

Bilancio di Esercizio e Consolidato



2004

Indice



	Lettera agli Azionisti	2
	Il Consiglio di Amministrazione	4
	La struttura del Gruppo	5
	Financial Highlights	6
	La parola all'Amministratore Delegato	8
	Produzione	10
	Carni bovine	12
	Salumi & Snack	13
	Distribuzione	14
	Foodservice	15
	Ristorazione	18
	Ristorazione a bordo treno	20
	Ristorazione in stazioni e aeroporti	21
	Ristorazione in autostrada	22
	Bilancio di Esercizio e Consolidato 2004	25
	Avviso di Convocazione dell'Assemblea	26
	Organi Sociali della Cremonini Spa	27
	Relazione sulla Gestione	28

Bilancio di Esercizio al 31.12.2004	61	Bilancio Consolidato al 31.12.2004	121
Stato Patrimoniale	62	Stato Patrimoniale	122
Conti d'ordine e di Memoria	65	Conti d'ordine e di Memoria	127
Conto Economico	66	Conto Economico	128
Nota Integrativa	68	Nota Integrativa	130
Allegati	105	Allegati	173
Relazione del Collegio Sindacale	115	Relazione del Collegio Sindacale	184
Relazione della Società di Revisione	118	Relazione della Società di Revisione	186
		Sintesi delle Deliberazioni	188

Lettera agli Azionisti

“ Nel 2004 abbiamo raggiunto un traguardo molto importante...



... dal 1998, anno dello sbarco
in Piazza Affari, il fatturato
del Gruppo è raddoppiato. Siamo
passati da 1 a 2 miliardi di Euro.



Cari Azionisti,

siamo lieti di presentarvi un altro anno di crescita della nostra società, tanto più per averlo ottenuto in un difficile contesto sociale, in un momento di stasi dei consumi e di debolezza del dollaro.

L'industria alimentare Italiana ha registrato una crescita dell' 1,5%, mentre il Gruppo Cremonini ha fatto un balzo in avanti di oltre il 10%, sia in termini di fatturato che di risultato operativo. Uno sviluppo di cui siamo orgogliosi e che dobbiamo all'impegno del management, ad efficaci politiche industriali e a strategie di mercato vincenti.

Il 2004 è quindi un traguardo decisivo nel processo di crescita del Gruppo, avviato nel 1998 con l'ingresso in Borsa. Infatti in soli 6 anni, dalla quotazione ad oggi, abbiamo raddoppiato il fatturato passando da 1 a quasi 2 miliardi di Euro.

Il Gruppo, con oltre 6.000 dipendenti dislocati in 15 Paesi, rappresenta oggi una forte realtà sul mercato alimentare, un punto di riferimento a livello mondiale.

Il 25% del nostro fatturato è realizzato all'estero. L'export è cresciuto del 35%. Oltrechè sui mercati dell'Est Europa,

abbiamo rafforzato la nostra presenza sui mercati africani, in Angola, Congo e Algeria tra l'altro. E siamo ancora cresciuti nei servizi di ristorazione a bordo treno in Gran Bretagna, Francia e Belgio. Nuovi passi avanti anche nel settore della distribuzione al foodservice.

Nel 2005 porteremo in Borsa una quota della controllata Marr, la nostra società che distribuisce prodotti alimentari agli operatori della ristorazione extradomestica. Marr ha registrato negli ultimi dieci anni tassi di crescita molto interessanti ed opera in un mercato in forte espansione.

Voglio sottolineare ancora una volta che i risultati di questo bilancio e tutto il nostro passato sono il frutto di una cultura imprenditoriale, che ha saputo cogliere ogni opportunità per dare più valore e più merito al Gruppo.

La mia gratitudine va anche agli azionisti, che hanno creduto e continuato a credere nella nostra impresa. La loro fiducia sostiene la dedizione al nostro lavoro che continuerà a premiare tutti quelli che ci sono vicini e che puntano sul futuro del Gruppo.

Il Presidente
Luigi Cremonini

Consiglio di Amministrazione



Consiglio di Amministrazione Cremonini Spa

Seduti da sinistra: P. Sciumè, L. Cremonini, V. Cremonini

In piedi da sinistra: G. Pedrazzi, E. Rossini, V. Fabbian, U. Ravanelli, M. Rossetti.

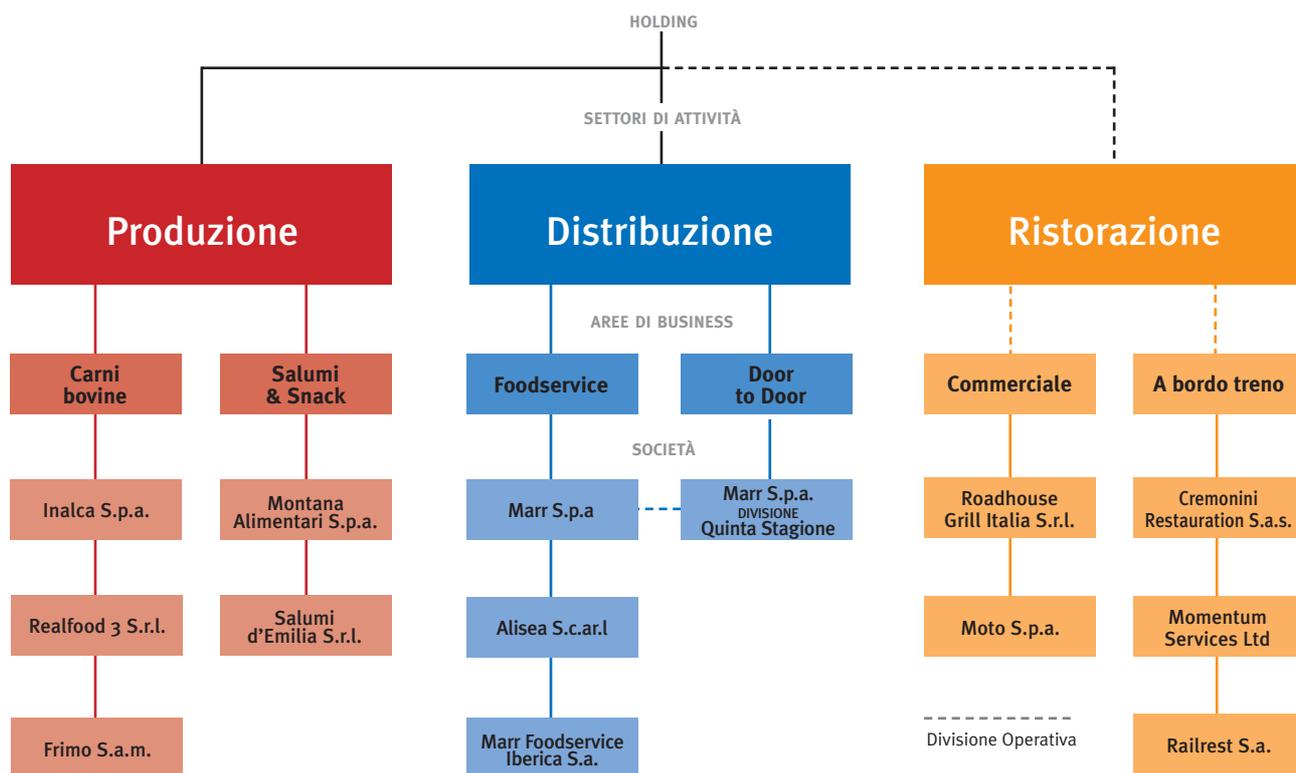
Presidente	Luigi Cremonini ⁽¹⁾
Vice Presidente	Paolo Sciumè ⁽¹⁾⁽²⁾
Amministratore Delegato	Vincenzo Cremonini
Consiglieri	Ugo Ravanelli
	Valentino Fabbian ⁽³⁾
	Giorgio Pedrazzi
	Edoardo Rossini ⁽¹⁾⁽²⁾
	Mario Rossetti ⁽²⁾

(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

La struttura del Gruppo



Tre settori operativi

Il Gruppo Cremonini è uno dei più importanti operatori europei nel settore alimentare, attivo in tre aree di business: produzione, distribuzione al foodservice e ristorazione.

Nel dicembre 1998 Cremonini S.p.a. ha fatto il suo ingresso nel Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana e da luglio 2001 è entrata nel segmento STAR, dedicato alle aziende che rispondono ad alti requisiti. La capogruppo Cremonini S.p.a., oltre a detenere le partecipazioni delle società operative, eroga servizi alle società del Gruppo nelle aree finanza, sistemi informativi, affari legali, risorse umane e relazioni esterne.

Due subholding

A Cremonini S.p.a. fanno capo due subholding operative, Inalca S.p.a. e Marr S.p.a., rispettivamente per i settori della produzione e della distribuzione.

La subholding Inalca S.p.a. controlla diverse società operanti nella lavorazione delle carni in Italia e all'estero, mentre la subholding Marr S.p.a. detiene le partecipazioni in società attive nella distribuzione al foodservice in Italia e in Spagna. L'attività di produzione dei salumi è svolta da Montana Alimentari S.p.a. società controllata direttamente da Cremonini S.p.a.

Una divisione operativa

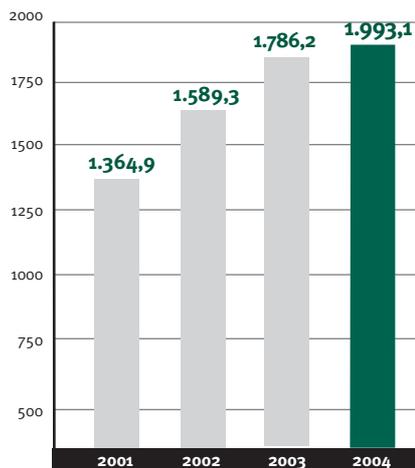
Nel settore della ristorazione, Cremonini opera attraverso una specifica divisione operativa che controlla, nell'ambito della ristorazione a bordo treno, le società Momentum Services Ltd (Eurostar), Railrest S.a. (Thalys) e Cremonini Restauration S.a.s. (TGV) e, in quello della ristorazione commerciale, Roadhouse Grill Italia S.r.l. (steakhouse) e Moto S.p.a. (ristorazione autostradale).



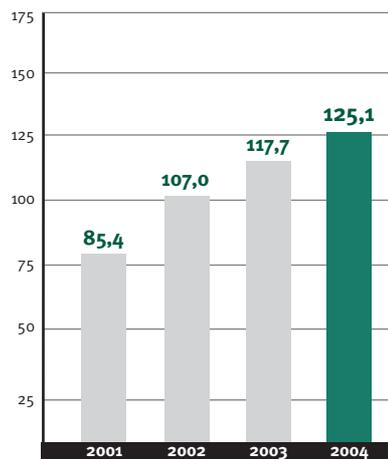
Financial Highlights

I numeri del Gruppo

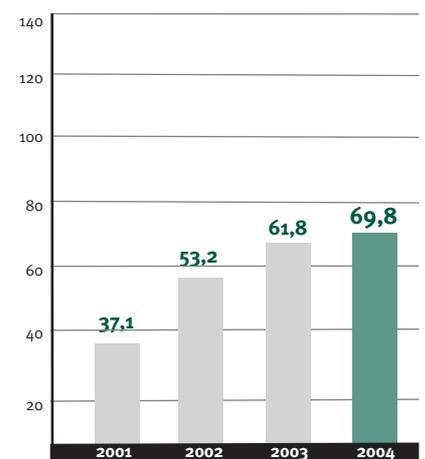
RICAVI TOTALI (mln/euro)



EBITDA (mln/euro)



EBIT (mln/euro)



Dati in sintesi (mln/euro)

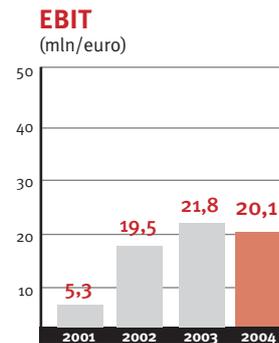
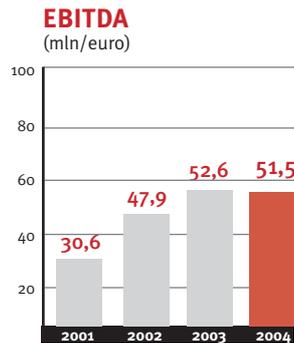
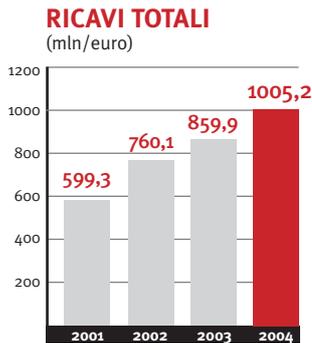
	2001	2002	2003	2004
Ricavi Totali	1.364,9	1.589,3	1.786,2	1.993,1
Ebitda	85,4	107,0	117,7	125,1
Ebit	37,1	53,2	61,8	69,8
Risultato Gestione Caratteristica	0,7	21,1	35,9	47,0
Risultato Ante Imposte	(2,5)	17,6	54,4	41,8
Risultato Prima degli Azionisti Terzi	(13,5)	3,1	34,8	17,5
Utile Netto di Gruppo	(13,5)	2,5	29,5	8,0
Immobilizzazioni	547,8	542,5	522,5	540,9
Capitale Circolante Netto	190,8	162,1	221,2	175,8
Capitale Investito Netto	701,5	663,5	699,8	671,4
Patrimonio Netto	172,4	175,7	248,7	245,6
Indebitamento Finanziario Netto	529,1	487,8	451,1	425,8

Indici di Bilancio

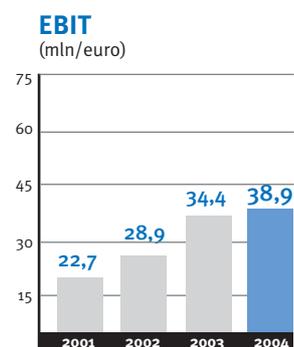
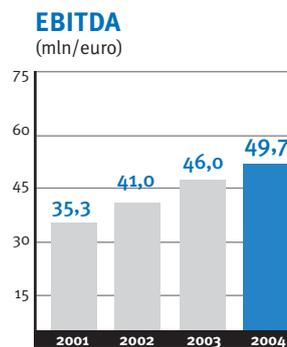
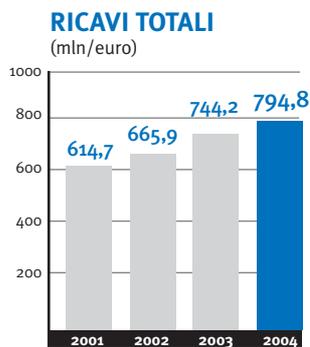
	2000	2001	2002	2003	2004
ROS (Ebit / Ricavi)	1,5%	2,7%	3,3%	3,5%	3,5%
ROI (Ebit / Capitale Investito Netto)	3,0%	5,3%	8,0%	8,8%	10,4%
EBITDA / ONERI FINANZIARI NETTI	2,0	2,3	3,3	4,5	5,5
INTEREST COVERAGE (Ebit / Oneri Finanziari Netti)	0,6	1,0	1,7	2,4	3,1
NET DEBT / EBITDA	7,6	6,2	4,6	3,8	3,4
NET DEBT / EQUITY	2,6	3,1	2,8	1,8	1,7
NET DEBT/FATTURATO	36%	39%	31%	25%	21%

Financial Highlights

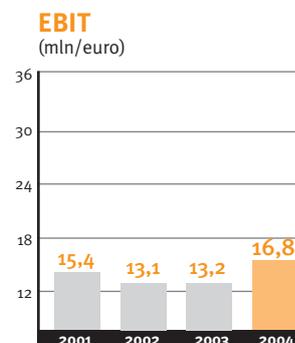
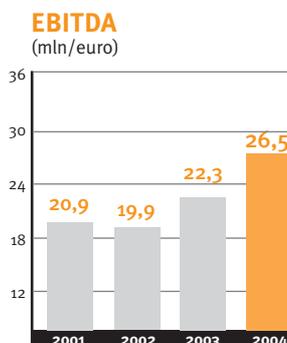
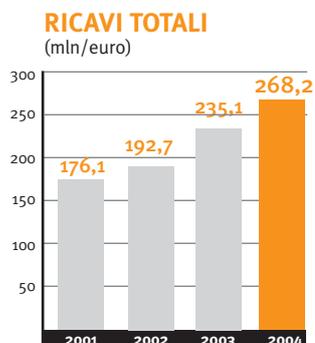
I numeri della Produzione



I numeri della Distribuzione



I numeri della Ristorazione



N.B.: si precisa che i dati consolidati di Gruppo, oltre ai tre settori operativi, comprendono anche i risultati della Holding.

La parola all'Amministratore Delegato



Vincenzo Cremonini
Amministratore Delegato
Cremonini S.p.a.



Nel 2004 abbiamo superato tutti gli obiettivi prefissati e siamo stati premiati anche da un forte rialzo del titolo Cremonini.



“Il Gruppo ha chiuso il 2004 con risultati molto positivi”

Per ben 2 volte, durante l'anno, abbiamo rivisto le stime dei ricavi al rialzo, prima al 6% poi al 9%, per chiudere i conti di bilancio con una crescita del + 11,6%. I ricavi totali infatti hanno raggiunto i 1.993,1 milioni di Euro, corrispondente ad un aumento a valore di circa 207 milioni di Euro, realizzato per l'85% da una crescita interna e per il restante 15% da nuove acquisizioni. Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è cresciuto del 6,3% attestandosi a 125,1 milioni di Euro e il Risultato Operativo (EBIT) ha registrato un incremento del 13% raggiungendo i 69,8 milioni di Euro.

Il risultato della gestione caratteristica, esclusi quindi tutti gli effetti degli eventi straordinari, è aumentato del 30,7% portandosi a 47,0 milioni di Euro. L'utile netto di Gruppo è stato pari a 8,0 milioni di Euro, in crescita di 11,1 milioni di Euro, se si tiene conto che nel 2003 l'utile netto di 29,5 milioni di Euro includeva la plusvalenza

straordinaria netta di 32,6 milioni di Euro relativa alla cessione del 33,33% del capitale di Marr.

“Buoni i risultati anche sul fronte finanziario”

L'accresciuta capacità del Gruppo di generare cassa, non solo ha consentito di spendere investimenti per 60,6 milioni di Euro e di distribuire dividendi per 21,1 milioni di Euro, ma ha anche permesso di migliorare la Posizione Finanziaria Netta che si è attestata a 425,8 milioni di Euro, rispetto ai 451,1 milioni di Euro del 31 dicembre 2003. Positivi anche tutti i principali indici di bilancio, in particolare il rapporto tra Ebitda /Oneri Finanziari

Netti che si è attestato a 5,5 volte, più che raddoppiato rispetto al 2000, mentre risulta dimezzato il rapporto Net debt/Ebitda che è passato da 7,6 a 3,4. Il patrimonio netto si è attestato a 245,6 milioni di Euro e il rapporto Net Debt/Equity è sceso a 1,7. I risultati economici e finanziari sono stati premiati anche da un apprezzamento del valore del titolo che nel 2004 è cresciuto di oltre il 45%.



1.993,1 mln/Euro di Ricavi Totali
8 mln/Euro di Utile Netto
6.000 Dipendenti
3 Settori Operativi



“Tutti e 3 i settori operativi hanno contribuito alle buone performance del Gruppo”

Il settore della produzione - carni bovine e salumi - il cui fatturato è cresciuto di 145,4 milioni di Euro, ha rafforzato la propria leadership attraverso il consolidamento di quote di mercato. Inoltre, grazie alla specializzazione degli impianti produttivi, alla strategia di valorizzazione delle produzioni tipiche a marchio Dop e Igp e ad un'efficace politica di marca “Montana”, ha ottenuto risultati superiori alla media dei mercati di riferimento.

Anche nel settore della distribuzione il Gruppo ha continuato a consolidare la propria leadership di mercato, registrando una crescita di fatturato di 50,7 milioni di Euro.

Nel corso dell'anno Marr ha proseguito la strategia di acquisizioni nel settore, rendendo ancora più capillare la propria rete distributiva sull'intero territorio nazionale. Questa strategia ha portato all'acquisizione, nei primi mesi del 2004, di Sogema S.p.a., società leader in Piemonte e Valle d'Aosta, anch'essa operante nella distribuzione alimentare e, all'inizio del 2005, del ramo d'azienda di Sfera S.r.l., società che vanta una presenza significativa sulla riviera romagnola e marchigiana.

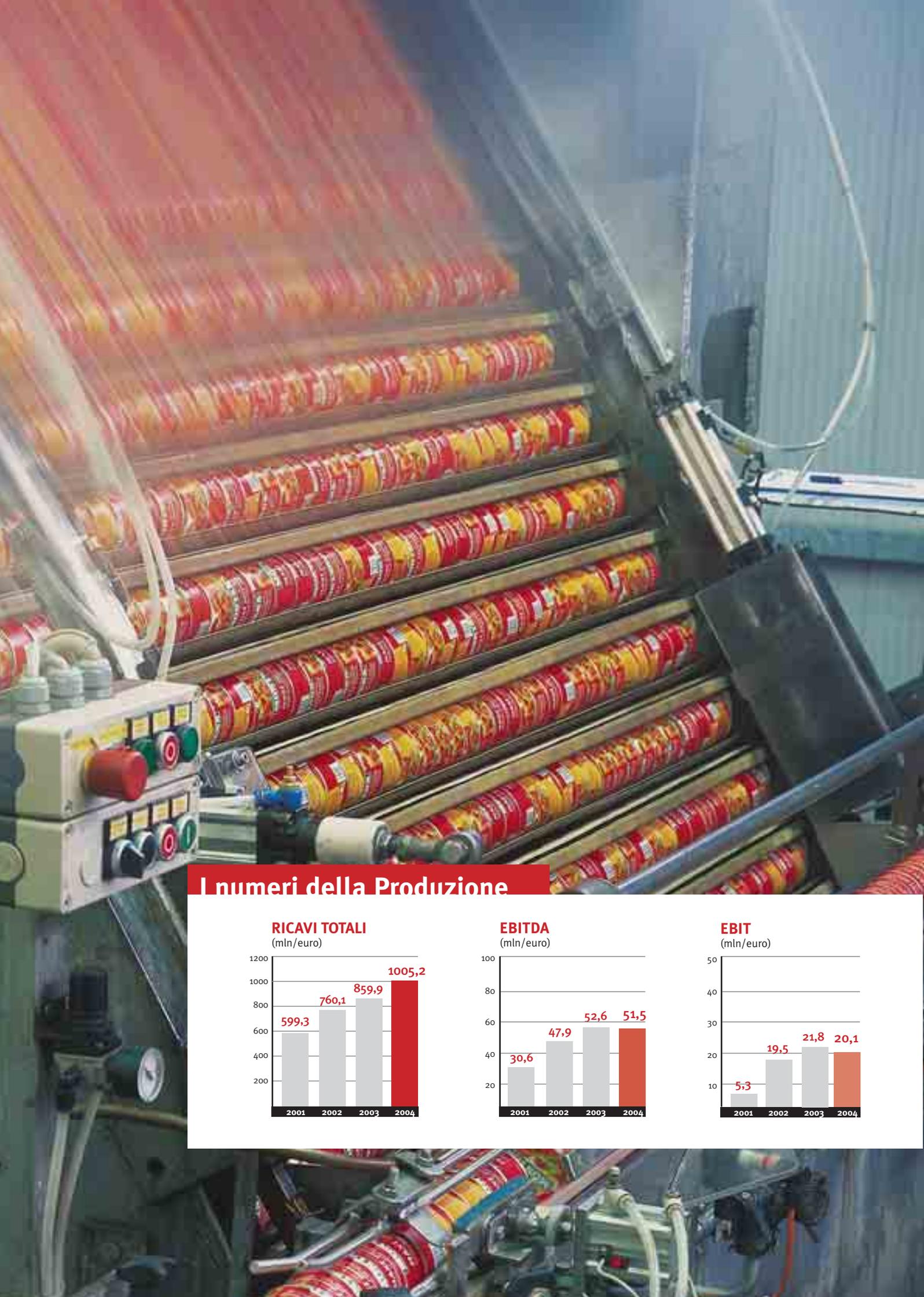


Ed infine la ristorazione. Anche in questo settore siamo cresciuti di oltre 33 milioni di Euro grazie allo sviluppo sia della ristorazione a bordo treno che di quella autostradale. In particolare ci preme evidenziare la forte crescita in termini di marginalità, che a livello di EBITDA e di EBIT ha segnato rispettivamente un +19,2% e +26,4% confermando la validità delle scelte operate negli ultimi 2 anni.

“Le previsioni per il 2005”

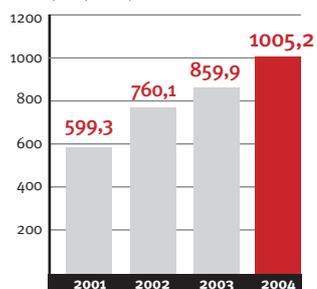
Nonostante il panorama economico e l'andamento dei mercati mostrino ancora debolezze ed incertezze, nel 2005 prevediamo un ulteriore miglioramento dei risultati del Gruppo, anche se con tassi di crescita meno sostenuti rispetto al passato. Un miglioramento che realizzeremo continuando ad attenerci ad una rigorosa gestione d'impresa e proseguendo nelle politiche di sviluppo dei vari settori operativi.

Sotto il profilo economico-finanziario la strategia di Cremonini punta al rispetto degli obiettivi di redditività e ad un miglioramento della generazione di cassa. Ci attendono nuove importanti sfide, siamo convinti di poterle affrontare con successo grazie al know how e alla struttura organizzativa che sono sempre stati i nostri punti di forza.

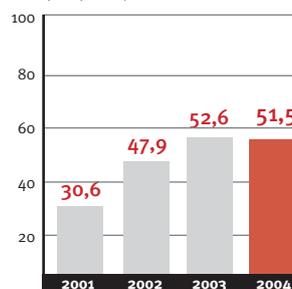


I numeri della Produzione

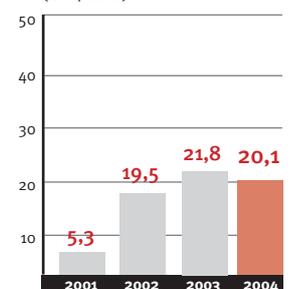
RICAVI TOTALI
(mln/euro)



EBITDA
(mln/euro)



EBIT
(mln/euro)



Produzione

“ Nel 2004 il settore produzione ha registrato tassi di crescita rilevanti ed ha conquistato nuove quote di mercato, ponendo le basi per interessanti opportunità di sviluppo. ”

Nel settore della produzione il Gruppo Cremonini opera in due aree di attività: carni bovine e salumi & snack.

Il settore produzione nel 2004 ha registrato ricavi totali per 1.005,2 milioni di Euro, in aumento del + 16,9%, un margine operativo lordo di 51,5 milioni di Euro (52,6 milioni di Euro nel 2003) e un risultato operativo pari a 20,1 milioni di Euro (21,8 milioni di Euro nel 2003). Il Gruppo nel 2004 ha adottato nel settore produzione una

politica commerciale mirata a conquistare nuove quote di mercato e ad aprire interessanti opportunità di sviluppo nel prossimo futuro.

L'intero settore può contare su dodici stabilimenti altamente automatizzati, specializzati per tipologia di prodotto: sette sono dedicati alla produzione di carni bovine e cinque sono attivi nell'area salumi, snack e gastronomia pronta.

MONTANA



Produzione

Carni bovine

L'azienda di riferimento del Gruppo in questo settore è Inalca, che nel 2004 ha realizzato ricavi totali per 908,1 milioni di Euro (+18,8%) rispetto ai 764,1 milioni di Euro del 2003. L'azienda, leader in Italia e tra i primissimi operatori europei, presidia l'intera filiera produttiva - dall'allevamento al prodotto



Leader europeo nella produzione di carne in scatola (oltre duecento milioni di scatolette prodotte all'anno), commercializzata in Italia con il marchio Montana e nel resto del mondo con i marchi Bill Beef, Texana e Montex, Inalca è altresì leader nel settore degli hamburger e dei macinati surgelati, con una



finito - ed opera con successo sui mercati internazionali: oltre il 35% del fatturato 2004, infatti, è derivato dalle esportazioni verso i Paesi Europei, dell'Est Europa e dell'Africa occidentale. Inalca produce e commercializza un assortimento completo di carni bovine, fresche e surgelate, confezionate sottovuoto e in atmosfera protettiva, carni cotte ed elaborati pronti, carni in scatola ed estratti di carne, oltre ad un'ampia gamma di sottoprodotti.



produzione annua di oltre 40.000 tonnellate. La struttura produttiva di Inalca è composta da sette stabilimenti specializzati per linee di prodotto. Tutti gli stabilimenti utilizzano moderne tecnologie di produzione e avanzati sistemi di sicurezza che consentono all'azienda di essere all'avanguardia nelle metodologie di controllo, nei programmi di filiera e nei processi di identificazione ed etichettatura delle carni.



Fatturato per tipologia di prodotto

87% Carni bovine
13% Salumi & Snack

7 stabilimenti produzione carne
 5 stabilimenti produzione salumi
 200.000 tonnellate di carne
 200 milioni di scatolette
 40.000 tonnellate di hamburger
 5 produzioni DOP e IGP

Salumi & Snack



L'azienda di riferimento in questo settore è Montana Alimentari - tra i primi operatori nel mercato dei salumi in Italia - che ha realizzato nel 2004 un fatturato di

lumeria nelle aree contraddistinte dai marchi Dop e Igp (Culatello di Zibello, Bresaola della Valtellina e Mortadella di Bologna). L'azienda commercializza con il



131,1 milioni di Euro (126,8 milioni di Euro nel 2003). La struttura industriale dell'azienda è costituita da 5 stabilimenti specializzati per tipo di produzione: Gazoldo degli Ippoliti (MN), sede centrale e piattaforma distributiva di tutto il comparto, dove si producono wurstel, preaffettati, snack e gastronomia pronta; Paliano (FR) dove si producono prosciutti cotti e arrostiti; Mirandola (MO) in cui vengono prodotti salami e prodotti precotti; Busseto (PR) sede della produzione di mortadelle e salumi tipici e Postalesio (SO) dedicato alla bresaola.

L'acquisizione di questi ultimi due stabilimenti, avvenuta rispettivamente nel 2002 e nel 2003, si inquadra nel piano strategico del Gruppo teso alla valorizzazione e integrazione delle produzioni tipiche di sa-

MONTANA
ALIMENTARI

ibiSe
 Salumificio di Parma

marchio Montana oltre 230 prodotti: dai tradizionali salumi, prosciutti cotti e arrostiti, ai più moderni sandwich e tramezzini.

Montana, che da sempre è conosciuta per la produzione delle classiche carni in scatola, a cui si sono aggiunti in questi ultimi anni i ragù e i paté, detiene oggi una quota di mercato di oltre il 16% ed è il secondo operatore nazionale nel settore.

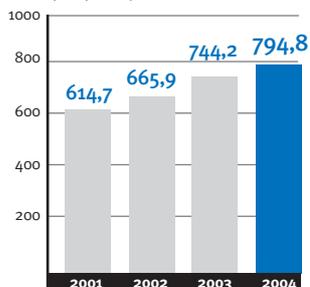
L'azienda, nel corso del 2004, ha consolidato la propria posizione anche nei mercati esteri: è presente, infatti, attraverso filiali con deposito o con accordi di collaborazione e joint venture con aziende locali, in numerose nazioni, tra cui Russia, Angola, Congo, Brasile, Algeria, Cuba, Polonia, ecc. Complessivamente, Montana Alimentari e Inalca, esportano in 22 paesi.



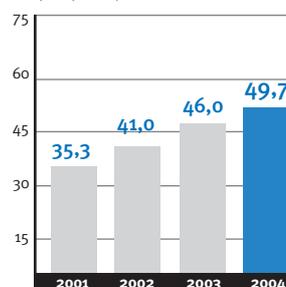


I numeri della Distribuzione

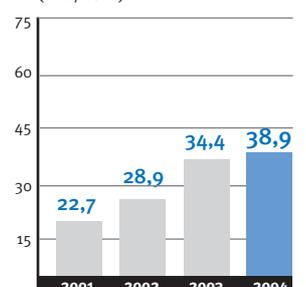
RICAVI TOTALI
(mln/euro)



EBITDA
(mln/euro)



EBIT
(mln/euro)



Distribuzione

“ Nel corso dell’anno è continuata la strategia di espansione del network Marr, attraverso acquisizioni mirate a rafforzare la leadership dell’azienda e a prepararne lo sbarco in Piazza Affari. ”

Nel settore della distribuzione al foodservice il Gruppo Cremonini opera con Marr, leader italiana nella commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, surgelati e conservati, destinati agli operatori della ristorazione extradomestica.

L’attività di Marr è principalmente rivolta al segmento della

ristorazione commerciale (ristoranti, alberghi, pizzerie, fast food, villaggi turistici, ecc.), mercato ritenuto coerente con la filosofia aziendale, tesa a privilegiare qualità e livello del servizio, ed alla ristorazione collettiva (mense aziendali, scuole, ospedali, forze armate, ecc.), segmento interessante per le caratteristiche di minore stagionalità.



Distribuzione

Marr ha realizzato nel 2004 ricavi totali pari a 794,8 milioni di Euro, in crescita del 6,8% rispetto all'anno precedente, il margine operativo lordo ha raggiunto i 49,7 milioni di Euro, in crescita del +8,3% e il risultato operativo si è attestato a 38,9 milioni di Euro (+ 12,9%). Con una storia di oltre 30 anni, Marr rappresenta un punto di



con deposito, oltre 500 automezzi dedicati e una struttura commerciale di 600 agenti di vendita e capi area, Marr assicura un servizio tempestivo ad oltre 30.000 clienti serviti ogni anno sul territorio nazionale.

Il fatturato di Marr deriva per il 61,8% da ristorazione commerciale non strutturata (ristoranti,



riferimento per gli operatori della ristorazione, proponendosi quale fornitore unico su scala nazionale di un'ampia gamma di prodotti che comprende circa 10.000 articoli alimentari (carni, pesce, prodotti alimentari vari, ortofrutta), oltre a 8.000 articoli non food (attrezzature per la cucina, utensili, vasellame).

Attraverso una rete costituita da 22 centri di distribuzione, 4 cash & carry, 4 agenti

pizzerie, alberghi non appartenenti a gruppi o catene), per il 22,8% da grossisti e per il 15,4% da ristorazione commerciale strutturata e ristorazione collettiva (tra cui mense aziendali, scuole, ospedali). Il mix delle vendite Marr è costituito per il

39% da prodotti ittici, per il 35% da alimentari vari, per il 23% da carne, per il 2% da ortofrutta e per il rimanente 1% da attrezzature per la cucina.



MARR: fatturato per tipologia di cliente

61,8% Ristorazione commerciale non strutturata
22,8% Grossisti
15,4% Ristorazione commerciale strutturata e ristorazione collettiva

22 centri di distribuzione
4 cash & carry
500 automezzi
600 agenti di vendita e capi area
10.000 prodotti alimentari
30.000 clienti



A inizio 2004, Marr ha acquisito Sogema, società leader in Piemonte e Valle d'Aosta con un fatturato di circa 33 milioni di Euro e nei primi mesi del 2005, il ramo d'azienda di Sfera, società attiva sulla riviera romagnola e marchigiana. Tali

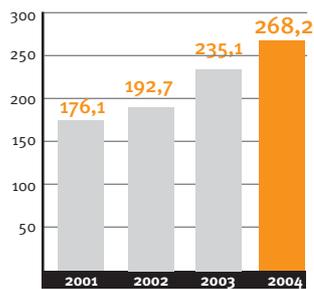
operazioni rappresentano un'ulteriore tappa nella strategia di acquisizioni di Marr volta a rafforzare la leadership nel settore e a rendere ancora più capillare la propria rete distributiva sull'intero territorio nazionale.



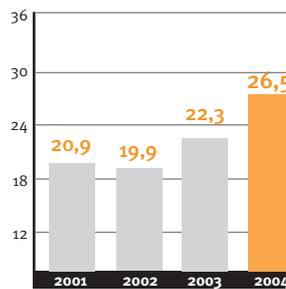


I numeri della Ristorazione

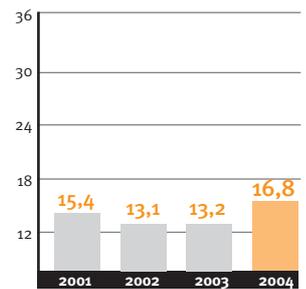
RICAVI TOTALI
(mln/euro)



EBITDA
(mln/euro)



EBIT
(mln/euro)



Ristorazione

“ Nel 2004 è continuato il trend di crescita del settore ristorazione, a conferma della validità delle strategie di diversificazione delle attività in concessione, in Italia e in Europa. ”

Cremonini S.p.a. attraverso una propria divisione, opera nel settore della ristorazione in concessione. In particolare è attiva nella ristorazione ferroviaria - a bordo treno e nei buffet di stazione - nella ristorazione aeroportuale e in quella autostradale.

Nel 2004 il fatturato consolidato della divisione Ristorazione si è attestato a 268,2 milioni di Euro, in crescita del 14,1% rispetto al 2003, il margine operativo lordo ha raggiunto i 26,5 milioni di Euro (+19,2%) e il risultato operativo è stato pari a 16,8 milioni di Euro (+26,4%).



Ristorazione

Ristorazione a bordo treno



Nel settore della ristorazione a bordo treno, Cremonini, in soli 13 anni di attività, è diventato il

le tratte Bruxelles, Parigi, Colonia, Dusseldorf e Amsterdam, sui treni italo-svizzeri Cisalpino, sui



secondo operatore europeo e nel 2004 ha realizzato un fatturato di 149,0 milioni di Euro. I motivi del successo vanno ricercati nell'efficacia del modello operativo, specializzato nei servizi di ristorazione sui treni ad alta velocità, e nella capacità di interpretare le nuove esigenze dei viaggiatori.

Cremonini è presente quotidianamente su oltre 630 treni in 7 paesi europei, gestendo servizi di ristorazione su carrozze ristorante, self service, minibar e bar. Nell'ultimo anno ha servito oltre 35 milioni di clienti. Il Gruppo è presente sui treni italiani Trenitalia, sui treni inglesi Eurostar che collegano Londra, Parigi e Bruxelles attraverso il tunnel sotto la Manica, sui treni belgi Thalys che percorrono

treni francesi TGV, nonché sui treni Lyria che collegano Parigi-Losanna e Parigi-Zurigo e sui treni Corail che percorrono le linee Parigi Austerlitz-Tolosa, Parigi-Clermont-Ferrand e Bordeaux-Nizza.

Inoltre, da febbraio 2005, il Gruppo gestisce i servizi di ristoro e di entertainment a bordo dei treni francesi iTGV sulla linea Parigi-Avignone-Marsiglia-Tolone, a cui seguiranno altre destinazioni. Nel corso dell'anno Cremonini si è aggiudicato l'Oscar "Catering Award 2005" per il miglior catering di bordo fra tutti gli operatori della ristorazione sui mezzi di trasporto inglesi (aerei, treni, navi e traghetti).



● Treni serviti dal Gruppo in Europa:

- Trenitalia (I)
- Cisalpino (CH, I)
- Eurostar (GB, F, B)
- Thalys (GB, D, F, B, NL)
- SNCF (F)

630 treni serviti in 7 paesi europei
32 stazioni ferroviarie
3 aeroporti
31 aree di servizio autostradale
60 milioni di clienti serviti all'anno

Ristorazione in stazioni e aeroporti

Con una quota di mercato del 35,9%, il Gruppo Cremonini è leader nella ristorazione in concessione nelle stazioni ferroviarie italiane: cura i servizi di bar, caffetterie, ristoranti, self service, fast food, pizzerie e chioschi.

Sono 32 gli scali ferroviari gestiti ad oggi dal Gruppo in Italia, di cui 7 Grandi Stazioni: Roma Termini, Firenze SMN, Venezia Mestre, Genova Porta Principe, Genova Brignole, Palermo Centrale e Torino Porta Nuova.

La divisione Ristorazione di Cremonini è presente con i propri servizi anche negli aeroporti di Roma Fiumicino, Palermo e Cagliari e nel porto di Palermo.

Cremonini, nell'ambito delle attività di ristorazione in concessione, utilizza sia propri marchi, quali Bar Chef Express, Gusto Ristorante, Harry's Bar Roma e Mr Panino, sia marchi di grandi catene internazionali attraverso la formula del franchising.



A inizio 2005 il Gruppo ha acquisito il 100% di Infer S.r.l., società che opera con il marchio Mokà nella ristorazione dei buffet di stazione di Roma Termini e titolare di concessioni per gli scali ferroviari di Milano Centrale e Napoli Centrale. I locali Mokà si caratterizzano per la modernità e l'eleganza degli ambienti: un concept di ristoro che si posiziona nella fascia medio alta del mercato e che andrà a completare la gamma dei servizi che Cremonini offre nell'ambito della ristorazione in concessione.



Steakhouse

Il Gruppo sta proseguendo nel progetto di espansione della catena di steakhouse a marchio Roadhouse Grill, forte del crescente successo registrato con l'apertura dei primi 5 locali in Italia (Roma, Bologna, Legnano, Pordenone e Mantova).





Ristorazione in autostrada

Nel 2003 Cremonini è entrato nel segmento della ristorazione autostradale attraverso Moto S.p.a., società partecipata in modo paritetico con l'inglese Compass Group Plc.

Il 2004 ha rappresentato per Moto S.p.a. un anno importante nel processo di aggiudicazione delle aree di



Moto è diventato così il secondo operatore nel settore della ristorazione autostradale in Italia, con una quota di mercato di oltre il 6% e un fatturato stimato a regime di circa 80 milioni di Euro all'anno. I locali Moto si caratterizzano per alcune soluzioni innovative quali l'*Infopoint*, che consente di navigare su Internet, e la caffetteria



ristoro messe in gara dai principali gestori autostradali in Italia. Infatti Moto nel corso dell'anno si è aggiudicata 24 nuove aree che, aggiunte alle 7 derivanti da precedenti acquisizioni, hanno portato a 31 i punti di ristoro con il marchio "Moto" in Italia.



con possibilità di sedute ai tavoli.

I piani di sviluppo della società prevedono interessanti prospettive di crescita derivanti dai futuri processi di riassegnazione delle concessioni autostradali in Italia, che saranno messe in gara nel prossimo biennio.





Bilancio di esercizio e consolidato



2004

AVVISO DI CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA

I Signori Azionisti possessori di azioni ordinarie sono convocati in assemblea ordinaria per il giorno 30 aprile 2005, alle ore 10, in Castelvetro di Modena, Via Modena n. 53, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

- 1) Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004, relazione degli amministratori, relazione del Collegio Sindacale; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 2) Adempimenti ex art. 2383 del Codice Civile ed art. 16 dello statuto sociale (nomina amministratori); deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 3) Adempimenti ex art. 2400 del Codice Civile ed art. 23 dello statuto sociale (nomina del Collegio Sindacale); deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 4) Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per l'acquisto e l'alienazione di azioni proprie; deliberazioni inerenti e conseguenti.

La documentazione relativa agli argomenti ed alle proposte all'Ordine del Giorno sarà messa a disposizione degli interessati, nei termini di legge, mediante deposito presso la sede legale e presso la Borsa Italiana. I Soci hanno facoltà di ottenerne copia rivolgendosi all'Ufficio "Affari Societari" nei giorni feriali dalle ore 9 alle ore 13 e dalle ore 15 alle ore 18.

In sede assembleare sarà messo a disposizione dei signori Azionisti il bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2004.

Avranno diritto di intervenire all'assemblea gli azionisti titolari di azioni ordinarie che presenteranno le apposite certificazioni rilasciate da un intermediario autorizzato ai sensi della normativa vigente.

Si avvisano i signori Azionisti che ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale, coloro che da soli od insieme ad altri Soci documentino di rappresentare almeno il 3% del capitale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria, hanno diritto di presentare liste per la nomina del Collegio Sindacale. Le liste, corredate dei curricula e delle accettazioni, dovranno essere depositate presso la sede della società almeno 10 giorni prima di quello fissato per l'assemblea.

Le attività di accreditamento dei partecipanti all'assemblea inizieranno alle ore 9,30.

Il Presidente
(Cav. Lav. Luigi Cremonini)



Avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale, Foglio delle inserzioni - n. 71 del 26 marzo 2005 - inserzione S-2762

ORGANI SOCIALI DELLA CREMONINI S.P.A.

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Luigi	Cremonini (1)
<i>Vice Presidente</i>	Paolo	Sciumè (1)(2)
<i>Amministratore Delegato</i>	Vincenzo	Cremonini
<i>Consiglieri</i>	Valentino Ugo Giorgio Edoardo Mario	Fabbian (3) Ravanelli Pedrazzi Rossini (1)(2) Rossetti (2)

Collegio Sindacale

<i>Presidente</i>	Alessandro	Artese
<i>Sindaci effettivi</i>	Giovanni Ezio Maria	Zanasi Simonelli
<i>Sindaci supplenti</i>	Marco Mario	Reggiori Fuzzi
<i>Società di Revisione</i>	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 SULLA GESTIONE

Andamento del Gruppo e analisi dei risultati nell'esercizio 2004

Nell'esercizio 2004, il Gruppo ha proseguito il positivo trend di crescita sia di fatturato che di redditività che ha caratterizzato i precedenti tre esercizi.

In particolare, nell'esercizio in esame i ricavi totali consolidati sono in crescita del 11,6% rispetto all'esercizio precedente, da 1.786,2 milioni di Euro a 1.993,1 milioni (+206,9 milioni di Euro), il margine operativo lordo aumenta del 6,3%, da 117,7 milioni di Euro a 125,1 milioni (+7,4 milioni di Euro) mentre il risultato operativo migliora del 13,0%, da 61,8 milioni di Euro a 69,8 milioni (+8,0 milioni di Euro).

Il risultato della gestione caratteristica aumenta del 30,7% rispetto al 2003, passando da 35,9 a 47,0 milioni di Euro (+11,1 milioni di Euro).

L'utile ante imposte di 41,8 milioni di Euro è più che raddoppiato rispetto all'utile normalizzato del 2003 di 20,2 milioni di Euro (risultato quest'ultimo depurato della plusvalenza netta straordinaria di 34,2 milioni di Euro, legata alla vendita del 33,33% del capitale di Marr).

L'utile netto consolidato prima delle quote di terzi è stato pari a 17,5 milioni di Euro mentre l'utile netto consolidato di Gruppo è stato pari a 8,0 milioni di Euro, entrambi in miglioramento se si considera che i corrispondenti dati del 2003, pari rispettivamente a 34,8 milioni di Euro e a 29,5 milioni di Euro, includevano la plusvalenza straordinaria da cessione di una quota di minoranza della controllata Marr s.p.a..

Da evidenziare, infine, il calo dell'indebitamento, sia rispetto al 30 settembre 2004 (-14,2%), sia rispetto al dato del 31 dicembre 2003 (-5,6%). Tale risultato assume ancor più rilevanza se si considerano gli investimenti effettuati ed i dividendi pagati nell'anno.

Si riportano, di seguito, i prospetti sintetici dei dati economici, patrimoniali e finanziari dell'esercizio 2004, 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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Var. %
Ricavi totali	1.993.052	1.786.230	11,58
Variazioni rim. prodotti in corso, semilavorati e finiti	(23.132)	28.064	
Valore della produzione	1.969.920	1.814.294	8,58
Costi della produzione	(1.663.981)	(1.536.659)	
Valore aggiunto	305.939	277.635	10,19
Costo del lavoro	(180.869)	(159.968)	
Margine operativo lordo	125.070	117.667	6,29
Ammortamenti e svalutazioni	(55.267)	(55.879)	
Risultato operativo (b)	69.803	61.788	12,97
Proventi (oneri) finanziari netti	(22.832)	(25.861)	
Risultato della gestione caratteristica (b)	46.971	35.927	30,74
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(1.424)	(9.681)	
Proventi (oneri) straordinari netti	(3.785)	28.155	
Risultato prima delle imposte	41.762	54.401 (a)	(23,23)
Imposte sul reddito d'esercizio	(24.294)	(19.628)	
Risultato prima degli azionisti terzi	17.468	34.773 (a)	(49,77)
(Utile) Perdita di pertinenza dei terzi	(9.440)	(5.323)	
Risultato netto di competenza del Gruppo	8.028	29.450 (a)	(72,74)

(a) Tali risultati includono la plusvalenza netta straordinaria di 34,2 milioni di Euro (31,3 milioni di Euro al netto delle relative imposte e 32,6 al netto anche delle minorities) legata alla vendita di una quota di minoranza del capitale di Marr.

(b) Si rimanda alla nota integrativa del bilancio consolidato (alla sezione "Commento alle principali voci del conto economico") per la riconciliazione con i dati di bilancio.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Stato patrimoniale consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003	Var. %
Immobilizzazioni immateriali	116.460	104.694	
Immobilizzazioni materiali	406.706	392.072	
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	17.697	25.690	
Capitale immobilizzato	540.863	522.456	3,52
<i>Capitale circolante netto commerciale</i>			
- Crediti commerciali	255.831	253.751	
- Rimanenze	211.106	212.831	
- Debiti commerciali	(299.100)	(268.467)	
Totale capitale circolante netto commerciale	167.837	198.115	
Altre attività a breve termine	81.468	78.065	
Altre passività a breve termine	(73.552)	(55.020)	
Capitale d'esercizio netto	175.753	221.160	(20,53)
T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine	(45.265)	(43.815)	
Capitale investito netto	671.351	699.801	(4,07)
Patrimonio netto di Gruppo	191.632	200.797	
Patrimonio netto di terzi	53.927	47.860	
Totale patrimonio netto	245.559	248.657	(1,25)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	165.408	200.758	
Indebitamento finanziario netto a breve termine	260.384	250.386	
Posizione finanziaria netta	425.792	451.144	(5,62)
Mezzi propri e debiti finanziari	671.351	699.801	(4,07)

Relativamente allo stato patrimoniale, si evidenzia la riduzione del capitale circolante (-20,5%), grazie soprattutto all'andamento fatto registrare nel settore produzione.

Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori		
- esigibili entro 12 mesi	(312.486)	(312.362)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(115.210)	(154.090)
- esigibili oltre 5 anni	(50.198)	(46.668)
Totale debiti verso banche, obblig. ed altri finanziatori	(477.894)	(513.120)
Disponibilità		
- disponibilità liquide	47.605	50.937
- altre attività finanziarie	4.497	11.039
Totale disponibilità	52.102	61.976
Totale posizione finanziaria al netto delle disponibilità	(425.792)	(451.144)

La posizione finanziaria netta del Gruppo si attesta a 425,8 milioni di Euro, in calo sia rispetto al 30 settembre 2004 (-14,2% pari a -70,2 milioni di Euro), che rispetto alla chiusura del precedente esercizio (-5,6% pari a -25,4 milioni di Euro). Tale risultato è stato conseguito grazie ai flussi di cassa generati dall'attività operativa ed assume ancor più rilevanza se si considera che il Gruppo, nel corso dell'anno, ha speso investimenti per 60,6 milioni di Euro e distribuito dividendi per 21 milioni di Euro.

Evoluzione della posizione finanziaria netta consolidata nel corso del 2004

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Al 31 dicembre 2004</i>	<i>Al 30 settembre 2004</i>	<i>Al 30 giugno 2004</i>	<i>Al 31 marzo 2004</i>	<i>Al 31 dicembre 2003</i>
Indebitamento a medio-lungo	(165.408)	(175.472)	(176.284)	(165.178)	(200.758)
Indebitamento a breve	(312.486)	(364.551)	(373.541)	(379.304)	(312.362)
Totale indebitamento	(477.894)	(540.023)	(549.825)	(544.482)	(513.120)
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	52.102	44.044	51.899	45.908	61.976
Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità	(425.792)	(495.979)	(497.926)	(498.574)	(451.144)

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 (carni bovine – salumi e snack);
- distribuzione (foodservice e door to door);
- ristorazione (commerciale e a bordo treno).

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, legale ed assicurativa, sistemi informativi.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Ripartizione dei risultati per settore

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio 2004	Esercizio 2003	<i>Differenza in valore assoluto</i>	<i>Var. %</i>
Produzione				
<i>Ricavi netti di settore</i>	959.961	821.481	138.480	16,86
<i>Elisione tra settori</i>	45.264	38.369		
Ricavi totali	1.005.225	859.850	145.375	16,91
Margine operativo lordo	51.489	52.643	(1.154)	(2,19)
Ammortamenti e svalutazioni	(31.418)	(30.820)	(598)	1,94
Risultato operativo	20.071	21.823	(1.752)	(8,03)
Distribuzione				
<i>Ricavi netti di settore</i>	759.724	726.343	33.381	4,60
<i>Elisione tra settori</i>	35.112	17.821		
Ricavi totali	794.836	744.164	50.672	6,81
Margine operativo lordo	49.748	45.953	3.795	8,26
Ammortamenti e svalutazioni	(10.876)	(11.522)	646	(5,61)
Risultato operativo	38.872	34.431	4.441	12,90
Ristorazione				
<i>Ricavi netti di settore</i>	268.291	235.040	33.251	14,15
<i>Elisione tra settori</i>	(49)	41		
Ricavi totali	268.242	235.081	33.161	14,11
Margine operativo lordo	26.548	22.278	4.270	19,17
Ammortamenti e svalutazioni	(9.796)	(9.029)	(767)	8,49
Risultato operativo	16.752	13.249	3.503	26,44
 Holding, immobiliare e servizi				
<i>Ricavi netti di settore</i>	5.076	3.366	1.710	50,80
<i>Elisione tra settori</i>	6.447	8.296		
Ricavi totali	11.523	11.662	(139)	(1,19)
Margine operativo lordo	(2.528)	(2.874)	346	(12,04)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.177)	(4.508)	1.331	(29,53)
Risultato operativo	(5.705)	(7.382)	1.677	(22,72)
Rettifiche di consolidamento				
<i>Ricavi totali</i>	<i>(86.774)</i>	<i>(64.527)</i>		
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>(187)</i>	<i>(333)</i>		
<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>				
<i>Risultato operativo</i>	<i>(187)</i>	<i>(333)</i>		
Totale				
Ricavi totali	1.993.052	1.786.230	206.822	11,58
Margine operativo lordo	125.070	117.667	7.403	6,29
Ammortamenti e svalutazioni	(55.267)	(55.879)	612	(1,10)
Risultato operativo	69.803	61.788	8.015	12,97

I **ricavi totali consolidati**, pari a 1.993,1 milioni di Euro, si incrementano di 206,9 milioni di Euro (+11,58%) rispetto all'esercizio precedente, grazie al contributo di tutti i settori di attività del Gruppo: la produzione aumenta i ricavi di 145,4 milioni di Euro (+16,91%), la distribuzione di 50,7 milioni (+6,81%), mentre la ristorazione incrementa i ricavi di 33,2 milioni di Euro (+14,11%).

Il **marginale operativo lordo consolidato**, in aumento di 7,4 milioni di Euro (+6,29%), trae beneficio dal positivo andamento della ristorazione, in crescita di 4,3 milioni di Euro (+19,17%) e della distribuzione che aumenta di 3,8 milioni di Euro (+8,26%). Il margine della produzione registra una flessione di 1,2 milioni di Euro (-2,19%).

Anche il **risultato operativo consolidato**, che migliora di 8,0 milioni di Euro (+12,97%), riflette il positivo andamento della ristorazione, in crescita di 3,5 milioni di Euro (+26,44%) e della distribuzione che aumenta di 4,4 milioni di Euro (+12,90%). Il risultato della produzione diminuisce di 1,8 milioni di Euro (-8,03%).

Ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Esercizio 2004 - (in migliaia di Euro)

	Produzione	%	Distribuzione	%	Ristorazione	%	Altro	%	Totale	%
Italia	617.775	64,8	708.588	94,5	162.508	62,2	2.338	97,1	1.491.209	75,8
Unione Europea	144.993	15,2	15.645	2,1	98.427	37,7	48	2,0	259.113	13,2
Extra Unione Europea	190.154	20,0	25.572	3,4	214	0,1	22	0,9	215.962	11,0
Totale	952.922	100	749.805	100	261.149	100	2.408	100	1.966.284	100

Esercizio 2003 - (in migliaia di Euro)

	Produzione	%	Distribuzione	%	Ristorazione	%	Altro	%	Totale	%
Italia	583.267	71,6	674.260	94,6	150.398	64,9	2.520	99,2	1.410.445	80,0
Unione Europea	116.933	14,3	19.292	2,7	81.336	35,1	21	0,8	217.582	12,4
Extra Unione Europea	114.830	14,1	19.321	2,7	-	-	-	-	134.151	7,6
Totale	815.030	100	712.873	100	231.734	100	2.541	100	1.762.178	100

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Stato patrimoniale consolidato suddiviso per settore

<i>Al 31 dicembre 2004</i> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Produzione</i>	<i>Distribuzione</i>	<i>Ristorazione</i>	<i>Holding e</i> <i>centralizzate</i>	<i>Elisioni</i> <i>intercompany</i>	<i>Totale</i>
Immobilizzazioni immateriali	24.098	54.295	36.948	1.119		116.460
Immobilizzazioni materiali	302.841	31.012	18.005	54.848		406.706
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	6.328	465	630	10.274		17.697
Capitale immobilizzato	333.267	85.772	55.583	66.241		540.863
<i>Capitale circolante netto commerciale</i>						
- <i>Crediti commerciali</i>	106.206	125.034	33.045	6.133	(14.587)	255.831
- <i>Rimanenze</i>	125.195	80.790	5.106	15		211.106
- <i>Debiti commerciali</i>	(140.947)	(131.199)	(41.158)	(2.085)	16.289	(299.100)
Totale capitale circolante netto commerciale	90.454	74.625	(3.007)	4.063	1.702	167.837
Altre attività a breve termine	30.156	24.434	6.782	33.865	(13.769)	81.468
Altre passività a breve termine	(22.895)	(24.046)	(19.782)	(21.547)	14.718	(73.552)
Capitale d'esercizio netto	97.715	75.013	(16.007)	16.381	2.651	175.753
T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine	(19.895)	(9.838)	(11.497)	(4.035)		(45.265)
Capitale investito netto	411.087	150.947	28.079	78.587	2.651	671.351

<i>Al 31 dicembre 2003</i> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Produzione</i>	<i>Distribuzione</i>	<i>Ristorazione</i>	<i>Holding e</i> <i>centralizzate</i>	<i>Elisioni</i> <i>intercompany</i>	<i>Totale</i>
Immobilizzazioni immateriali	26.272	44.119	33.194	1.109		104.694
Immobilizzazioni materiali	295.930	30.643	15.183	50.316		392.072
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	9.921	597	3.961	11.211		25.690
Capitale immobilizzato	332.123	75.359	52.338	62.636		522.456
<i>Capitale circolante netto commerciale</i>						
- <i>Crediti commerciali</i>	115.310	119.224	28.459	5.591	(14.833)	253.751
- <i>Rimanenze</i>	130.310	78.626	3.887	9	(1)	212.831
- <i>Debiti commerciali</i>	(120.823)	(122.468)	(36.672)	(2.235)	13.731	(268.467)
Totale capitale circolante netto commerciale	124.797	75.382	(4.326)	3.365	(1.103)	198.115
Altre attività a breve termine	28.774	19.560	5.560	24.896	(725)	78.065
Altre passività a breve termine	(25.169)	(10.072)	(17.461)	(4.151)	1.833	(55.020)
Capitale d'esercizio netto	128.402	84.870	(16.227)	24.110	5	221.160
T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine	(19.550)	(9.525)	(10.677)	(4.063)		(43.815)
Capitale investito netto	440.975	150.704	25.434	82.683	5	699.801

Posizione finanziaria netta consolidata suddivisa per settore

Al 31 dicembre 2004 (in migliaia di Euro)	<i>Produzione</i>	<i>Distribuzione</i>	<i>Ristorazione</i>	<i> Holding e centralizzate</i>	<i>Totale</i>
<u>Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori</u>					
- esigibili entro 12 mesi	(171.235)	(13.594)	(2.075)	(125.582)	(312.486)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(38.001)	(28.471)		(48.738)	(115.210)
- esigibili oltre 5 anni	(39.311)	(7.712)		(3.175)	(50.198)
Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori	(248.547)	(49.777)	(2.075)	(177.495)	(477.894)
<u>Disponibilità</u>					
- disponibilità liquide	13.085	23.582	9.071	1.867	47.605
- altre attività finanziarie	497	320	1.749	1.931	4.497
Totale disponibilità	13.582	23.902	10.820	3.798	52.102
Conti correnti interni di tesoreria	1.077	(4)	(15.737)	14.664	
Totale posizione finanziaria al netto delle disponibilità	(233.888)	(25.879)	(6.992)	(159.033)	(425.792)

Al 31 dicembre 2003 (in migliaia di Euro)	<i>Produzione</i>	<i>Distribuzione</i>	<i>Ristorazione</i>	<i> Holding e centralizzate</i>	<i>Totale</i>
<u>Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori</u>					
- esigibili entro 12 mesi	(162.439)	(53.584)	(4.469)	(91.870)	(312.362)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(34.449)	(7.247)	(4)	(112.390)	(154.090)
- esigibili oltre 5 anni	(39.181)	(5.643)		(1.844)	(46.668)
Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori	(236.069)	(66.474)	(4.473)	(206.104)	(513.120)
<u>Disponibilità</u>					
- disponibilità liquide	15.155	23.497	11.560	725	50.937
- altre attività finanziarie	1.828	5.558	28	3.625	11.039
Totale disponibilità	16.983	29.055	11.588	4.350	61.976
Conti correnti interni di tesoreria	(42.324)	1.147	(21.523)	62.700	
Totale posizione finanziaria al netto delle disponibilità	(261.410)	(36.272)	(14.408)	(139.054)	(451.144)

RELAZIONE SULLA GESTIONE

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:

<i>Società</i>	<i>Attività svolta</i>
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).
AZ. AGR. CORTICELLA s.r.l. - Via Corticella n. 3 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 - 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 - Luanda Angola	Commercio di prodotti alimentari.
IN.AL.SARDA s.r.l. - Via Monastir n. 219 Cagliari	Trasformazione e commercializzazione di prodotti a base di carne bovina.
INALCA KINSHASA sprl - Kinshasa Repubblica Democratica del Congo	Commercio di prodotti alimentari.
INALCA RUSSIA I.l.c. - Ryabinovaja Str. 43 Mosca (Russia)	Commercio di prodotti alimentari.
MARR RUSSIA I.l.c. - Ryabinovaja Str. 43 Mosca (Russia)	Commercio di prodotti alimentari.
AZ. AGR. RONDINE BIANCA s.r.l. - Via Corticella n. 3 - Spilamberto (MO)	Attività agricola.

b) Salumi e snack

MONTANA ALIMENTARI s.p.a. –
Via Marconi n. 3, Gazoldo Degli Ippoliti (MN)
SALUMI D'EMILIA s.r.l. - Via Modena n. 53
Castelvetro di Modena (MO)

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

Produzione e commercializzazione di salumi.

<i>Ripartizione dei ricavi per comparto</i> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Esercizio 2004</i>	<i>Esercizio 2003</i>	<i>Var. %</i>
<u>Carni bovine</u>	908.118	764.139	18,84
- ricavi intercompany	(32.453)	(28.161)	
Totale netto	875.665	735.978	
<u>Salumi e snack</u>	131.055	126.831	3,33
- ricavi intercompany	(1.495)	(2.959)	
Totale netto	129.560	123.872	
	1.005.225	859.850	16,91

Il settore produzione nell'esercizio 2004 registra un aumento di fatturato che passa da 859,9 milioni di Euro nel 2003 a 1.005,2 milioni di Euro nel 2004 (+16,91%). Il margine operativo lordo registra una lieve flessione passando da 52,6 a 51,5 milioni di Euro (-2,19%) mentre il risultato operativo passa da 21,8 a 20,1 milioni di Euro (-8,03%).

Comparto carni bovine

Il mercato della carne bovina, nell'esercizio 2004, è stato caratterizzato da diversi fattori che hanno, in modo diverso, influito sull'andamento del comparto.

Da un lato, è continuata la ripresa dei consumi di carne bovina in Italia, che, insieme al noto processo di concentrazione degli operatori, ha contribuito a favorire lo sviluppo delle aziende del Gruppo.

Dall'altro, cresce la pressione competitiva, anche per la presenza sul mercato nazionale di altri operatori comunitari, e permane la negativa influenza dell'andamento del dollaro americano (valuta utilizzata per la quasi totalità delle esportazioni nei Paesi extra U.E.).

In tale scenario di mercato, il comparto è comunque riuscito a sviluppare un'interessante crescita, prevalentemente organica.

La marginalità, oltre che dalle circostanze sopracitate, è stata influenzata dalla scelta strategica di adottare una politica commerciale tesa a privilegiare le esigenze soprattutto della grande distribuzione, particolarmente orientata ad allentare la tensione sui prezzi al consumo. Tale strategia ha consentito a Cremonini di conquistare nuove quote di mercato e di porre le basi per interessanti opportunità di sviluppo nel prossimo futuro.

Tutti i principali prodotti del comparto hanno conseguito un incremento di volume, in particolare, la carne fresca in tagli sottovuoto, gli hamburger surgelati, i prodotti porzionati ed elaborati, quali hamburger freschi a marchio Montana, ed infine le carni in scatola.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Sono continuati nell'esercizio gli investimenti di natura pubblicitaria sui prodotti a marchio Montana, marchio di proprietà di INALCA s.p.a. oggi utilizzato su tutti i prodotti venduti al libero servizio dal Gruppo Cremonini. Sotto tale brand, infatti, vengono commercializzati i prodotti freschi di carne bovina di produzione INALCA, i salumi di produzione di Montana Alimentari (società del Gruppo alla quale è stato concesso l'utilizzo del marchio) ed, ovviamente, i prodotti in scatola dai quali il marchio trae la propria origine storica.

Le carni in scatola destinate ai paesi al di fuori del territorio comunitario hanno fatto registrare nell'esercizio una crescita con la stipula di importanti contratti di fornitura in nuovi paesi, oltre ovviamente alle esportazioni alle controllate estere, soprattutto africane.

Notevole sviluppo ha avuto anche l'attività in Russia dove si sta realizzando un investimento per una piattaforma distributiva a Mosca. In Angola, invece, è prevista l'apertura della nuova filiale in Luanda nel corso della seconda metà del 2005.

Infine, da segnalare che, nel corso del mese di dicembre, ha avuto inizio l'attività di macellazione presso l'impianto in Avellino, detenuto in gestione attraverso la collegata Realbeef s.r.l.. Tale iniziativa ha lo scopo di rafforzare la rete di acquisto di bovino adulto sul territorio nazionale.

Comparto salumi e snack

Il mercato dei salumi, nel 2004, è stato caratterizzato da diversi fattori negativi che hanno significativamente influenzato l'attività commerciale e compresso le marginalità, soprattutto nel secondo semestre.

I prezzi delle materie prime sono cresciuti in modo repentino con percentuali d'aumento assolutamente senza precedenti. Tale andamento è da collegarsi a fenomeni speculativi e distorsivi legati, almeno in parte, alla crescita dei volumi di acquisto dei paesi entrati da maggio a far parte dell'Unione Europea.

Il tutto è coinciso con un generalizzato calo di domanda (fenomeno peraltro comune all'intero settore alimentare) e dalla sempre più forte affermazione dei canali distributivi moderni a scapito di quelli tradizionali (dettaglio). Da segnalare, inoltre, la forte ripresa degli Hard Discount e, conseguentemente, della richiesta di prodotti "a primo prezzo" che ha provocato un'ulteriore compressione dei margini. Il calo dei consumi ha innescato anche una forte concorrenza tra le varie catene distributive ed una conseguente richiesta di maggiori sconti, promozioni e contributi. Da segnalare anche l'affermarsi della pratica delle aste on-line come strumento di acquisto anche da parte della distribuzione moderna.

Nell'ultimo semestre vi è inoltre stato l'accordo "Distribuzione – Governo" per bloccare la crescita dei prezzi di diverse merceologie alimentari. Questo fatto ha ulteriormente aggravato la situazione, impedendo il recupero, sul prezzo di vendita, dei maggiori costi di produzione.

In questo scenario, il comparto è comunque riuscito a mantenere un buon livello di fatturato, anche in termini di quantità, accettando, per contro, una sensibile compressione di margine. Relativamente ai prodotti, si registra un significativo e costante aumento di quelli cosiddetti a "libero servizio" (preaffettati e preporzionati) a scapito dei prodotti "al taglio".

All'interno della divisione snack, che registra un complessivo aumento delle quantità vendute, è da segnalare l'ottima performance delle vendite dei prodotti freschi e in "ATP". La marginalità ha risentito positivamente della riorganizzazione industriale, conclusasi in novembre dell'anno scorso, che ha portato alla concentrazione a Gazoldo di tutte le lavorazioni riguardanti gli snack.

Il mercato delle carni in scatola, commercializzate da Montana Alimentari s.p.a., grazie al continuo miglioramento della qualità ed alla continua ricerca e proposta di prodotti innovativi, ha potuto conseguire ottimi risultati in controtendenza con l'andamento del mercato. La divisione, infatti, non solo ha consolidato la performance eccellente dell'anno precedente, ma ha incrementato di oltre il 5% le vendite a quantità.

Distribuzione

Il settore in esame comprende i seguenti comparti e rispettive società e/o divisioni societarie:

<i>Società</i>	<i>Attività svolta</i>
a) Foodservice (distribuzione al catering)	
MARR s.p.a. – Div. Foodservice - 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 soc. cons. a r.l. – Via Imprunetana per Tavernuzze n. 231/b, Impruneta (FI)	Ristorazione nell’ambito di strutture ospedaliere.
SFERA s.p.a. (ex SOGEMA) - Via del Carpino n. 4 Santarcangelo di Romagna (RN)	Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione.
b) Distribuzione door to door	
MARR s.p.a. – Div. “Quinta Stagione” – Via Spagna n. 20, Rimini	Commercializzazione e distribuzione door to door di prodotti alimentari surgelati.

<i>Ripartizione dei ricavi per comparto</i> (in migliaia di Euro)	<i>Esercizio 2004</i>	<i>Esercizio 2003</i>	<i>Var. %</i>
<u>Foodservice</u>	786.126	734.144	7,08
- ricavi intercompany			
Totale netto	786.126	734.144	
<u>Distribuzione door to door</u>	8.710	10.020	(13,07)
- ricavi intercompany			
Totale netto	8.710	10.020	
	794.836	744.164	6,81

Il settore distribuzione nell'esercizio 2004 evidenzia una crescita dei ricavi che passano da 744,2 milioni di Euro nel 2003 a 794,8 milioni di Euro nel 2004 (+6,81%). Il margine operativo lordo ammonta a 49,7 milioni di Euro, contro i 46,0 del 2003 (+8,26%). Il risultato operativo raggiunge i 38,9 milioni di Euro contro 34,4 milioni di Euro nel 2003 (+12,90%).

Foodservice

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Il mercato italiano della ristorazione extradomestica è composto dalla ristorazione commerciale (ristoranti, alberghi, pizzerie, fast food, villaggi turistici, ecc.) e dalla ristorazione collettiva (mense aziendali, scuole, ospedali, forze armate, ecc.) ed ha un giro d'affari complessivo pari ad oltre 52 miliardi di Euro (oltre a 10 miliardi riferibili a bevande servite fuori dai pasti).

L'universo della ristorazione si articola su circa 245.000 strutture, con una concentrazione nel settore commerciale (88% del valore di cui il 66% presso ristoranti ed il 34% presso bar, soprattutto per snack e prime colazioni). La ristorazione collettiva ha un valore pari al 12% del complessivo. Il settore della ristorazione commerciale presenta un'evoluzione stimata in crescita per il prossimo triennio (+1,2% medio annuo); sostanzialmente stabile (-0,8%) il trend previsto per la ristorazione collettiva.

Il mercato, riferito al costo dei prodotti alimentari acquistati, ha un valore di circa 14.000 milioni di Euro. Marr in questo mercato, caratterizzato dalla presenza di un elevato numero di operatori, è ampiamente leader, con una quota vicina al 6%.

La prima parte dell'anno è stata caratterizzata da una complessiva contrazione del mercato quale conseguenza di una sfavorevole situazione generale. Il mercato ha cioè risentito del rallentamento della congiuntura economica che ha avuto riflessi negativi soprattutto sulla domanda del settore alberghiero. Leggermente positiva, sebbene con andamento rallentato, la domanda del settore della ristorazione commerciale moderna (snack, fast food, ristorazione nei trasporti) e, in misura più limitata, di quella collettiva.

Anche l'ultima parte dell'anno ha confermato le difficoltà del settore comunque strettamente collegate a quelle, più generali, dell'economia nazionale. Rispetto agli anni precedenti, infatti, si è rilevata una sensibile flessione nei consumi alimentari extradomestici in occasione delle festività di fine anno.

Nonostante lo scenario di mercato poco favorevole il foodservice, anche nell'anno 2004, conferma un trend di crescita molto interessante, sia per quanto riguarda il fatturato che la marginalità. La crescita di fatturato ha beneficiato anche delle vendite effettuate da Sogema/Filiale Marr Torino, che è entrata a far parte del Gruppo Marr dal 1° giugno 2004.

Tutte le linee di prodotto e tutti i canali di vendita rimangono in crescita.

Alla data del 31 dicembre, la rete di vendita risulta costituita da oltre 600 addetti, di cui 531 venditori, e da una flotta autocarri costituita da circa 511 unità (di cui 457 di terzi e 54 gestiti direttamente dalla società tramite proprio personale). Il numero dei clienti serviti, nel 2004, è stato di 44.024, in crescita di oltre 3.000 unità rispetto allo scorso anno.

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

- Il 1° marzo 2004 sono stati sottoscritti i contratti definitivi per l'acquisizione della società Sogema s.p.a. con sede in Torino, attiva nel Nord Ovest, con un fatturato di circa 33 milioni di Euro e 4.000 clienti serviti nel 2003. L'operazione ha permesso l'acquisizione del 100% delle attività di foodservice di Sogema s.p.a. con effetto a partire dal 1° giugno 2004. Con efficacia dal 1° novembre 2004, l'azienda di proprietà di Sogema è stata affittata a Marr e, da tale data, esercita con la denominazione "Filiale Marr Torino".
- In data 17 marzo 2004 sono stati sottoscritti i contratti preliminari di acquisto di due rami di azienda prevalentemente costituiti da un immobile sito in Spezzano Albanese (Cs) in cui è stata attivata, il 1° marzo 2005, la nuova filiale denominata "Marr Calabria". I contratti definitivi sono stati sottoscritti il 14 gennaio 2005.
- In data 21 maggio 2004 è stato stipulato con Efibanca s.p.a. un contratto di concessione di linea di credito per cassa di 40 milioni di Euro della durata di 5 anni, utilizzata nel periodo per 18 milioni di Euro.

-
- In data 30 novembre 2004 è stato estinto, alla naturale scadenza, il prestito obbligazionario contratto con CARIM s.p.a. nel 1999, per un importo di 18 milioni di Euro.

Door to door

Al 31 dicembre 2004 la struttura commerciale del comparto door-to-door è composta da una filiale (vendite dirette) e 9 concessionari (vendite indirette). Il fatturato è allineato alle previsioni di budget pur presentando una flessione sul pari periodo dell'anno precedente. Il comparto mantiene una situazione di equilibrio a livello di risultato operativo.

Informazioni relative al Piano di Stock Option Marr

L'Assemblea degli Azionisti del 2 settembre 2003 ha deliberato un futuro aumento di capitale sociale di Marr (fino ad un massimo di n. 133.131 nuove azioni) al servizio di un Piano di Stock Option da riservarsi ad alcuni dipendenti; tale aumento alla data odierna non è stato ancora attuato.

Nell'esercizio 2004 sono state assegnate opzioni per n. 22.736 azioni mentre nell'esercizio 2003 ne sono state assegnate n. 22.100, per un totale di 44.836 opzioni.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Ristorazione

Il settore in esame comprende i seguenti comparti e rispettive società e/o divisioni societarie:

<i>Società</i>	<i>Attività svolta</i>
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 (GB)	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.
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 altre.
ROADHOUSE GRILL ITALIA s.r.l. - Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)	Gestione, in Italia, di una catena di ristoranti “steakhouse”.
SGD s.r.l. - Via Modena n. 53 Castelvetro di Modena (MO)	Gestione aree commerciali adibite all’attività di ristorazione.
MOTO s.p.a. – Via Modena n. 53 Castelvetro di Modena (MO) (consolidata al 50% con il metodo proporzionale)	Gestione, in concessione, dell’attività di ristorazione nelle stazioni di servizio della rete autostradale.
AUTOPLOSE gmbh – 6143 Matrei am Brenner Brennerautobahn (Austria) (consolidata al 50% con il metodo proporzionale)	Gestione, in concessione, dell’attività di ristorazione nelle stazioni di servizio della rete autostradale.

Ripartizione dei ricavi per comparto (in migliaia di Euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Var. %
<u>On-board</u>	150.984	133.960	12,71
- ricavi intercompany	(1.984)	(1.306)	
Totale netto	149.000	132.654	
<u>Commerciale</u>	119.825	103.020	16,31
- ricavi intercompany	(583)	(593)	
Totale netto	119.242	102.427	
	268.242	235.081	14,11

Il settore ristorazione registra, nell'esercizio 2004, un forte incremento di tutti i principali indici economici rispetto al 2003. I ricavi aumentano del 14,11%, passando da 235,1 milioni di Euro a 268,2 milioni. Il margine operativo lordo risulta in crescita, passando da 22,3 milioni di Euro a 26,5 milioni di Euro (+19,17%) mentre il risultato operativo è in aumento del 26,44% da 13,2 a 16,8 milioni Euro.

Il settore della ristorazione svolge la propria attività in due 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, stazioni di servizio della rete autostradale e di una catena di ristoranti "steakhouse".

Ristorazione on-board

Il mercato della ristorazione a bordo treno, nel 2004, ha evidenziato buoni tassi di crescita, grazie anche al generale incremento dei treni ad alta velocità.

Dopo aver subito negli ultimi anni l'offensiva da parte delle compagnie aeree low-cost, si assiste ora alla reazione delle compagnie ferroviarie: l'introduzione di nuove linee ad alta velocità, l'ammodernamento del parco rotabile, i nuovi servizi offerti alla clientela, una politica di marketing sempre più aggressiva (anche con politiche di low-cost), hanno consentito ai vettori ferroviari europei di incrementare il numero dei passeggeri trasportati.

Il mercato europeo della ristorazione a bordo treno in concessione a terzi (cioè non gestito direttamente dai vettori ferroviari), ha raggiunto, nel 2004, un valore stimato in circa 550 milioni di Euro. Il Gruppo rappresenta ormai il secondo player europeo con una quota di mercato superiore al 27%.

Tale tendenza e la focalizzazione del Gruppo in questo mercato di riferimento, hanno permesso di raggiungere importanti obiettivi, soprattutto per quel che riguarda i volumi di vendita.

Tra i fatti rilevanti avvenuti nel periodo in esame, si segnala quanto segue.

- Nel mese di maggio Momentum Services Ltd ha rinnovato l'accordo con l'inglese Eurostar Group Ltd per i servizi di ristorazione a bordo dei treni ad alta velocità che, attraverso il tunnel sotto la Manica, collegano quotidianamente Londra a Parigi e Bruxelles. Il rinnovo del contratto ha una durata di tre anni, con scadenza il 31 maggio 2007. Per Momentum si tratta del terzo incarico consecutivo, dopo l'aggiudicazione della gara internazionale nel 2000 ed un primo rinnovo contrattuale nel 2003.
- Nel mese di giugno, Cremonini s.p.a. si è aggiudicata, per la quarta volta consecutiva e per il periodo di tre anni (2007), la gara internazionale indetta da Trenitalia s.p.a. - Gruppo Ferrovie dello Stato - relativa ai servizi di ristorazione a bordo dei treni italiani.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

- Nel corso del terzo trimestre 2004, il Gruppo si è aggiudicato una tranches della gara indetta dalla SNCF (Société Nationale des Chemins de Fer) per la gestione dei servizi di ristorazione a bordo di 40 treni Corail. In particolare, la concessione riguarda l'aggiudicazione delle tratte Parigi Austerlitz – Toulouse, Parigi - Clermont-Ferrand e Bordeaux – Nizza.

Da segnalare, infine, il buon andamento dell'attività di gestione dei servizi di logistica nella Gare du Nord a Parigi, avviata ad inizio anno attraverso la controllata Cremonini Restauration. La gestione si occupa delle attività di handling relative a tutti i treni in partenza dalla stazione parigina e della composizione dei vassoi per i pasti serviti a bordo dei treni Eurostar, Thalys e di alcuni treni ad alta velocità francesi.

Ristorazione commerciale

Nell'esercizio 2004 il mercato di riferimento, pur risentendo di una congiuntura economica poco favorevole, ha manifestato dinamiche di crescita anche se ad un ritmo inferiore rispetto a quanto registrato negli anni precedenti. Il mercato è inoltre caratterizzato dal processo di concentrazione nei principali operatori del settore, già in atto da alcuni anni.

In tale contesto, il comparto della ristorazione commerciale ha registrato interessanti tassi di crescita, sia in termini di fatturato che di redditività.

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 38%. Nel 2005 verrà ulteriormente perseguita la strategia di crescita, anche mediante acquisizioni, per rafforzare il posizionamento sul mercato nazionale.

Da segnalare, quale evento significativo dell'esercizio, la stipula, nel corso del terzo trimestre, dell'accordo con Cento Stazioni per il rinnovo, per un periodo di 15 anni, dei contratti di locazione relativi a 13 buffet di stazione.

Anche per quanto riguarda l'attività di ristorazione autostradale, dove già Moto si conferma secondo player nazionale con oltre il 6% del mercato, si registra una decisa crescita, grazie all'aggiudicazione di nuove concessioni.

In particolare, nel corso del primo trimestre, Moto s.p.a. si è aggiudicata altri 12 punti di ristoro nell'ambito delle gare per la riassegnazione di concessioni riferite alle tratte autostradali italiane.

Nel segmento aeroportuale il Gruppo rappresenta il terzo player a livello nazionale, con una quota di mercato pari al 13%.

Per quanto riguarda il progetto "steakhouse", anch'esso in crescita sia nei volumi che nella redditività, si segnala l'apertura, nella seconda metà di aprile 2004, di un nuovo locale della catena "Roadhouse Grill" a Mantova. Ad oggi ammontano pertanto a 5 i locali aperti con tale marchio in Italia.

Infine, tra i fatti societari che non hanno avuto effetti sul bilancio consolidato di Gruppo, da segnalare l'avvenuta fusione per incorporazione in Moto s.p.a. di Plose Veneta s.r.l. e la fusione per incorporazione in Cremonini s.p.a. delle controllate (100%) Mister Food s.p.a., So.Ge.Bar s.r.l. e S.A.M. s.r.l., società di gestione dei buffet di stazione di Genova Porta Principe e Chiavari, Torino Porta Nuova e Faenza.

Attività centralizzate (holding, immobiliare e servizi)

Il settore in esame comprende i seguenti comparti e rispettive società e/o divisioni societarie:

<i>Società</i>	<i>Attività svolta</i>
CREMONINI s.p.a. – Divisione Holding Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)	Fornisce servizi di supporto alle società del Gruppo in ambito finanziario, assicurativo, legale e gestionale/amministrativo. Inoltre gestisce il patrimonio immobiliare di proprietà.
GLOBAL SERVICE s.r.l. - Via Modena n. 53 Castelvetro di Modena (MO)	<i>servizi tecnici:</i> progettazione di immobili ed impianti, gestione delle attività di manutenzione e ristrutturazione; <i>servizi informatici:</i> gestione dell'hardware e software centrale per il Gruppo; <i>servizi relativi al personale:</i> elaborazione e gestione amministrativa delle paghe.
INTERJET s.r.l. - Via Belvedere n. 23 Castelvetro di Modena (MO)	Servizi di trasporto aereo (t.p.p.) e titolare della licenza di trasporto ferroviario.
CONS. CENTRO COMM. INGROSSO CARNI s.r.l. - Via Fantoni n. 31, Bologna	Attività immobiliare.

<i>Ripartizione dei ricavi per comparto</i> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Esercizio 2004</i>	<i>Esercizio 2003</i>	<i>Var. %</i>
Immobiliare e servizi	5.465	6.853	(20,25)
- ricavi intercompany	(426)	(167)	
Totale netto	5.039	6.686	
Holding	6.612	6.154	7,44
- ricavi intercompany	(128)	(1.178)	
Totale netto	6.484	4.976	
	11.523	11.662	(1,19)

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Rapporti con imprese controllate non consolidate, collegate e società correlate

Con riferimento ai rapporti intrattenuti, nell'esercizio 2004, 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.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Controllanti</i>	<i>Controllate</i>	<i>Collegate</i>	<i>Correlate</i>
<i>Ricavi</i>				
Proventi commerciali	-	59	4.590	24
Altri proventi	-	72	-	43
Totale ricavi	-	131	4.590	67
<i>Costi</i>				
Oneri commerciali	43	12	6.391	744
Altri oneri	-	2	-	1
Totale costi	43	14	6.391	745
<i>Crediti</i>				
Commerciali	-	1.056	6.262	5
Altri	25	565	410	2.205
Totale crediti	25	1.621	6.672	2.210
<i>Debiti</i>				
Commerciali	-	115	499	-
Altri	28	522	-	260
Totale debiti	28	637	499	260

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Commerciali</i>		<i>Altri</i>		<i>Totale</i>	
	<i>Crediti</i>	<i>Debiti</i>	<i>Crediti</i>	<i>Debiti</i>	<i>Crediti</i>	<i>Debiti</i>
Società correlate e controllanti:						
Agricola 2000 s.r.l.	5				5	-
Cre.Am. s.r.l. in liq.			52		52	-
Crekofin s.r.l. (controllante)			25	28	25	28
Le Cupole s.r.l.			2.153	260	2.153	260
Totale correlate e controllanti	5	-	2.230	288	2.235	288

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Commerciali</i>		<i>Altri</i>		<i>Totale</i>	
	<i>Ricavi</i>	<i>Costi</i>	<i>Ricavi</i>	<i>Costi</i>	<i>Ricavi</i>	<i>Costi</i>
Società correlate e controllanti:						
Alfa 95 s.p.a. in liquidazione	1				1	-
Agricola 2000 s.r.l.	12				12	-
Crekofin s.r.l. (controllante)		43			-	43
Emil-Food s.r.l.				1	-	1
Le Cupole s.r.l.	6	744			6	744
Tre Holding s.r.l.	5		43		48	-
Totale correlate e controllanti	24	787	43	1	67	788

I crediti vantati verso la correlata Le Cupole s.r.l. fanno riferimento principalmente:

- per 500 migliaia di Euro, al versamento di una caparra per l'acquisizione, da parte di Cremonini s.p.a., di un immobile ad uso ufficio sito in Roma. La stipula dell'atto notarile di trasferimento è contrattualmente prevista nel 2005;
- per 1.650 migliaia di Euro, anticipazioni finanziarie - fruttifere di interessi al tasso di mercato - erogate nell'ultimo trimestre 2004 e debitamente rimborsate nel mese di marzo 2005.

Il debito verso Le Cupole è relativo ad una caparra versata a Marr per la cessione, da parte di quest'ultima, di un terreno sito in Miramare (RN). La stipula dell'atto notarile di trasferimento è contrattualmente prevista nel 2005.

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.

Inoltre, nel corso dell'esercizio 2004 sono avvenute le seguenti operazioni:

- Azienda Agricola Corticella, nell'ambito della propria pianificazione fondiaria, ha risolto consensualmente il contratto preliminare di acquisizione di un terreno agricolo di proprietà Le Cupole ed ha ottenuto il rimborso della somma di 2.250 migliaia di Euro versata a titolo di acconto;
- Crekofin (società holding di mera gestione di partecipazioni), nel mese di giugno, ha trasferito un credito Irpeg di 1.850 migliaia di Euro a favore di Cremonini, da quest'ultima utilizzato in sede di liquidazione-versamento delle imposte dovute.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	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 – Fidejussione 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 – Fidejussione 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 fidejussione scaduta da parecchi anni.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio 2004, il totale degli investimenti netti realizzati è stato pari a 60,6 milioni di Euro di cui 47,9 milioni di Euro in immobilizzazioni immateriali e materiali e 12,7 milioni in immobilizzazioni finanziarie. Tra queste ultime si evidenzia l'investimento di 12 milioni di Euro per l'acquisizione, da parte di Marr, di Sogema s.p.a.. Nel dettaglio, gli investimenti al netto delle dismissioni effettuate nel 2004 in immobilizzazioni immateriali e materiali sono stati i seguenti.

Tipologia degli investimenti netti per settore

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Produzione</i>	<i>Distribuzione</i>	<i>Ristorazione</i>	<i>Altri</i>	<i>Totale</i>
<i>Immateriali</i>					
Costi di impianto e di ampliamento	55	15	136		206
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	2.410		361		2.771
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	484	148	336	244	1.212
Conc., licenze, marchi e diritti simili	5	8	286		299
Avviamento	70		(47)		23
Immobilizzazioni in corso e acconti	830	2.125	636		3.591
Altre immobilizzazioni immateriali	65	953	4.089	46	5.153
Totale immateriali	3.919	3.249	5.797	290	13.255
<i>Materiali</i>					
Terreni e fabbricati	4.892	307	2	89	5.290
Impianti e macchinari	9.382	423	2.182	134	12.121
Attrezzature industriali e commerciali	1.212	74	587		1.873
Altri beni	1.008	295	1.744	440	3.487
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.415		1.451	16	11.882
Totale materiali	26.909	1.099	5.966	679	34.653
Totale	30.828	4.348	11.763	969	47.908

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

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 e a nuove tecniche di conservazione dei prodotti alimentari.
- Comparto salumi e snack – L'attività di ricerca e sviluppo svolta nel corso dell'anno 2004, è stata rivolta sia all'area dei prodotti IGP e di filiera ad alto contenuto qualitativo e di riconoscibilità da parte del pubblico, sia allo studio di processi produttivi ed industriali alla ricerca di soluzioni sempre più efficienti.
- Comparto foodservice – Prosegue, in ambito foodservice, l'ampliamento delle linee di prodotti a marchio proprio. Significativo, in quest'ambito, il recente lancio (dicembre 2004) di una nuova linea di prodotti (con il marchio "tavola reale") denominati finger food e destinati al segmento degli snack, happy hours, ecc..

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 2004 è stata la seguente:

	Numero azioni	Valore nominale complessivo	% sul capitale	Corrispettivo d'acquisto/vendita svalutazioni/ripristini (Euro/000)	Valutazione di bilancio (Euro/000)
<i>Azioni proprie dell'attivo immobilizzato</i>					
Consistenza al 31.12.2003	4.113.000	2.138.760	2,90	-	6.285
- Acquisti	-	-	-	-	-
- Vendite	-	-	-	-	-
- Svalutazioni	-	-	-	-	-
Consistenza al 31.12.2004	4.113.000	2.138.760	2,90	-	6.285
<i>Azioni proprie dell'attivo circolante</i>					
Consistenza al 31.12.2003	10.024.486	5.212.733	7,07	-	14.419
- Acquisti	384.141	199.753	0,27	536	-
- Vendite	(1.537.729)	(799.619)	(1,08)	(2.477)	-
Consistenza al 31.12.2004	8.870.898	4.612.867	6,26	(1.941)	12.746
Totale azioni in portafoglio al 31 dicembre 2004	12.983.898	6.751.627	9,16	(1.941)	19.031

Oltre a quanto riportato nel successivo paragrafo “Eventi successivi alla chiusura dell’esercizio 2004”, 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, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e di vendita di azioni della Capogruppo.

Eventi successivi alla chiusura dell’esercizio 2004

Tra i fatti avvenuti successivamente alla chiusura dell’esercizio si segnala, quanto segue:

Distribuzione

L’Assemblea degli Azionisti di Marr s.p.a., tenutasi in data 11 marzo 2005, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 18 febbraio 2005, ha approvato, la richiesta di ammissione delle azioni ordinarie della Società alla quotazione nel Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito dalla Borsa Italiana s.p.a. - Segmento Star.

L’incarico di Joint Global Coordinator dell’operazione è stato conferito a Banca IMI e Merrill Lynch International, mentre Banca IMI svolgerà anche l’attività di Sponsor e Specialista.

L’Assemblea ha inoltre deliberato la modifica del testo dello statuto sociale, anche al fine di renderlo conforme alla normativa applicabile alle società quotate.

Nel mese di gennaio Sogema s.p.a. ha acquisito per circa 6 milioni di Euro il ramo d’azienda di Sfera s.r.l. relativo alle attività di distribuzione al foodservice, con effetto a partire dal 1° febbraio 2005. In tale data Sogema s.p.a. ha variato denominazione sociale in Sfera s.p.a..

L’attività acquisita, con oltre 30 milioni di Euro di fatturato e 4.000 clienti serviti nel 2004, vanta una presenza significativa nella Riviera romagnola e marchigiana, nell’entroterra delle province di Rimini, Forlì e Pesaro, con clienti anche in Umbria, Marche, Emilia e Veneto.

Con l’acquisizione di Sfera, Marr rafforzerà ulteriormente la propria presenza sul territorio della Riviera romagnola e marchigiana sfruttando appieno le sinergie in ambito logistico e distributivo anche mediante l’attività di Cash & Carry già svolta da Sfera.

Ristorazione

Nel mese di gennaio Moto s.p.a. si è aggiudicata la gestione dell’area di ristoro di San Benedetto Est sull’autostrada della CISA Parma-La Spezia (A15). Il locale è stato aperto nel mese di marzo.

La concessione, della durata di 6 anni, è stata assegnata dalla società Autocamionale della Cisa s.p.a., del Gruppo Gavio, e si stima svilupperà un fatturato annuo di circa 1,5 milioni di Euro.

Da inizio anno Moto ha accelerato il processo di crescita sulle autostrade italiane. Infatti, oltre a San Benedetto Est, Moto è definitivamente subentrata nella gestione delle 3 aree di ristoro di La Pioppa Est (A14), Reggello Ovest (A1) e S. Martino Ovest (A1), concessioni che genereranno un fatturato complessivo annuo di circa 20 milioni di Euro e che la società si era aggiudicata nel marzo 2004. Salgono così a 28 le aree di ristoro auto-

RELAZIONE SULLA GESTIONE

stradale gestite da Moto in Italia. Nel mese di febbraio si segnala inoltre l'apertura del locale nell'aera di servizio Tolfa Est.

Per quanto riguarda l'attività di ristorazione nelle stazioni ferroviarie, si evidenzia, nel mese di febbraio 2005, l'apertura del buffet di Grosseto.

Inoltre, relativamente al progetto "steakhouse", è avvenuta la sottoscrizione del contratto definitivo per l'acquisizione di un'area per un ulteriore locale presso Modena.

Infine, per quanto riguarda la ristorazione a bordo treno, si segnala l'aggiudicazione, da parte di Cremonini Restauration s.a.s., di un contratto per la gestione in esclusiva dei servizi di ristoro e di entertainment a bordo dei nuovi treni francesi iDTGV, la nuova offerta ferroviaria lanciata dalle SNCF che prevede la prenotazione dei biglietti unicamente on line a prezzi molto vantaggiosi.

Altro

In esecuzione di taluni accordi contrattuali, in data 18 marzo 2005, Domogel s.r.l. con sede in Castelvetro (neo costituita allo scopo) - società interamente controllata da Cremonini - ha acquistato da Marr il ramo d'azienda "Quinta Stagione", relativo alla vendita door to door di prodotti surgelati; contratto che avrà efficacia giuridica a partire dal 1° aprile 2005.

Il prezzo della transazione è stato provvisoriamente fissato in 239 migliaia di Euro; tale prezzo, già versato, sarà oggetto di definitivo conguaglio sulla base della situazione patrimoniale al 31 marzo 2005 del ramo d'azienda che sarà redatta entro il 30 aprile 2005.

Infine, alla data del 25 marzo 2005, le azioni proprie in portafoglio a Cremonini s.p.a. sono pari a n. 12.704.898 per un controvalore di 18.892 migliaia di Euro; la movimentazione nel corso del 2005 e fino al 25 marzo 2005, è stata la seguente:

<i>Periodo</i>	<i>Numero azioni</i>	<i>Valore netto (in migliaia di Euro)</i>	<i>Valutazione (in migliaia di Euro)</i>
31 dicembre 2004	12.983.898	-	19.031
- Variazione gennaio 2005	(90.000)	(212)	
- Variazione febbraio 2005	31.000	55	
- Variazione marzo 2005	(220.000)	(596)	
25 marzo 2005	12.704.898	-	18.892

Evoluzione prevedibile della gestione

Pur in presenza di uno scenario di mercato poco favorevole che rallenterà i tassi di crescita fin qui sostenuti, la Società prevede comunque un miglioramento dei risultati per l'esercizio 2005.

Il management rimane orientato a perseguire politiche di sviluppo nei vari settori operativi, in un contesto di continuo miglioramento sia della redditività che dei principali indici finanziari.

La Capogruppo Cremonini s.p.a.

Si riporta di seguito la sintesi dei risultati della Capogruppo.

Conto economico della Capogruppo Cremonini s.p.a.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Esercizio 2004</i>	<i>Esercizio 2003</i>	<i>Var. %</i>
Ricavi totali	132.487	126.382	4,83
Variazione rim. prodotti in corso, sem. e finiti			
Valore della produzione	132.487	126.382	4,83
Costi della produzione	(86.336)	(84.509)	
Valore aggiunto	46.151	41.873	10,22
Costo del lavoro	(35.122)	(32.079)	
Margine operativo lordo	11.029	9.794	12,61
Ammortamenti e svalutazioni	(7.571)	(8.438)	
Risultato operativo	3.458	1.356	155,01
Proventi (oneri) finanziari netti	(4.027)	101	
Risultato della gestione caratteristica	(569)	1.457	n.a.
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	13.901	(862)	
Proventi (oneri) straordinari netti	(1.971)	22.063	
Risultato prima delle imposte	11.361	22.658	(49,86)
Imposte sul reddito d'esercizio	(1.568)	(4.879)	
Utile dell'esercizio	9.793	17.779	(44,92)

Stato patrimoniale della Capogruppo Cremonini s.p.a.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2004</i>	<i>31.12.2003</i>	<i>Var. %</i>
Immobilizzazioni immateriali	19.139	14.155	
Immobilizzazioni materiali	48.204	54.300	
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	270.094	268.945	
Capitale immobilizzato	337.437	337.400	0,01
- Crediti commerciali	23.617	23.014	
- Rimanenze	1.913	1.730	
- Debiti commerciali	(28.377)	(25.246)	
Capitale circolante netto commerciale	(2.847)	(502)	
Altre attività a breve termine	50.972	33.621	
Altre passività a breve termine	(25.897)	(10.979)	
Capitale d'esercizio netto	22.228	22.140	0,40
T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine	(14.022)	(13.857)	
Capitale investito netto	345.643	345.683	(0,01)
Patrimonio netto	190.225	197.919	(3,89)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	42.941	114.235	
Indebitamento finanziario netto a breve termine	112.477	33.529	
Posizione finanziaria netta	155.418	147.764	5,18
Mezzi propri e debiti finanziari	345.643	345.683	(0,01)

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Posizione finanziaria netta della Capogruppo Cremonini s.p.a.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori		
- esigibili entro 12 mesi	(124.222)	(94.742)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(42.643)	(112.390)
- esigibili oltre 5 anni	(298)	(1.845)
Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori	(167.163)	(208.977)
Disponibilità		
- disponibilità liquide	2.749	1.531
- attività finanziarie e dell'attivo circolante	1.931	4.178
Totale disponibilità	4.680	5.709
Conti correnti interni di tesoreria	7.065	55.504
Totale posizione finanziaria al netto delle disponibilità	(155.418)	(147.764)

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.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003	Var. %	2004	2003	Var. %	2004	2003	Var. %
	<i>Ristoraz.</i>	<i>Ristoraz.</i>		<i>Holding e servizi</i>	<i>Holding e servizi</i>		<i>Totale</i>	<i>Totale</i>	
Ricavi totali	125.875	118.837	5,92	6.612	7.545	(12,37)	132.487	126.382	4,83
Variazione rim. prodotti in corso, sem. e finiti									
Valore della produzione	125.875	118.837	5,92	6.612	7.545	(12,37)	132.487	126.382	4,83
Costi della produzione	(75.245)	(74.139)		(11.091)	(10.370)		(86.336)	(84.509)	
Valore aggiunto	50.630	44.698	13,27	(4.479)	(2.825)	(58,55)	46.151	41.873	10,22
Costo del lavoro	(32.548)	(29.963)		(2.574)	(2.116)		(35.122)	(32.079)	
Margine operativo lordo	18.082	14.735	22,71	(7.053)	(4.941)	(42,74)	11.029	9.794	12,61
Ammortamenti e svalutazioni	(5.968)	(6.364)		(1.603)	(2.074)		(7.571)	(8.438)	
Risultato operativo	12.114	8.371	44,71	(8.656)	(7.015)	(23,39)	3.458	1.356	155,01
Proventi (oneri) finanziari netti	(127)	(6)		(3.900)	107		(4.027)	101	
Risultato della gestione caratteristica	11.987	8.365	43,30	(12.556)	(6.908)	(81,76)	(569)	1.457	n.a.
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	18	(2.414)		13.883	1.552		13.901	(862)	
Proventi (oneri) straordinari netti	(765)	(3.211)		(1.206)	25.274		(1.971)	22.063	
Risultato prima delle imposte	11.240	2.740	n.a.	121	19.918	n.a.	11.361	22.658	(49,86)
Imposte sul reddito d'esercizio							(1.568)	(4.879)	
Utile dell'esercizio							9.793	17.779	(44,92)

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 l'attività gestendo le proprietà immobiliari destinate sia ad uso civile che adibite all'attività 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 fidejussorie (bancarie ed assicurative) e assistenza generale in materia contabile, societaria, fiscale, giuridico-legale e contrattuale;

assicurazioni: gestione della copertura assicurativa per tutte le aziende del Gruppo;

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 nella nota integrativa;

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..

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Rapporti con imprese 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 della nota integrativa 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.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Controllate</i>	<i>Collegate</i>	<i>Correlate</i>
Ricavi			
Proventi finanziari	2.767	-	43
Proventi per servizi	6.544	319	1
Vendite di prodotti e merci	14	39	-
Altri proventi	14.927	165	-
Totale ricavi	24.252	523	44
Costi			
Oneri finanziari	1.079	-	-
Oneri per servizi	1.050	6	-
Acquisti di prodotti e merci	7.533	-	-
Altri oneri	2.716	6	-
Totale costi	12.378	12	-
Crediti			
Tesoreria	48.338	-	-
Commerciali	5.230	508	-
Altri	33.136	45	2.202
Totale crediti	86.704	553	2.202
Debiti			
Tesoreria	46.257	-	-
Commerciali	1.922	211	-
Altri	1.713	-	-
Totale debiti	49.892	211	-

Per quanto riguarda i rapporti con società correlate si rimanda all'analisi effettuata nella sezione di commento dei dati consolidati.

Partecipazioni degli Amministratori e Sindaci

Alla data del 31 dicembre 2004, partecipazioni in Cremonini s.p.a. e sue controllate, risultano essere possedute solo da Amministratori, come segue:

Nominativo	Società	Possesso alla fine dell'esercizio 2003	Acquisti Assegnazioni Sottoscrizioni	Cessioni	Possesso alla fine dell'esercizio 2004
		Azioni n.	Azioni n.	Azioni n.	Azioni n.
Numeri e valori in migliaia					
Cremonini Luigi	Cremonini s.p.a.	9.250			9.250
Fabbian Valentino	Cremonini s.p.a.	55			55
Cremonini Vincenzo	Cremonini s.p.a.	48			48
Ravanelli Ugo	Cremonini s.p.a.	47			47
Pedrazzi Giorgio	Cremonini s.p.a.	47			47

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 28 novembre 2003;
- 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 28 novembre 2003;
- 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 28 novembre 2003.

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.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Altre informazioni

Introduzione dei principi contabili internazionali (IFRS)

Con riferimento alla Comunicazione Consob n. DME/5015175 del 10 marzo 2005 in merito allo stato di attuazione dei sistemi e delle procedure contabili per l'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, si precisa che il Gruppo ha intrapreso le necessarie procedure per la transizione agli IAS/IFRS. Presso la Capogruppo è infatti attivo un team di lavoro che sta analizzando e quantificando gli effetti che l'introduzione di tali principi avrà sui risultati dei bilanci.

Coerentemente con quanto indicato da Consob nel Documento di Consultazione "Principi Contabili Internazionali: rendicontazioni periodiche, prospetti di sollecitazione/quotazione, definizione della nozione di parti correlate", che prevede un regime transitorio per le prime due rendicontazioni infrannuali del 2005, Cremonini adotterà i nuovi principi internazionali a partire dalla 3^a trimestrale 2005, la cui approvazione è prevista per il giorno 11 novembre 2005.

In occasione della semestrale 2005, sarà predisposta una riconciliazione dei dati economici e patrimoniali redatti sulla base delle disposizioni previgenti con quelli determinati secondo i principi contabili internazionali.

In base all'attuale stato di avanzamento del lavoro, si prevede che gli effetti più significativi derivanti dalla transizione ai nuovi principi contabili riguarderanno - da un punto di vista patrimoniale, economico e finanziario - le seguenti voci del bilancio:

- le immobilizzazioni immateriali con particolare riferimento a costi pluriennali capitalizzati, agli avviamenti e alle differenze di consolidamento;
- le immobilizzazioni materiali e, in particolare, il valore dei terreni e dei fabbricati;
- il calcolo degli ammortamenti riferiti sia alle immobilizzazioni immateriali che alle materiali;
- la contabilizzazione dell'operazione di cartolarizzazione;
- la contabilizzazione delle azioni proprie iscritte in bilancio;
- il ricalcolo dei fondi TFR e indennità suppletiva di clientela;
- la contabilizzazione dei debiti e dei crediti a medio-lungo termine;
- la contabilizzazione dei piani di stock option.

Applicazione del nuovo diritto societario

In ottemperanza a quanto disposto dal D.Lgs. 17.1.2003, n. 6, la Società ha adeguato il proprio statuto sociale con deliberazione approvata dall'assemblea straordinaria tenutasi in data 14 settembre 2004 di cui al rogito n. 14854/6904 a ministero del notaio Guido Vellani.

* * * * *

Signori Azionisti,

prima della conclusione e delle Vostre decisioni in merito, Vi confermiamo che il progetto di bilancio chiuso il 31 dicembre 2004, 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 sulla Gestione per il commento della situazione complessiva della Società e del Gruppo, nonché alla Nota Integrativa per il commento delle singole appostazioni, Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso il 31 dicembre 2004, unitamente alla Relazione sulla Gestione.

Inoltre, proponiamo la seguente destinazione dell'utile netto di esercizio di Euro 9.792.524:

- dividendo di Euro 0,061 per ogni azione ordinaria avente diritto, con pagamento alla data del 19 maggio 2005 e stacco della relativa cedola (n. 5) alla data utile del 16 maggio 2005, così come regolamentato da Borsa Italiana;
- accantonamento alla riserva "utili indivisi" della somma residua derivante da arrotondamenti numerici ed ultramillesimali.

Castelvetro di Modena, 30 marzo 2005

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



Bilancio di esercizio al 31.12.2004



Stato patrimoniale

Conti d'ordine e di memoria

Conto economico

Nota integrativa

Allegati

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004

<i>(in Euro)</i>	31.12.2004	<i>31.12.2003</i>
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e ampliamento	79.197	138.708
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	205.495	352.470
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	136.286	129.271
5) Avviamento	9.311.255	5.933.970
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	105.570	39.933
7) Altre	9.301.172	7.560.316
Totale	19.138.975	14.154.668
 <i>II. Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	36.731.175	43.289.055
2) Impianti e macchinario	3.265.014	3.160.659
3) Attrezzature industriali e commerciali	847.738	942.340
4) Altri beni	5.719.736	5.321.164
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.640.485	1.586.402
Totale	48.204.148	54.299.620
 <i>III. Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in		
a) imprese controllate	251.819.573	250.193.038
b) imprese collegate	7.882.401	3.092.999
d) altre imprese	2.875.240	2.905.919
	262.577.214	256.191.956
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	515.073	1.031.473
- oltre 12 mesi	119.380	219.380
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	4.648	4.648
- oltre 12 mesi		4.583.881
d) verso altri		
- entro 12 mesi	82.633	82.633
- oltre 12 mesi	2.440.785	2.534.270
	3.162.519	8.456.285
4) Azioni proprie (val. nom. complessivo al 31.12.2004 Euro 2.138.760)	6.284.664	6.284.664
Totale	272.024.397	270.932.905
Totale immobilizzazioni (B)	339.367.520	339.387.193

<i>(in Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
C) Attivo circolante		
<i>I. Rimanenze</i>		
4) Prodotti finiti e merci	1.913.266	1.730.446
Totale	1.913.266	1.730.446
<i>II. Crediti</i>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	17.688.753	17.969.360
- oltre 12 mesi	264.459	384.667
	17.953.212	18.354.027
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	86.070.759	107.754.853
	86.070.759	107.754.853
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	547.435	398.168
	547.435	398.168
4) Verso imprese controllanti		
- entro 12 mesi	25.293	0
	25.293	0
4 BIS) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	2.830.881	5.678.638
- oltre 12 mesi	13.622	471.186
	2.844.503	6.149.824
4 TER) Imposte anticipate		
- entro 12 mesi	1.112.000	1.959.000
- oltre 12 mesi	839.802	1.512.802
	1.951.802	3.471.802
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	3.814.720	2.007.072
- oltre 12 mesi	1.611	21.448
	3.816.331	2.028.520
Totale	113.209.335	138.157.194
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
5) Azioni proprie (val. nom. complessivo al 31.12.2004 Euro 4.612.866,96)	12.746.189	14.419.146
Totale	12.746.189	14.419.146
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	1.820.845	682.872
3) Denaro e valori in cassa	928.338	848.181
Totale	2.749.183	1.531.053
Totale attivo circolante (C)	130.617.973	155.837.839
D) Ratei e risconti		
- vari	2.125.450	1.106.997
Totale ratei e risconti (D)	2.125.450	1.106.997
Totale attivo (B+C+D)	472.110.943	496.332.029

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004

<i>(in Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	73.746.400	73.746.400
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	72.601.169	70.928.213
IV. Riserva legale	14.749.280	14.749.280
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	19.030.853	20.703.810
VII. Altre riserve		
Riserva utili indivisi	304.462	12.515
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	9.792.524	17.778.592
Totale (A)	190.224.688	197.918.810
B) Fondi per rischi ed oneri		
2) Per imposte, anche differite	100.686	100.000
3) Altri	3.046.428	3.992.286
Totale (B)	3.147.114	4.092.286
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	10.875.070	9.764.168
D) Debiti		
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	120.955.597	91.128.520
- oltre 12 mesi	42.941.505	114.235.022
	163.897.102	205.363.542
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	3.266.595	3.614.346
	3.266.595	3.614.346
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	25.585.167	23.125.707
	25.585.167	23.125.707
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	49.891.690	42.884.870
	49.891.690	42.884.870
10) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	211.193	
	211.193	0
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	12.122.162	1.679.233
	12.122.162	1.679.233
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	1.119.218	1.103.994
	1.119.218	1.103.994
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	5.276.968	5.478.741
	5.276.968	5.478.741
Totale (D)	261.370.095	283.250.433
E) Ratei e risconti		
- vari	6.493.976	1.306.332
Totale ratei e risconti (E)	6.493.976	1.306.332
Totale passivo (A+B+C+D+E)	472.110.943	496.332.029

CONTI D'ORDINE E DI MEMORIA

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004

<i>(in Euro)</i>	31.12.2004	<i>31.12.2003</i>
Garanzie dirette - fidejussioni		
- imprese controllate	226.293.324	234.942.983
- imprese collegate		
- imprese correlate	119.619	119.619
- altre imprese	89.815.107	97.357.799
	316.228.050	332.420.401
Garanzie dirette - patronage		
- imprese controllate	152.926.582	107.565.524
- imprese collegate	18.350.000	5.100.000
- imprese correlate		
- altre imprese		
	171.276.582	112.665.524
Garanzie indirette - mandati di credito		
- imprese controllate	120.203.091	129.892.104
- imprese collegate		
- imprese correlate		
- altre imprese		
	120.203.091	129.892.104
Canoni di leasing a scadere	10.224.636	740.737
Totale conti d'ordine e di memoria	617.932.359	575.718.766

CONTO ECONOMICO

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004

<i>(in Euro)</i>	31.12.2004	<i>31.12.2003</i>
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	128.505.327	123.863.740
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi		
- vari	3.982.185	2.518.010
Totale	132.487.512	126.381.750
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	36.712.200	34.259.229
7) Per servizi	31.971.780	34.665.613
8) Per godimento di beni di terzi	13.357.822	12.229.915
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	25.318.138	23.399.143
b) Oneri sociali	7.348.081	6.734.641
c) Trattamento di fine rapporto	2.060.683	1.906.271
e) Altri costi	395.658	38.713
	35.122.560	32.078.768
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.132.164	3.717.737
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.318.910	3.310.196
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	808.323	952.743
	7.259.397	7.980.676
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(69.828)	(182.126)
12) Accantonamenti per rischi	311.121	457.746
14) Oneri diversi di gestione	4.364.085	3.535.883
Totale	129.029.137	125.025.704
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	3.458.375	1.356.046

<i>(in Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni		
- da imprese controllate	14.395.143	11.563.750
- altri	81.124	212.480
	14.476.267	11.776.230
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	30.113	36.789
- da imprese collegate	38.332	93.244
- altri	539	136
	68.984	130.169
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecip.		98.251
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecip.	269.178	
d) proventi diversi dai precedenti		
- da imprese controllate	2.768.160	8.004.769
- da imprese controllanti	25.293	
- altri	3.673.531	4.285.572
	6.466.984	12.290.341
	6.805.146	12.518.761
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- da imprese controllate	(1.079.325)	(2.511.934)
- altri	(9.753.973)	(9.910.113)
	(10.833.298)	(12.422.047)
17 BIS) Utili e perdite su cambi		
- utili su cambi	137.160	6.688
- perdite su cambi	(136.035)	(2.942)
	1.125	3.746
Totale (15+16+17+17bis)	10.449.240	11.876.690
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		1.436.101
	0	1.436.101
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(575.620)	(9.857.780)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		(4.216.134)
	(575.620)	(14.073.914)
Totale delle rettifiche (18+19)	(575.620)	(12.637.813)
E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi		
- plusvalenze da alienazioni	565.005	26.451.251
- varie	892	1.318.627
	565.897	27.769.878
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazioni	(681.361)	(2.572.039)
- imposte relative a esercizi precedenti	(241.733)	(100.970)
- varie	(1.613.822)	(3.034.200)
	(2.536.916)	(5.707.209)
Totale delle partite straordinarie (20+21)	(1.971.019)	22.062.669
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	11.360.976	22.657.592
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(1.568.452)	(4.879.000)
23) Utile (perdita) dell'esercizio	9.792.524	17.778.592

NOTA INTEGRATIVA

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004

Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio dell'esercizio 1 gennaio – 31 dicembre 2004 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile ed è costituito dallo stato patrimoniale (conforme allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424bis del C.C.), dal conto economico (conforme allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425bis del C.C.) e dalla presente nota integrativa, che fornisce le informazioni richieste dall'art. 2427 del C.C. e da altre normative in materia di bilancio. Inoltre, sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta dei fatti e dei risultati dell'esercizio, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico sono stati redatti in unità di Euro, senza cifre decimali, imputando l'arrotondamento al conto economico. Per la nota integrativa si è optato, per una maggiore chiarezza dei dati, per la redazione in migliaia di Euro, come previsto dall'art. 2423, comma 5, del Codice Civile.

Il bilancio al 31 dicembre 2004 presenta a fini comparativi i dati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, questi ultimi opportunamente riclassificati in base agli schemi di stato patrimoniale e conto economico previsti dalle nuove norme del Codice Civile introdotte con la riforma del diritto societario, nel 2004. Con riferimento al confronto del risultato economico dell'esercizio 2004 con il precedente, si precisa che lo stesso risulta condizionato dalla presenza, nei dati riferiti all'esercizio 2003, degli effetti della cessione di una quota di minoranza del capitale di Marr. Infatti, tale operazione aveva comportato l'iscrizione tra i componenti straordinari di reddito dell'esercizio 2003 di una plusvalenza netta pari a 26,4 milioni di Euro.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2004, di cui si elencano di seguito i principali, non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio dell'esercizio precedente.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al valore di incorporazione o al costo storico di acquisizione o di produzione, inclusivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

I costi di impianto e di ampliamento sono ammortizzati per un periodo di cinque esercizi.

I costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità, sono ammortizzati in un periodo non superiore a cinque anni.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, rappresentati principalmente da costi per software, sono ammortizzati in un periodo non superiore a 5 anni.

Le licenze, concessioni, marchi e diritti simili sono ammortizzate in un periodo che varia da cinque a venti anni o, relativamente ad alcuni diritti, in base alla durata del contratto cui si riferiscono.

Gli avviamenti acquisiti a titolo oneroso o emergenti da operazioni di fusione effettuate sono ammortizzati in base alla loro durata, stimata per un periodo compreso tra 5 e 20 anni. Infatti, in considerazione della peculiarità dell'attività di ristorazione svolta nei buffet di stazione cui gli avviamenti principalmente si riferiscono, della loro valenza strategica e dell'esperienza del passato, si ritiene congruo un periodo di ammortamento, a seconda delle attività acquisite, anche superiore ai 5 anni. In particolare l'ammortamento dell'avviamento pagato per l'acquisto di buffet di stazione viene effettuato con riferimento alle durate previste dai contratti di locazione. Anche i disavanzi di fusione, coerentemente con gli avviamenti pagati per l'acquisto di rami d'azienda, vengono ammortizzati per un periodo compreso tra 5 e 20 anni.

Le altre immobilizzazioni immateriali includono principalmente le migliorie su beni di terzi che sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata prevista del contratto di locazione. Gli oneri e le commissioni su finanziamenti sono ammortizzati in base alla durata delle operazioni cui si riferiscono. Gli altri oneri pluriennali sono ammortizzati in base al periodo previsto di utilità futura.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al valore di incorporazione o al costo di acquisto o di produzione e rettificata dai corrispondenti fondi di ammortamento. Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene. Con gli stessi criteri il costo include gli oneri finanziari sostenuti per il finanziamento della fabbricazione, fino al momento del possibile utilizzo del bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio, attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base della residua possibilità di utilizzazione; criterio che si è ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote annue, ridotte alla metà nel periodo di entrata in funzione del bene:

- Fabbricati	1,5% - 3%
- Costruzioni leggere	10%
- Impianti e macchinari	8% - 20%
- Attrezzatura varia	15% - 25%
- Altri beni	10% - 40%

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in periodi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in società controllate, collegate ed in altre imprese, nonché le azioni proprie e gli altri titoli detenuti in modo durevole nel tempo sono valutati al costo d'acquisto o di sottoscrizione, eventualmente maggiorato delle rivalutazioni operate in base a specifiche disposizioni di legge e svalutato nel caso di perdite durevoli di valore; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

NOTA INTEGRATIVA

Si precisa inoltre che la valutazione delle partecipazioni in società controllate e collegate secondo il metodo del patrimonio netto viene realizzata attraverso il processo di consolidamento; pertanto si rimanda alla lettura del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 per una più completa informativa sulla situazione patrimoniale e finanziaria nonché sul risultato economico della Società e del Gruppo.

I crediti immobilizzati sono iscritti al valore di presumibile realizzo.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore tra il costo d'acquisto, determinato in base ad un metodo che approssima il FIFO, ed il valore di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo viene determinato in base al costo di acquisto maggiorato degli oneri accessori. Le scorte obsolete e di lenta movimentazione sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

Crediti

I crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo, tenendo perciò conto le perdite stimate considerando le singole posizioni in sofferenza ed, eventualmente, l'evoluzione storica delle perdite su crediti.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono valutate al minore tra il costo e il valore di mercato determinato sulla base delle quotazioni ufficiali. Il costo è quello di acquisto comprensivo degli oneri accessori, determinato, per le azioni proprie, in base al metodo del costo medio ponderato e, per gli altri titoli, in base al metodo FIFO.

Disponibilità liquide e strumenti finanziari

Le disponibilità liquide sono esposte al valore nominale. I contratti derivati sono effettuati in base alla politica di copertura dei rischi e non hanno finalità speculative. I contratti derivati sono valutati in modo coerente con l'attività o passività coperta o con l'impegno contrattuale assunto alla data di bilancio. Qualora non sia dimostrata e sufficientemente documentata la sussistenza della relazione di copertura con le operazioni finanziarie sottostanti, viene effettuata una valutazione al "fair value" di tali strumenti finanziari e, anche in base a tale valutazione, vengono stimate le eventuali perdite latenti, effettuando un congruo accantonamento nel fondo rischi ed oneri.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo. Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di proventi e costi, comuni a più periodi contabili, per realizzare il principio della competenza temporale.

Impegni, garanzie e rischi

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

I rischi, per i quali la manifestazione di una passività è certa o probabile, sono accantonati secondo criteri di prudenza nei fondi rischi. Eventuali rischi, per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile, sono descritti nella nota integrativa senza procedere allo stanziamento al relativo fondo.

Riconoscimento dei costi e dei ricavi

I ricavi per vendite e i costi per acquisto di prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o spedizione dei beni.

I ricavi e i costi per le prestazioni di servizi vengono rilevati in base al periodo di esecuzione della prestazione ed i ricavi e i costi di natura finanziaria 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 (principio della competenza) o, nel caso di dividendi da società controllate, nell'esercizio in cui gli utili sono prodotti (principio della maturazione).

Imposte sul reddito

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 tributari" dell'attivo circolante.

Si precisa che, secondo quanto previsto dall'articolo 117 del TUIR, Cremonini s.p.a. e le principali società italiane da essa controllate hanno optato per la predisposizione del "consolidato fiscale nazionale". L'esercizio di tale opzione è irrevocabile per un triennio e gli effetti contabili connessi a tale adesione sono commentati nella presente Nota Integrativa.

Le imposte differite e/o anticipate sono determinate sulla base delle differenze temporanee esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale. Le eventuali imposte differite passive sono contabilizzate nel relativo fondo. Le attività per imposte anticipate sono contabilizzate solo quando sussiste la ragionevole certezza di recupero e sono classificate tra le attività.

NOTA INTEGRATIVA

Contabilizzazione delle poste in valuta estera

I crediti e debiti in valuta non assistiti da contratti di copertura del rischio di cambio, facenti parte dell'attivo circolante, sono convertiti nella moneta di conto in base al cambio del giorno dell'operazione. Alla data di chiusura del bilancio, le medesime poste vengono convertite ai cambi di fine esercizio. La differenza, positiva o negativa, calcolata raffrontando i valori contabili preesistenti dei crediti e debiti in valuta con i valori derivanti dalla conversione degli stessi ai cambi di fine esercizio, è imputata al conto economico in una apposita voce di utile o perdita su cambi "valutativa".

Le partecipazioni in società estere, il cui valore è espresso in una valuta diversa dall'Euro, sono valutate al costo d'acquisto o sottoscrizione in base al cambio storico dell'operazione, eventualmente ridotto in presenza di perdite durevoli di valore.

Operazione di securitization

La Società ha in essere un'operazione di cartolarizzazione di crediti commerciali di società del Gruppo, 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 pro-soluto (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., controllata dalla fondazione di diritto olandese Stichting Diamond Castle (81%), esterna al Gruppo Cremonini, e partecipata in misura minoritaria dalla controllata Global Service s.r.l. (19%). L'ammontare nominale dei crediti ceduti nel 2004 è stato pari a 490 milioni di Euro.

Cremonini Sec. s.r.l., con garanzia dei crediti ricevuti, ha emesso nel luglio 2002 "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%.

L'operazione ha una durata di 7 anni (scadenza luglio 2009).

Cremonini s.p.a., nell'ambito di tale operazione, svolge il ruolo di mandatario alla presentazione dei crediti per conto dei cedenti e 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 1,9 milioni di Euro descritto nelle note relative alle immobilizzazioni finanziarie, Cremonini s.p.a. garantisce, in ultima istanza, gli impegni assunti nell'ambito della Lettera di Credito di 19 milioni di Euro rilasciata a favore di Cremonini Sec. s.r.l. (e in ultima analisi a favore degli obbligazionisti). A partire dal 19 luglio 2004 Deutsche Bank è subentrata a Bank of America in qualità di emittente della Lettera di Credito. Si segnala che alla data della presente nota integrativa non è mai stato effettuato alcun utilizzo di tale Lettera di Credito.

Nel prosieguo della presente nota integrativa sono indicate le poste di bilancio riferibili all'operazione di smobilizzo dei crediti in oggetto. Inoltre si precisa che il prospetto informativo (Offering Circular) pubblicato in occasione dell'emissione degli ABS ed altre informazioni sono disponibili al pubblico sul sito della Cremonini s.p.a. (www.cremonini.com nella sezione Investor Relations - Financial Reports).

Altre informazioni

Con riferimento ai 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 2004 sono corrette dal punto di vista formale e sostanziale e forniscono una rappresentazione corretta della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 C.C.

Si precisa altresì che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge ai sensi del 4° comma dell’art. 2423 del Codice Civile.

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 l’impresa opera anche attraverso le proprie controllate.

NOTA INTEGRATIVA

Commento alle principali voci dello stato patrimoniale

ATTIVO

Immobilizzazioni

Per le tre classi delle immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie) sono stati predisposti appositi prospetti, riportati in allegato, che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti e le precedenti rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nel periodo, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

Immobilizzazioni immateriali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Saldo al 31.12.2003</i>	<i>Acquisiz.</i>	<i>Decrem.</i>	<i>Altro</i>	<i>Amm.to</i>	<i>Saldo al 31.12.2004</i>
Costi di impianto e di ampliamento	139	-	-	3	(63)	79
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	353	166	(32)	4	(285)	206
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	129	51	-	-	(44)	136
Avviamento	5.934	-	(47)	4.644	(1.220)	9.311
Immobilizzazioni in corso e acconti	40	360	-	(294)	-	106
Altre immobilizzazioni immateriali	7.560	2.414	(447)	1.294	(1.520)	9.301
Totale	14.155	2.991	(526)	5.651	(3.132)	19.139

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

Tale voce contiene costi per software. Le acquisizioni dell'esercizio fanno riferimento ad applicativi software sia dell'area gestionale che amministrativo/finanziaria.

Avviamento

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. Gli altri movimenti fanno principalmente riferimento agli effetti dell'incorporazione in Cremonini s.p.a. di So.Ge.Bar s.r.l. (2.895 migliaia di Euro), Mister Food s.p.a. (1.747 migliaia di Euro), S.A.M. s.r.l. (2 migliaia di Euro).

Altre immobilizzazioni immateriali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	<i>31.12.2003</i>
Migliorie su beni di terzi	7.293	6.205
Oneri e commissioni su finanziamenti	219	281
Altri oneri pluriennali	1.789	1.074
Totale	9.301	7.560

Le altre immobilizzazioni immateriali includono principalmente i costi sostenuti per migliorie in locali di terzi dove viene svolta l'attività di ristorazione. In particolare, gli incrementi dell'esercizio hanno riguardato, per 2.090 migliaia di Euro i buffet di stazione di Roma Termini e Brescia ed il buffet nell'aeroporto di Roma Fiumicino. Gli altri movimenti si riferiscono principalmente agli effetti derivanti dell'incorporazione di So.Ge.Bar (4 migliaia di Euro), Mister Food (706 migliaia di Euro) e S.A.M. (290 migliaia di Euro) e sono anch'essi riferibili a migliorie su beni di terzi.

I decrementi fanno riferimento allo stralcio di capitalizzazioni in seguito alla chiusura di un ramo di attività della divisione ristorazione.

Immobilizzazioni materiali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Saldo al 31.12.2003</i>	<i>Acquisiz.</i>	<i>Decrem.</i>	<i>Altro</i>	<i>Amm.to</i>	<i>Saldo al 31.12.2004</i>
Terreni e fabbricati	43.289	104	(5.988)	-	(674)	36.731
Impianti e macchinari	3.161	854	(112)	250	(888)	3.265
Attrezzature industriali e commerciali	942	380	(16)	9	(467)	848
Altri beni	5.321	1.527	(277)	439	(1.290)	5.720
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.587	168	-	(115)	-	1.640
Totale	54.300	3.033	(6.393)	583	(3.319)	48.204

Terreni e fabbricati – Il decremento, per l'intero importo, fa riferimento alla cessione di un immobile, attualmente condotto in leasing. La plusvalenza realizzata nell'operazione pari a 6.027 migliaia di Euro, è stata riscontata lungo la durata del contratto di locazione (v. paragrafi "Risconti passivi" e "Proventi e oneri straordinari"). Gli effetti della contabilizzazione di tale contratto in base a quanto previsto dalla metodologia finanziaria (principio contabile internazionale n. 17), sono presentati nel paragrafo "Costi per godimento di beni di terzi".

Impianti e macchinari – Gli investimenti hanno principalmente riguardato la divisione ristorazione ed in particolare, per 633 migliaia di Euro, l'acquisto di impianti specifici. Gli altri movimenti fanno riferimento per 205 migliaia di Euro agli effetti delle fusioni precedentemente menzionate.

Altri beni - I maggiori incrementi hanno riguardato la divisione ristorazione (1.120 migliaia di Euro) ed in particolare, per 907 migliaia di Euro, l'acquisto di mobili e arredi per i locali e, per 120 migliaia di Euro, l'acquisto di macchine elettroniche. Nella divisione holding gli incrementi di 407 migliaia di Euro hanno riguardato, principalmente, l'acquisto di mobili e arredi (285 migliaia di Euro) e l'acquisto di autovetture (99 migliaia di Euro). Gli altri movimenti fanno principalmente riferimento agli effetti delle già citate fusioni (370 migliaia di Euro).

I terreni e fabbricati sono gravati da ipoteche, a fronte dei finanziamenti ottenuti, per un importo pari a 38.218 migliaia di Euro. Inoltre si precisa che, in esercizi precedenti, sugli immobili sono stati capitalizzati oneri finanziari per un importo residuo pari a circa 3.700 migliaia di Euro.

NOTA INTEGRATIVA

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Le principali variazioni intervenute nell'esercizio e l'elenco ed i dati richiesti dal n. 5 dell'art. 2427 del Codice Civile sono desumibili, in dettaglio, dagli allegati 6 e 7.

Partecipazioni in imprese controllate

Le principali variazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2004, hanno riguardato:

- l'acquisto, per 650 migliaia di Euro, di una quota rappresentativa del 8,87% del capitale di Consorzio Centro Commerciale Ingrosso Carni s.r.l. che, pertanto, alla data odierna risulta controllato direttamente da Cremonini s.p.a. al 85,92%;
- il versamento di 4.549 migliaia di Euro a titolo di aumento di capitale e copertura perdite in Roadhouse Grill Italia s.r.l., società che sta ulteriormente sviluppando la catena di ristoranti "steakhouse" in Italia. In seguito al versamento effettuato è stato altresì utilizzato il fondo rischi in essere al 31 dicembre 2003 (143 migliaia di Euro). Il valore della partecipazione è ulteriormente incrementato, per 2 migliaia di Euro, per l'acquisto della quota detenuta da terzi (1%);
- l'azzeramento del valore della partecipazione in Fe.Ber. Carni s.r.l. (252 migliaia di Euro) per effetto della chiusura del processo di liquidazione;
- l'incremento del valore della partecipazione in Cremonini International b.v. per 451 migliaia di Euro, conseguente alla rinuncia di parte di un credito vantato da Cremonini s.p.a.; a seguito della chiusura della liquidazione della società il valore della partecipazione è stato quindi interamente svalutato;
- gli effetti dell'incorporazione in Cremonini s.p.a. delle società S.A.M. s.r.l. e So.Ge.Bar s.r.l. (che ha comportato la riduzione del valore delle relative partecipazioni per 218 migliaia di Euro e 2.951 migliaia di Euro, rispettivamente) e della società Mister Food s.p.a. (che ha comportato l'utilizzo del fondo rischi in essere al 31 dicembre 2003 di 212 migliaia di Euro).

Le eccedenze del residuo valore di carico delle singole partecipazioni in società controllate rispetto alla valutazione effettuata con il metodo del patrimonio netto (allegato 7) non sono da attribuire a perdite durevoli, in quanto riconducibili al maggior valore dei beni posseduti dalla partecipata o alle potenzialità ed all'avviamento delle attività industriali e commerciali da esse gestite.

In particolare le principali eccedenze sono così motivate:

- Montana Alimentari s.p.a. - Il maggior valore di carico rispetto al patrimonio netto della società è giustificato dalle aspettative di futuri utili risultanti dai piani aziendali prospettici;
- INALCA s.p.a. - La società leader europeo nel proprio settore, grazie all'innovazione tecnologica ed alla disponibilità di modernissime strutture industriali, presenta elevate prospettive reddituali per il futuro, soprattutto dopo che la crisi della "BSE" ha attuato una radicale trasformazione del mercato della carne bovina ed una crescente concentrazione degli operatori.

Partecipazioni in imprese collegate

La principale variazione fa riferimento agli effetti della fusione tra le società che operano nella ristorazione autostradale in Italia. Infatti, nel corso dell'anno, è avvenuta la fusione per incorporazione in Moto s.p.a. di Plose Veneta s.r.l., società acquistata al 50% in corso d'anno dalla stessa Cremonini s.p.a. per 4.789 migliaia di Euro.

Relativamente a Moto s.p.a., si precisa che la società è recentemente entrata nel mercato della ristorazione autostradale in Italia. Le previsioni di utili futuri consentiranno di recuperare il maggior valore di carico della partecipazione rispetto all'attuale patrimonio di pertinenza della Società.

Crediti

Crediti verso imprese controllate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2003	Incrementi	Decrementi	31.12.2004
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>				
Cremonini International b.v.	516	-	(516)	-
Mutina Consulting s.r.l.	565	-	-	565
Fondo svalutazione	(50)	-	-	(50)
Totale entro 12 mesi	1.031	-	(516)	515
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>				
SGD s.r.l.	220	-	(101)	119
Totale tra 1 e 5 anni	220	-	(101)	119
Totale	1.251	-	(617)	634

Il credito verso Cremonini International si è azzerato per effetto di quanto precedentemente esposto (v. paragrafo "Partecipazioni in imprese controllate").

Il rapporto verso Mutina Consulting, al netto del relativo fondo svalutazione di 50 migliaia di Euro, fa riferimento al residuo credito connesso ad un deposito cauzionale.

Il credito verso SGD (tasso 5%, a scadenza indeterminata), è esposto al valore nominale e si riferisce ad un finanziamento fruttifero.

Crediti verso imprese collegate

Il saldo al 31 dicembre 2004 è decrementato rispetto al precedente esercizio per l'incasso tramite compensazione del finanziamento fruttifero di interessi concesso alla collegata Moto s.p.a..

Crediti verso altri

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2003	Incr./Utilizz.	Decr./Acc.	Riclassifiche	31.12.2004
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>					
Crediti per finanziamenti	242	-	-	-	242
Fondo svalutazione	(159)	-	-	-	(159)
Totale entro 12 mesi	83	-	-	-	83
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>					
Crediti verso Erario	71	-	-	(71)	-
Credito d'imp. acconto T.F.R.	12	45	(49)	(8)	-
Dep. cauzionale Cremonini Sec.	-	-	-	1.931	1.931
Depositi cauzionali	463	30	(24)	41	510
Totale tra 1 e 5 anni	546	75	(73)	1.893	2.441
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>					
Dep. cauzionale Cremonini Sec.	1.988	-	(57)	(1.931)	-
Totale oltre 5 anni	1.988	-	(57)	(1.931)	-
Totale	2.617	75	(130)	(38)	2.524

Il movimento di riclassifica dei "Crediti verso l'Erario" si riferisce allo spostamento dell'ammontare nella voce "Crediti tributari" dell'attivo circolante.

NOTA INTEGRATIVA

Il “Deposito cauzionale Cremonini Sec.”, riclassificato tra gli esigibili tra 1 e 5 anni, rappresenta quanto versato alla società “veicolo” Cremonini Sec. s.r.l. a garanzia dell’operazione di cartolarizzazione attualmente in essere (v. paragrafo “Operazione di securitization”). Tale garanzia, decrementata nel periodo in base ai parametri previsti contrattualmente, è stata versata da Cremonini s.p.a. per conto delle società cedenti Marr, INALCA e Montana Alimentari, per una più razionale gestione dell’operazione. I costi relativi all’immobilizzo finanziario del deposito sono stati addebitati anticipatamente, nel corso del 2002, a ciascuna società cedente (v. paragrafo “Ratei e risconti passivi”).

Azioni proprie

Le azioni proprie sono state iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie con specifica delibera del Consiglio di Amministrazione che, sulla base delle condizioni dei principali mercati in cui opera la Società anche attraverso le proprie controllate e della futura possibile realizzazione dei piani strategici societari, ne ha individuato la natura di investimento durevole. L’utilizzo della quotazione di mercato al 31 dicembre 2004, superiore all’applicazione del costo storico, avrebbe comportato l’iscrizione di un maggior valore pari a 1.460 migliaia di Euro.

A titolo informativo si precisa che, qualora le azioni fossero valutate sulla base delle quotazioni in essere alla data del 25 marzo 2005, il valore delle azioni in carico al 31 dicembre 2004 risulterebbe superiore di circa 4.088 migliaia di Euro.

Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per quanto riguarda la movimentazione nell’esercizio ed altre informazioni.

Attivo circolante

Rimanenze

Le rimanenze finali di magazzino includono merci relative all’attività di ristorazione per 1.913 migliaia di Euro (1.730 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003). Tali rimanenze non sono gravate da vincoli o altre restrizioni del diritto di proprietà e la valutazione effettuata non differisce in maniera significativa rispetto ai costi correnti.

Crediti

Crediti verso clienti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Crediti verso clienti entro 12 mesi	18.641	18.737
Crediti verso clienti tra 1 e 5 anni	264	385
Fondo svalutazione	(952)	(768)
Totale	17.953	18.354

Il saldo verso clienti include crediti verso Trenitalia s.p.a. per circa 9.266 migliaia di Euro (9.683 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003).

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è stata la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Saldo iniziale	768	532
Utilizzo dell'esercizio	(514)	(457)
Accantonamento dell'esercizio	698	693
Saldo finale	952	768

Crediti verso imprese controllate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Crediti da tesoreria centralizzata	51.593	95.199
Crediti commerciali	5.231	4.222
Crediti per s.b.f. ed altri	1.663	1.712
Crediti per dividendi	14.376	6.622
Crediti verso controllate per imponibili fiscali trasferiti	13.208	-
Totale	86.071	107.755

Il dettaglio per singola società controllata è riportato nell'allegato 1.

I crediti da tesoreria centralizzata includono principalmente i saldi attivi dei conti correnti interni. La riduzione del saldo rispetto al 31 dicembre 2003 è legata al minor affidamento concesso alle società del Gruppo per il calo dell'indebitamento che, in modo particolare, ha riguardato INALCA s.p.a..

I "Crediti per dividendi" fanno riferimento a quanto proposto dai Consigli di Amministrazione delle controllate Marr s.p.a. (12.090 migliaia di Euro), Momentum Services Ltd (1.198 migliaia di Euro), Railrest s.a. (765 migliaia di Euro) e Global Service s.r.l. (323 migliaia di Euro) per la distribuzione ai soci relativamente all'utile 2004.

I "Crediti verso controllate per imponibili fiscali trasferiti" rappresentano quanto dovuto dalle controllate, che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale, relativamente al trasferimento alla consolidante Cremonini s.p.a. degli utili fiscali dell'esercizio.

Crediti verso imprese collegate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Fiorani & C. s.p.a.	37	-
Food & Co. s.r.l.	81	177
Moto s.p.a.	429	158
Plose Veneta s.r.l.	-	63
Totale	547	398

NOTA INTEGRATIVA

Crediti tributari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Crediti verso Erario – conguaglio I.V.A.	2.358	5.667
Crediti verso Erario – ritenute ed altri crediti	741	12
Fondo svalutazione	(268)	-
Totale entro 12 mesi	2.831	5.679
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Crediti verso Erario	11	597
Fondo svalutazione	-	(160)
Totale tra 1 e 5 anni	11	437
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>		
Crediti verso Erario	3	34
Totale oltre 5 anni	3	34
Totale	2.845	6.150

La riduzione del saldo è principalmente connessa alla variazione del credito I.V.A..

Imposte anticipate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Imposte anticipate esigibili entro 12 mesi	1.112	1.959
Imposte anticipate esigibili tra 1 e 5 anni	840	1.513
Totale	1.952	3.472

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004		31.12.2003	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
<i>Imposte anticipate</i>				
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	4.585		6.171	
Fondi tassati	1.881		3.965	
Altro	696		0	
Totale	7.162		10.136	
Base imponibile I.R.PE.G./I.RE.S.	7.162		10.136	
Aliquota fiscale	33%		34%	
Imposte anticipate per I.R.PE.G./I.RE.S.		2.363		3.345
Base imponibile I.R.A.P.	0		2.982	
Aliquota fiscale	4,25%		4,25%	
Imposte anticipate per I.R.A.P.		0		127
<i>Imposte differite</i>				
Ammortamenti anticipati	(1.247)		0	
Altro	0		0	
Totale	(1.247)		0	
Base imponibile I.R.PE.G./I.RE.S.	(1.247)		0	
Aliquota fiscale	33%		34%	
Imposte differite per I.R.PE.G./I.RE.S.		(412)		0
Base imponibile I.R.A.P.	0		0	
Aliquota fiscale	4,25%		4,25%	
Imposte differite per I.R.A.P.		0		0
Imposte anticipate (differite) nette		1.952		3.472
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio		0		0
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio precedente		0		0
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte (anticipate) e differite:				
Perdite fiscali riportabili a nuovo	0		0	
Altro	0		0	
Totale		1.952		3.472

NOTA INTEGRATIVA

Crediti verso altri

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Crediti da vendita partecipazioni ed aziende	10	126
Crediti verso fornitori e fornitori c/anticipi	122	178
Crediti per finanziamenti	1.650	-
Caparre confirmatorie	510	510
Altri minori	1.623	1.293
Fondo svalutazione	(100)	(100)
Totale entro 12 mesi	3.815	2.007
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Altri minori	1	21
Totale tra 1 e 5 anni	1	21
Totale	3.816	2.028

I "Crediti per finanziamenti" fanno riferimento, per il totale importo, a due prestiti fruttiferi concessi alla società correlata Le Cupole s.r.l..

La voce "Caparre confirmatorie" include, per 500 migliaia di Euro, una caparra versata alla società correlata Le Cupole s.r.l. per l'acquisto di un fabbricato sito in Roma.

Per ulteriori commenti relativamente ai rapporti con Le Cupole s.r.l. si rimanda al paragrafo "Rapporti con imprese controllate non consolidate, collegate e società correlate" nella Relazione sulla Gestione.

Nel corso dell'esercizio, sono inoltre avvenute le seguenti operazioni:

- anticipazione finanziaria - fruttifera di interessi al tasso di mercato - di 1.500 migliaia di Euro erogata a favore di Cremofin durante il mese di gennaio e da quest'ultima debitamente rimborsata nello stesso mese;
- anticipazione finanziaria - fruttifera di interessi al tasso di mercato - di 4.600 migliaia di Euro erogata a favore di Cremofin nel mese di aprile e dalla stessa debitamente rimborsata nel mese di maggio;
- anticipazione finanziaria - fruttifera di interessi al tasso di mercato - originariamente di 1.750 migliaia di Euro erogata a favore di Tre Holding nel mese di gennaio e rimborsata nel mese di giugno, successivamente rinnovata per 1.700 migliaia di Euro nel mese di luglio e definitivamente estinta nel mese di settembre.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Azioni proprie

Le azioni proprie incluse nell'attivo circolante sono state acquistate nel corso degli esercizi dal 2001 al 2004, nell'ottica del mantenimento della stabilità del titolo. Tali titoli, che non hanno la natura di investimento durevole, sono stati valutati al costo medio ponderato. L'utilizzo della quotazione di mercato al 31 dicembre 2004, superiore all'applicazione del costo medio ponderato, avrebbe comportato l'iscrizione di un maggior valore pari a 3.958 migliaia di Euro.

A titolo informativo si precisa che, qualora le azioni fossero valutate sulla base delle quotazioni in essere alla data del 25 marzo 2005, il valore delle azioni in carico al 31 dicembre 2004 risulterebbe superiore di circa 9.626 migliaia di Euro.

Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per quanto riguarda la movimentazione nell'esercizio ed altre informazioni.

Disponibilità liquide

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Depositi bancari e postali	1.821	683
Denaro e valori in cassa	928	848
Totale	2.749	1.531

Ratei e risconti attivi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Risconti su commissioni per fidejussioni	489	530
Risconti per affitto locali e attività di ristorazione	258	435
Risconto maxicanone contratto di leasing	1.088	-
Risconti diversi	290	142
Totale	2.125	1.107

La variazione dei risconti attivi è connessa al maxicanone pagato alla stipula del contratto di leasing immobiliare, della durata di otto anni, commentato al paragrafo "Immobilizzazioni materiali".

La quota dei risconti oltre i 12 mesi è pari a 1.128 migliaia di Euro, di cui 351 migliaia di Euro oltre i 5 anni.

NOTA INTEGRATIVA

PASSIVO

Patrimonio netto

Per quanto riguarda le variazioni si rimanda all'allegato 8.

Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2004 di Euro 73.746.400, invariato rispetto al 31 dicembre 2003, è rappresentato da n. 141.820.000 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e liberate, aventi godimento regolare, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

Al 31 dicembre 2004 l'utile per azione, ottenuto dividendo l'utile dell'esercizio per il numero di azioni in circolazione, escludendo le azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2004, è stato di Euro 0,076 circa.

Riserva da sovrapprezzo delle azioni

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

La riserva, pari a 72.601 migliaia di Euro (70.928 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), è stata ricostituita nell'esercizio per 1.673 migliaia di Euro a seguito della riduzione della riserva per azioni proprie in portafoglio.

Riserva legale

La riserva legale, pari a 14.749 migliaia di Euro, è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2003 avendo raggiunto il limite di cui all'art. 2430 del Codice Civile.

Riserva per azioni proprie in portafoglio

Trattasi della riserva indisponibile costituita a fronte del valore contabile delle azioni proprie iscritte in bilancio. La Società, in base a quanto previsto dal Codice Civile, può detenere azioni proprie in portafoglio fino ad un massimo di numero 14.182.000 azioni.

Altre riserve

La riserva utili indivisi è incrementata nell'esercizio di 292 migliaia di Euro a seguito della parziale destinazione dell'utile dell'anno precedente, come deliberato dall'assemblea dei Soci del 30 aprile 2004.

Disponibilità delle riserve

Relativamente alla disponibilità delle riserve del patrimonio netto si precisa quanto segue:

(in migliaia di Euro)	Importo	Possibilità di Utilizzazione	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi		
			Quota disponibile	Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale sociale	73.746	-	-	-	-
Riserve di capitale:					
Riserva per sovrapprezzo azioni	72.601	A,B,C	72.601	13.033	21.709
Riserve di utili:					
Riserva legale	14.749	B	-	-	-
Riserva per azioni proprie	19.031	-	-	-	-
Riserva utili indivisi	305	A,B,C	305	-	3.997
Totale	180.432		72.906	13.033	25.706
Quota non distribuibile			(79)		
Residua quota distribuibile			72.827		

Legenda:

- A: per aumento capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci

L'utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni nei tre precedenti esercizi "per altre ragioni" è stato principalmente effettuato, per 11.003 migliaia di Euro, ad incremento della riserva legale (anno 2001) e, per 10.204 migliaia di Euro, ad incremento della riserva per azioni proprie in portafoglio (anni 2001, 2002 e 2003).

La quota non distribuibile delle riserve fa riferimento al disposto dell'art. 2426 del Codice Civile.

Fondi per rischi ed oneri

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	Accanton.	Utilizzi	Altri mov.	31.12.2004
Fondi per imposte	100	-	-	1	101
Altri	3.992	2.181	(3.127)	-	3.046
Totale	4.092	2.181	(3.127)	1	3.147

Nel corso dell'anno 2004 la Società ha subito una verifica da parte della Guardia di Finanza, avente ad oggetto, relativamente agli anni di imposta dal 1999 al 2003, la verifica del corretto adempimento delle disposizioni fiscali sia per le imposte dirette che per l'imposta sul valore aggiunto.

NOTA INTEGRATIVA

A seguito di tale verifica, in data 15 dicembre 2004, l'Agenzia delle Entrate - Ufficio di Modena - ha emesso nei confronti della Società, limitatamente all'anno di imposta 1999, un avviso di accertamento con il quale veniva contestata la deduzione di costi connessi all'operazione di cartolarizzazione dei crediti in essere all'epoca dei fatti, nonché dei costi connessi alla quotazione - avvenuta nel 1998 - dei titoli azionari della Società presso la Borsa Valori Italiana.

L'ammontare complessivamente richiesto alla Società a titolo di maggiori imposte e di sanzioni è stato di 4.977 migliaia di Euro.

La Società, in data 10 febbraio 2005, ha presentato ricorso avverso detto avviso di accertamento. Ad oggi, la Società è in attesa di conoscere la data di discussione del predetto ricorso.

Sulla base delle motivazioni analiticamente riportate nel ricorso, la Società, anche supportata dal parere dei propri Consulenti, ritiene che tutti i rilievi contenuti nell'avviso di accertamento siano, di fatto e di diritto, destituiti di ogni fondamento. Pertanto, la Società ritiene non necessario lo stanziamento in bilancio di un fondo per il contenzioso fiscale.

Gli altri fondi sono così composti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2003</i>	<i>Accanton.</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>Altri mov.</i>	<i>31.12.2004</i>
Copertura perdita su partecip.	423	2	(417)	-	8
Vertenze del personale	438	215	(438)	-	215
Cause e altre vertenze minori	2.582	96	(2.272)	-	406
Rischi e perdite future	549	1.868	-	-	2.417
Totale	3.992	2.181	(3.127)	-	3.046

Relativamente all'utilizzo del fondo copertura perdite su partecipazioni si rimanda alla nota sulle "Partecipazioni in società controllate".

L'utilizzo del fondo per cause e altre vertenze minori fa riferimento, per 516 migliaia di Euro, alla chiusura di una causa connessa ad una società in precedenza controllata e successivamente ceduta a terzi e, per 1.756 migliaia di Euro, alla definizione di un contenzioso connesso a garanzie prestate in sede di cessione di partecipazioni.

L'accantonamento effettuato nell'esercizio al fondo rischi e perdite future di 1.868 migliaia di Euro fa riferimento ai contratti derivati sui tassi di interesse (v. paragrafo "Debiti verso banche").

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2004</i>	<i>31.12.2003</i>
Saldo iniziale	9.764	9.227
Utilizzo dell'esercizio	(1.325)	(1.280)
Accantonamento dell'esercizio	2.061	1.906
Altri movimenti	375	(89)
Saldo finale	10.875	9.764

Debiti

Debiti verso banche

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	<i>31.12.2003</i>
Esigibili entro 12 mesi	120.956	91.129
Esigibili tra 1 e 5 anni	42.643	112.390
Esigibili oltre 5 anni	298	1.845
Totale	163.897	205.364

La movimentazione dell'indebitamento verso banche è principalmente legata alla dinamica degli investimenti della Società e del Gruppo ad essa facente capo e per il quale Cremonini s.p.a. effettua la gestione centralizzata della tesoreria. Per ulteriori commenti si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

Il saldo al 31 dicembre 2004 include debiti per mutui come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	<i>31.12.2003</i>
Quota mutui esigibili entro 12 mesi	66.340	33.126
Quota mutui esigibili tra 1 e 5 anni	42.643	112.390
Quota mutui esigibili oltre 5 anni	298	1.845
Totale	109.281	147.361

I finanziamenti a medio-lungo termine hanno maturato interessi variabili che, per il 2004, sono stati mediamente pari a circa il 3,24%.

Alla data del 31 dicembre 2004 (ed alla data odierna) la Società aveva in essere alcune operazioni di "interest rate swap" sul tasso di interesse. Tali operazioni, per un valore nozionale netto di Euro 139 milioni (nel valore nozionale netto non si tiene conto di operazioni che sono state nel tempo cancellate attraverso operazioni di importo uguale e segno contrario "unwinding"), risultano costituite da tre contratti di "interest rate swap" con Cofiri SIM per Euro 129 milioni (con scadenze comprese tra il 14.11.2005 ed il 12.4.2008) che hanno permesso di sostituire il tasso variabile di riferimento dell'indebitamento finanziario della Cremonini s.p.a. da Euribor a Libor US\$ e da un contratto di "interest rate swap" con Sanpaolo IMI per Euro 10 milioni (scadenza 19.12.2006) con finalità di copertura a tasso fisso contro il rischio di eventuali rialzi del tasso Euribor su un finanziamento di pari durata ed importo.

La quantificazione delle perdite stimate, considerando anche la valutazione al fair-value delle sopraccitate operazioni tenuto conto delle previsioni di andamento dei tassi di interesse, ha comportato l'iscrizione di un fondo rischi pari, al 31 dicembre 2004, a 2.416 migliaia di Euro (547 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003 - v. paragrafo "Fondi per rischi ed oneri").

Gli affidamenti bancari a breve termine al 31 dicembre 2004 sono pari a circa 113 milioni di Euro (123 milioni di Euro al 31 dicembre 2003). A fronte dei debiti sia a breve sia a lungo termine sono state concesse alle banche garanzie come dettagliato nei conti d'ordine e nella nota delle immobilizzazioni materiali.

NOTA INTEGRATIVA

Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori fanno riferimento, per un importo di 3.267 migliaia di Euro (3.614 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), a cessioni di credito pro-solvendo a Fercredit, connessi ai rapporti commerciali con Trenitalia s.p.a..

Debiti verso imprese controllate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	<i>31.12.2003</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Debiti da tesoreria centralizzata	46.258	39.361
Debiti verso controllate per crediti fiscali trasferiti	477	-
Debiti commerciali	1.921	2.271
Altri debiti	1.236	1.253
Totale	49.892	42.885

Il dettaglio per singola società controllata è riportato nell'allegato 1.

I debiti di tesoreria comprendono tutti i saldi dei c/c interni di corrispondenza.

I "Debiti verso controllate per crediti fiscali trasferiti" rappresentano quanto dovuto alle controllate, che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale, relativamente al trasferimento alla consolidante Cremonini s.p.a. delle perdite fiscali dell'esercizio.

Debiti verso imprese collegate

L'ammontare dei "Debiti verso imprese collegate" fa riferimento a rapporti di natura commerciale con Moto s.p.a..

Debiti tributari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	<i>31.12.2003</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
I.R.PE.F. dipendenti e autonomi	892	942
I.R.A.P.	1.803	-
I.RE.S.	9.368	-
Altri debiti tributari	59	737
Totale	12.122	1.679

Il saldo I.RE.S. si riferisce all'onere tributario connesso al risultato del consolidato fiscale al quale Cremonini s.p.a. ha aderito in qualità di consolidante.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Inps/Inail/Scau	1.074	1.054
Inpdai/Previndai/Fasi/Besusso	26	36
Debiti verso istituti diversi	19	14
Totale	1.119	1.104

Altri debiti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Anticipi da clienti e caparre ricevute	621	645
Debito per retribuzioni dipendenti	2.567	2.768
Debito per acquisto partecipazioni in:		
- Biancheri & C. s.r.l.	173	173
- Mutina Consulting s.r.l.	-	10
Debito per acquisto rami d'azienda	440	1.473
Debiti verso amministratori e sindaci	149	117
Altri debiti minori	1.327	293
Totale	5.277	5.479

Il decremento del debito per acquisto rami d'azienda è legato ai pagamenti effettuati in base alle previsioni contrattuali, mentre l'incremento degli altri debiti minori è principalmente riconducibile all'iscrizione di un debito verso terzi, pari a 750 migliaia di Euro, connesso ad un contenzioso chiuso nel corso dell'esercizio (v. paragrafo "Fondi per rischi ed oneri").

Ratei e risconti passivi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Ratei per interessi su prestiti	255	364
Ratei diversi	96	33
Totale ratei	351	397
Risconto deposito cauzionale Cremonini Sec.	502	553
Risconto plusvalenza cessione immobile	5.462	-
Risconti diversi	179	356
Totale risconti	6.143	909
Totale	6.494	1.306

Il "Risconto deposito cauzionale Cremonini Sec." è relativo al rinvio ai futuri esercizi del riaddebito dei costi che Cremonini s.p.a. sosterrà per il deposito cauzionale versato a Cremonini Sec., nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione. L'onere finanziario connesso al versamento di tale deposito da parte di Cremonini per conto delle società cedenti, è stato infatti addebitato anticipatamente, nel corso dell'esercizio 2002, alle controllate Marr, INALCA e Montana Alimentari, effettive beneficiarie dell'operazione finanziaria, e riscontato in base alla durata della stessa (v. paragrafo "Crediti verso altri" dell'attivo immobilizzato).

NOTA INTEGRATIVA

Il “Risconto plusvalenza cessione immobile” fa riferimento al differimento, lungo la durata del contratto, della plusvalenza totale (6.027 migliaia di Euro) realizzata in seguito alla vendita di un immobile, attualmente condotto in base ad un contratto di leasing della durata di 8 anni. La plusvalenza di competenza dell'esercizio, pari a 565 migliaia di Euro, è stata classificata nei proventi straordinari (v. paragrafo "Immobilizzazioni materiali").

La quota dei risconti oltre i 12 mesi è pari a 5.083 migliaia di Euro, di cui 1.698 migliaia di Euro oltre i 5 anni.

Ripartizione per area geografica dei crediti e dei debiti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Italia</i>	<i>Unione Europea</i>	<i>Tot. paesi extra U.E.</i>	<i>Totale</i>
Crediti				
<i>Crediti iscritti nell'attivo immobilizzato</i>				
Crediti verso imprese controllate e collegate	639			639
Crediti verso altri	2.524			2.524
Totale crediti iscritti nell'attivo immobilizzato	3.163			3.163
<i>Crediti iscritti nell'attivo circolante</i>				
Crediti verso clienti	17.903	39	11	17.953
Crediti verso imprese controllate	82.369	3.702		86.071
Crediti verso imprese collegate e controllanti	572			572
Crediti tributari e imposte anticipate	4.797			4.797
Crediti verso altri	3.816			3.816
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	109.457	3.741	11	113.209
Totale crediti	112.620	3.741	11	116.372
Debiti				
Debiti verso banche ed altri finanziatori	167.164			167.164
Debiti verso fornitori	25.380	171	34	25.585
Debiti verso imprese controllate	48.127	1.765		49.892
Debiti verso imprese collegate	211			211
Debiti tributari e verso istituti di previdenza	13.241			13.241
Debiti verso altri	5.263	12	2	5.277
Totale debiti	259.386	1.948	36	261.370

Commento alle principali voci dei conti d'ordine e di memoria

Garanzie dirette - fidejussioni

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

Imprese correlate - Relativamente alla fidejussioni prestate in favore di società correlate si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Rapporti con imprese controllate non consolidate, collegate e società correlate" della Relazione sulla Gestione.

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

<i>Società a cui è stata rilasciata la garanzia</i>	<i>Società beneficiaria</i>	<i>Importo</i>	<i>Motivazione</i>
Deutsche Bank s.p.a. – op. di cartolarizzazione	Cremonini Sec.	19.000	Per ulteriori commenti si rimanda al paragrafo "Operazione di securitization"
Agenzie delle Entrate di Modena	Cremonini s.p.a.	59.262	IVA in compensazione
Ferrovie dello Stato e società di gestione (Grandi Stazioni, Cento Stazioni, Fer Servizi, Trenitalia, ecc.)	Cremonini s.p.a.	7.091	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.	4.462	Conduzione di immobili in affitto, fornitura energia, carte di credito, buona esecuzione contratti, ecc.
Totale		89.815	

NOTA INTEGRATIVA

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” per circa 67.287 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.

Canoni di leasing a scadere

L'importo dei canoni di leasing a scadere è interamente riferibile al contratto di leasing finanziario relativo all'immobile oggetto di “lease-back” (v. paragrafo “Immobilizzazioni materiali”).

Commento alle principali voci del conto economico

Il conto economico è strutturato secondo le disposizioni dell'art. 2425 del Codice Civile e non sono state effettuate compensazioni tra i diversi ricavi e costi in esso affluiti. Il dettaglio dei proventi ed oneri suddiviso fra società controllate, collegate e correlate è riportato nell'allegato 2.

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Vendita merci	8.104	8.446
Vendite diverse	9.114	7.648
Prestazioni di servizi	102.695	98.596
Consulenze a terzi	4.132	4.255
Affitti attivi	2.002	2.313
Altri	2.458	2.606
Totale	128.505	123.864

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Italia	126.084	122.826
Unione Europea	2.183	1.038
Extra Unione Europea	238	-
Totale	128.505	123.864

Per i commenti sulla suddivisione per categoria di attività, si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

Altri ricavi e proventi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
<i>Altri ricavi e proventi vari</i>		
Contributi da fornitori	1.156	894
Recuperi spese diverse	606	678
Proventi vari	2.220	946
Totale	3.982	2.518

L'incremento della voce "Proventi vari" è principalmente riferibile alle sopravvenienze attive.

NOTA INTEGRATIVA

Costi della produzione

Costi per acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Merci	26.587	25.454
Materiale e prodotti diversi	7.921	6.356
Materiale di consumo	2.061	2.217
Cancelleria e stampati	143	232
Totale	36.712	34.259

Costi per servizi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Servizi tecnici	8.851	9.863
Compensi societari	2.429	2.330
Utenze e somministrazioni	2.030	1.583
Manutenzioni	2.559	2.684
Servizi per la vendita	2.748	2.661
Consulenze amministrative e commerciali	2.539	3.277
Assicurazioni	1.004	883
Informazione e pubblicità	925	360
Trasporti	295	323
Servizi amministrativi	610	1.209
Spese postali e telefoniche	657	599
Servizi generali	371	308
Franchising	6.954	8.586
Totale	31.972	34.666

La riduzione del costo per consulenze amministrative e commerciali è principalmente connesso alla presenza, nel saldo dello scorso anno, di spese legali connesse allo studio e realizzazione di operazioni societarie e finanziarie.

Costi per godimento beni di terzi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Affitto d'azienda, royalties ed altri	9.760	9.270
Costi relativi a contratti di leasing	1.141	175
Affitti e canoni relativi a beni immobili e mobili	2.457	2.785
Totale	13.358	12.230

Gli affitti d'azienda, royalties ed altri comprendono principalmente canoni per la gestione dei buffet di stazioni ed altri esercizi di ristorazione.

La società ha in essere un solo contratto di leasing finanziario che si riferisce ad un immobile, ceduto alla società di leasing dalla stessa Cremonini (v. paragrafo "Immobilizzazioni materiali"). Tale contratto è stato contabilizzato, in accordo con la vigente normativa del bilancio d'esercizio, mediante addebito a conto economico del costo dei canoni di competenza dell'esercizio.

Nella tabella seguente sono fornite le informazioni sugli effetti che si sarebbero prodotti sul Patrimonio Netto e sul Conto Economico se si fosse adottato quale metodo di rilevazione di tale operazione, il cosiddetto metodo finanziario, previsto dal Principio Contabile Internazionale n. 17.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Effetti su</i>		<i>Effetti su</i>	
	<i>Stato Patrimoniale (decremento) incremento</i>	<i>Conto Economico (onere) provento</i>	<i>Risultato dell'esercizio (onere) provento</i>	<i>Patrimonio netto al 31.12.2004 (decremento) incremento</i>
Valore netto dei fabbricati	4.377			
Valore dei terreni	7.435			
Ammortamento immobilizzazioni materiali		(189)	(189)	(189)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	1.108			
Debiti verso altri finanziatori (tra 1 e 5 anni)	6.096			
Debiti verso altri finanziatori (oltre 5 anni)	2.876			
Risconti attivi (maxicanone)	(1.088)			
Canoni di leasing		1.068	1.068	1.068
Oneri finanziari		(236)	(236)	(236)
Totale effetto al lordo dell'effetto fiscale		643	643	643
<i>Effetto fiscale dell'esercizio</i>				
Accantonamento al fondo imposte differite		(240)	(240)	(240)
Fondo imposte differite	240			
Totale effetto al netto dell'effetto fiscale		403	403	403

NOTA INTEGRATIVA

Per il personale

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Salari e stipendi	25.318	23.399
Oneri sociali	7.348	6.735
Trattamento di fine rapporto	2.061	1.906
Altri costi del personale	396	39
Totale	35.123	32.079

L'incremento del costo del personale è dovuto principalmente agli effetti legati alle fusioni per incorporazione delle società Mister Food, So.Ge.Bar e S.A.M..

Al 31 dicembre 2004 i dipendenti in forza alla Società ammontano a n. 1.425 unità, come segue:

	<i>Operai</i>	<i>Impiegati</i>	<i>Dirigenti</i>	Totale
Dipendenti al 31.12.2003	1.217	153	18	1.388
Dipendenti al 31.12.2004	1.267	143	15	1.425
Incrementi (decrementi)	50	(10)	(3)	37
N. medio dipendenti nel 2004	1.302	155	15	1.472

Ammortamenti e svalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.132	3.718
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.319	3.310
Sval. dei crediti compresi nell'att. circolante e delle disp. liquide	808	953
Totale	7.259	7.981

Accantonamenti per rischi

Tale voce fa riferimento per 215 migliaia di Euro agli accantonamenti effettuati al fondo vertenze del personale e per 96 migliaia di Euro agli accantonamenti effettuati al fondo per cause e altre vertenze minori (v. paragrafo "Fondi per rischi ed oneri").

Oneri diversi di gestione

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Ammende e definizioni	250	263
Imposte, tributi, pro-rata I.V.A.	567	707
Perdite su crediti	-	14
Minusvalenze su cessione cespiti	70	-
Contributi e spese associative	96	90
Indennizzo costi di cartolarizzazione	2.096	1.562
Altri oneri diversi	1.285	900
Totale	4.364	3.536

L'indennizzo costi di cartolarizzazione si riferisce al parziale rimborso dei costi sostenuti dalla controllata Marr s.p.a. nell'esercizio 2004 nell'ambito dell'operazione di securitization, connessi a specifici impegni contrattuali.

Proventi e oneri finanziari

Proventi da partecipazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
<u>Da imprese controllate</u>		
- Dividendi	14.376	8.458
- Crediti d'imposta sui dividendi	-	3.104
- Utili su cessioni	19	2
Totale controllate	14.395	11.564
<u>Altri</u>		
- Dividendi	81	212
Totale altri	81	212
Totale	14.476	11.776

I dividendi da imprese controllate sono costituiti dagli utili destinati alla distribuzione da parte di alcune società controllate, contabilizzati in base alla maturazione. In particolare essi si riferiscono alle seguenti società:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Marr s.p.a.	12.090	5.349
Momentum Services Ltd	1.198	2.257
Railrest s.a.	765	586
Global Service s.r.l.	323	266
Totale	14.376	8.458

NOTA INTEGRATIVA

Altri proventi finanziari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	30	37
- da imprese collegate	38	93
- altri	1	-
b) Da titoli iscritti nelle imm. che non cost. partecipazioni	-	98
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non cost. partecipazioni	269	-
d) Proventi diversi dai precedenti		
- da imprese controllate	2.768	8.005
- da imprese controllanti	25	-
- altri		
- interessi bancari	35	110
- altri proventi finanziari	3.639	4.176
Totale	6.805	12.519

Il decremento della voce in esame fa riferimento principalmente al calo dei proventi da imprese controllate, connesso in larga parte alla riduzione dei relativi saldi patrimoniali (v. paragrafo "Crediti verso imprese controllate" dell'attivo circolante).

I "Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni" fanno riferimento per l'intero importo a plusvalenze realizzate dalla cessione di azioni proprie.

Gli altri proventi finanziari includono ricavi da operazioni di swap sui tassi di interesse per 3.585 migliaia di Euro (4.175 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) (v. paragrafo "Debiti verso banche").

Interessi e altri oneri finanziari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
- da imprese controllate	1.079	2.512
- altri		
- interessi passivi di factoring	128	-
- interessi passivi bancari	2.002	2.265
- interessi passivi su mutui	3.982	4.587
- costo operazioni di swap	3.585	2.669
- interessi passivi, oneri e commissioni diversi	57	389
	9.754	9.910
Totale	10.833	12.422

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 diminuiti nel 2004 principalmente a seguito dell'andamento delle giacenze medie dei corrispondenti saldi patrimoniali.

Il "costo operazioni di swap", è interamente relativo alle operazioni di swap sui tassi di interesse (v. paragrafo "Debiti verso banche") e include per 1.868 migliaia di Euro l'accantonamento effettuato al "Fondo rischi e perdite future" (v. paragrafo "Fondi per rischi ed oneri").

Utili e perdite su cambi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Utili su cambi		
- realizzati	23	7
- valutativi	114	-
Totale utili su cambi	137	7
Perdite su cambi		
- realizzate	(1)	(3)
- valutative	(135)	-
Totale perdite su cambi	(136)	(3)
Totale	1	4

Le differenze cambio "valutative" si riferiscono alla valutazione dei saldi patrimoniali in valuta estera in essere al 31 dicembre 2004 ai cambi di fine esercizio.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Rivalutazioni

L'importo di 1.436 migliaia di Euro del precedente esercizio si riferiva al ripristino di valore delle azioni proprie iscritte nel circolante, valutate al minore tra costo e mercato.

Svalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
a) Di partecipazioni	576	9.858
b) Di imm. finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	4.216
Totale	576	14.074

Le svalutazioni di partecipazioni si riferiscono a quelle descritte nell'allegato 6, effettuate per perdite durevoli di valore (v. paragrafo "Partecipazioni in imprese controllate").

Le svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni iscritte nel precedente esercizio facevano riferimento, per l'intero importo, alla rettifica per perdite durevoli delle azioni proprie in portafoglio classificate tra le immobilizzazioni finanziarie.

NOTA INTEGRATIVA

Proventi e oneri straordinari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004
Proventi	
Plusvalenza per cessione immobile	565
Sopravvenienze attive ed altri minori	1
Totale proventi	566
Oneri	
Stralcio cespiti per chiusura ramo d'azienda	(681)
Oneri per condoni fiscali	(235)
Imposte relative ad esercizi precedenti	(7)
Oneri per chiusura cause	(1.434)
Sopravvenienze passive, penalità ed altri minori	(180)
Totale oneri	(2.537)
Totale proventi e oneri straordinari	(1.971)

Per quanto riguarda la "Plusvalenza per cessione immobile" si rimanda a quanto riportato nella nota a commento delle "Immobilizzazioni materiali".

Gli "Oneri per chiusura cause" fanno riferimento ai maggiori oneri sostenuti per la definizione delle due cause descritte al paragrafo "Fondi per rischi ed oneri".

Imposte sul reddito dell'esercizio

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
I.R.E.S.	10.976	-
Proventi netti da controllate per imponibili fiscali trasferiti	(12.731)	-
	(1.755)	-
I.R.A.P.	1.803	1.532
Imposta sostitutiva	-	5.025
Proventi per imposte anticipate	-	(1.678)
Utilizzo attività per imposte anticipate	1.520	-
Totale	1.568	4.879

Il saldo I.R.E.S. si riferisce all'onere connesso al risultato del consolidato fiscale al quale Cremonini s.p.a. ha aderito in qualità di consolidante.

I "Proventi netti da controllate per imponibili fiscali trasferiti" si riferiscono alle somme che Cremonini s.p.a. ha complessivamente percepito dalle società partecipanti al consolidato fiscale, legate al trasferimento in capo alla consolidante degli utili fiscali dell'esercizio, al netto di eventuali perdite.

L'imposta sostitutiva iscritta al 31 dicembre 2003 era riferita alla plusvalenza realizzata dalla vendita della quota minoritaria di Marr s.p.a.. Principalmente per effetto della tassazione separata di tale plusvalenza, nel 2003 non si rilevava un carico fiscale per I.R.P.E.G..

L'onere derivante dall'utilizzo di attività per imposte anticipate fa principalmente riferimento all'utilizzo di fondi tassati.

Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere effettivo

I.R.E.S.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio 2004		Esercizio 2003	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
Risultato prima delle imposte	11.361		22.658	
Aliquota fiscale	33%		34%	
Onere fiscale teorico		3.749		7.704
Differenze permanenti				
Ammortamenti indeducibili	316		425	
Svalutazione imm. finanziarie (quota indeducibile)	-		537	
Imposte e condoni	368		209	
Altre variazioni in aumento	1.597		1.005	
Totale	2.281		2.176	
Quota dividendi esenti	(13.760)		(1.744)	
Plusvalenza assogettata ad imposta sostitutiva	-		(26.446)	
Altre variazioni in diminuzione	(135)		(141)	
Totale	(13.895)		(28.331)	
Diff. temporanee deducibili in esercizi successivi				
Svalutazione immobilizzazioni finanziarie (4/5)	-		5.647	
Accantonamenti fondi tassati	915		1.295	
Altre variazioni in diminuzione	688		38	
Totale	1.603		6.980	
Diff. temporanee tassabili in esercizi successivi				
Dividendi non incassati	(719)		(6.622)	
Ammortamenti anticipati	(1.247)		-	
Totale	(1.966)		(6.622)	
Rigiro delle diff. tempor. da esercizi precedenti				
Incasso dividendi rilevati per competenza nell'esercizio precedente	50		5.519	
Totale	50		5.519	
Utilizzo fondi tassati	(3.129)		(1.557)	
Svalutazione immobilizzazioni finanziarie	(1.586)		(175)	
Altre variazioni in diminuzione	(37)		(774)	
Totale	(4.752)		(2.506)	
Reddito imponibile	(5.318)		(126)	
Aliquota fiscale	33%		34%	
Onere fiscale effettivo		(1.755)		-

NOTA INTEGRATIVA

I.R.A.P.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio 2004		Esercizio 2003	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
Risultato prima delle imposte	11.361		22.658	
Costi non rilevanti ai fini I.R.A.P.				
Proventi ed oneri straordinari	1.971		(22.063)	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	576		12.638	
Proventi ed oneri finanziari	(10.449)		(11.877)	
Costi del personale	35.123		32.079	
Totale	27.221		10.777	
Imponibile teorico	38.582		33.435	
Aliquota fiscale	4,25%		4,25%	
Onere fiscale teorico		1.640		1.421
Differenze permanenti				
Altre variazioni	3.835		2.612	
Totale	3.835	163	2.612	111
Reddito imponibile	42.417		36.047	
Aliquota fiscale	4,25%		4,25%	
Onere fiscale effettivo		1.803		1.532

Informazioni sui compensi

Ai sensi di legge, si indicano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori ed ai componenti il Collegio Sindacale per l'esercizio 2004, per lo svolgimento di attività anche in altre imprese del Gruppo:

<i>(in migliaia di Euro)</i>		Emolumenti	Retribuzione	Altro	Totale
<i>Consiglio di Amministrazione</i>					
Cremonini Luigi	Presidente	1.000	174	113	1.287
Sciumè Paolo	Vice Presidente	29	-	-	29
Cremonini Vincenzo	Amm.re Delegato	565	243	-	808
Fabbian Valentino	Consigliere *	486	116	-	602
Aratri Ilias	Consigliere **	72	91	-	163
Ravanelli Ugo	Consigliere	357	109	-	466
Pedrazzi Giorgio	Consigliere	365	85	-	450
Rossetti Mario	Consigliere **	13	-	-	13
Rossini Edoardo	Consigliere	20	-	-	20
Totale Consiglio di Amministrazione		2.907	818	113	3.838
<i>Collegio Sindacale</i>					
Artese Alessandro	Presidente	84	-	-	84
Zanasi Giovanni	Sindaco effettivo	46	-	-	46
Simonelli Ezio Maria	Sindaco effettivo	42	-	-	42
Totale Collegio Sindacale		172	-	-	172
Totale		3.079	818	113	4.010

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

** per il periodo di carica

Si precisa 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 2004, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, fornisce la corretta situazione economico-patrimoniale e finanziaria della Società.

Castelvetro di Modena, 30 marzo 2005

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



Allegati

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella nota integrativa, della quale costituiscono parte integrante:

- Allegato 1 - Dettaglio al 31 dicembre 2004 dei crediti e dei debiti nei confronti di imprese controllate, collegate, controllanti e correlate;
- Allegato 2 - Dettaglio per l'esercizio 2004 dei ricavi e dei costi nei confronti di imprese controllate, collegate, controllanti e correlate;
- Allegato 3 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- Allegato 4 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- Allegato 5 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- Allegato 6 - Elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2004 classificate tra le immobilizzazioni finanziarie;
- Allegato 7 - Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2004 (art. 2427 n. 5 C.C.);
- Allegato 8 - Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto avvenute negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e al 31 dicembre 2003;
- Allegato 9 - Rendiconto finanziario degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e al 31 dicembre 2003.

Allegato 1

Dettaglio al 31 dicembre 2004 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)			
Az. Agr. Corticella s.r.l.	7.478					223	7.478	223
Az. Agr. Rondine Bianca s.r.l.		23					-	23
Cons. Centro Comm. Ingrosso Carni s.r.l.	4.506					16	4.506	16
Cremonini Finance plc						41	-	41
Cremonini Restauration s.a.s.	3.109					28	3.109	28
Fernie s.r.l. in liquidazione		68				413	-	481
Frimo s.a.m.	51						51	-
Ges.Car. s.r.l.		3.917				92	92	3.917
Global Service s.r.l.		825				336	336	825
Guardamiglio s.r.l.	1.609					193	1.802	-
INALCA s.p.a.	18.185		629	45	3.254		22.068	45
In.Al.Sarda s.r.l.	3.902						3.902	-
Interjet s.r.l.	438					109	438	109
Marr s.p.a.	4		3.343	673	24.765	417	28.112	1.090
Momentum Services Ltd		1.000	521	12	1.199		1.720	1.012
Montana Alimentari s.p.a.		32.888	718	1.097	489		1.207	33.985
Mutina Consulting s.r.l.					565		565	-
Railrest s.a.		765		12	765		765	777
Realfood 3 s.r.l.		6.488			235		235	6.488
Roadhouse Grill Italia s.r.l.	2.853		19	38			2.872	38
Salumi d'Emilia s.r.l.	6.203				1.174	128	7.377	128
Sara s.r.l.		106				1	-	107
SGD s.r.l.		177		45	119		119	222
Fondo svalutazione crediti					(50)		(50)	-
Rimborsi costi SEC						337	-	337
Totale controllate	48.338	46.257	5.230	1.922	33.136	1.713	86.704	49.892
Società collegate:								
Az. Agr. Serra della Spina s.r.l. in liq.					5		5	-
Food & Co. s.r.l.			81				81	-
Fiorani & C. s.p.a.					37		37	-
Moto s.p.a.			427	211	3		430	211
Totale collegate	-	-	508	211	45	-	553	211
Società correlate:								
Cre-Am s.r.l. in liquidazione					52		52	-
Le Cupole s.r.l.					2.150		2.150	-
Totale correlate	-	-	-	-	2.202	-	2.202	-

(a) Gli altri crediti includono i crediti per dividendi sull'utile distribuibile relativo al 2004.

Allegato 2

Dettaglio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 dei ricavi e dei costi nei confronti di imprese controllate, collegate, controllanti e correlate

(in migliaia di Euro)	Ricavi				Totale ricavi	Costi				Totale costi
	Finanziari	Servizi	Vendite	Altri		Finanziari	Servizi	Acquisti	Altri	
Società controllate:				(a)						
Alisea soc. cons. a r.l.		1			1					-
Az. Agr. Corticella s.r.l.	412	20		4	436					-
C. Centro Comm. Ingrosso Carni s.r.l.	160	6			166					-
Cremonini International b.v.				20	20					-
Cremonini Restauration s.a.s.	111	317	10	7	445		170	27	2	199
Fernie s.r.l. in liquidazione					-	2				2
Frimo s.a.m.	82	24			106					-
Ges.Car. s.r.l.		17			17	59				59
Global Service s.r.l.		23		415	438	27	777		187	991
Guardamiglio s.r.l.	31	72		20	123					-
INALCA s.p.a.	1.360	2.659	2	206	4.227		1	173	12	186
In.Al.Sarda s.r.l.	53	1			54					-
Interjet s.r.l.	16	10			26				195	195
Marr s.p.a.	16	1.004		12.110	13.130	4		3.533	2.108	5.645
Momentum Services ltd		676	4	1.199	1.879	12				12
Montana Alimentari s.p.a.	25	722	1	26	774	949	63	3.799	26	4.837
Railrest s.a.		612		765	1.377	12				12
Realfood 3 s.r.l.	96	147		1	244	1				1
Roadhouse Grill Italia s.r.l.	139	11	(3)	138	285		39	1	5	45
Salumi d'Emilia s.r.l.	215	200		6	421					-
Sara s.r.l.		4			4	9				9
Sardegna s.r.l.	50	12			62					-
SGD s.r.l.		7		10	17	4			181	185
Totale controllate	2.767	6.544	14	14.927	24.252	1.079	1.050	7.533	2.716	12.378
Società collegate:										
Food & Co. s.r.l.				9	9					-
Moto s.p.a.		271	39	156	466		6		6	12
Fiorani & C. s.p.a.		48			48					-
Totale collegate	-	319	39	165	523	-	6	-	6	12
Società correlate:										
Alfa 95 s.p.a. in liquidazione		1			1					-
Tre Holding s.r.l.	43				43					-
Totale correlate	43	1	-	-	44	-	-	-	-	-

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

Allegato 3

Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio			Situazione finale			
	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo 31.12.2003	Acquisizioni	Decrementi netti	Riclass./Sval./Altri mov.	Amm.to	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo 31.12.2004
Costi di impianto e di ampliamento	8.809	(8.670)	139			3	(63)	8.824	(8.745)	79
Diritti di brevetto industriale e di ut. delle opere dell'ingegno	1.044	(691)	353	166	(32)	4	(285)	1.191	(985)	206
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	312	(183)	129	51			(44)	348	(212)	136
Avviamento	13.840	(7.906)	5.934		(47)	4.644	(1.220)	18.593	(9.282)	9.311
Immobilizzazioni in corso e acconti	40		40	360		(294)		106		106
Altre immobilizzazioni immateriali	25.773	(18.213)	7.560	2.414	(447)	1.294	(1.520)	29.728	(20.427)	9.301
Totale	49.818	(35.663)	14.155	2.991	(526)	5.651	(3.132)	58.790	(39.651)	19.139

Allegato 4
Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

(in migliaia di Euro)	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio			Situazione finale			
	Costo originario	Rival/(Sval) ammortato	Saldo 31.12.2003	Acquisizioni	Decrementi netti	Riclass./Sval. Altri mov.	Amm.to	Costo originario	Rival/(Sval) ammortato	Saldo 31.12.2004
Terreni e fabbricati	48.129	(4.840)	43.289	104	(5.988)		(674)	40.498	(3.767)	36.731
Impianti e macchinari	9.938	(6.777)	3.161	854	(112)	250	(888)	11.419	(8.154)	3.265
Attrezzature industriali e commerciali	4.823	(3.881)	942	380	(16)	9	(467)	5.252	(4.404)	848
Altri beni	13.122	(7.801)	5.321	1.527	(277)	439	(1.290)	15.020	(9.300)	5.720
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.587		1.587	168		(115)		1.640		1.640
Totale	77.599	(23.299)	54.300	3.033	(6.393)	583	(3.319)	73.829	(25.625)	48.204

Allegato 5

Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio				Situazione finale			
	Costo originario	Rival.	Sval.	Saldo 31.12.2003	Incrementi	Decrementi	Rival.	Ripristini	Riclass./Altri mov.	Saldo 31.12.2004	Rivalutazioni
(in migliaia di Euro)								(a)	(b)		
Partecipazione in controllate e collegate valutate al costo:											
- imprese controllate	279.140	35	(28.982)	250.193	5.509	-	-	(463)	(3.004)	251.820	35
- imprese collegate	3.595		(502)	3.093	4.789	-	-	(13)	13	7.882	
Partecipazioni in altre imprese	3.010		(104)	2.906	-	-	-	(100)	69	2.875	
Totale partecipazioni	285.745	35	(29.588)	256.192	10.298	-	-	(576)	(2.922)	262.577	35
Crediti:											
- verso controllate	1.301		(50)	1.251	-	(617)	-	-	-	634	
- verso collegate	4.589			4.589	-	(4.585)	-	-	-	4	
- verso altri	2.776		(159)	2.617	75	(130)	-	-	(38)	2.524	
Totale crediti	8.666		(209)	8.457	75	(5.332)	-	-	(38)	3.162	
Altri titoli	-			-						-	
Azioni proprie	10.501		(4.216)	6.285						6.285	
Totale	304.912	35	(34.013)	270.934	10.373	(5.332)	-	(576)	(2.960)	272.024	35

a) L'importo della svalutazione eccedente il valore di carico della partecipazione è stato accantonato in un apposito fondo rischi.
b) Tra gli altri movimenti è riportato l'effetto dell'utilizzo di parte (Cremonini Finance plc) o dell'intero ammontare (Roadhouse Grill Italia s.r.l. e Mister Food s.p.a.) dei fondi copertura perdite su partecipazioni accantonati al 31 dicembre 2003.

Allegato 6

Elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2004 classificate tra le immobilizzazioni finanziarie

(in migliaia di Euro)		Valore	Acq./sottoscr.	(Svalutaz.)	Altri	Valore	
Denominazione	Percentuale	iniziale	vers. c/ cap.	Rivalutaz.	movimenti	finale	
			Alienazioni		Percentuale		
Società controllate:							
Cons. C. Comm. Ingr. Carni s.r.l.	77,05	4.635	650			5.285	
Cremonini Finance plc	100,00	-			62	- (b)	
Cremonini International b.v.	100,00	-	451	(451)		(e)	
Cremonini Restauration s.a.s.	86,00	195				195	
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liq.	100,00	252			(252)	(e)	
Fernie s.r.l. in liq.	95,00	527				527	
Global Service s.r.l.	100,00	136				136	
INALCA s.p.a.	100,00	145.094				145.094	
Interjet s.r.l.	100,00	1.299				1.299	
Marr s.p.a.	66,67	48.881				48.881	
Mister Food s.p.a.	100,00	-			212	(b)(c)	
Momentum Services ltd	51,00	188				188	
Montana Alimentari s.p.a.	100,00	45.510				45.510	
Mutina Consulting s.r.l.	99,90	10		(12)		- (a)	
Railrest s.a.	51,00	255				255	
Roadhouse Grill Italia s.r.l.	99,00	-	4.408		143	4.408 (b)	
S.A.M. s.r.l.	100,00	218			(218)	(c)	
SGD s.r.l.	50,00	42				42	
So.Ge.Bar s.r.l.	100,00	2.951			(2.951)	(c)	
Totale società controllate		250.193	5.509	-	(463)	(3.004)	251.820
Società collegate:							
Az. Agr. Serra della Spina s.r.l. in liq.	33,33	10				10	
Autoplose gmbh	50,00	347				347	
Food & Co. s.r.l.	30,00	3		(13)	13	3	
Moto s.p.a.	50,00	2.733			4.789	7.522 (d)	
Plose Veneta s.r.l.			4.789		(4.789)	(d)	
Totale società collegate		3.093	4.789	-	(13)	13	7.882
Altre imprese:							
Emilia Romagna Factor s.p.a.		2.091				2.091	
Futura s.p.a.		600				600	
Altre minori		215		(100)	69	184	
Totale altre imprese		2.906	-	-	(100)	69	2.875
Totale partecipazioni		256.192	10.298	-	(576)	(2.922)	262.577

(a) L'importo della svalutazione effettuata eccedente il valore di carico della partecipazione è stato accantonato in un apposito fondo rischi.

(b) Tra gli altri movimenti è riportato l'effetto dell'utilizzo di parte (Cremonini Finance plc) o dell'intero ammontare (Roadhouse Grill Italia s.r.l. e Mister Food s.p.a.) dei fondi copertura perdite su partecipazioni accantonati al 31 dicembre 2003.

(c) Società incorporata nel corso del 2004.

(d) Tra gli altri movimenti è riportato l'effetto della fusione in Moto s.p.a. di Plose Veneta s.r.l..

(e) Nel corso dell'esercizio è stato completato il processo di liquidazione della società.

Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2004 (art. 2427 n. 5 C.C.)

(in migliaia di Euro)	Denominazione	Sede	Capitale sociale (in Euro se non indicato diversamente)	Risultato esercizio chiuso al 31.12.2004	Patrimonio netto al 31.12.2004	Quota di controllo al 31.12.2004	Valore di carico (A)	Valutazione in base al PN (B)	Differenza (B) - (A)	Note
Società controllate:										
	Cons. Centro Comm. Ingresso Carni s.r.l.	Bologna	1.500.000	(78)	1.826	85,92%	5.285	5.040	(245)	
	Cremonini Finance plc	Londra (Regno Unito)	GBP 50.000	(521)	(82)	100,00%	0	(82)	(82)	(a) (c)
	Cremonini Restauration s.a.s.	Parigi (Francia)	1.500.000	852	1.079	86,00%	195	931	736	
	Fernie s.r.l. in liquidazione	Modena	1.033.000	(15)	1.106	95,00%	527	1.051	524	
	Global Service s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	93.000	323	478	100,00%	136	155	19	
	INALCA s.p.a.	Castelvetro di Modena (MO)	140.000.000	233	132.898	100,00%	145.094	137.833	(7.261)	
	Interjet s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	1.550.000	(296)	1.003	100,00%	1.299	1.003	(296)	
	Marr s.p.a.	Rimini	32.617.060	19.113	145.203	66,67%	48.881	66.609	17.728	
	Momentum Services ltd	Birmingham (Regno Unito)	368.000	2.309	2.750	54,00%	188	204	16	
	Montana Alimentari s.p.a.	Gazoldo degli Ippoliti (MN)	40.248.000	(717)	37.468	100,00%	45.510	36.676	(8.834)	
	Mutina Consulting s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	10.000	(24)	0	99,90%	0	0	0	
	Railrest s.a.	Bruxelles (Belgio)	500.000	1.531	2.103	54,00%	255	306	51	
	Roadhouse Grill Italia s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	4.000.000	222	4.626	100,00%	4.408	4.601	193	
	SGD s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	83.000	7	196	50,00%	42	82	40	
Totale società controllate							251.820	254.409	2.589	
Società collegate:										
	Autoplose gmbh	Matrei (Austria)	36.336	52	428	50,00%	347	397	50	(b)
	Az. Agr. Serra della Spina s.r.l. in liq.	Monacilioni (CB)	10.846	(2)	24	33,33%	10	8	(2)	(a)
	Food & Co s.r.l.	Roma	10.000	(3)	7	30,00%	3	3	0	(a)
	Moto s.p.a.	Castelvetro di Modena (MO)	500.000	(1.528)	1.248	50,00%	7.522	5.848	(1.674)	(b)
Totale società collegate							7.882	6.256	(1.626)	

NOTE

(a) - I dati si riferiscono al 31 dicembre 2003, ultimo bilancio disponibile.

(b) - I dati fanno riferimento al reporting utilizzato per il consolidamento al 31 dicembre 2004 in quanto la società chiude l'esercizio sociale il 30 settembre di ogni anno.

(c) - Importi espressi in euro risultanti dalla conversione al cambio della data di chiusura del bilancio degli originari importi in valuta.

Allegato 8

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto avvenute nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Riserva utili indivisi	Risultato dell'esercizio	Totale
Saldi al 31 dicembre 2002	73.746	71.609	14.749	20.023	820	1.841	182.788
Destinazione risultato esercizio 2002							
- Pagamento dividendi					(807)	(1.841)	(2.648)
Utilizzo riserve per incremento riserva azioni proprie		(681)		681			0
Risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003						17.779	17.779
Saldi al 31 dicembre 2003	73.746	70.928	14.749	20.704	13	17.779	197.919
Destinazione risultato esercizio 2003							
- Pagamento dividendi						(17.487)	(17.487)
- Destinazione a riserve					292	(292)	0
Ricostituzione riserve per decremento riserva azioni proprie		1.673		(1.673)			0
Risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004						9.793	9.793
Saldi al 31 dicembre 2004	73.746	72.601	14.749	19.031	305	9.793	190.225

Allegato 9
Rendiconto finanziario degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e al 31 dicembre 2003

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004		2003	
A) Debiti verso banche ed altri finanziatori, al netto				
Disponibilità liquide	1.531		23.317	
Altre attività finanziarie e dell'attivo circolante	4.178		18.034	
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(91.128)		(127.266)	
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(3.614)	(89.033)	0	(85.915)
Conti correnti interni di tesoreria				
Rapporti attivi	94.659		225.030	
Rapporti passivi	(39.155)	55.504	(269.534)	(44.504)
Totale indebitamento finanziario netto a breve iniziale		(33.529)		(130.419)
B) Flusso monetario da attività dell'esercizio				
Utile (perdita) dell'esercizio		9.793		17.779
Ammortamenti				
- immateriali	3.132			3.718
- materiali	3.319			3.310
(Plus) o minusvalenza da realizzo immobilizzazioni materiali e immat.	70			587
Plusvalenza cessione Marr				(26.446)
Svalutazione azioni proprie al netto del valore di ripristino				2.780
Svalutazione partecipazione straordinaria				5.948
Variazione netta del fondo per rischi ed oneri	(946)			647
Variazione netta del TFR	499			537
Utile dell'attività dell'esercizio prima della variazione del capitale circolante	15.867			8.860
(Incremento) decremento delle azioni proprie iscritte nel circolante	1.673			(3.461)
(Incremento) decremento dei crediti del circolante ed altri	(18.093)			1.973
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	8.309			(2.728)
Incremento (decremento) dei ratei e risconti	(1.144)			(370)
	6.612			4.274
C) Flusso monetario da (per) attività di investimento				
Investimenti in immobilizzazioni				
- immateriali	(2.991)			(3.327)
- materiali	(3.033)			(3.407)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(4.597)			11.129
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni mat. e immat.	12.912			443
	2.291			4.838
D) Flusso monetario generato (assorbito) da variazione del patrimonio netto				
Pagamento dei dividendi		(17.487)		(2.648)
		(17.487)		(2.648)
E) Flusso monetario da (per) attività finanziarie				
Incremento (decremento) dei finanziamenti a medio-lungo		(71.294)		55.426
		(71.294)		55.426
F) Effetto derivante dalla cessione Marr				
Prezzo di realizzo partecipazione Marr				35.000
				35.000
G) Flusso monetario dell'esercizio prima delle inc. (B+C+D+E+F)		(79.878)		96.890
H) Effetto derivante dalle incorporazioni effettuate nell'esercizio				
Sul flusso monetario da attività dell'esercizio				
(Incremento) dei crediti del circolante, risconti ed altri	(885)			
Incremento dei debiti verso fornitori ed altri debiti	4.589			
Incremento dei fondi TFR ed altri	613			
Sul flusso monetario da attività di investimento				
(Incremento) immobilizzazioni materiali e immateriali	(3.339)			
(Incremento) immobilizzazioni finanziarie	(156)			
Decremento patrimonio netto società incorporate	108			
	930			
I) Flusso monetario dell'esercizio (G+H)		(78.948)		96.890
Totale indebitamento finanziario netto a breve finale (A + I)		(112.477)		(33.529)
Debiti verso banche ed altri finanziatori a breve, al netto				
Disponibilità liquide	2.749		1.531	
Altre attività finanziarie e dell'attivo circolante	1.931		4.178	
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(120.956)		(91.128)	
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(3.266)		(3.614)	
		(119.542)		(89.033)
Conti correnti interni di tesoreria				
Rapporti attivi	53.256		94.659	
Rapporti passivi	(46.191)	7.065	(39.155)	55.504
Totale indebitamento finanziario netto a breve finale		(112.477)		(33.529)
Debiti verso banche ed altri finanziatori a medio-lungo, al netto				
Debiti verso banche (tra 1 e 5 anni)	(42.643)		(112.390)	
Debiti verso banche (oltre 5 anni)	(298)		(1.845)	
		(42.941)		(114.235)
Totale indebitamento finanziario a medio-lungo finale		(42.941)		(114.235)
Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità		(155.418)		(147.764)

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 31.12.2004)

Signori Azionisti di Cremonini s.p.a.,

con la presente relazione 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 2004, abbiamo osservato i doveri di cui all'art. 149 del predetto D.Lgs. n. 58/1998 e svolto la nostra attività secondo i principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare ed in osservanza alle previgenti Comunicazioni Consob, modificate ed integrate con documento DEM/3021582 del 4 aprile 2003, possiamo riferirVi circa gli argomenti che seguono.

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 relazioni sull'andamento trimestrale.

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.

La Società, in adesione a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina per la Corporate Governance e dalle norme regolamentari per gli Emittenti, ha istituito – nell'ambito del Consiglio di Amministrazione – il “Comitato per il controllo interno” ed il “Comitato per la remunerazione”.

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. n. 58/1998.

Inoltre, per quanto di nostra competenza, possiamo attestare che:

- il bilancio corrisponde alle risultanze della contabilità sociale e lo stesso è stato redatto nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile;
- nella stesura del documento in esame non si è resa necessaria l'adozione di alcuna deroga prevista dall'art. 2423 – 4° comma del Codice Civile;
- i criteri di valutazione adottati – non modificati rispetto al precedente esercizio – sono quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile e corrispondono alle indicazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione nella nota integrativa, alla quale facciamo rinvio per la relativa illustrazione;
- la nota integrativa, oltre alle indicazioni di cui all'art. 2427 del Codice Civile, fornisce le informazioni richieste da altre norme di legge e quelle ritenute opportune per rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società;
- è stato rispettato il postulato di verità e chiarezza – inteso nel suo significato giuridico – ovvero di conformità dei valori e delle stime alle norme, ai principi ed alle informazioni complementari;
- la relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione 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;
- come già precisato, il Collegio Sindacale ha vigilato, in tema di tempestività e completezza, sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, come pure sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, in ciò coadiuvato dalla società incaricata della revisione. Dall'esito dei controlli trimestrali svolti sulla regolare tenuta della contabilità sociale, non sono emersi fatti o atti tecnico-amministrativi oggetto di rilievo;
- la relazione di certificazione, rilasciata in data odierna 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 nove riunioni alle quali abbiamo sempre assistito, come pure abbiamo sempre partecipato 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;
- nel corso dell'esercizio sociale, abbiamo rilasciato i pareri richiesti al Collegio Sindacale ai sensi di legge e di statuto;
- al Collegio Sindacale non sono pervenute denunce dai Soci ex art. 2408 del Codice Civile, né esposti in genere;
- in aggiunta alla revisione del bilancio di esercizio, del bilancio consolidato, alla revisione limitata della relazione semestrale ed alle procedure di verifica concordate per la revisione delle relazioni trimestrali, a PricewaterhouseCoopers è stato affidato l'incarico di collaborazione professionale nell'ambito del processo di transizione finalizzato alla predisposizione del bilancio consolidato della Società in accordo con gli International Financial Reportings Standards (IFRS). Gli onorari sono stati definiti in € 180 per ora di lavoro, con fatturazione mensile sulla base dell'effettivo tempo impiegato.

La Società, in adesione a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina per la Corporate Governance e dalle norme regolamentari per gli Emittenti, nonché secondo quanto disposto da altre norme di legge:

- ha istituito il “Comitato per il controllo interno” ed il “Comitato per la remunerazione”;
- ha adottato il proprio “Codice di Autodisciplina”;
- ha adottato il “Regolamento delle assemblee”;
- ha adottato il “Codice sull’internal dealing”;
- ha adottato il proprio “Modello Organizzativo” ed il “Codice Etico” ai sensi del D.Lgs. 231/2001;
- ha adottato il “Documento Programmatico sulla Sicurezza” in materia di protezione dei dati personali di cui al D.Lgs. 196/2003;
- ha adeguato il proprio statuto sociale in conformità a quanto previsto dalla riforma organica della disciplina delle società di capitali di cui al D.Lgs. 6/2003.

Fatto preliminarmente osservare che per gli effetti di cui all’art. 2426, comma 1, punto 5) del Codice Civile, a fronte di “costi aventi utilità pluriennale” iscritti in bilancio tra le immobilizzazioni immateriali per un importo netto di € 79.197, residuano riserve disponibili di maggiore ammontare, il Collegio Sindacale, sulla base dell’attività di controllo svolta nel corso dell’esercizio, esprime parere favorevole all’approvazione del bilancio chiuso il 31 dicembre 2004 ed alle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

Castelvetro di Modena, 14 aprile 2005

IL COLLEGIO SINDACALE

Il Presidente

(dott. Alessandro Artese)



Il Sindaco Effettivo

(dott. Giovanni Zanasi)



Il Sindaco Effettivo

(dott. Ezio Maria Simonelli)



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

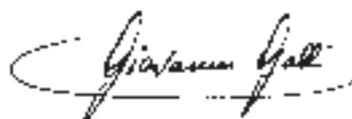
Agli Azionisti della
CREMONINI SpA

- 1 Abbiamo svolto la **revisione contabile** del bilancio d'esercizio della CREMONINI SpA chiuso al 31 dicembre 2004. 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. La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di tre società controllate, per quanto riguarda circa lo 0,25 per cento del valore iscritto alla voce "partecipazioni in imprese controllate" e circa lo 0,14 per cento del totale dell'attivo patrimoniale, è di altri revisori. Inoltre la revisione dei bilanci di tre società indirettamente controllate è pure affidata ad altri revisori.
- Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2004.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della CREMONINI SpA al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione;

esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società.

Bologna, 14 aprile 2005

PricewaterhouseCoopers SpA



Giovanni Galli
(Revisore contabile)

Bilancio consolidato al 31.12.2004



Stato patrimoniale

Conti d'ordine e di memoria

Conto economico

Nota integrativa

Allegati

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	<i>31.12.2003</i>
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e ampliamento	678	1.260
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	4.595	5.368
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.061	2.038
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	17.308	18.489
5) Avviamento	9.457	10.641
5 bis) Differenza da consolidamento	55.628	44.581
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	3.405	703
7) Altre	23.328	21.614
Totale	116.460	104.694
<i>II. Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	246.224	234.913
2) Impianti e macchinario	124.056	126.443
3) Attrezzature industriali e commerciali	5.912	5.764
4) Altri beni	16.686	17.672
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	13.828	7.280
Totale	406.706	392.072
<i>III. Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in		
a) imprese controllate	527	4.315
b) imprese collegate	3.646	3.226
d) altre imprese	4.780	4.844
	<hr/>	<hr/>
	8.953	12.385
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	565	1.031
- oltre 12 mesi		220
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	5	5
- oltre 12 mesi	60	60
d) verso altri		
- entro 12 mesi	368	3.798
- oltre 12 mesi	3.392	3.894
	<hr/>	<hr/>
	4.390	9.008
3) Altri titoli	3	3
4) Azioni proprie (val.nom. complessivo al 31.12.2004 Euro 2.138.760)	6.285	6.285
Totale	19.631	27.681
Totale immobilizzazioni (B)	542.797	524.447

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	<i>31.12.2003</i>
C) Attivo circolante		
<i>I. Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	17.985	14.354
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	10.050	8.988
4) Prodotti finiti e merci	182.635	189.039
5) Acconti	436	450
Totale	211.106	212.831
<i>II. Crediti</i>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	253.765	238.220
- oltre 12 mesi	714	777
	<u>254.479</u>	<u>238.997</u>
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	1.057	12.887
	<u>1.057</u>	<u>12.887</u>
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	6.608	10.678
	<u>6.608</u>	<u>10.678</u>
4) Verso imprese controllanti		
- entro 12 mesi	25	0
	<u>25</u>	<u>0</u>
4 BIS) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	26.187	10.983
- oltre 12 mesi	974	9.109
	<u>27.161</u>	<u>20.092</u>
4 TER) Imposte anticipate		
- entro 12 mesi	3.824	5.261
- oltre 12 mesi	9.047	10.484
	<u>12.871</u>	<u>15.745</u>
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	46.143	42.888
- oltre 12 mesi	348	3.940
	<u>46.491</u>	<u>46.828</u>
Totale	348.692	345.227
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
4) Altre partecipazioni	30	
5) Azioni proprie (val. nom. complessivo al 31.12.2004 Euro 4.612.866,96)	12.746	14.419
6) Altri titoli		25
Totale	12.776	14.444
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	33.557	37.286
2) Assegni	10.156	9.929
3) Denaro e valori in cassa	3.892	3.722
Totale	47.605	50.937
Totale attivo circolante (C)	620.179	623.439
D) Ratei e risconti		
- vari	5.289	3.346
Totale ratei e risconti (D)	5.289	3.346
Totale attivo (B+C+D)	1.168.265	1.151.232

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	<i>31.12.2003</i>
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	73.746	73.746
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	72.601	70.928
IV. Riserva legale	14.749	14.749
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	19.031	20.704
VII. Altre riserve		
Riserva di consolidamento	3.255	3.255
Riserva da differenze di traduzione	(69)	(86)
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	291	(11.949)
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	8.028	29.450
Totale patrimonio netto di Gruppo	191.632	200.797
Capitale e riserve di terzi	44.487	42.537
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	9.440	5.323
Totale patrimonio netto di terzi	53.927	47.860
Totale (A)	245.559	248.657
B) Fondi per rischi ed oneri		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	1.478	1.404
2) Per imposte, anche differite	1.032	1.523
3) Altri	4.653	5.047
Totale (B)	7.163	7.974
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	38.102	35.841

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
D) Debiti		
1) Obbligazioni		
- entro 12 mesi		18.000
	0	18.000
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	280.943	252.389
- oltre 12 mesi	148.031	197.351
	428.974	449.740
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	31.543	42.186
- oltre 12 mesi	17.377	3.407
	48.920	45.593
4) Acconti		
- entro 12 mesi	260	
	260	0
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	319.386	283.505
- oltre 12 mesi		17
	319.386	283.522
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	637	747
	637	747
10) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	499	597
	499	597
11) Debiti verso imprese controllanti		
- entro 12 mesi	28	29
	28	29
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	22.287	13.049
	22.287	13.049
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	11.124	9.102
- oltre 12 mesi	2.350	4.364
	13.474	13.466
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	30.829	28.205
- oltre 12 mesi	1.011	1.087
	31.840	29.292
Totale (D)	866.305	854.035
E) Ratei e risconti		
- vari	11.136	4.725
Totale ratei e risconti (E)	11.136	4.725
Totale passivo (A+B+C+D+E)	1.168.265	1.151.232

CONTI D'ORDINE E DI MEMORIA

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	<i>31.12.2003</i>
Garanzie dirette – fideiussioni		
- imprese controllate	232.078	238.890
- imprese collegate		
- imprese correlate	120	120
- altre imprese	90.695	98.400
	322.893	337.410
Garanzie dirette – patronage		
- imprese controllate	165.188	116.143
- imprese collegate	20.670	5.100
- imprese correlate		
- altre imprese	3.643	
	189.501	121.243
Garanzie indirette – mandati di credito		
- imprese controllate	120.203	129.892
- imprese collegate		
- imprese correlate		
- altre imprese		
	120.203	129.892
Canoni di leasing a scadere	171	982
Altri rischi e impegni	27.762	34.537
Totale conti d'ordine e di memoria	660.530	624.064

CONTO ECONOMICO

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	<i>31.12.2003</i>
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.966.284	1.762.178
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(23.132)	28.064
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	614	518
5) Altri ricavi e proventi		
- vari	24.362	21.848
- contributi in conto esercizio	1.792	1.686
Totale	1.969.920	1.814.294
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.331.129	1.233.100
7) Per servizi	302.932	278.195
8) Per godimento di beni di terzi	27.495	24.397
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	131.456	116.959
b) Oneri sociali	41.229	35.820
c) Trattamento di fine rapporto	7.220	6.807
e) Altri costi	964	382
	180.869	159.968
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	16.546	18.032
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	32.309	30.001
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	29	222
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	5.985	6.743
	54.869	54.998
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(7.886)	(8.131)
12) Accantonamenti per rischi	346	829
13) Altri accantonamenti	52	52
14) Oneri diversi di gestione	13.914	13.509
Totale	1.903.720	1.756.917
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	66.200	57.377

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	<i>31.12.2003</i>
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni		
- da imprese collegate	42	105
- altri	89	217
	<u>131</u>	<u>322</u>
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	20	37
- da imprese collegate		47
- altri	15	22
	<u>35</u>	<u>106</u>
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	269	9
d) proventi diversi dai precedenti		
- da imprese controllate	52	34
- da imprese controllanti	25	
- altri	4.763	5.825
	<u>4.840</u>	<u>5.859</u>
	5.144	5.974
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- da imprese controllate	(2)	(4)
- altri	(22.022)	(22.082)
	<u>(22.024)</u>	<u>(22.086)</u>
17 BIS) Utili e perdite su cambi		
- utili su cambi	7.909	4.027
- perdite su cambi	(10.259)	(9.365)
	<u>(2.350)</u>	<u>(5.338)</u>
Totale (15+16+17+17bis)	(19.099)	(21.128)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	5	
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		1.436
	5	1.436
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(1.559)	(7.223)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		(4.216)
	<u>(1.559)</u>	<u>(11.439)</u>
Totale delle rettifiche (18+19)	(1.554)	(10.003)
E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi		
- plusvalenze da alienazioni	565	40.101
- varie	446	2.312
	<u>1.011</u>	<u>42.413</u>
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazioni	(692)	(2.682)
- imposte relative a esercizi precedenti	(285)	(1.310)
- varie	(3.819)	(10.266)
	<u>(4.796)</u>	<u>(14.258)</u>
Totale delle partite straordinarie (20+21)	(3.785)	28.155
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	41.762	54.401
22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	(24.294)	(19.628)
23) Utile (perdita) dell'esercizio		
- Utile (perdita) dell'esercizio	17.468	34.773
- (Utile) perdita di pertinenza di terzi	(9.440)	(5.323)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	8.028	29.450

NOTA INTEGRATIVA

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004

Struttura e contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato dell'esercizio 1 gennaio – 31 dicembre 2004 è stato redatto in conformità al D.Lgs. n. 127/1991, integrato ed interpretato sulla base dei principi contabili raccomandati dalla Commissione per la Statuizione dei Principi Contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, sulla base dei bilanci d'esercizio della Capogruppo e delle società controllate incluse nell'area di consolidamento, con riferimento alla data del 31 dicembre 2004 (relativamente alle società Moto s.p.a. e Autoplose gmbh che chiudono l'esercizio il 30 settembre, sono state predisposte situazioni contabili al 31 dicembre 2004). Tali bilanci sono stati riclassificati e, se necessario, modificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili del Gruppo.

Le presenti note di commento hanno la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'interpretazione dei dati del bilancio consolidato e contengono le informazioni richieste dall'art. 38 del D.Lgs. n. 127/1991. Inoltre, sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta dei fatti e dei risultati consolidati dell'esercizio, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 presenta a fini comparativi i dati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, questi ultimi opportunamente riclassificati in base agli schemi di stato patrimoniale e conto economico previsti dalle nuove norme del Codice Civile introdotte con la riforma del diritto societario, nel 2004. Con riferimento al confronto del risultato economico dell'esercizio 2004 con il precedente, si precisa che lo stesso risulta condizionato dalla presenza, nei dati riferiti all'esercizio 2003, degli effetti della cessione di una quota di minoranza del capitale di Marr. Infatti, tale operazione aveva comportato l'iscrizione tra i componenti straordinari di reddito dell'esercizio 2003 di una plusvalenza netta pari a 34,2 milioni di Euro.

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:

- Il valore di carico delle partecipazioni consolidate è stato eliminato contro il relativo patrimonio netto al momento del primo consolidamento (vale a dire l'esercizio 1994) se esistenti all'epoca o al momento dell'acquisizione se successiva; le risultanti differenze, se negative, sono state imputate ad una specifica voce del patrimonio netto consolidato denominata "riserva di consolidamento". Le differenze positive esistenti all'atto del primo consolidamento o dell'acquisizione successiva sono state imputate nel bilancio consolidato, ove possibile, agli elementi dell'attivo delle imprese incluse nel consolidamento, o sono state portate, nel caso non sia stato attribuito alle stesse il carattere della pluriennalità, in detrazione della riserva di consolidamento; l'eventuale differenza residua è stata iscritta in un'apposita voce nell'attivo denominata "Differenza da consolidamento". Tale differenza di consolidamento viene ammortizzata a quote costanti in un periodo compreso tra i 5 e i 20 anni, che si ritiene possa essere ragionevolmente considerato quello di utilità futura in ragione del settore in cui le partecipate operano, sia per quanto concerne la loro valenza strategica in seno al Gruppo, sia considerando le prospettive di redditività. Nel determinare il periodo di ammortamento si è altresì tenuta in considerazione, per quanto concerne in particolare il settore della ristorazione, la durata dei contratti di affitto o di concessione esistenti.
- I risultati conseguiti successivamente al primo consolidamento sono stati imputati ad apposita voce del patrimonio netto consolidato denominata "Utili (perdite) portati a nuovo".

- 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 stati eliminati.
- Le quote di patrimonio netto ed i risultati di periodo dei soci di minoranza sono stati esposti separatamente nel patrimonio netto e nel conto economico consolidati.

Conversione bilanci società estere

La conversione in Euro del bilancio delle controllate estere che non utilizzano la moneta di conto europea è avvenuto applicando il metodo dei cambi correnti. I cambi utilizzati sono stati i seguenti:

Valuta	Cambio di fine esercizio		Cambio medio	
	2004	2003	2004	2003
Dollaro (USA)	1,3621	1,2630	1,2439	1,131160
Dinaro Algerino	97,5743	84,9238	87,9152	85,479700
Readjustado Kwanza (Angola)	116,5590	n.a.	103,6070	n.a.
Rublo (Russia)	37,8425	n.a.	35,8084	n.a.
Sterlina (Gran Bretagna)	n.a.	0,7048	n.a.	0,691993
Zloty (Polonia)*	4,5236	4,7019	4,7342	4,399580

* Cambi riferiti al 30 giugno 2004, data di ultimo consolidamento della controllata Montana Farm s.p.zo.o.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 include il bilancio della Capogruppo Cremonini s.p.a. e quello delle società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente, il controllo ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.

Sono state escluse dall'area di consolidamento le società controllate in liquidazione o scarsamente operative perché, ad esempio, da poco costituite e quelle che presentavano valori di bilancio individualmente e cumulativamente irrilevanti. In particolare l'esclusione ha riguardato le seguenti società controllate:

Controllate dirette

Cremonini Finance plc in liquidazione
 Fernie s.r.l. in liquidazione
 Ge.Mark International d.o.o. in liquidazione
 Ibis s.p.a.
 Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione
 Montana Farm s.p.zo.o. (a)
 Mutina Consulting s.r.l.

(a) Società che ha cessato l'attività produttiva a partire dal secondo semestre 2004 e che pertanto è stata consolidata fino al 30 giugno 2004. Conseguentemente, il conto economico consolidato dell'esercizio 2004 comprende 6 mesi di attività, fino al 30 giugno 2004.

NOTA INTEGRATIVA

Le partecipazioni in tali società sono state valutate con il metodo del costo eventualmente ridotto in presenza di perdite durevoli di valore.

L'elenco completo delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2004, con l'indicazione del metodo di consolidamento, è riportato nell'allegato 7. Tale elenco ha subito talune variazioni, di seguito descritte, rispetto a quello relativo al bilancio consolidato del precedente esercizio. Tali variazioni, tuttavia, non hanno inciso in maniera significativa sulla comparabilità con i dati al 31 dicembre 2003.

In particolare, rispetto al 31 dicembre 2003, sono entrate a far parte dell'area di consolidamento le seguenti società:

- In.Al.Sarda s.r.l., società che opera come piattaforma commerciale di Inalca per l'attività in Sardegna;
- Sogema s.p.a. (ora Sfera s.p.a.), società interamente acquisita da Marr con effetto dal 1° giugno 2004 (e consolidata da tale data) che svolge attività di commercializzazione e distribuzione al catering;
- Inalca Russia l.l.c. e Marr Russia l.l.c., società che commercializzano prodotti alimentari in Russia;
- Azienda Agricola Rondine Bianca s.r.l., società interamente controllata da Azienda Agricola Corticella s.r.l., che svolge attività agricola;
- Inalcammil ltda, società ancora non operativa e a cui sarà affidato l'ulteriore sviluppo dell'attività di Inalca in Angola e Inalca Kinshasa sprl, società che commercializza prodotti alimentari nella Repubblica Democratica del Congo;
- SGD s.r.l., società che gestisce spazi adibiti all'attività di ristorazione commerciale.

Inoltre, sono uscite dall'area di consolidamento:

- Montana Farm sp.zo.o., società che a partire dal secondo semestre 2004 ha di fatto cessato l'attività produttiva;
- Cremonini Finance plc, società in liquidazione e che ha cessato di operare dal febbraio 2003.

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate ulteriori operazioni le quali, tuttavia, non hanno avuto effetti sull'area di consolidamento. In particolare:

- Cremonini s.p.a. ha incorporato le controllate Mister Food s.p.a., S.A.M. s.r.l. e So.Ge.Bar s.r.l.;
- Moto s.p.a. ha incorporato Plöse Veneta s.r.l.;
- Inalca ha acquisito l'intero controllo di Inter Inalca Angola ltda, precedentemente detenuta al 50%;
- Cremonini s.p.a. ha acquisito l'intero controllo di Roadhouse Grill Italia s.r.l., precedentemente detenuta al 99%;
- una quota pari al 3% detenuta da INALCA s.p.a. in Quinto Valore è stata trasferita a Realfood 3 s.r.l.;
- Marr s.p.a. ha incorporato S.l.A.S. s.p.a.;
- Cremonini s.p.a. ha acquistato una ulteriore quota (8,87%) in Consorzio Centro Commerciale Ingrosso Carni s.r.l.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati nella formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2004 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio dell'esercizio precedente. Tuttavia si precisa che, per quel che riguarda i contratti di leasing aventi natura finanziaria, in considerazione della maggior rilevanza che gli stessi hanno assunto nell'ambito della gestione finanziaria, a partire dalla relazione semestrale 2004, sono contabilizzati in base alla metodologia finanziaria (Principio Contabile Internazionale n. 17). Tale metodo prevede che i beni oggetto di contratti di locazione finanziaria siano iscritti fra le immobilizzazioni tecniche nelle classi di pertinenza e vengano ammortizzati, come i cespiti di proprietà, in modo sistematico secondo la residua possibilità di utilizzazione. In contropartita all'iscrizione del bene vengono iscritti i debiti, a breve e a medio termine, verso l'ente finanziario locatore; i canoni di leasing sono stornati dalle spese per godimento di beni di terzi e la quota interessi del canone è iscritta negli oneri finanziari.

I più significativi criteri di valutazione adottati ed in base ai quali sono stati rettificati, ove necessario, i bilanci delle singole società consolidate sono i seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al valore di incorporazione o al costo storico di acquisizione o di produzione, inclusivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

I costi di impianto e di ampliamento sono ammortizzati per un periodo di cinque anni.

I costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità, sono ammortizzati in un periodo non superiore a cinque anni.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, rappresentati principalmente da costi per software, sono ammortizzati in un periodo non superiore a 5 anni.

Le licenze, concessioni, marchi e diritti simili sono ammortizzate in un periodo che varia da cinque a venti anni o, relativamente ad alcuni diritti, in base alla durata del contratto cui si riferiscono.

Gli avviamenti acquisiti a titolo oneroso o emergenti da operazioni di fusione effettuate, sono ammortizzati in base alla loro durata, stimata per un periodo compreso tra 5 e 20 anni. Infatti, in considerazione della peculiarità dell'attività di ristorazione svolta nei buffet di stazione cui gli avviamenti principalmente si riferiscono, della loro valenza strategica e dell'esperienza del passato, si ritiene congruo un periodo di ammortamento, a seconda delle attività acquisite, anche superiore ai 5 anni. In particolare l'ammortamento dell'avviamento pagato per l'acquisto di buffet di stazione viene effettuato con riferimento alla durata prevista dal contratto di locazione.

La differenza da consolidamento viene ammortizzata come specificato al paragrafo "Criteri e tecniche di consolidamento".

Le altre immobilizzazioni immateriali includono principalmente le migliorie su beni di terzi che sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata prevista del contratto di locazione. Gli oneri e le commissioni su finanziamenti sono ammortizzati in base alla durata delle operazioni cui si riferiscono. Gli altri oneri plurienali sono ammortizzati in base al periodo previsto di utilità futura.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al valore di incorporazione o al costo di acquisto o di produzione e rettificata dai corrispondenti fondi ammortamento. Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene. Con gli stessi criteri il costo include gli oneri finanziari sostenuti per il finanziamento della fabbricazione, fino al momento del possibile utilizzo del bene.

Il valore di alcuni terreni e fabbricati ha recepito, inoltre, la parziale allocazione del plusvalore pagato in sede di acquisizione così come esso emergeva all'atto del primo consolidamento (1994) o al momento dell'acquisizione se avvenuta successivamente. I valori così rivalutati non eccedono, comunque, i presunti valori di realizzo.

NOTA INTEGRATIVA

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base della residua possibilità di utilizzazione; criterio che si è ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote annue, ridotte alla metà nel periodo di entrata in funzione del bene:

- Fabbricati	1,5% - 4%
- Costruzioni leggere	5% - 10%
- Impianti e macchinari	3,75% - 30%
- Attrezzature industriali e commerciali	7% - 25%
- Altri beni	5% - 40%

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in periodi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

I contributi in conto capitale riferibili alle immobilizzazioni tecniche sono contabilizzati in diretta diminuzione dell'investimento o per competenza, in relazione all'ammortamento dei beni cui si riferiscono.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in società controllate non consolidate, le partecipazioni in altre società, le azioni proprie e gli altri titoli detenuti in modo durevole nel tempo sono valutati al costo d'acquisto o di sottoscrizione, eventualmente maggiorato delle rivalutazioni operate in base a specifiche disposizioni di legge e svalutato nel caso di perdite durevoli di valore; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Le partecipazioni in società collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto, salvo che le stesse non presentino valori non significativi, nel qual caso vengono valutate come sopra descritto.

I crediti immobilizzati sono iscritti al valore di presumibile realizzo.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore tra il costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori, o di produzione ed il valore di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il valore di presumibile realizzo viene calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di produzione ancora da sostenere che dei costi diretti di vendita. Le scorte obsolete e di lenta movimentazione sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

In particolare:

- Per quanto riguarda il settore delle carni bovine la valorizzazione delle giacenze viene effettuata in base a metodologie che approssimano il FIFO. In particolare, le materie prime, ausiliarie e i prodotti finiti (carni in scatola) sono iscritti al costo d'acquisto o di produzione mentre i prodotti derivanti dalla macellazione sono valutati ad importi che approssimano il costo. La valorizzazione del prodotto congelato è stata, ove possibile, al costo di acquisto o di produzione, altrimenti ad importi che approssimano il costo, tenendo conto dei prezzi di riferimento del mercato dell'ultimo mese del 2004 e dei primi giorni del nuovo esercizio.
- Relativamente agli altri settori produttivi ed in quelli della ristorazione e distribuzione sono state applicate metodologie di determinazione del costo che approssimano il FIFO.

Crediti

I crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo, tenendo perciò conto delle perdite stimate considerando le singole posizioni in sofferenza ed, eventualmente, l'evoluzione storica delle perdite su crediti.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono valutate al minore tra il costo e il valore di mercato determinato sulla base delle quotazioni ufficiali. Il costo è quello di acquisto comprensivo degli oneri accessori, determinato, per le azioni proprie, in base al metodo del costo medio ponderato e, per gli altri titoli, in base al metodo FIFO.

Disponibilità liquide e strumenti finanziari

Le disponibilità liquide sono esposte al valore nominale. I contratti derivati sono effettuati in base alla politica di copertura dei rischi e non hanno finalità speculative. I contratti derivati sono valutati in modo coerente con l'attività o passività coperta o con l'impegno contrattuale assunto alla data di bilancio. Qualora non sia dimostrata e sufficientemente documentata la sussistenza della relazione di copertura con le operazioni finanziarie sottostanti, viene effettuata una valutazione al "fair value" di tali strumenti finanziari e, anche in base a tale valutazione, vengono stimate le eventuali perdite latenti, effettuando un congruo accantonamento nel fondo rischi ed oneri.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo. Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di proventi e costi, comuni a due o più periodi contabili, per realizzare il principio della competenza temporale.

NOTA INTEGRATIVA

Impegni, garanzie e rischi

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

I rischi, per i quali la manifestazione di una passività è certa o probabile, sono accantonati secondo criteri di prudenza nei fondi rischi. Eventuali rischi, per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile, sono descritti nella nota integrativa senza procedere allo stanziamento al relativo fondo.

Riconoscimento dei costi e dei ricavi

I ricavi per vendite e i costi per acquisto di prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o spedizione dei beni.

I ricavi e i costi per le prestazioni di servizi vengono rilevati in base al periodo di esecuzione della prestazione ed i ricavi e i costi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Imposte sul reddito

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 tributari" dell'attivo circolante.

Si precisa che, secondo quanto previsto dall'articolo 117 del TUIR, Cremonini s.p.a. e le principali società italiane da essa controllate hanno optato per la predisposizione del "consolidato fiscale nazionale". L'esercizio di tale opzione è irrevocabile per un triennio ed ha generato rapporti tra le società del gruppo che, in sede di consolidamento, sono stati elisi.

Le imposte differite e/o anticipate sono determinate sulla base delle differenze temporanee esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale e per riflettere gli effetti fiscali differiti relativi alle rettifiche di consolidamento. Le eventuali imposte differite passive sono contabilizzate nel relativo fondo. Le attività per imposte anticipate sono contabilizzate solo quando sussiste la ragionevole certezza di recupero e sono classificate tra le attività.

Contabilizzazione delle poste in valuta estera

I crediti e debiti in valuta, facenti parte dell'attivo circolante, sono convertiti nella moneta di conto in base al cambio del giorno dell'operazione. Alla data di chiusura del bilancio, le medesime poste vengono convertite ai cambi di fine esercizio. La differenza, positiva o negativa, calcolata raffrontando i valori contabili preesistenti dei crediti e debiti in valuta con i valori derivanti dalla conversione degli stessi ai cambi di fine esercizio, è imputata al conto economico.

Operazione di securitization

Il Gruppo 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 pro-soluto (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., controllata dalla fondazione di diritto olandese Stichting Diamond Castle (81%), esterna al Gruppo Cremonini e partecipata in misura minoritaria dalla controllata Global Service s.r.l. (19%). L'ammontare nominale dei crediti ceduti nel 2004 è stato pari a 490 milioni di Euro.

Cremonini Sec. s.r.l., con garanzia dei crediti ricevuti, ha emesso nel luglio 2002 "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%.

L'operazione ha una durata di 7 anni (scadenza luglio 2009).

Cremonini s.p.a., nell'ambito di tale operazione, svolge il ruolo di mandatario alla presentazione dei crediti per conto dei cedenti e 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 1,9 milioni di Euro descritto nelle note relative alle immobilizzazioni finanziarie, Cremonini s.p.a. garantisce, in ultima istanza, gli impegni assunti nell'ambito della Lettera di Credito di 19 milioni di Euro rilasciata a favore di Cremonini Sec. s.r.l. (e in ultima analisi a favore degli obbligazionisti). A partire dal 19 luglio 2004 Deutsche Bank è subentrata a Bank of America in qualità di emittente della Lettera di Credito. Si segnala che alla data della presente nota integrativa non è mai stato effettuato alcun utilizzo di tale Lettera di Credito.

Nel prosieguo della presente nota integrativa sono indicate le poste di bilancio riferibili all'operazione di smobilizzo dei crediti in oggetto. Inoltre si precisa che il prospetto informativo (Offering Circular) pubblicato in occasione dell'emissione degli ABS ed altre informazioni sono disponibili al pubblico sul sito della Cremonini s.p.a. (www.cremonini.com nella sezione Investor Relations - Financial Reports).

Altre informazioni

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

- l'invio 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";

NOTA INTEGRATIVA

- 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 consolidato al 31 dicembre 2004 sono corrette dal punto di vista formale e sostanziale e forniscono una rappresentazione corretta della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 C.C.

Si precisa altresì che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 del Codice Civile.

Modalità di esposizione del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato è stato predisposto in migliaia di Euro al fine di agevolare l'esposizione e la lettura.

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.

Commento alle principali voci dello stato patrimoniale consolidato

ATTIVO

Immobilizzazioni

Per le tre classi delle immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie) sono stati predisposti appositi prospetti, riportati in allegato, che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti e le precedenti rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nel periodo, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

Immobilizzazioni immateriali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Saldo al 31.12.03</i>	<i>Var. area cons.</i>	<i>Acquisiz.</i>	<i>Decrem.</i>	<i>Altro</i>	<i>Amm.to</i>	<i>Saldo al 31.12.04</i>
Costi di impianto e di ampliamento	1.260	246	206	-	(14)	(1.020)	678
Costi di ric., di sviluppo e di pubblicità	5.368	-	2.771	-	-	(3.544)	4.595
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.038	3	1.297	(85)	46	(1.238)	2.061
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	18.489	30	300	(1)	(29)	(1.481)	17.308
Avviamento	10.641	-	70	(47)	-	(1.207)	9.457
Differenza da consolidamento	44.581	3.338	11.275	-	-	(3.566)	55.628
Immobilizzazioni in corso e acconti	703	-	3.591	-	(889)	-	3.405
Altre immobilizzazioni immateriali	21.614	876	5.697	(544)	175	(4.490)	23.328
Totale	104.694	4.493	25.207	(677)	(711)	(16.546)	116.460

Costi di impianto e di ampliamento

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2004</i>	<i>31.12.2003</i>
Costi per modifiche statutarie e costituzione società	110	112
Altri minori	568	1.148
Totale	678	1.260

La movimentazione dei costi di impianto e di ampliamento fa principalmente riferimento agli ammortamenti dell'esercizio ed agli effetti della variazione dell'area di consolidamento.

La voce "Altri minori" include per un importo di 279 migliaia di Euro, oneri legati all'apertura di ristoranti da parte di Roadhouse Grill Italia.

NOTA INTEGRATIVA

Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Costi di pubblicità televisiva	3.994	4.812
Altri costi di pubblicità, di ricerca e di sviluppo	601	556
Totale	4.595	5.368

La pubblicità televisiva si riferisce a costi delle controllate Montana Alimentari s.p.a. (408 migliaia di Euro) e INALCA s.p.a. (3.586 migliaia di Euro) per campagne pubblicitarie aventi ad oggetto il lancio di nuovi prodotti i cui relativi effetti sui volumi di vendita sono attesi per i prossimi esercizi. Nel 2004 tali investimenti sono proseguiti in INALCA (2.386 migliaia di Euro).

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Brevetti industriali	17	26
Software	1.892	2.012
Altri diritti	152	-
Totale	2.061	2.038

I maggiori investimenti in software, sia nell'area gestionale che amministrativo/finanziaria hanno riguardato principalmente il settore produzione (538 migliaia di Euro) ed il settore ristorazione (367 migliaia di Euro).

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Marchi e registrazioni	4.540	5.084
Marchio "Marr"	12.051	12.912
Altro	717	493
Totale	17.308	18.489

La voce "Marchi e registrazioni" include, per un valore netto pari a 3.825 migliaia di Euro, il valore attribuito al marchio "Montana" ed altri minori riferibili ad INALCA.

Il valore del marchio "Marr" deriva dall'allocazione di parte del disavanzo di fusione (e conseguentemente anche della differenza di consolidamento) a seguito dell'incorporazione in Grex s.r.l. di Marr s.p.a. (ora Marr s.p.a.), avvenuta nel 1999. Il decremento dell'importo avvenuto nell'esercizio 2004 è imputabile all'ammortamento del periodo.

Avviamento

La voce include essenzialmente l'importo pagato a terzi per acquisti di rami d'azienda. L'incremento dell'esercizio (70 migliaia di Euro) fa riferimento all'acquisto di nuovi punti vendita da parte di Guardamiglio s.r.l.

Differenza da consolidamento

La differenza da consolidamento rappresenta l'eccedenza del costo sostenuto per l'acquisto delle partecipazioni nelle società consolidate rispetto al valore corrente dell'attivo e del passivo al momento del primo consolidamento (1994) o di acquisizione se successivo.

Il dettaglio della movimentazione della differenza da consolidamento, ripartito per le principali aree di business in cui opera il Gruppo, è il seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2003</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	<i>Ammortamento</i>	31.12.2004
Ristorazione	14.618	2.895	-	(1.287)	16.226
Distribuzione	20.415	11.275	-	(1.654)	30.036
Produzione - Carni bovine	8.824	443	-	(577)	8.690
Produzione - Altri	724	-	-	(48)	676
Totale	44.581	14.613	-	(3.566)	55.628

L'incremento fa riferimento:

- nel settore ristorazione, al consolidamento di So.Ge.Bar s.r.l., società acquisita a fine 2003 e che, nel corso del 2004, è stata incorporata in Cremonini s.p.a.;
- nel settore distribuzione, all'acquisizione, da parte di Marr s.p.a. con effetto a partire dal 1° giugno 2004, della società Sogema s.p.a.;
- nel settore produzione - carni bovine, all'acquisto da parte di INALCA s.p.a. dell'integrale controllo in Inter Inalca Angola Ltda.

Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per ulteriori commenti circa le principali operazioni sopra descritte.

Immobilizzazione in corso e acconti

La variazione delle immobilizzazioni in corso e acconti riflette le caparre confirmatorie versate da Marr (2,5 milioni di Euro) e relative alle acquisizioni di rami d'azienda comprendenti la proprietà di un immobile sito in Spezzano Albanese (CS) in cui è stata attivata, il 1° marzo 2005, la nuova Filiale Marr Calabria. Ulteriori incrementi hanno riguardato principalmente lavori in immobili di terzi in cui verrà svolta l'attività di ristorazione.

Altre immobilizzazioni immateriali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	<i>31.12.2003</i>
Migliorie su beni di terzi	16.789	14.751
Oneri e commissioni su finanziamenti	1.262	1.044
Altri oneri pluriennali	5.277	5.819
Totale	23.328	21.614

Le migliorie su beni di terzi includono principalmente le spese sostenute per la ristrutturazione e l'adattamento di locali di terzi in cui viene svolta l'attività di ristorazione e di distribuzione. I principali incrementi hanno riguardato:

- la divisione ristorazione di Cremonini per 2.026 migliaia di Euro, relativamente a vari punti vendita sia all'interno delle stazioni ferroviarie che in altre strutture;
- migliorie in locali di terzi effettuate da Cremonini Restauration s.a.s. (944 migliaia di Euro);
- Roadhouse Grill Italia per 259 migliaia di Euro, connessi prevalentemente a lavori nel locale di Mantova.

NOTA INTEGRATIVA

L'incremento degli oneri e commissioni su finanziamenti fa principalmente riferimento, per 440 migliaia di Euro, alle spese sostenute per l'accensione del finanziamento con Efibanca s.p.a. perfezionato in data 21 maggio 2004 da parte di Marr.

Il maggiore incremento degli altri oneri pluriennali è riferito alle spese legali (527 migliaia di Euro) sostenute da Moto s.p.a. e connesse all'aggiudicazione di concessioni per la gestione dei servizi di ristorazione nelle aree autostradali.

Immobilizzazioni materiali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Saldo al 31.12.03</i>	<i>Var. area cons.</i>	<i>Acquisiz.</i>	<i>Decrem.</i>	<i>Altro</i>	<i>Amm.to</i>	<i>Saldo al 31.12.04</i>
Terreni e fabbricati	234.913	3.717	5.319	(29)	10.790	(8.486)	246.224
Impianti e macchinari	126.443	979	12.930	(809)	1.667	(17.154)	124.056
Attrezzature industriali e commerciali	5.764	136	1.955	(82)	(20)	(1.841)	5.912
Altri beni	17.672	511	5.119	(1.632)	(156)	(4.828)	16.686
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.280	478	11.902	(20)	(5.812)		13.828
Totale	392.072	5.821	37.225	(2.572)	6.469	(32.309)	406.706

Terreni e fabbricati – La variazione dell'area di consolidamento è principalmente riferibile all'acquisto di Azienda Agricola Rondine Bianca (2.934 migliaia di Euro, comprensivi dell'allocazione della differenza di consolidamento, così come supportato da apposita perizia redatta da terzi). Gli incrementi sono principalmente connessi ad INALCA (2.288 migliaia di Euro) relativamente a lavori di ampliamento nei vari stabilimenti produttivi e dell'impianto di compostaggio di Nonantola e ad Azienda Agricola Corticella per l'acquisizione di terreni e fabbricati agricoli per complessivi 2.146 migliaia di Euro.

Gli altri movimenti fanno riferimento a riclassifiche dalle immobilizzazioni in corso e, per 6.598 migliaia di Euro, all'importo relativo al maggior valore, rispetto al valore netto contabile del 31 dicembre 2003, realizzato dalla cessione di due immobili, attualmente condotti in leasing. La contabilizzazione in base alla metodologia finanziaria ha comportato l'eliminazione degli effetti della cessione degli immobili e l'iscrizione degli stessi al valore di vendita. Le plusvalenze realizzate sono state riscontate lungo la durata dei contratti di locazione (v. paragrafo "Risconti passivi").

Impianti e macchinari – Gli incrementi hanno riguardato principalmente il comparto delle carni bovine (8.031 migliaia di Euro) per acquisizioni di impianti e macchinari nei diversi stabilimenti produttivi e il comparto dei salumi e snack (1.857 migliaia di Euro) connessi in gran parte all'acquisto di beni per gli impianti di Gazoldo, Postalesio e Busseto.

Attrezzature industriali e commerciali - I principali investimenti sono stati effettuati da INALCA (690 migliaia di Euro) e dalla divisione ristorazione di Cremonini s.p.a. (379 migliaia di Euro).

Altri beni - I maggiori incrementi hanno riguardato Marr per 1.413 migliaia di Euro, di cui 1.003 migliaia di Euro in automezzi, Cremonini s.p.a. (di cui 1.119 migliaia di Euro nella divisione ristorazione) e INALCA (540 migliaia di Euro).

Immobilizzazioni in corso e acconti – Gli investimenti in corso effettuati nell'esercizio si riferiscono prevalentemente all'ampliamento dello stabilimento di Busseto di Salumi d'Emilia (5.690 migliaia di Euro). Investimenti per un totale di 3.503 migliaia di Euro sono relativi al potenziamento delle strutture commerciali in Russia e in Angola. Infine 1.248 migliaia di Euro si riferiscono all'acquisizione di un'area per un nuovo ristorante di Roadhouse Grill. Gli altri movimenti rappresentano riclassifiche alle voci di pertinenza, dovuto al completamento dei relativi investimenti.

Le immobilizzazioni materiali sono gravate da ipoteche e privilegi per un importo rispettivamente pari a 409 milioni di Euro e 77 milioni di Euro a fronte dei finanziamenti ottenuti. Inoltre si precisa che, in esercizi precedenti, sugli immobili sono stati capitalizzati oneri finanziari per un importo residuo pari a circa 18.836 migliaia di Euro.

Ai terreni e fabbricati, in sede di consolidamento, è stata attribuita parte della differenza positiva emergente dall'eliminazione delle partecipazioni contro i rispettivi patrimoni netti; l'attribuzione è stata effettuata ai fabbricati per circa 4.545 migliaia di Euro al netto dei rispettivi ammortamenti (4.233 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) e per 7.094 migliaia di Euro ai terreni (5.390 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003). L'attribuzione ai fabbricati della differenza di consolidamento è incrementata (481 migliaia di Euro) per effetto dell'acquisto di una ulteriore quota di partecipazione in Consorzio Centro Commerciale Ingrosso Carni s.r.l. ed è diminuita per gli ammortamenti del periodo (169 migliaia di Euro). L'incremento relativamente ai terreni si riferisce, per l'intero importo (1.704 migliaia di Euro) all'acquisizione dell'Azienda Agricola Rondine Bianca s.r.l..

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Di seguito si commentano le principali variazioni intervenute nell'esercizio desumibili in dettaglio dall'allegato 6. Nell'allegato 7 si riportano inoltre l'elenco ed i dati richiesti dal n. 5 dell'art. 2427 del Codice Civile.

Partecipazioni in imprese controllate

I movimenti avvenuti nel corso del 2004 fanno principalmente riferimento alle variazioni dell'area di consolidamento e all'azzeramento del valore della partecipazione in Fe.Ber. Carni s.r.l. (272 migliaia di Euro) per effetto della chiusura del processo di liquidazione.

L'incremento del valore della partecipazione in Cremonini International b.v. per 451 migliaia di Euro, è conseguente alla rinuncia di parte di un credito precedentemente vantato da Cremonini s.p.a.; a seguito della chiusura della liquidazione di tale controllata il valore della partecipazione è stato quindi interamente svalutato.

Partecipazioni in imprese collegate

I movimenti avvenuti nel corso del 2004 fanno principalmente riferimento:

- per 245 migliaia di Euro, alla costituzione della società Fiorani & C. s.p.a., società operativa dai primi di luglio nella lavorazione e commercializzazione della carne bovina per la grande distribuzione;
- per 273 migliaia di Euro, all'incremento di capitale effettuato in Parma France s.a.s., società collegata francese di INALCA operante nell'allevamento di capi bovini.

NOTA INTEGRATIVA

Crediti

Crediti verso imprese controllate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2003</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	<i>31.12.2004</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>				
Cremonini International b.v.	516	-	(516)	-
Mutina Consulting s.r.l.	565	-	-	565
Montana Farm s.p.zo.o.	-	50	-	50
Fondo svalutazione	(50)	-	-	(50)
Totale entro 12 mesi	1.031	50	(516)	565
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>				
SGD s.r.l.	220	-	(220)	-
Totale tra 1 e 5 anni	220	-	(220)	-
Totale	1.251	50	(736)	565

Il credito verso Cremonini International si è azzerato per effetto di quanto precedentemente esposto (v. paragrafo "Partecipazioni in imprese controllate").

Il credito verso Mutina Consulting, al netto del relativo fondo svalutazione di 50 migliaia di Euro, fa riferimento al residuo credito connesso ad un deposito cauzionale.

La movimentazione del credito verso SGD fa riferimento al suo ingresso nell'area di consolidamento.

Crediti verso altri

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2003</i>	<i>Incr./Utilizz.</i>	<i>Decr./Acc.</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>31.12.2004</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>					
Prestiti diversi e altri	242	-	-	-	242
Caparre confirmatorie	2.750	-	(2.750)	-	-
Depositi cauzionali	965	23	(659)	(44)	285
Fondo svalutazione	(159)	-	-	-	(159)
Totale entro 12 mesi	3.798	23	(3.409)	(44)	368
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>					
Crediti verso Erario	74	-	-	(74)	-
Depositi cauzionali	874	67	(110)	50	881
Dep. cauzionale Cremonini Sec.	-	-	-	1.931	1.931
Altri minori	922	35	(377)	(133)	447
Totale tra 1 e 5 anni	1.870	102	(487)	1.774	3.259
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>					
Depositi cauzionali	36	4	(5)	(13)	22
Anticipi su azioni/quote da acquist.	-	111	-	-	111
Dep. cauzionale Cremonini Sec.	1.988	-	(57)	(1.931)	-
Totale oltre 5 anni	2.024	115	(62)	(1.944)	133
Totale	7.692	240	(3.958)	(214)	3.760

Nel corso dell'esercizio 2004 le caparre confirmatorie sono decrementate:

- a seguito dell'acquisto da parte di Azienda Agricola Corticella dell'Azienda Agricola Rondine Bianca s.r.l. per il quale era stata versata, nel 2003, una caparra di 2.000 migliaia di Euro;
- per la restituzione ad Azienda Agricola Corticella, della caparra di 750 migliaia di Euro, versata nel 2003 alla società correlata Le Cupole, per l'acquisto di un terreno, a seguito della risoluzione consensuale dell'impegno alla stipula del contratto d'acquisto.

La riduzione dei depositi cauzionali esigibili entro 12 mesi è riconducibile per 628 migliaia di Euro al pagamento dell'imposta di registro gravante sul decreto di trasferimento del ramo d'azienda Ibis a Salumi d'Emilia, a garanzia del quale era stato versato, nel 2003, un deposito di 700 migliaia di Euro al tribunale di Parma. La differenza di 72 migliaia di Euro è stata restituita nel mese di marzo 2005.

Gli "Anticipi su azioni/quote da acquistare" fanno riferimento all'anticipo versato da Inalca Russia per l'acquisizione di una società per lo sviluppo dell'attività in tale paese.

Il "Deposito cauzionale Cremonini Sec.", riclassificato tra gli esigibili tra 1 e 5 anni, rappresenta la garanzia versata alla società "veicolo" Cremonini Sec. s.r.l. a garanzia dell'operazione di cartolarizzazione attualmente in essere (v. paragrafo "Operazione di securitization"). Tale garanzia, decrementata di 57 migliaia di Euro nel periodo in base ai parametri previsti contrattualmente, è stata versata da Cremonini s.p.a. per conto delle società cedenti Marr, INALCA e Montana Alimentari, per una più razionale gestione dell'operazione. I costi relativi all'immobilizzo finanziario del deposito sono stati addebitati anticipatamente, nel corso del 2002, a ciascuna società cedente (v. paragrafo "Ratei e risconti passivi").

Azioni proprie

Le azioni proprie sono state iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie con specifica delibera del Consiglio di Amministrazione di Cremonini s.p.a. che, sulla base delle condizioni dei principali mercati in cui opera la Società anche attraverso le proprie controllate e della futura possibile realizzazione dei piani strategici societari, ne ha individuato la natura di investimento durevole. L'utilizzo della quotazione di mercato al 31 dicembre 2004, superiore all'applicazione del costo storico, avrebbe comportato l'iscrizione di un maggior valore pari a 1.460 migliaia di Euro.

A titolo informativo si precisa che, qualora le azioni fossero valutate sulla base delle quotazioni in essere alla data del 25 marzo 2005, il valore delle azioni in carico al 31 dicembre 2004 risulterebbe superiore di circa 4.088 migliaia di Euro.

Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per quanto riguarda la movimentazione nell'esercizio ed altre informazioni.

Attivo circolante

Rimanenze

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Materie prime, sussidiarie e di consumo	18.006	14.455
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	10.050	8.988
Prodotti finiti e merci	183.144	189.722
Acconti	436	450
Fondo svalutazione magazzino	(530)	(784)
Totale	211.106	212.831

NOTA INTEGRATIVA

Le rimanenze non sono gravate da vincoli o altre restrizioni del diritto di proprietà e la valutazione effettuata non differisce in maniera significativa rispetto ai costi correnti.

Nonostante il rilevante incremento di fatturato, si registra una diminuzione delle rimanenze, soprattutto nel comparto delle carni bovine (INALCA -24 milioni di Euro circa, rispetto allo scorso anno per l'utilizzo, nel processo produttivo, dei rilevanti acquisti di carne d'intervento effettuati nel 2003).

Crediti

Crediti verso clienti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Crediti verso clienti entro 12 mesi	271.008	254.399
Crediti verso clienti tra 1 e 5 anni	683	766
Crediti verso clienti oltre 5 anni	31	62
Fondo svalutazione	(17.243)	(16.230)
Totale	254.479	238.997

L'incremento del saldo è principalmente riconducibile all'incremento del fatturato registrato nell'esercizio.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è stata la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2003	Accanton.	Utilizzi	Altri mov.	31.12.2004
<i>Per crediti esigibili entro 12 mesi</i>					
Fondo svalutazione crediti	15.073	5.698	(4.813)	141	16.099
Fondo sval. per interessi di mora	1.106	70	(32)	-	1.144
Totale per crediti esigibili entro 12 mesi	16.179	5.768	(4.845)	141	17.243
<i>Per crediti esigibili oltre 12 mesi</i>					
Fondo svalutazione crediti	51	-	(51)	-	-
Totale per crediti esigibili oltre 12 mesi	51	-	(51)	-	-
Totale	16.230	5.768	(4.896)	141	17.243

Crediti verso imprese controllate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Cremonini International b.v.	-	58
Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione	723	723
Inalca Kinshasa sprl	-	5.216
Inalca Russia l.l.c.	-	47
In.AL.Sarda s.r.l.	-	3.419
Marr Russia l.l.c.	-	3.258
Montana Farm s.p.zo.o.	338	-
Mutina Consulting s.r.l.	-	5
SGD s.r.l.	-	41
So.Ge.Bar s.r.l.	-	125
Fondo svalutazione crediti	(4)	(5)
Totale	1.057	12.887

La riduzione del saldo è principalmente il risultato dell'ampliamento dell'area di consolidamento, con conseguente elisione dei crediti infragruppo.

Crediti verso imprese collegate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
A.O. Konservni	5.465	9.060
Buona Italia Alimentos Itda	311	278
Farm Service s.r.l.	490	426
Fiorani & C. s.p.a.	57	-
Food & Co. s.r.l.	81	335
Prometex s.a.m.	5	402
Realbeef s.r.l.	-	11
Toupnot s.a.	201	168
Fondo svalutazione crediti	(2)	(2)
Totale	6.608	10.678

L'importo 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. Tale credito, derivante da operazioni di natura commerciale, nel corso dell'esercizio si è ridotto prevalentemente per gli incassi relativi alle partite di più vecchia data. Tale credito costituisce altresì supporto finanziario verso la società russa per il fabbisogno di capitale circolante derivante dalle vendite a enti pubblici e per il fatto che la società stessa non ricorre al mercato finanziario locale, ritenuto non conveniente.

Crediti tributari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Conguaglio I.V.A.	4.170	8.182
Acconto imposte dirette	8.257	690
Ritenute d'acconto	13	20
Imposte richieste a rimborso	10.468	245
Altri minori	3.552	1.846
Fondo svalutazione	(273)	-
Totale entro 12 mesi	26.187	10.983
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Imposte richieste a rimborso	662	7.621
Altri minori	309	1.614
Fondo svalutazione	-	(160)
Totale tra 1 e 5 anni	971	9.075
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>		
Crediti verso Erario	3	34
Totale oltre 5 anni	3	34
Totale	27.161	20.092

Relativamente alla voce "Acconto imposte dirette", si rimanda a quanto riportato nel paragrafo "Debiti Tributari".

NOTA INTEGRATIVA

Il saldo per "Imposte richieste a rimborso" al 31 dicembre 2004 è principalmente riferibile a crediti per I.V.A. di INALCA (7.540 migliaia di Euro, incassati nel gennaio 2005) e di Quinto Valore (2.424 migliaia di Euro).

Imposte anticipate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Imposte anticipate esigibili entro 12 mesi	3.824	5.261
Imposte anticipate esigibili tra 1 e 5 anni	9.047	10.484
Totale	12.871	15.745

Le "Imposte anticipate" sono originate dalle differenze temporanee di seguito descritte:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004			31.12.2003		
	<i>Ammontare delle differenze temporanee</i>	<i>Aliquota</i>	<i>Effetto fiscale</i>	<i>Ammontare delle differenze temporanee</i>	<i>Aliquota</i>	<i>Effetto fiscale</i>
<i>Imposte anticipate</i>						
Svalutazioni delle immobilizzazioni finanziarie	6.303	33%	2.080	8.447	34%	2.872
Fondi tassati	18.593	33%	6.136	19.983	34%	6.794
Altro (imponibile I.R.E.S.)	4.387	33%	1.448	1.775	34%	604
Altro (imponibile I.R.A.P.)	282	4,25%	12	3.194	4,25%	136
Totale (A)			9.675			10.405
<i>Imposte differite</i>						
Ammortamenti anticipati	1.247	33%	412			0
Totale (B)			412			0
Imposte (differite) anticipate nette (A-B)			9.264			10.405
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali	10.930	33%	3.607	15.706	34%	5.340
Totale attività nette per imposte anticipate			12.871			15.745

Crediti verso altri

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Fornitori c/ anticipi	20.928	15.804
Crediti finanziari	7.634	5.540
Crediti verso società di factoring	359	209
Crediti per rimborso costi operazione Cremonini Sec.	817	383
Crediti per cessioni operazione Cremonini Sec.	-	6.663
Crediti verso assicurazioni	2.776	4.674
Crediti verso agenti	1.691	1.971
Crediti per contributi da incassare	1.978	1.189
Crediti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	892	802
Altri minori	10.878	7.393
Fondo svalutazione	(1.810)	(1.740)
Totale entro 12 mesi	46.143	42.888
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Finanziamenti a terzi	113	-
Altri minori	285	3.940
Fondo svalutazione	(52)	-
Totale tra 1 e 5 anni	346	3.940
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>		
Altri minori	2	-
Totale oltre 5 anni	2	-
Totale	46.491	46.828

I "Fornitori conto anticipi" fanno riferimento, per 16.861 migliaia di Euro, al settore della 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."

La voce "Crediti finanziari" include principalmente crediti verso autotrasportatori di Marr (2.334 migliaia di Euro) e finanziamenti concessi ai soci di minoranza da parte delle controllate Momentum Services (1.000 migliaia di Euro), Railrest (746 migliaia di Euro). Il saldo include inoltre un finanziamento di 1.650 migliaia di Euro verso la correlata Le Cupole s.r.l. (per ulteriori dettagli relativamente ai rapporti con entità correlate si rimanda alla "Relazione sulla gestione").

La voce "Crediti per rimborso costi operazione Cremonini Sec." fa riferimento ai maggiori costi di cessione addebitati alle società cedenti che, in base a quanto previsto dal contratto, sono stati restituiti nel primo trimestre 2005.

I "Crediti per cessioni operazione Cremonini Sec." al 31 dicembre 2003 era relativo al credito per le cessioni settimanali effettuate in prossimità della fine di tale esercizio. Tale importo è stato rimborsato dal cessionario nel gennaio 2005, in base a quanto contrattualmente previsto. Al 31 dicembre 2004 non è invece presente un saldo a credito in quanto l'ultima cessione dei crediti, effettuata dalle società del Gruppo in data 28 dicembre 2004, è stata accreditata sui relativi conti bancari entro la chiusura dell'esercizio.

Il decremento dei "Crediti verso assicurazioni" è principalmente connesso all'incasso da parte di Marr (per 1.200 migliaia di Euro) di una parte dell'indennizzo relativo al sinistro occorso nel giugno 2003 presso un magazzino di stoccaggio merci ad Aprilia (Roma).

NOTA INTEGRATIVA

I “Crediti per contributi da incassare” fanno riferimento a contributi, ancora da incassare nei confronti di AGEA, relativi al settore delle carni bovine.

L'incremento degli “Altri minori” esigibili entro 12 mesi è principalmente riferibile, per 3.357 migliaia di Euro, alla riclassifica dagli “Altri minori” esigibili tra 1 e 5 anni, del credito di Montana Alimentari verso terzi derivante dalla cessione dello stabilimento di Mirandola avvenuta nel precedente esercizio, in quanto il credito è divenuto esigibile nel breve termine.

Gli altri crediti minori esigibili entro 12 mesi includono, per 500 migliaia di Euro, il versamento di una caparra per l'acquisizione di un immobile dalla società correlata Le Cupole s.r.l. (v. paragrafo “Rapporti con imprese controllate non consolidate, collegate e società correlate” nella Relazione sulla Gestione).

Nel corso dell'esercizio, sono inoltre avvenute le seguenti operazioni:

- anticipazione finanziaria - fruttifera di interessi al tasso di mercato - di 1.500 migliaia di Euro erogata a favore di Cremofin durante il mese di gennaio e da quest'ultima debitamente rimborsata nello stesso mese;
- anticipazione finanziaria - fruttifera di interessi al tasso di mercato - di 4.600 migliaia di Euro erogata a favore di Cremofin nel mese di aprile e dalla stessa debitamente rimborsata nel mese di maggio;
- anticipazione finanziaria - fruttifera di interessi al tasso di mercato - originariamente di 1.750 migliaia di Euro erogata a favore di Tre Holding nel mese di gennaio e rimborsata nel mese di giugno, successivamente rinnovata per 1.700 migliaia di Euro nel mese di luglio e definitivamente estinta nel mese di settembre.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Azioni proprie

Le azioni proprie incluse nell'attivo circolante sono state acquistate nel corso degli esercizi dal 2001 al 2004, nell'ottica del mantenimento della stabilità del titolo. Tali titoli, che non hanno la natura di investimento durevole, sono stati valutati al costo medio ponderato. L'utilizzo della quotazione di mercato al 31 dicembre 2004, superiore all'applicazione del costo medio ponderato, avrebbe comportato l'iscrizione di un maggior valore pari a 3.958 migliaia di Euro.

A titolo informativo si precisa che, qualora le azioni fossero valutate sulla base delle quotazioni in essere alla data del 25 marzo 2005, il valore delle azioni in carico al 31 dicembre 2004 risulterebbe superiore di circa 9.626 migliaia di Euro.

Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per quanto riguarda la movimentazione nell'esercizio ed altre informazioni.

Ratei e risconti attivi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Ratei per interessi	4	27
Ratei diversi	38	26
<i>Totale ratei</i>	42	53
Risconti su canoni di locazione	1.405	772
Risconti su commissioni per fidejussioni	803	852
Risconti per costi commerciali e pubblicitari	493	140
Risconti diversi	2.546	1.529
<i>Totale risconti</i>	5.247	3.293
Totale	5.289	3.346

L'incremento del saldo è riconducibile soprattutto all'incremento dei canoni di locazione relativi a locali in cui è svolta l'attività di ristorazione autostradale.

La quota dei risconti oltre i 5 anni è pari a 596 migliaia di Euro.

NOTA INTEGRATIVA

PASSIVO

Patrimonio netto

Per quanto riguarda le variazioni si rimanda all'allegato 8.

Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2004 di Euro 73.746.400, invariato rispetto al 31 dicembre 2003, è rappresentato da n. 141.820.000 azioni ordinarie della Capogruppo, interamente sottoscritte e liberate, aventi godimento regolare, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

Al 31 dicembre 2004 l'utile consolidato per azione, ottenuto dividendo l'utile dell'esercizio, dedotti gli utili attribuibili alla minoranza, per il numero di azioni in circolazione (escludendo le azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2004), è stato di Euro 0,062 circa.

Riserva da sovrapprezzo delle azioni

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

La riserva, pari a 72.601 migliaia di Euro (70.928 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), è stata ricostituita nell'esercizio per 1.673 migliaia di Euro a seguito della riduzione della riserva per azioni proprie in portafoglio.

Riserva legale

La riserva legale, pari a 14.749 migliaia di Euro, è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2003 avendo raggiunto il limite di cui all'art. 2430 del Codice Civile.

Riserva per azioni proprie in portafoglio

Trattasi della riserva indisponibile costituita a fronte del valore contabile delle azioni proprie iscritte in bilancio. Cremonini s.p.a., in base a quanto previsto dal Codice Civile, può detenere azioni proprie in portafoglio fino ad un massimo di numero 14.182.000 azioni.

Altre riserve

Le altre riserve includono principalmente la riserva di consolidamento di 3.255 migliaia di Euro (immutata rispetto al 31 dicembre 2003) determinata dalle differenze negative emergenti dall'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate contro il relativo patrimonio netto, al momento del primo consolidamento o dell'acquisizione se successiva.

Non sono state stanziaste imposte a fronte delle riserve incluse nel patrimonio netto al 31 dicembre 2004 in quanto non sono previste operazioni che ne possano determinare la tassazione.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio al 31.12.2004			Esercizio al 31.12.2003		
	<i>Cap.sociale e riserve</i>	<i>Risultato</i>	<i>Patrimonio Netto</i>	<i>Cap.sociale e riserve</i>	<i>Risultato</i>	<i>Patrimonio Netto</i>
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio da bilancio della Capogruppo	180.432	9.793	190.225	180.140	17.779	197.919
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	(70.275)	(10.606)	(80.881)	(68.122)	12.490	(55.632)
• Risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate		13.687	13.687		1.861	1.861
• Plusvalori attribuiti ai cespiti alla data del primo consolidamento	11.808	(169)	11.639	9.780	(157)	9.623
• Plusvalore attribuito a differenza da consolidamento	59.194	(3.566)	55.628	47.917	(3.336)	44.581
Eliminazioni degli effetti di transazioni commerciali tra imprese del Gruppo	(197)	142	(55)	(2.100)	1.903	(197)
Eliminazione di accantonamenti per ammortamenti anticipati operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie	1.471	(1.471)	0	1.523	(52)	1.471
Adeguamento dei bilanci delle società consolidate ai principi di Gruppo e valutazione di partecipate al patrimonio netto	1.171	218	1.389	2.209	(1.038)	1.171
<i>Totale delle rettifiche</i>	<i>3.172</i>	<i>(1.765)</i>	<i>1.407</i>	<i>(8.793)</i>	<i>11.671</i>	<i>2.878</i>
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza del Gruppo	183.604	8.028	191.632	171.347	29.450	200.797
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza di terzi	44.487	9.440	53.927	42.537	5.323	47.860
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio da bilancio consolidato	228.091	17.468	245.559	213.884	34.773	248.657

NOTA INTEGRATIVA

Fondi per rischi ed oneri

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2003</i>	<i>Accanton.</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>Altri mov.</i>	31.12.2004
Fondo quiescenza e obblighi simili	1.404	176	(85)	(17)	1.478
Fondi per imposte	1.523	886	(629)	(748)	1.032
Altri	5.047	2.439	(2.973)	140	4.653
Totale	7.974	3.501	(3.687)	(625)	7.163

Il fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili è costituito dal fondo indennità clientela agenti per 1.478 migliaia di Euro (1.404 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003).

I fondi per imposte includono per 751 migliaia di Euro il fondo imposte differite (1.422 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003).

Nel corso dell'anno 2004 Cremonini - unitamente alle controllate INALCA e Marr - ha subito una verifica da parte della Guardia di Finanza di Bologna relativamente agli anni di imposta dal 1999 al 2003 per la Capogruppo ed agli anni di imposta 2002 e 2003 per le controllate.

A seguito di tale verifica Cremonini ha ricevuto, un avviso di accertamento limitatamente all'anno di imposta 1999, come descritto allo stesso punto della Nota Integrativa al bilancio civilistico, mentre le controllate INALCA e Marr non hanno ricevuto alcun avviso di rettifica da parte dei competenti Uffici delle Entrate, ma solamente processi verbali di constatazione.

L'ammontare complessivamente richiesto a Cremonini s.p.a. a titolo di maggiori imposte e di sanzioni è stato di 4.977 migliaia di Euro.

Cremonini s.p.a., in data 10 febbraio 2005, ha presentato ricorso avverso detto avviso di accertamento. Ad oggi, la Società è in attesa di conoscere la data di discussione del predetto ricorso.

Cremonini, INALCA e Marr supportate dai pareri dei propri consulenti, ritengono che tutti i rilievi fiscali siano, di fatto e di diritto, destituiti di ogni fondamento. Pertanto, tali società hanno ritenuto non necessario lo stanziamento in bilancio di un fondo per contenziosi fiscali.

Relativamente a Marr s.p.a. è inoltre in essere un contenzioso fiscale per presunte violazioni in materia di imposte dirette (anni d'imposta 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; relativamente a tale sentenza, nel settembre e ottobre 2004 Marr ha corrisposto 1.334 migliaia di Euro a titolo di riscossione in pendenza di giudizio per imposte, importo classificato tra i crediti tributari. In data 20 dicembre 2004 Marr s.p.a. ha impugnato la sopracitata sentenza presentando appello innanzi alla Commissione Tributaria Regionale. Anche per tale contenzioso fiscale gli amministratori di Marr, supportati dai pareri dei propri consulenti, ritengono che non esistano rischi probabili tali da richiedere accantonamenti per passività fiscali.

Gli altri fondi sono così composti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2003	Accanton.	Utilizzi	Altri mov.	31.12.2004
Vertenze del personale	573	235	(438)	4	374
Cause e altre vertenze minori	2.706	102	(2.396)	(1)	411
Manutenzioni cicliche	112	52	-	-	164
Copertura perdite su partecipazioni	-	179	(137)	143	185
Rischi e perdite future	1.656	1.871	(2)	(6)	3.519
Totale	5.047	2.439	(2.973)	140	4.653

L'utilizzo del fondo per cause e altre vertenze minori fa principalmente riferimento alla Capogruppo ed è relativo, per 516 migliaia di Euro, alla chiusura di una causa connessa ad una società in precedenza controllata e successivamente ceduta a terzi e, per 1.756 migliaia di Euro, alla definizione di un contenzioso connesso a garanzie prestate in sede di cessione di partecipazioni.

L'accantonamento effettuato nell'esercizio al fondo rischi e perdite future fa riferimento, per 1.868 migliaia di Euro, ai contratti derivati sui tassi di interesse della Capogruppo (v. paragrafo "Debiti verso banche").

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Saldo iniziale	35.841	33.492
Effetto della variazione dell'area di consolidamento	562	408
Utilizzo dell'esercizio	(4.557)	(4.018)
Accantonamento dell'esercizio	6.925	6.397
Altri movimenti	(669)	(438)
Saldo finale	38.102	35.841

Debiti

Obbligazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2003	Incr./Decr.	Alti mov.	31.12.2004
Esigibili entro 12 mesi	18.000	(18.000)	-	-
Esigibili tra 1 e 5 anni	-	-	-	-
Totale	18.000	(18.000)	-	-

Il saldo al 31 dicembre 2003 era relativo al prestito obbligazionario collocato nel 1999 dalla controllata Marr s.p.a., che è stato regolarmente rimborsato alla naturale scadenza nel novembre 2004.

NOTA INTEGRATIVA

Debiti verso banche

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Esigibili entro 12 mesi	280.943	252.389
Esigibili tra 1 e 5 anni	103.689	151.597
Esigibili oltre 5 anni	44.342	45.754
Totale	428.974	449.740

Il saldo al 31 dicembre 2004 include debiti per mutui come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Quota mutui esigibili entro 12 mesi	80.006	44.713
Quota mutui esigibili tra 1 e 5 anni	99.535	151.597
Quota mutui esigibili oltre 5 anni	41.145	45.754
Totale	220.686	242.064

I finanziamenti a medio-lungo termine hanno maturato interessi variabili che, per il 2004, sono stati mediamente pari a circa il 3,06%.

Per ulteriori commenti sull'indebitamento del Gruppo si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

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 2004 (ed alla data odierna), il Gruppo Cremonini aveva in essere le seguenti operazioni:

- Cremonini s.p.a. - Operazioni di “interest rate swap” sul tasso di interesse. Tali operazioni, per un valore nozionale netto di Euro 139 milioni (nel valore nozionale netto non si tiene conto di operazioni che sono state nel tempo cancellate attraverso operazioni di importo uguale e segno contrario “unwinding”), risultano costituite da tre contratti di “interest rate swap” con Cofiri SIM per Euro 129 milioni (con scadenze comprese tra il 14.11.2005 ed il 12.4.2008) che hanno permesso di sostituire il tasso variabile di riferimento dell'indebitamento finanziario della Società da Euribor a Libor US\$ e da un contratto di “interest rate swap” con Sanpaolo IMI per Euro 10 milioni (scadenza 19.12.2006) con finalità di copertura a tasso fisso contro il rischio di eventuali rialzi del tasso Euribor su un finanziamento di pari durata ed importo.
- INALCA s.p.a. – Operazioni di “put option” attive con le controparti Unicredit Banca, Sanpaolo IMI, Banca di Roma e Banca Nazionale del Lavoro per un valore nozionale di 4,9 milioni di Dollari (8,5 milioni di Dollari alla data odierna); alla data di bilancio il valore negativo delle predette option è di 87 migliaia di Euro. Alla data della stesura del bilancio consolidato il predetto valore negativo è annullato per effetto della riduzione del valore dell'Euro nei confronti del dollaro. Tali opzioni consentono, nell'ambito di certi parametri, la copertura di parte del rischio di cambio EUR/US\$ a fronte di crediti derivanti da esportazioni in Dollari statunitensi effettuate dalla Società.

La quantificazione delle perdite stimate, considerando anche la valutazione al fair-value delle sopraccitate operazioni tenuto conto delle previsioni di andamento dei tassi di interesse, ha comportato l'iscrizione di un fondo rischi pari, al 31 dicembre 2004, a 2.416 migliaia di Euro (547 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003 - v. paragrafo “Fondi per rischi ed oneri”).

A fronte dei debiti sia a breve sia a lungo termine sono state concesse alle banche garanzie come dettagliato nei conti d'ordine e nelle note delle immobilizzazioni materiali.

Debiti verso altri finanziatori

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Mutui e finanziamenti	587	565
Società di factoring	23.248	28.859
Debiti per contratti di leasing	1.802	-
Debiti verso Cremonini sec.	5.785	12.548
Altri	121	214
Totale entro 12 mesi	31.543	42.186
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Mutui e finanziamenti	2.443	2.493
Debiti per contratti di leasing	9.078	-
Altri	-	-
Totale tra 1 e 5 anni	11.521	2.493
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>		
Mutui e finanziamenti	305	914
Debiti per contratti di leasing	5.479	-
Altri	72	-
Totale oltre 5 anni	5.856	914
Totale	48.920	45.593

Per quanto riguarda i debiti per mutui e finanziamenti si riporta il seguente dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>Tasso di interesse</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Quota corrente</i>	<i>Quota da 1 a 5 anni</i>	<i>Quota oltre 5 anni</i>	Saldo al 31.12.2004
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Ministero dell'Industria n. 2061	4,11%	16-02-08	126	409		535
Ministero dell'Industria n. 0161	4,11%	24-05-10	62	266		328
M.I.C.A. Compost	4,11%	27-09-09	106	469		575
M.I.C.A. ex Icar	4,11%	16-05-09	171	758		929
M.I.C.A.P. (sala disosso)	4,11%	31-07-12	122	541	305	968
Totale			587	2.443	305	3.335

I debiti verso società di factoring fanno riferimento principalmente a rapporti di cessione di crediti pro-solvendo.

I "Debiti verso Cremonini Sec." sono relativi agli incassi pervenuti alle società del Gruppo ma relativi a crediti precedentemente ceduti nell'ambito del programma di securitization. Le società cedenti restituiscono periodicamente tali debiti alla cessionaria Cremonini Sec., in base a quanto contrattualmente previsto.

I "Debiti per contratti di leasing" fanno riferimento alla contabilizzazione secondo la metodologia finanziaria, dei contratti di leasing accessi nel 2004 e relativi a due operazioni di "lease-back" immobiliare.

NOTA INTEGRATIVA

Debiti verso imprese controllate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi – Commerciali</i>		
In.Al.Sarda s.r.l.	-	65
Inalca Russia l.l.c.	-	25
Montana Farm s.p.zo.o.	115	-
SGD s.r.l.	-	32
<i>Esigibili entro 12 mesi – Finanziari e altri</i>		
Cremonini Finance plc	41	-
Taormina Catering s.r.l. in liquidazione	-	2
Fernie s.r.l. in liquidazione	481	488
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione	-	135
Totale	637	747

La variazione del saldo è principalmente legata al mutamento dell'area di consolidamento.

Debiti verso imprese collegate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Fiorani & C. s.p.a.	324	-
Farm Service s.r.l.	51	457
International Meat Company s.a.	-	57
Prometex sam	121	82
Realbeef s.r.l.	3	-
Toupnot s.a.	-	1
Totale	499	597

Debiti tributari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Ritenute d'acconto	4.282	4.024
I.V.A.	2.127	1.413
I.R.PE.G. / I.RE.S.	11.373	3.651
Imposta di registro	-	628
Imposte sostitutive ed altri debiti tributari	4.505	3.333
Totale	22.287	13.049

L'incremento dei debiti tributari per I.R.PE.G./I.RE.S. è connesso alla nuova modalità di contabilizzazione dei saldi relativi alle imposte correnti connesse all'attuazione del consolidato fiscale nazionale nel 2004. Si riporta che nei crediti tributari sono esposti acconti per imposte dirette per 8.257 migliaia di Euro.

L'imposta di registro, che si riferiva all'acquisto del ramo d'azienda Ibis effettuato da Salumi d'Emilia s.r.l., è stata pagata nel corso dell'esercizio.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Inps/Inail/Scau	6.588	6.376
Inpdai/Previndai/Fasi/Besusso	81	101
Enasarco/FIRR	502	402
Debiti verso istituti diversi	3.953	2.223
Totale entro 12 mesi	11.124	9.102
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Debiti verso istituti diversi	2.350	4.364
Totale tra 1 e 5 anni	2.350	4.364
Totale	13.474	13.466

L'iscrizione delle poste a medio-lungo termine dei contributi previdenziali fa riferimento alle dilazioni infruttifere di pagamento concesse alle imprese del settore carni bovine che erano state penalizzate dalla crisi "BSE" in esercizi precedenti.

Altri debiti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Anticipi e altri debiti da clienti	5.967	6.136
Debito per retribuzioni dipendenti	17.969	16.282
Debito per acquisto partecipazioni in:		
- Mutina Consulting s.r.l.	-	10
- Biancheri & C. s.r.l.	173	173
- Sogema s.p.a.	167	-
Cauzioni e caparre ricevute	509	655
Debiti verso amministratori e sindaci	940	1.049
Debiti verso agenti	448	468
Altri debiti minori	4.656	3.432
Totale entro 12 mesi	30.829	28.205
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Deposito cauzionale	174	352
Debito per acquisto partecipazioni	333	-
Altri debiti minori	504	735
Totale tra 1 e 5 anni	1.011	1.087
Totale	31.840	29.292

Il debito verso dipendenti comprende le retribuzioni correnti ancora da liquidare al 31 dicembre 2004 e gli stanziamenti relativi alle retribuzioni differite.

Il "Deposito cauzionale" fa riferimento al valore residuo di una garanzia in dollari statunitensi ricevuta a fronte delle forniture effettuate da INALCA alla collegata A.O. Konservni.

Il "Debito per acquisto partecipazioni" tra 1 e 5 anni rappresenta il debito residuo di Marr s.p.a. verso gli ex soci di Sogema s.p.a..

NOTA INTEGRATIVA

Ratei e risconti passivi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Ratei per interessi su prestiti	899	1.503
Ratei per emolumenti a dipendenti	800	718
Ratei diversi	544	183
Totale ratei	2.243	2.404
Risconti contribuiti	494	580
Risconti per interessi attivi a clienti	287	478
Risconto plusvalenza cessione immobili	6.711	-
Risconti diversi	1.401	1.263
Totale risconti	8.893	2.321
Totale	11.136	4.725

Il “Risconto plusvalenza cessione immobili” fa riferimento al differimento, lungo la durata del contratto, delle plusvalenze realizzate da Cremonini s.p.a. (6.027 migliaia di Euro) e Marr s.p.a. (1.249 migliaia di Euro) realizzate in seguito alla vendita di immobili, attualmente condotti in base a contratti di leasing della durata di 8 anni.

I “Risconti diversi” includono, per 502 migliaia di Euro, il risconto relativo al rinvio ai futuri esercizi del riaddebito dei costi che Cremonini s.p.a. sosterrà per il deposito cauzionale versato a Cremonini Sec., nell’ambito dell’operazione di cartolarizzazione. L’onere finanziario connesso al versamento di tale deposito da parte di Cremonini per conto delle società cedenti, è stato infatti addebitato anticipatamente, nel corso dell’esercizio 2002, alle controllate Marr, INALCA e Montana Alimentari, effettive beneficiarie dell’operazione finanziaria, e riscontato in base alla durata della stessa (v. paragrafo “Crediti verso altri” dell’attivo immobilizzato).

La quota dei risconti oltre i 5 anni è pari a 2.147 migliaia di Euro.

Ripartizione per area geografica dei crediti e dei debiti

<i>(in migliaia di Euro)</i>				
	<i>Italia</i>	<i>Unione Europea</i>	<i>Totale Paesi Extra U.E.</i>	<i>Totale</i>
Crediti				
<i>Crediti iscritti nell'attivo immobilizzato</i>				
Crediti verso imprese controllate	515	50		565
Crediti verso imprese collegate	5		60	65
Crediti verso altri	3.607	40	113	3.760
Totale crediti iscritti nell'attivo immobilizzato	4.127	90	173	4.390
<i>Crediti iscritti nell'attivo circolante</i>				
Crediti verso clienti	183.493	34.688	36.298	254.479
Crediti verso imprese controllate		1.057		1.057
Crediti verso imprese collegate	6.094	205	309	6.608
Crediti verso imprese controllanti	25			25
Crediti tributari	25.028	927	1.206	27.161
Imposte anticipate	12.871			12.871
Crediti verso altri	34.438	4.626	7.427	46.491
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	261.949	41.503	45.240	348.692
Totale crediti	266.076	41.593	45.413	353.082
Debiti				
Debiti verso banche	421.802	2.705	4.467	428.974
Debiti verso altri finanziatori	48.920			48.920
Debiti per acconti	260			260
Debiti verso fornitori	269.428	34.268	15.690	319.386
Debiti verso imprese controllate	522	115		637
Debiti verso imprese collegate	378	121		499
Debiti verso imprese controllanti	28			28
Debiti tributari	17.521	4.473	293	22.287
Debiti verso istituti di previdenza	9.568	3.896	10	13.474
Debiti verso altri	26.356	5.122	362	31.840
Totale debiti	794.783	50.700	20.822	866.305

NOTA INTEGRATIVA

Crediti e debiti in valuta non di conto

Di seguito si riporta un riepilogo dei crediti e dei debiti espressi in valuta non Euro (relativamente alle società del Gruppo che rientrano nell'area Euro), convertiti ai cambio di fine esercizio:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Crediti commerciali ed altri crediti</i>	<i>Debiti commerciali ed altri debiti</i>
Corona danese	-	1
Corona svedese	68	-
Dollaro americano	17.255	12.703
Franco svizzero	12	111
Real brasiliano	325	-
Zloty polacco	21	124
Sterlina inglese	3.949	3.090
Totale	21.630	16.029

Commento alle principali voci dei conti d'ordine e di memoria consolidati

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 fidejussioni prestate in favore di società correlate si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Rapporti con imprese controllate non consolidate, collegate e società correlate" della Relazione sulla Gestione.

Altre imprese - Con riferimento alle garanzie ad "Altre imprese" si precisa che, in tale categoria, sono normalmente classificate le fidejussioni 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):

<i>Società a cui è stata rilasciata la garanzia</i>	<i>Società beneficiaria</i>	<i>Importo</i>	<i>Motivazione</i>
Deutsche Bank s.p.a. – op. di cartolarizzazione	Cremonini Sec.	19.000	Per ulteriori commenti si rimanda al paragrafo "Operazione di securitization"
Agenzie delle Entrate di Modena	Cremonini s.p.a.	59.262	IVA in compensazione
Ferrovie dello Stato e società di gestione (Grandi Stazioni, Cento Stazioni, Fer Servizi, Trenitalia, ecc.)	Cremonini s.p.a.	7.091	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. ed altre controllate	5.342	Conduzione di immobili in affitto, fornitura energia, carte di credito, buona esecuzione contratti, ecc.
Totale		90.695	

Garanzie dirette – patronage

Le lettere di patronage verso controllate e collegate 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 67.287 migliaia di Euro.

Le lettere di patronage verso terzi sono state concesse principalmente a favore dell'agenzia delle dogane (1.670 migliaia di Euro) e nei confronti di un socio di una società collegata di INALCA (1.698 migliaia di Euro). Entrambe le garanzie fanno riferimento a transazioni legate a rapporti commerciali di INALCA.

NOTA INTEGRATIVA

Garanzie indirette – mandati di credito

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

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):

<i>Descrizione</i>	<i>Società cui il rischio o l'impegno si riferisce</i>	<i>Importo</i>
Lettere di credito per acquisto merci	Marr s.p.a.	4.972
Effetti scontati rilasciati da clienti	Marr s.p.a.	4.858
Cessioni credito pro-solvendo	INALCA s.p.a.	9.270
Proposta d'acquisto stabilimento Realfood s.r.l.	Realfood 3 s.r.l.	5.699
Impegni d'acquisto immobili	Roadhouse Grill Italia s.r.l.	1.958
Altre minori	Montana Al. spa-Marr spa-Roadhouse G.I. srl	1.005
Totale		27.762

L'importo relativo alla proposta d'acquisto dello stabilimento Realfood, fa riferimento all'offerta irrevocabile presentata alla procedura fallimentare di Realfood s.r.l. da parte di Realfood 3 s.r.l. per l'intero complesso aziendale, da quest'ultima attualmente gestito con contratto d'affitto d'azienda. L'importo si riduce per effetto del pagamento dei canoni d'affitto, come previsto contrattualmente.

Gli impegni per l'acquisto di immobili fanno principalmente riferimento a contratti, non ancora perfezionati, per l'acquisto di immobili ove sviluppare ulteriormente la catena di "steakhouse".

Commento alle principali voci del conto economico consolidato

Per una migliore informativa si riporta di seguito il prospetto di riconciliazione tra il prospetto di conto economico riclassificato riportato nella Relazione sulla Gestione con i dati di bilancio.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	66.200	57.378
Minusvalenze cessione crediti (securitization) classificate negli oneri diversi di gestione	3.604	4.410
Risultato operativo (C/E riclassificato)	69.804	61.788
Proventi e oneri finanziari (sez. C)	(19.099)	(21.129)
Minusvalenze cessione crediti (securitization) classificate negli oneri diversi di gestione	(3.604)	(4.410)
Proventi da partecipazioni (sez. C voce 15)	(130)	(322)
Risultato della gestione caratteristica (C/E riclassificato)	46.971	35.927
Rettifiche di valore di attività finanziarie (sez. D)	(1.554)	(10.003)
Proventi da partecipazioni (sez. C voce 15)	130	322
Proventi e oneri straordinari (sez. E)	(3.785)	28.155
Risultato prima delle imposte	41.762	54.401

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Italia	1.491.209	1.410.445
Unione Europea	259.113	217.582
Extra Unione Europea	215.962	134.151
Totale	1.966.284	1.762.178

Per i commenti sulla suddivisione per categoria di attività, si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

NOTA INTEGRATIVA

Altri ricavi e proventi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
<i>Altri ricavi e proventi vari</i>		
Canoni e affitti attivi	261	251
Rimborsi assicurativi	1.442	4.558
Premi da fornitori	12.238	9.620
Plusvalenza da alienazione beni strumentali	438	357
Rimborsi di costi diversi	3.053	1.631
Servizi, consulenze e altri minori	6.930	5.431
Totale altri ricavi e proventi vari	24.362	21.848
Contributi in conto esercizio	1.792	1.686
Totale	26.154	23.534

L'incremento del saldo al 31 dicembre 2004 è principalmente riconducibile al maggior saldo dei premi da fornitori e dai rimborsi di costi diversi. Per quanto riguarda i rimborsi assicurativi si segnala la presenza nell'importo riferito all'esercizio 2003 di un rimborso assicurativo contabilizzato da Marr per 3.413 migliaia di Euro e connesso ai danni subiti da merce in deposito presso terzi, causati dal crollo di una cella frigorifera ad Aprilia (RM).

I contributi in conto esercizio si riferiscono per 1.728 migliaia di Euro ad Azienda Agricola Corticella e fanno riferimento a contributi a titolo di indennizzo e intervento per fronteggiare la crisi "BSE".

Costi della produzione

Costi per acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Materie prime	515.686	507.092
Merchi	687.499	622.826
Materiale sussidiario, di consumo, semilavorati e imballaggi	49.059	46.821
Prodotti finiti	19.881	19.459
Acquisti Oil	22.019	16.060
Cancelleria e stampati	1.239	1.359
Materiale, prodotti diversi e rettifiche di acquisti	35.746	19.483
Totale	1.331.129	1.233.100

Costi per servizi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Consumi energetici ed utenze	18.891	17.793
Manutenzioni e riparazioni	13.593	12.977
Trasporti su vendite	56.743	51.780
Provvigioni, servizi commerciali e distributivi	74.309	66.450
Prestazioni di terzi e terzizzazioni	42.076	41.153
Servizi per acquisti	29.261	16.213
Franchising	6.954	8.586
Altri servizi tecnici e generali	61.105	63.243
Totale	302.932	278.195

L'incremento dei costi per servizi su acquisti è principalmente riconducibile alla variazione dell'area di consolidamento (8.152 migliaia di Euro).

Costi per godimento beni di terzi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Affitto d'azienda, royalties ed altri	13.136	11.551
Costi relativi a contratti di leasing	348	509
Affitti e canoni relativi a beni immobili e mobili	14.011	12.337
Totale	27.495	24.397

Per il personale

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Salari e stipendi	131.456	116.959
Oneri sociali	41.229	35.820
Trattamento di fine rapporto	7.220	6.807
Altri costi del personale	964	382
Totale	180.869	159.968

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

NOTA INTEGRATIVA

Al 31 dicembre 2004 i dipendenti in forza al Gruppo ammontano a n. 6.160 rispetto ai 5.388 del 31 dicembre 2003. L'incremento, per 395 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 controllate Cremonini Restauration e Moto. La ripartizione per categoria e il numero medio dei dipendenti nel 2004 sono evidenziati nel seguente prospetto:

	<i>Operai</i>	<i>Impiegati</i>	<i>Dirigenti</i>	Totale
Dipendenti al 31.12.2003	3.735	1.546	107	5.388
Dipendenti al 31.12.2004	4.194	1.805	161	6.160
<i>Incrementi (decrementi)</i>	459	259	54	772
N. medio dipendenti nel 2004	4.252	1.820	164	6.236

Ammortamenti e svalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	16.546	18.032
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	32.309	30.001
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	29	222
Sval. dei crediti compresi nell'att. circolante e delle disp. liquide	5.985	6.743
Totale	54.869	54.998

Oneri diversi di gestione

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Perdite su crediti	1.580	2.126
Imposte e tasse indirette	3.563	2.768
Minusvalenze su cessione cespiti	384	196
Contributi e spese associative	553	466
Minusvalenze su cessione crediti Cremonini Sec.	3.604	4.410
Altri minori	4.230	3.543
Totale	13.914	13.509

Le minusvalenze su cessioni crediti Cremonini Sec., si riferiscono ai costi sostenuti dalle società partecipanti all'operazione di securitization, all'atto della cessione pro-soluto dei crediti commerciali.

La diminuzione delle minusvalenze su cessioni pro-soluto riflette essenzialmente la minor onerosità dell'operazione di cartolarizzazione rispetto all'esercizio precedente, per effetto principalmente della riduzione dei tassi di interesse.

Proventi e oneri finanziari

Altri proventi finanziari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	20	37
- da imprese collegate	-	47
- altri	15	22
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non cost. partecipazioni	269	9
d) Proventi diversi dai precedenti		
- da imprese controllate	52	34
- da imprese controllanti	25	
- altri		
- interessi bancari	103	167
- altri proventi finanziari	4.660	5.658
Totale	5.144	5.974

I "Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni" fanno riferimento per l'intero importo a plusvalenze realizzate dalla cessione di azioni proprie.

Gli altri proventi finanziari includono ricavi da operazioni di swap sui tassi di interesse della Capogruppo per 3.585 migliaia di Euro (4.175 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) (v. paragrafo "Debiti verso banche").

Interessi e altri oneri finanziari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
- da imprese controllate	2	4
- altri		
- interessi passivi su mutui	7.396	8.159
- interessi passivi di factoring	2.090	1.382
- interessi passivi di c/c ed altri	7.158	7.369
- oneri diversi bancari	245	558
- interessi su obbligazioni	420	1.394
- altri diversi	4.713	3.220
	22.022	22.082
Totale	22.024	22.086

La riduzione degli interessi su obbligazioni è dovuta al rimborso nel novembre 2004 del prestito obbligazionario emesso da Marr (che ha comportato interessi passivi per 420 migliaia di Euro nel 2004 contro 603 migliaia di Euro nel 2003) e all'assenza, nel 2004, di interessi sul prestito obbligazionario emesso dalla controllata Cremonini Finance plc e rimborsato a scadenza nel febbraio 2003.

NOTA INTEGRATIVA

Utili e perdite su cambi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
Utili su cambi		
- realizzati	6.838	3.910
- valutativi	1.071	117
Totale utili su cambi	7.909	4.027
Perdite su cambi		
- realizzate	(3.967)	(4.265)
- valutarie	(6.292)	(5.100)
Totale perdite su cambi	(10.259)	(9.365)
Totale	(2.350)	(5.338)

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

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Rivalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
a) Di partecipazioni	5	-
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non cost. partecipazioni	-	1.436
Totale	5	1.436

L'importo di 1.436 migliaia di Euro del precedente esercizio si riferiva al ripristino di valore delle azioni proprie iscritte nel circolante, valutate al minore tra costo e mercato.

Svalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
a) Di partecipazioni		
- Buona Italia Alimentos Itda	90	81
- Cremonini International b.v.	451	-
- Food & Co. s.r.l.	12	459
- Ibis s.p.a.	-	506
- In.AL.Sarda s.r.l.	530	-
- Montana Farm s.p.zo.o.	159	-
- Mutina Consulting s.r.l.	12	5.948
- Sardegna s.r.l. (ex In.AL.Sarda s.r.l.)	200	-
- Taormina Catering s.r.l. in liq.	5	-
- altre partecipazioni	100	229
b) Di imm. finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
- azioni proprie iscritte nell'attivo immobilizzato	-	4.216
Totale	1.559	11.439

Le svalutazioni di partecipazioni si riferiscono a quelle descritte nell'allegato 6, effettuate per perdite durevoli di valore (v. paragrafo "Partecipazioni in imprese controllate" e "Partecipazioni in imprese collegate").

Proventi e oneri straordinari

Proventi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004
Plusvalenza per cessione immobile della Capogruppo	565
Provento per esproprio terreno	108
Sopravvenienze attive ed altri minori	338
Totale	1.011

Per quanto riguarda la "Plusvalenza per cessione immobile della Capogruppo" si rimanda a quanto riportato nella nota a commento dei ratei e risconti passivi.

Oneri

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004
Stralcio cespiti per chiusura ramo d'azienda della Capogruppo	681
Oneri per condoni fiscali	277
Oneri per chiusura cause della Capogruppo	1.434
Perdita su rimborso assicurativo	852
Sopravvenienze passive ed altri minori	1.552
Totale	4.796

Gli "Oneri per chiusura cause della Capogruppo" fanno riferimento ai maggiori oneri sostenuti per la definizione delle due cause descritte al paragrafo "Fondi per rischi ed oneri".

La "Perdita su rimborso assicurativo" è relativa al mancato riconoscimento, in capo ad INALCA s.p.a., in seguito agli sviluppi del contenzioso in essere, del risarcimento dovuto da parte di una società assicurativa per i danni subiti nel crollo di un magazzino frigorifero avvenuto nel 1999.

Imposte sul reddito

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
I.R.P.E.G. / I.R.E.S.	13.374	10.855
I.R.A.P.	8.626	7.810
Imposte differite e anticipate, al netto	2.294	(638)
Imposta sostitutiva sulle plusvalenze	-	5.264
Credito d'imposta sui dividendi	-	(3.663)
Totale	24.294	19.628

Amministratori e sindaci

Si riportano di seguito i compensi totali, nominativamente esposti nella nota integrativa al bilancio di esercizio di Cremonini s.p.a., spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale della Capogruppo relativi all'esercizio 2004, per lo svolgimento di attività anche in altre imprese del Gruppo:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Emolumenti</i>	<i>Retribuzione</i>	<i>Altro</i>	<i>Totale</i>
Consiglio di Amministrazione	2.907	818	113	3.838
Collegio Sindacale	172	-	-	172
Totale	3.079	818	113	4.010

Castelvetro di Modena, 30 marzo 2005

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



Allegati

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella nota integrativa, della quale costituiscono parte integrante:

- Allegato 1 - Dettaglio al 31 dicembre 2004 dei crediti e dei debiti nei confronti di imprese controllate, collegate, controllanti e correlate;
- Allegato 2 - Dettaglio per l'esercizio 2004 dei ricavi e dei costi nei confronti di imprese controllate, collegate, controllanti e correlate;
- Allegato 3 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- Allegato 4 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- Allegato 5 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- Allegato 6 - Elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2004 classificate tra le immobilizzazioni finanziarie;
- Allegato 7 - Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2004 (art. 2427 n. 5 C.C.) con indicazione di quelle rientranti nell'area di consolidamento;
- Allegato 8 - Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato avvenute negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e al 31 dicembre 2003;
- Allegato 9 - Rendiconto finanziario consolidato degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e al 31 dicembre 2003.

Allegato 1**Dettaglio al 31 dicembre 2004 dei crediti e dei debiti nei confronti di imprese controllate, collegate, controllanti e correlate**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Commerciali</i>		<i>Altri</i>		<i>Totale</i>	
	<i>Crediti</i>	<i>Debiti</i>	<i>Crediti</i>	<i>Debiti</i>	<i>Crediti</i>	<i>Debiti</i>
Società controllate:						
Cremonini Finance plc				41	-	41
Fernie s.r.l. in liquidazione				481	-	481
Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione	723				723	-
Montana Farm s.p.zo.o.	338	115	50		388	115
Mutina Consulting s.r.l.			565		565	-
Fondo svalutazione crediti	(5)		(50)		(55)	-
Totale controllate	1.056	115	565	522	1.621	637
Società collegate:						
A.O. Konservni	5.465				5.465	-
Az. Agr. Serra della Spina s.r.l.			5		5	-
Buona Italia Alimentos Ltda	311				311	-
Farm Service s.r.l.	145	51	345		490	51
Fiorani & C. s.p.a.	57	324			57	324
Food & Co s.r.l.	81				81	-
Prometex s.a.m.	4	121	60		64	121
Realbeef s.r.l.		3			-	3
Toupnot s.a.	201				201	-
Fondo svalutazione crediti	(2)				(2)	-
Totale collegate	6.262	499	410	-	6.672	499
Società controllanti						
Cremofin s.r.l.			25	28	25	28
Totale controllanti	-	-	25	28	25	28
Società correlate:						
Agricola 2000 s.r.l.	5				5	-
Cre.Am. s.r.l. in liquidazione			52		52	-
Le Cupole s.r.l.			2.153	260	2.153	260
Totale correlate	5	-	2.205	260	2.210	260

Allegato 2**Dettaglio per l'esercizio 2004 dei ricavi e dei costi nei confronti di imprese controllate, collegate, controllanti e correlate**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Commerciali</i>		<i>Altri</i>		<i>Totale</i>	
	<i>Ricavi</i>	<i>Costi</i>	<i>Ricavi</i>	<i>Costi</i>	<i>Ricavi</i>	<i>Costi</i>
Società controllate:						
Cremonini International b.v.			20		20	-
Fernie s.r.l. in liquidazione				2	-	2
IBIS s.p.a.		4			-	4
Montana Farm s.p.zo.o.	46	8	2		48	8
Sardegna s.r.l.	13		50		63	-
Totale controllate	59	12	72	2	131	14
Società collegate:						
A.O. Konservni	362				362	-
Buona Italia Alimentos Itda	46				46	-
Farm Service s.r.l.	347	656			347	656
Fiorani & C. s.p.a.	176	1.970			176	1.970
Food & Co s.r.l.	9				9	-
Prometex s.a.m.	366	25			366	25
Toupnot s.a.	3.284	3.740			3.284	3.740
Totale collegate	4.590	6.391	-	-	4.590	6.391
Società controllanti						
Cremofin s.r.l.		43			-	43
Totale controllanti	-	43	-	-	-	43
Società correlate:						
Agricola 2000 s.r.l.	12				12	-
Alfa 95 s.r.l. in liquidazione	1				1	-
Emil-Food s.r.l.				1	-	1
Le Cupole s.r.l.	6	744			6	744
Tre Holding s.r.l.	5		43		48	-
Totale correlate	24	744	43	1	67	745

Allegato 3

Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio				Situazione finale			
	Costo originario	Fondi amm.to 31.12.2003	Saldo 31.12.2003	Effetti netti var. area di cons.	Acquisizioni	Decrementi netti	Riclass./Sval./Altri mov.	Amm.to	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo 31.12.2004
Costi di impianto e di ampliamento	14.274	(13.014)	1.260	246	206		(14)	(1.020)	14.696	(14.018)	678
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	12.046	(6.678)	5.368		2.771			(3.544)	13.929	(9.334)	4.595
Diritti di brevetto industriale e di ut. delle opere dell'ingegno	6.994	(4.956)	2.038	3	1.297	(85)	46	(1.238)	8.228	(6.167)	2.061
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	26.475	(7.986)	18.489	30	300	(1)	(29)	(1.481)	26.807	(9.499)	17.308
Avviamento	17.359	(6.718)	10.641		70	(47)		(1.207)	17.432	(7.975)	9.457
Differenza da consolidamento	62.342	(17.761)	44.581	3.338	11.275			(3.566)	76.956	(21.328)	55.628
Immobilizzazioni in corso e acconti	703		703		3.591		(889)		3.405		3.405
Altre immobilizzazioni immateriali	52.047	(30.433)	21.614	876	5.697	(544)	175	(4.490)	58.878	(35.550)	23.328
Totale	192.240	(87.546)	104.694	4.493	25.207	(677)	(711)	(16.546)	220.331	(103.871)	116.460

Allegato 4
Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

(in migliaia di Euro)	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio				Situazione finale			
	Costo originario	Rival./ (Sval.) ammi.to	Saldo 31.12.2003	Effetti netti var. area di cons.	Acquisizioni	Decrementi netti	Riclas./Sval./ Altri mov.	Amm.to	Costo originario	Rival./ (Sval.) ammi.to	Saldo 31.12.2004
Terreni e fabbricati	273.950	(39.037)	234.913	3.717	5.319	(29)	10.790	(8.486)	292.837	(46.613)	246.224
Impianti e macchinari	209.059	(82.616)	126.443	979	12.930	(809)	1.667	(17.154)	223.381	(99.325)	124.056
Attrezzature industriali e commerciali	17.117	(11.353)	5.764	136	1.955	(82)	(20)	(1.841)	19.219	(13.307)	5.912
Altri beni	47.822	(30.150)	17.672	511	5.119	(1.632)	(156)	(4.828)	50.991	(34.305)	16.686
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.280		7.280	478	11.902	(20)	(5.812)		13.828		13.828
Totale	555.228	(163.156)	392.072	5.821	37.225	(2.572)	6.469	(32.309)	600.256	(193.550)	406.706

Allegato 5

Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

	Situazione iniziale		Movimenti dell'esercizio				Situazione finale		
	Costo originario	Rival. Sval. 31.12.2003	Saldo 31.12.2003	Effetti netti var. area di cons.	Incrementi	Decrementi	Rival. Ripristini	Riclass./Altri mov. 31.12.2004	Saldo di cui: Rivalutazioni
Partecipazioni in controllate e collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto (a):									
- imprese controllate	294	69	363					(363)	-
- imprese collegate	1.743	58	1.801				(102)	12	1.711
									58
Partecipazioni in controllate e collegate valutate al costo:									
- imprese controllate	3.917	35	3.952	1.614			(1.358)	(3.815)	527(b)
- imprese collegate	1.482	(57)	1.425	551	(41)				1.935
Partecipazioni in altre imprese	4.844		4.844	12			(100)	24	4.780
Totale partecipazioni	12.280	162	12.385	2.177	(41)	(1.560)	(4.142)	8.953	93
Crediti:									
- verso controllate	1.251		1.251	50			(736)		565
- verso collegate	65		65						65
- verso altri	7.692		7.692	240	(3.958)		(214)		3.760
Totale crediti	9.008		9.008	290	(3.958)	-	(950)	4.390	
Altri titoli	3		3					3	
Azioni proprie	10.501	(4.216)	6.285					6.285	
Totale	31.792	162	27.681	0	2.467	(1.560)	(5.092)	19.631	93

(a) La valutazione al patrimonio netto è stata effettuata sulla base dell'ultimo bilancio disponibile.

(b) La svalutazione eccedente il valore di carico della partecipazione è stata accantonata in un apposito fondo rischi.

Allegato 6

Elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2004 classificate tra le immobilizzazioni finanziarie

(in migliaia di Euro)									
Denominazione	Percentuale	Valore iniziale	Acquisizioni o sottoscrizioni	Alienazioni	(Svalutaz.) Rivalutaz.	Altri movimenti	Percentuale	Valore finale	Note
Società controllate:									
Cremonini International b.v.	100,00	-	451		(451)				(b)
Cremonini Finance plc						62	100,00	-	(d)
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liq.	100,00	272				(272)			(b)
Fernie s.r.l. in liq.	95,00	527					95,00	527	
Ge.Mark International d.o.o.	65,00	-					65,00	-	
Ibis s.p.a.	98,00	-					98,00	-	
In.Al.Sarda s.r.l.			930		(530)	(400)			(c)
Inalcammil ltda	55,00	53				(53)			(c)
Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione	95,00	-					95,00	-	
Inalca Kinshasa sprl	55,00	30				(30)			(c)
Inalca Russia l.l.c.	100,00	381				(381)			(c)
Montana Farm s.p.zo.o.			33		(159)		100,00	-	(a)
Mutina Consulting s.r.l.	99,90	10			(12)		99,90	-	(a)
Sardegna s.r.l. (ex In.Al.Sarda s.r.l.)	51,00	-	200		(200)				(b)
SGD s.r.l.	50,00	91				(91)			(c)
So.Ge.Bar s.r.l.	100,00	2.951				(2.951)			(c)
Taormina Catering s.r.l. in liq.	60,00	-			(5)				(b)
Totale società controllate		4.315	1.614		(1.357)	(4.116)		527	
Società collegate:									
A.O. Konservni	25,00	1.561					25,00	1.561	
Az. Agr. Serra della Spina s.r.l. in liq.	33,33	10					33,33	10	
Buona Italia Alimentos ltda	49,00	237			(90)		49,00	147	
Consorzio I.R.I.S. a r.l.	25,00	3					25,00	3	
Due Effe Service s.r.l.			1				24,00	1	
Farm Service s.r.l.	37,00	215		(41)			30,00	174	
Fiorani & C. s.p.a.			245				49,00	245	
Food & Co. s.r.l.	30,00	3			(12)	12	30,00	3	
Masofico s.a.			12				40,00	12	
Parma France s.a.s.	20,00	131	273				30,40	404	
Pierre Franco Investissement s.a.s.	20,62	1.003					20,62	1.003	
Prometex s.a.m.	39,33	59					39,33	59	
Realbeef s.r.l.	24,00	4	20				24,00	24	
Totale società collegate		3.226	551	(41)	(102)	12		3.646	
Altre imprese:									
Centro Agroalimentare Riminese s.p.a.		274						274	
Emilia Romagna Factor s.p.a.		2.091						2.091	
Futura s.p.a.		600						600	
Nuova Campari s.p.a.		1.549						1.549	
Altre minori		330	12		(100)	24		266	
Totale altre imprese		4.844	12		(100)	24		4.780	
Totale partecipazioni		12.385	2.177	(41)	(1.559)	(4.080)		8.953	

(a) La svalutazione eccedente il valore di carico della partecipazione è stata accantonata in un apposito fondo rischi.

(b) Nel corso dell'esercizio è stato completato il processo di liquidazione della società.

(c) Società entrata nell'area di consolidamento.

(d) Tra gli altri movimenti è riportato l'effetto dell'utilizzo di parte del fondo copertura perdite su partecipazioni accantonati al 31 dicembre 2003.

Allegato 7

Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2004 (art. 2427 n. 5 C.C.) con indicazione di quelle rientranti nell'area di consolidamento

(in migliaia di Euro)	Denominazione	Sede	Capitale sociale (in Euro se non indicato diversamente)	Risultato eser. chiuso al 31.12.04	Patrimonio netto al 31.12.04	Quota di controllo al 31.12.04	Quota di interessenza al 31.12.04	Quota di controllo metodo di consolidamento	Partecipanti al 31.12.2003	Quota di controllo al 31.12.03	Quota di interes. al 31.12.03	Note
Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale:												
	Alisea soc.cons. a r.l.	Impruneta (FI)	50.000	414	686	55,00%	36,67%	Integrale	Marr s.p.a.	55,00%	36,67%	
	Azienda Agricola Corticella s.r.l.	Spilamberto (MO)	2.800.000	(493)	3.280	100,00%	100,00%	Integrale	INALCA s.p.a.	100,00%	100,00%	
	Azienda Agricola Rondine Bianca s.r.l.	Spilamberto (MO)	1.500.000	64	1.400	100,00%	100,00%	Integrale	Azienda Agricola Corticella s.r.l.	-	-	
	Autoplose gmbh	Matrei (Austria)	36.336	52	428	50,00%	50,00%	Proporzionale	Cremonini s.p.a.	50,00%	50,00%	(e)
	Cons. Centro Comm.	Bologna	1.500.000	(78)	1.826	86,69%	86,54%	Integrale	Cremonini: 85,92%; Ges.Cat.: 0,77%	77,82%	77,67%	
	Ingresso Carni s.r.l.	Bologna	1.500.000	(78)	1.826	86,69%	86,54%	Integrale	Cremonini s.p.a.	86,00%	86,00%	
	Cremonini Restauration s.a.s.	Parigi (Francia)	1.500.000	852	1.079	86,00%	86,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	86,00%	86,00%	
	Cremonini s.p.a.	Castelvetro di Modena (MO)	73-746.400	9.793	190.225			Capogruppo				
	Frimo s.a.m.	Principato di Monaco	150.000	74	557	50,40%	50,40%	Integrale	INALCA s.p.a.	50,40%	50,40%	
	Ges.Car. s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	330.000	8	279	80,00%	80,00%	Integrale	INALCA s.p.a.	80,00%	80,00%	
	Global Service s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	93.000	323	478	100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	100,00%	100,00%	
	Guardamiglio s.r.l.	Piacenza	4.135.000	231	4.724	100,00%	100,00%	Integrale	INALCA s.p.a.	100,00%	100,00%	
	INALCA s.p.a.	Castelvetro di Modena (MO)	140.000.000	233	132.898	100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	100,00%	100,00%	
	Inalcammil ltda	Kuwait (Angola)	7.700.000	26	14.54	55,00%	55,00%	Integrale	INALCA s.p.a.	55,00%	55,00%	(b)
	Inalca Algerie s. a r.l.	Algeri (Algeria)	1.000.000	292	917	55,00%	55,00%	Integrale	INALCA s.p.a.	55,00%	55,00%	(b)
	Inalca Kinshasa sprl	Kinshasa (Rep.Dem.Congo)	500.000	117	503	55,00%	55,00%	Integrale	INALCA s.p.a.	55,00%	55,00%	(b)
	Inalca Russia L.L.C.	Mosca (Russia)	12.565.004	59	388	100,00%	100,00%	Integrale	INALCA s.p.a.	100,00%	100,00%	(b)
	Inter Inalca Angola ltda	Kuwait (Angola)	900.000	(177)	317	100,00%	100,00%	Integrale	INALCA s.p.a.	100,00%	100,00%	(b)
	Interjet s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	1.550.000	(296)	1.003	100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	100,00%	100,00%	
	In.AL.Sarda s.r.l.	Cagliari	100.850	(732)	69	100,00%	100,00%	Integrale	INALCA s.p.a.	-	-	
	Marr Alisurget s.r.l.	Castelvetro di Romagna (RN)	10.000	68	1.518	97,00%	64,67%	Integrale	Marr s.p.a.	97,00%	64,67%	
	Marr Foodservice Iberica s.a.	Madrid (Spagna)	600.000	(296)	836	100,00%	66,67%	Integrale	Marr s.p.a.	100,00%	66,67%	
	Marr Russia L.L.C.	Mosca (Russia)	100.000	862	1.140	60,00%	60,00%	Integrale	Inalca Russia l.l.c.	60,00%	60,00%	(b)
	Marr s.p.a.	Rimini	32.617.060	19.113	145.203	66,67%	66,67%	Integrale	Cremonini s.p.a.	66,67%	66,67%	
	Momentum Services ltd	Birmingham (Regno Unito)	368.000	2.309	2.750	51,00%	51,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	51,00%	51,00%	
	Montana Alimentari s.p.a.	Gazoldo degli Ippoliti (MN)	40.248.000	(717)	37.408	100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	100,00%	100,00%	
	Moto s.p.a.	Trezzano sul Naviglio (MI)	500.000	(1.528)	1.248	50,00%	50,00%	Proporzionale	Cremonini s.p.a.	50,00%	50,00%	(e)
	Quinto Valore soc.cons. a r.l.	Reggio Emilia	90.000	0	90	50,00%	50,00%	Proporzionale	INALCA: 47%; Realfood 3: 3%	50,00%	50,00%	
	Railrest s.a.	Bruxelles (Belgio)	500.000	1.531	2.103	51,00%	51,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	51,00%	51,00%	
	Realfood 3 s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	2.500.000	297	2.976	100,00%	100,00%	Integrale	INALCA s.p.a.	100,00%	100,00%	
	Roadhouse Grill Italia s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	4.000.000	222	4.626	100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	99,00%	99,00%	
	Salumi d'Emilia s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	3.000.000	(446)	2.302	100,00%	100,00%	Integrale	Montana Alimentari s.p.a.	100,00%	100,00%	
	Sara s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	100.000	(21)	132	100,00%	100,00%	Integrale	INALCA s.p.a.	100,00%	100,00%	
	SGD s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	83.000	7	196	50,00%	50,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	50,00%	50,00%	
	Sogema s.p.a.	Castelvetro di Romagna (RN)	220.000	3	225	100,00%	66,67%	Integrale	Marr s.p.a.	-	-	

(In migliaia di Euro)		Quota parte del PN da controllo interesi.											
Denominazione	Sede	Capitale sociale (in Euro se non indicato diversamente)	Risultato esercizio chiuso al 31.12.04	Patrimonio netto al 31.12.04	Quota di controllo al 31.12.04	Quota di interessenza al 31.12.04	Valore di carico (A)	Quota parte del PN da ultimo bil. disponib. (B)	Differenza (B) - (A)	Partecipanti al 31.06.2004	Quota di controllo al 31.12.03	Quota di interesi. al 31.12.03	Note
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:													
<i>Società collegate:</i>													
A.O. Konservni	Stavropol (Russia)	RUB 46.667	653 (183)	3.918	25,00%	25,00%	1.561	1.561	(a)	INALCA s.p.a.	25,00%	25,00%	(b) (d)
Buona Italia Alimentos Itda	San Paolo (Brasile)	Reais 3.589.505	(3)	63	49,00%	49,00%	147	147	(a)	Montana Alimentari s.p.a.	49,00%	49,00%	(b)
Food & Co. s.r.l.	Roma	10.000	(3)	7	30,00%	30,00%	3	3	(a)	Cremonini s.p.a.	30,00%	30,00%	
Stockholdings valutate al costo:													
<i>Società controllate:</i>													
Cremonini Finance plc	Londra (Regno Unito)	GBP 50.000	(521)	(82)	100,00%	100,00%	-	(82)	(82)	Cremonini s.p.a.	100,00%	100,00%	(b)(d)
Fernie s.r.l. in liquidazione	Modena	1.033.000	(15)	1.106	95,00%	95,00%	527	1.051	524	Cremonini s.p.a.	95,00%	95,00%	
Ge.Mark International d.o.o.	Zagabria (Croazia)	Kune 400.000	(98)	(46)	65,00%	65,00%	-	(30)	(30)	Guardamiglio s.r.l.	65,00%	65,00%	(b)(d)
Ibis s.p.a.	Busseto (PR)	471.750	(481)	(8.487)	98,00%	98,00%	-	-	-	Montana Alimentari s.p.a.	98,00%	98,00%	(f)
Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione	Atere (Grecia)	147.322	(198)	(42)	95,00%	95,00%	-	(40)	(40)	INALCA s.p.a.	95,00%	95,00%	(g)
Montana Farm s.p.z.o.o.	Olstzyn (Polonia)	Zloty 3.394.000	(301)	(218)	100,00%	100,00%	-	(218)	(218)	Montana Alimentari s.p.a.	95,88%	95,88%	(i)
Mulfina Consulting s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	10.000	(24)	0	99,90%	99,90%	0	0	0	Cremonini s.p.a.	99,90%	99,90%	
<i>Società collegate:</i>													
Az.Agr.Serra della Spina s.r.l. in liquidazione	Monacilioni (CB)	10.846	(2)	24	33,33%	33,33%	10	8	(2)	Cremonini s.p.a.	33,33%	33,33%	(d)
Due Effe Service s.r.l.	Cagliari	10.000	0	10	24,00%	24,00%	1	2	1	INALCA s.p.a.	-	-	(d)
Consorzio IRIS a r.l.	Bolzano	10.000	(2)	24	25,00%	25,00%	3	6	3	Interjet s.r.l.	25,00%	25,00%	
Farm Service s.r.l.	Reggio Emilia	500.000	44	960	30,00%	30,00%	174	288	114	INALCA s.p.a.	37,00%	37,00%	
Fiorani & C. s.p.a.	Piacenza	500.000	155	655	49,00%	49,00%	245	321	76	INALCA s.p.a.	-	-	
Masofico	Nouakchott (Mauritania)	Ouguiya 9.600.000	-	-	40,00%	26,67%	12	-	-	Marr s.p.a.	-	-	(c)
Parma France s.a.s.	Lione (Francia)	650.000	209	1.034	30,40%	30,40%	404	314	(90)	INALCA s.p.a.	20,00%	20,00%	(h)
Pierre Franco	Lourdes (Francia)	832.224	217	1.211	20,62%	20,62%	1.003	250	(753)	INALCA s.p.a.	20,62%	20,62%	(d)
Investissement s.a.s.	Principato di Monaco	150.000	18	197	39,33%	19,82%	59	77	18	Frimo s.a.m.	39,33%	19,82%	
Prometex s.a.m.	Rocca San Felice (AV)	100.000	(5)	10	24,00%	24,00%	24	2	(22)	INALCA s.p.a.	24,00%	24,00%	(d)
Realbeef s.r.l.													

NOTE

(a) Valutazione effettuata in base al metodo del patrimonio netto. / (b) Importi espressi in Euro risultanti dalla conversione degli originali importi in valuta. / (c) Dati non ancora disponibili in quanto società costituita nel corso del 2004. / (d) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2003 (Ge.Mark 31 dicembre 2002), ultimo bilancio disponibile. / (e) I dati si riferiscono al reporting utilizzato per il consolidamento al 31.12.2004 in quanto la società chiude l'esercizio sociale il 30 settembre di ogni anno. / (f) I dati di bilancio si riferiscono all'ultima situazione patrimoniale redatta dal curatore fallimentare alla data 31 dicembre 2004. Società acquisita quando era già in procedura concorsuale: il deficit di patrimonio non è a carico della controllante. / (g) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2000, ultimo bilancio disponibile. / (h) I dati si riferiscono al 31 luglio 2004, ultimo bilancio disponibile. / (i) A fronte del deficit di patrimonio è stato accantonato un fondo rischi nel passivo.

Allegato 8

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato avvenute nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva legale	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva di consolidam.	Riserva di traduzione	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
Saldi al 31 dicembre 2003	73.746	70.928	14.749	20.704	3.255	(86)	(11.949)	29.450	200.797	42.537	5.323	47.860	248.657
Destinazione risultato esercizio precedente:													
- a riserva utili indivisi							11.963	(11.963)		1.706	(1.706)		
- distribuzione dividendi								(17.487)	(17.487)		(3.617)	(3.617)	(21.104)
Ricostituzione riserve per decremento riserva azioni proprie in portafoglio		1.673		(1.673)									
Movimentazione riserva di traduzione e altri movimenti						17	277		294	244		244	538
Utile (perdita) dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004								8.028	8.028		9.440	9.440	17.468
Saldi al 31 dicembre 2004	73.746	72.601	14.749	19.031	3.255	(69)	291	8.028	191.632	44.487	9.440	53.927	245.559

Allegato 9
Rendiconto finanziario consolidato degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e al 31 dicembre 2003

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2004	2003
A) Debiti verso banche ed altri finanziatori, al netto		
Disponibilità liquide	50.937	59.792
Altre attività finanziarie e dell'attivo circolante	11.039	10.010
Obbligazioni (entro 12 mesi)	(18.000)	(113.621)
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(252.389)	(246.191)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(42.186)	(30.435)
Crediti verso altri finanziatori	213	
Totale indebitamento finanziario netto a breve iniziale	(250.386)	(320.445)
B) Flusso monetario da attività dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	17.468	34.773
Ammortamenti		
- immateriali	16.546	18.032
- materiali	32.309	30.001
Fonte (Impiego) da movimentazione fondo/attività per imposte differite	2.294	(637)
(Plus) o minusvalenza da realizzo immobilizzazioni materiali e immat.	63	2.008
Plusvalenza cessione Marr		(39.809)
Commissioni e oneri cessione Marr		5.610
Svalutazione azioni proprie al netto del valore di ripristino		2.780
Svalutazione partecipazione straordinaria		5.948
Variazione netta del fondo per rischi ed oneri	(811)	400
Variazione del fondo svalutazione crediti	1.013	1.398
Variazione netta del TFR	2.261	2.349
Utile dell'attività dell'esercizio prima della variazione del capitale circolante	71.143	62.853
(Incremento) decremento delle azioni proprie iscritte nel circolante	1.673	(3.461)
(Incremento) decremento dei crediti del circolante ed altri	(13.475)	(27.678)
(Incremento) decremento delle rimanenze di magazzino	1.725	(42.578)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	47.709	16.416
Incremento (decremento) dei ratei e risconti	(2.243)	(1.112)
	106.532	4.440
C) Flusso monetario da (per) attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni		
- immateriali	(13.756)	(18.720)
- materiali	(37.225)	(43.393)
Acquisizione partecipazione Sogema s.p.a.	(11.451)	0
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	7.993	(3.939)
Effetti derivanti dalla variazione dell'area di consolidamento delle imm. immat. e mat.	(10.314)	(1.639)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni mat. e immat.	4.139	9.440
	(60.614)	(58.251)
D) Flusso monetario generato (assorbito) da variazione del patrimonio netto		
Pagamento dei dividendi	(21.104)	(4.258)
Altre variazioni compresa quella di terzi	538	351
	(20.566)	(3.907)
E) Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Incremento quota a breve dei debiti obbligazionari		(18.000)
Incremento (decremento) dei finanziamenti a medio-lungo	(35.350)	51.387
	(35.350)	33.387
F) Effetto derivante dall'operazione di private equity sul capitale di Marr		
Prezzo netto di realizzo cessione		94.390
		94.390
G) Flusso monetario dell'esercizio (B+C+D+E+F)	(9.998)	70.059
H) Totale indebitamento finanziario netto a breve finale (A + G)	(260.384)	(250.386)
Debiti verso banche ed altri finanziatori a breve, al netto		
Disponibilità liquide	47.605	50.937
Altre attività finanziarie e dell'attivo circolante	4.497	11.039
Obbligazioni (entro 12 mesi)	-	(18.000)
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(280.943)	(252.389)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(31.543)	(42.186)
Crediti verso altri finanziatori	-	213
Totale indebitamento finanziario netto a breve finale	(260.384)	(250.386)
Debiti verso banche ed altri finanziatori a medio-lungo, al netto		
Debiti verso banche (tra 1 e 5 anni)	(103.689)	(151.597)
Debiti verso banche (oltre 5 anni)	(44.342)	(45.754)
Debiti verso altri finanziatori (tra 1 e 5 anni)	(11.521)	(2.493)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 5 anni)	(5.856)	(914)
Totale indebitamento finanziario a medio-lungo finale	(165.408)	(200.758)
Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità	(425.792)	(451.144)

Relazione del collegio sindacale ai sensi dell'art. 41 del d.lgs. 127/1991 (Bilancio consolidato al 31.12.2004)

Signori Azionisti di Cremonini s.p.a.,

il bilancio consolidato dell'esercizio 2004 – Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa – che viene messo a Vostra disposizione, presenta un utile di esercizio di €/migliaia 17.468 ed un utile di pertinenza del Gruppo di €/migliaia 8.028.

Il documento in esame risulta redatto in conformità a quanto previsto dal D.Lgs. n. 127/1991 e lo stesso ci è stato trasmesso, unitamente alla relazione sulla gestione, 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 sulla gestione e nella nota integrativa – che completano e commentano il bilancio consolidato – il Consiglio di Amministrazione fornisce, oltre ai metodi di consolidamento ed ai criteri di valutazione, 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 e, quindi, il bilancio consolidato è da ritenersi allineato nella sua formazione alle specifiche norme.

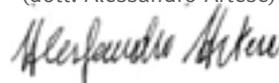
Per quanto di nostra competenza, osserviamo:

- che la nota integrativa evidenzia quanto richiesto dagli artt. 38 e 39 del D. Lgs. 127/1991;
- che la relazione sull'andamento della gestione fornisce le informazioni richieste dall'art. 2428 del Codice Civile e dall'art. 40 del D.Lgs. 127/1991 e che 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 2004 del Gruppo Cremonini rappresenti correttamente la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Capogruppo e delle società oggetto di consolidamento.

Castelvetro di Modena, 14 aprile 2005

IL COLLEGIO SINDACALE
Il Presidente
(dott. Alessandro Artese)



Il Sindaco Effettivo
(dott. Giovanni Zanasi)



Il Sindaco Effettivo
(dott. Ezio Maria Simonelli)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 DEL D.LGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Agli Azionisti della CREMONINI SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della CREMONINI SpA e società controllate ("Gruppo CREMONINI") al 31 dicembre 2004. 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. La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di sei società controllate, che rappresentano circa il 4,5 per cento del totale attivo consolidato e circa l'8,6 per cento del valore della produzione consolidato, è di altri revisori.

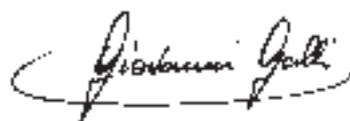
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2004.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo CREMONINI al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione;

esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo.

Bologna, 14 aprile 2005

PricewaterhouseCoopers SpA



Giovanni Galli
(Revisore contabile)

SINTESI DELLE DELIBERAZIONI

Assemblea ordinaria 30 aprile 2005

Con avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana – Foglio delle Inserzioni n. 71 in data 26 marzo 2005, i signori Azionisti sono stati convocati in assemblea generale per il giorno 30 aprile 2005. La riunione si è regolarmente tenuta nel giorno indicato, in Castelvetro di Modena, Via Modena n. 53, sotto la presidenza del Cavaliere del Lavoro dott. Luigi Cremonini.

Hanno partecipato all'assemblea, in proprio o per delega, quarantasei Azionisti portatori di n. 84.001.119 azioni ordinarie, pari al 59,230% dell'intero capitale sociale.

In sede deliberativa, dopo la lettura della relazione e della proposta degli Amministratori e della relazione del Collegio Sindacale, l'assemblea, con voto unanime, ha approvato:

- il bilancio al 31 dicembre 2004 e la relazione sulla gestione, ivi compresa l'assegnazione del dividendo lordo di € 0,061 spettante ad ogni singola azione ordinaria;
- la nomina del Consiglio di Amministrazione, per il triennio 2005-2007, composto dai signori:
 - Cremonini Luigi - Presidente
 - Sciumè Paolo - Vicepresidente
 - Cremonini Vincenzo
 - Fabbian Valentino
 - Lualdi Paolo
 - Pedrazzi Giorgio
 - Rossini Edoardo
 - Rossetti Mario
- la nomina del Collegio Sindacale, per il triennio 2005-2007, composto dai signori:
 - Artese Alessandro - Presidente
 - Zanasi Giovanni - Effettivo
 - Simonelli Ezio Maria - Effettivo
 - Malagoli Claudio - Supplente
 - Baraldi Alberto - Supplente
- l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per l'acquisto o l'alienazione di azioni proprie ex artt. 2357 e 2357 ter del Codice Civile.



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