

**Bilancio di esercizio e consolidato 2002**



## Indice

### Bilancio di esercizio e consolidato 2002

Avviso di convocazione dell'Assemblea.....	4
Organi sociali della Cremonini s.p.a.....	5
Relazione sulla gestione.....	6
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002.....	35
- Stato patrimoniale	
- Conti d'ordine e di memoria	
- Conto economico	
- Nota integrativa	
Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio di esercizio chiuso il 31 dicembre 2002.....	81
Relazione della Società di Revisione sul bilancio di esercizio chiuso il 31 dicembre 2002.....	84
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2002.....	85
- Stato patrimoniale	
- Conti d'ordine e di memoria	
- Conto economico	
- Nota integrativa	
Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio consolidato chiuso il 31 dicembre 2002.....	146
Relazione della Società di Revisione sul bilancio consolidato chiuso il 31 dicembre 2002.....	148

## Avviso di convocazione dell'Assemblea

I Signori Azionisti sono convocati in assemblea ordinaria per il giorno 26 aprile 2003, alle ore 10, in Castelvetro di Modena, Via Modena n. 53, per discutere e deliberare sul seguente

### Ordine del Giorno

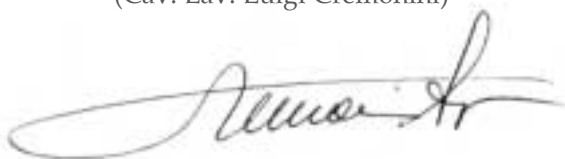
- 1) Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002, relazione degli amministratori, relazione del Collegio Sindacale; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 2) Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per l'acquisto e l'alienazione di azioni proprie; deliberazioni inerenti.

La relativa documentazione verrà depositata presso la sede sociale e la Borsa Italiana s.p.a. nei termini previsti dalla normativa vigente, a disposizione del pubblico; i Soci hanno facoltà di ottenerne copia.

Avranno diritto di intervenire all'assemblea gli azionisti titolari di azioni ordinarie che presenteranno le apposite certificazioni previste dall'art. 34 della delibera Consob n. 11768/1998 e successive modificazioni, il cui rilascio dovrà essere richiesto ai rispettivi intermediari ai sensi dell'art. 33 della predetta delibera.

Castelvetro di Modena, 18 marzo 2003

Il Presidente  
(Cav. Lav. Luigi Cremonini)



*Avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale parte II n. 69 del 24 marzo 2003 – inserzione S-3912*

## Organi sociali della Cremonini s.p.a.

### Consiglio di Amministrazione

Presidente	Luigi Cremonini °
Vice Presidente	Paolo Sciumè ° □
Amministratore Delegato	Vincenzo Cremonini
Consiglieri	Valentino Fabbian * Illias Aratri □ Ugo Ravanelli Giorgio Pedrazzi Giovanni Barberis Edoardo Rossini ° □

### Collegio Sindacale

Presidente	Alessandro Artese
Sindaci effettivi	Giovanni Zanasi Ezio Maria Simonelli
Sindaci supplenti	Marco Reggiori Mario Fuzzi
Società di Revisione	PricewaterhouseCoopers s.p.a.

\* *Con delega per la gestione della business-unit ristorazione*

° *Membro del Comitato per la Remunerazione*

□ *Membro del Comitato per il Controllo Interno e la Corporate Governance*

## Relazione sulla gestione

### Andamento del Gruppo e analisi dei risultati

Nell'esercizio 2002 il Gruppo ha raggiunto importanti risultati, sia in termini di fatturato che di redditività, migliorando nettamente quelli dell'anno precedente. Tali risultati evidenziano una costante crescita delle attività di core business del Gruppo che fanno tutte segnare risultati ante imposte ampiamente positivi.

Il risultato netto è positivo per 2,5 milioni di Euro e gli altri principali indicatori economici evidenziano miglioramenti a due cifre: i ricavi aumentano del 16,4%, il margine operativo lordo migliora del 25,3% ed il risultato operativo del 43,2%.

In tale contesto anche l'evoluzione della posizione finanziaria del Gruppo manifesta un notevole miglioramento, soprattutto grazie ai flussi di cassa generati dalla gestione caratteristica, passando da 529,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2001 a 487,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2002.

Si riportano di seguito i prospetti sintetici dei dati economici, patrimoniali e finanziari dell'esercizio 2002 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>	<i>Esercizio 2002</i>	<i>Esercizio 2001</i>	<i>Var. %</i>
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.589.257</b>	<b>1.364.900</b>	<b>16,44</b>
Variazione rim. prodotti in corso, sem. e finiti	(754)	(14.039)	
<b>Valore della produzione</b>	<b>1.588.503</b>	<b>1.350.861</b>	<b>17,59</b>
Costi della produzione	(1.335.599)	(1.135.615)	
<b>Valore aggiunto</b>	<b>252.904</b>	<b>215.246</b>	<b>17,50</b>
Costo del lavoro	(145.872)	(129.800)	
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>107.032</b>	<b>85.446</b>	<b>25,26</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(53.844)	(48.307)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>53.188</b>	<b>37.139</b>	<b>43,21</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(32.123)	(36.489)	
<b>Risultato della gestione caratteristica</b>	<b>21.065</b>	<b>650</b>	<b>(a)</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(1.127)	(1.075)	
Proventi (oneri) straordinari netti	(2.303)	(2.094)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>17.635</b>	<b>(2.519)</b>	<b>(a)</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	(14.536)	(10.932)	
<b>Risultato prima degli azionisti terzi</b>	<b>3.099</b>	<b>(13.451)</b>	<b>(a)</b>
(Utile) Perdita di pertinenza dei terzi	(598)	(35)	
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>2.501</b>	<b>(13.486)</b>	<b>(a)</b>

*(a) dato non riportato perché non rappresentativo*

I **ricavi totali** dell'esercizio 2002 raggiungono 1.589,3 milioni di Euro contro 1.364,9 milioni dell'esercizio 2001, registrando un incremento di 224,4 milioni di Euro (+16,4%).

Il **marginе operativo lordo** incrementa del 25,3% passando da 85,4 milioni di Euro nel 2001 a 107,0 milioni di Euro nel 2002 (+21,6 milioni di Euro).

Il **risultato operativo** ammonta a 53,2 milioni di Euro rispetto ad un risultato di 37,1 milioni di Euro del 2001, in crescita di 16,1 milioni di Euro pari al 43,2%.

Il **risultato della gestione caratteristica** aumenta di 20,4 milioni di Euro e passa da 0,7 milioni di Euro nel 2001 a 21,1 milioni di Euro nel 2002.

Il **risultato del Gruppo ante imposte** migliora di 20,1 milioni di Euro, passando da un negativo di 2,5 milioni di Euro ad un positivo di 17,6 milioni di Euro.

Il **risultato netto**, che sconta l'alta incidenza del carico fiscale dell'esercizio, è positivo per 2,5 milioni di Euro, migliorando di 16,0 milioni di Euro rispetto alla perdita di 13,5 milioni di Euro dell'esercizio 2001.

Anche il **cash-flow operativo** incrementa significativamente passando da 34,8 milioni di Euro nel 2001 a 56,3 milioni di Euro nel 2002.

#### Stato patrimoniale consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>	<i>Var. %</i>
Immobilizzazioni immateriali	122.740	122.207	
Immobilizzazioni materiali	387.843	391.010	
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	31.915	34.607	
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>542.498</b>	<b>547.824</b>	<i>(0,97)</i>
<i>Capitale circolante netto commerciale</i>			
- Crediti commerciali	226.442	213.343	
- Magazzino	170.253	169.260	
- Debiti commerciali	(246.961)	(213.096)	
Totale capitale circolante netto commerciale	149.734	169.507	
Altre attività a breve termine	72.924	82.333	
Altre passività a breve termine	(60.585)	(61.038)	
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>162.073</b>	<b>190.802</b>	<i>(15,06)</i>
<b>T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine</b>	<b>(41.066)</b>	<b>(37.160)</b>	
<b>Capitale investito netto</b>	<b>663.505</b>	<b>701.466</b>	<i>(5,41)</i>
Patrimonio netto di Gruppo	173.108	170.860	
Patrimonio netto di terzi	2.580	1.497	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>175.688</b>	<b>172.357</b>	<i>1,93</i>
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	167.372	323.921	
Indebitamento finanziario a breve termine	320.445	205.188	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>487.817</b>	<b>529.109</b>	<i>(7,80)</i>
<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>663.505</b>	<b>701.466</b>	<i>(5,41)</i>

Nonostante il forte incremento dei ricavi (224 milioni di Euro) il capitale investito netto si riduce del 5,4% rispetto al 2001. In particolare, a fronte di un capitale immobilizzato sostanzialmente stabile (-0,97%), il capitale di esercizio netto si riduce del 15,1%.

L'utile dell'esercizio determina un aumento del patrimonio netto, mentre l'indebitamento del Gruppo si riduce significativamente risentendo positivamente del flusso di cassa generato dalla gestione operativa.

### Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	31.12.2001
Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori		
- esigibili entro 12 mesi	(390.247)	(227.868)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(104.684)	(246.583)
- esigibili oltre 5 anni	(62.688)	(78.949)
<b>Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori</b>	<b>(557.619)</b>	<b>(553.400)</b>
Disponibilità		
- disponibilità liquide	59.792	22.135
- attività finanziarie e dell'attivo circolante	10.010	2.156
<b>Totale disponibilità</b>	<b>69.802</b>	<b>24.291</b>
<b>Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità</b>	<b>(487.817)</b>	<b>(529.109)</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo, rispetto al 31 dicembre 2001, registra un miglioramento di 41,3 milioni di Euro (-7,8%), grazie soprattutto al cash flow generato dalla gestione corrente.

L'incremento dell'incidenza dell'indebitamento a breve sul totale ha risentito, nel corso dell'anno, della riclassifica del debito obbligazionario di Cremonini Finance plc, regolarmente rimborsato nel febbraio 2003. A tal proposito, il management ha intrapreso le opportune iniziative per riposizionare l'indebitamento sul medio-lungo termine.

Di seguito sono riportati, per una migliore informativa, un prospetto di analisi dell'evoluzione trimestrale della posizione finanziaria, a partire dal 31 dicembre 2001.

### Analisi dell'evoluzione della posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Al 31 dicembre 2002</i>	<i>Al 30 settembre 2002</i>	<i>Al 30 giugno 2002</i>	<i>Al 31 marzo 2002</i>	<i>Al 31 dicembre 2001</i>
Indebitamento a medio-lungo	(167.372)	(194.551)	(225.294)	(341.356)	(325.532)
Indebitamento a breve	(390.247)	(388.781)	(366.053)	(246.540)	(227.868)
Totale indebitamento	(557.619)	(583.332)	(591.347)	(587.896)	(553.400)
Disponibilità liquide	69.802	29.747	22.239	14.022	24.291
<b>Totale posizione finanziaria al netto delle disponibilità</b>	<b>(487.817)</b>	<b>(553.585)</b>	<b>(569.108)</b>	<b>(573.874)</b>	<b>(529.109)</b>



## **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 – salumi e snack);
- distribuzione (foodservice e door to door);
- ristorazione (commerciale e on-board).

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

## Ripartizione dei risultati per settore

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Esercizio 2002</i>	<i>Esercizio 2001</i>	<i>Differenza in valore assoluto</i>	<i>Var. %</i>
<b>Produzione</b>				
<i>Ricavi netti di settore</i>	735.202	573.522	161.680	28,2
<i>Elisioni tra settori</i>	24.875	25.796		
Ricavi totali	<b>760.077</b>	<b>599.318</b>	160.759	26,8
Margine operativo lordo	<b>47.860</b>	<b>30.602</b>	17.258	56,4
Ammortamenti e svalutazioni	(28.348)	(25.297)	(3.051)	12,1
Risultato operativo	<b>19.512</b>	<b>5.305</b>	14.207	267,8
<b>Distribuzione</b>				
<i>Ricavi netti di settore</i>	658.244	609.869	48.375	7,9
<i>Elisioni tra settori</i>	7.614	4.850		
Ricavi totali	<b>665.858</b>	<b>614.719</b>	51.139	8,3
Margine operativo lordo	<b>41.011</b>	<b>35.287</b>	5.724	16,2
Ammortamenti e svalutazioni	(12.065)	(12.571)	506	(4,0)
Risultato operativo	<b>28.946</b>	<b>22.716</b>	6.230	27,4
<b>Ristorazione</b>				
<i>Ricavi netti di settore</i>	192.688	176.034	16.654	9,5
<i>Elisioni tra settori</i>	54	22		
Ricavi totali	<b>192.742</b>	<b>176.056</b>	16.686	9,5
Margine operativo lordo	<b>19.950</b>	<b>20.860</b>	(910)	(4,4)
Ammortamenti e svalutazioni	(6.760)	(5.458)	(1.302)	23,9
Risultato operativo	<b>13.190</b>	<b>15.402</b>	(2.212)	(14,4)
<b>Holding, immobiliare e servizi</b>				
<i>Ricavi netti di settore</i>	3.123	5.475	(2.352)	(43,0)
<i>Elisioni tra settori</i>	8.021	6.048		
Ricavi totali	<b>11.144</b>	<b>11.523</b>	(379)	(3,3)
Margine operativo lordo	<b>(1.442)</b>	<b>(1.200)</b>	(242)	20,2
Ammortamenti e svalutazioni	(6.671)	(4.981)	(1.690)	33,9
Risultato operativo	<b>(8.113)</b>	<b>(6.181)</b>	(1.932)	31,3
<b>Rettifiche di consolidamento</b>				
Ricavi totali	(40.564)	(36.716)		
Margine operativo lordo	(347)	(103)		
Ammortamenti e svalutazioni	-	-		
Risultato operativo	(347)	(103)		
<b>Totale</b>				
Ricavi totali	<b>1.589.257</b>	<b>1.364.900</b>	224.357	16,4
Margine operativo lordo	<b>107.032</b>	<b>85.446</b>	21.586	25,3
Ammortamenti e svalutazioni	(53.844)	(48.307)	(5.537)	11,5
Risultato operativo	<b>53.188</b>	<b>37.139</b>	16.049	43,2

L'incremento dei **ricavi totali consolidati** di 224,4 milioni di Euro è dato per oltre il 70% dall'aumento di fatturato nel settore della produzione (+26,8%) che, anche grazie alla ripresa dei consumi, continua ad acquisire quote di mercato sia in Italia che all'estero. Positivo è stato il contributo anche dei settori della distribuzione (+8,3%) e della ristorazione (+9,5%) nonostante una generale situazione di mercato poco favorevole ai consumi alimentari di tipo extradomestico.

Il **marginale operativo lordo consolidato**, in aumento di 21,6 milioni di Euro, beneficia sia delle ottime performance della produzione (+56,4%) che del continuo processo di miglioramento dei margini nella distribuzione (+16,2%); sostanzialmente invariato (-4,4%) risulta il margine operativo lordo della ristorazione.

Il **risultato operativo consolidato** migliora di 16,0 milioni di Euro, ancora una volta grazie alla produzione, il cui risultato è più che triplicato rispetto al 2001 (+267,8%) e alla distribuzione che non rallenta il processo di crescita sia dei volumi che della redditività. Il risultato della ristorazione (-14,4%) risente invece degli ammortamenti per i nuovi investimenti e degli sforzi miranti allo sviluppo di nuovi punti vendita.

#### Ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

*Al 31 dicembre 2002 – (in migliaia di Euro)*

	Produzione	% Distribuzione	% Ristorazione	Altro	Totale
Italia	530.385	72,6	611.029	2.253	1.263.635
Unione Europea	105.143	14,4	24.618	36	199.280
Extra U.E.	94.949	13,0	13.006	-	107.955
Totale	730.477	100	648.653	2.289	1.570.870

*Al 31 dicembre 2001 – (in migliaia di Euro)*

	Produzione	% Distribuzione	% Ristorazione	Altro	Totale
Italia	408.427	72,0	577.277	4.512	1.100.184
Unione Europea	83.165	14,7	16.343	24	157.812
Extra U.E.	75.852	13,3	7.604	9	83.465
Totale	567.444	100	601.224	4.545	1.341.461

Il Gruppo mantiene un forte trend di sviluppo sull'estero in tutte le aree di core business. Nel settore della ristorazione si segnala, in particolare, l'inizio della gestione dei servizi di ristorazione sui treni Thalys. Relativamente alla distribuzione, si intensifica l'attività di trading di Marr sui mercati esteri, principalmente di prodotti ittici, mentre sempre più intensa è l'attività oltre frontiera del settore produzione.

## Struttura dello stato patrimoniale consolidato suddiviso per settore

<i>Al 31 dicembre 2002</i> (in migliaia di Euro)	<i>Produzione</i>	<i>Distribuzione</i>	<i>Ristorazione</i>	<i>Holding e centralizzate</i>	<i>Elisioni intercompany</i>	<i>Totale</i>
Immobilizzazioni immateriali e differenze da consolidamento	27.537	65.792	26.480	2.931	-	122.740
Immobilizzazioni materiali	289.502	32.739	7.607	57.995	-	387.843
Immobilizzazioni finanziarie	6.176	1.651	1.920	22.168	-	31.915
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>323.215</b>	<b>100.182</b>	<b>36.007</b>	<b>83.094</b>	<b>-</b>	<b>542.498</b>
<i>Capitale circolante netto commerciale</i>						
- Crediti commerciali	107.822	91.692	32.084	4.897	(10.053)	226.442
- Magazzino	98.857	68.614	2.777	5	-	170.253
- Debiti commerciali	(111.147)	(103.861)	(39.320)	(1.334)	8.701	(246.961)
Totale capitale circ. netto commerciale	95.532	56.445	(4.459)	3.568	(1.352)	149.734
Altre attività a breve	28.452	12.232	5.596	26.797	(153)	72.924
Altre passività a breve	(27.660)	(12.147)	(15.740)	(7.701)	2.663	(60.585)
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>96.324</b>	<b>56.530</b>	<b>(14.603)</b>	<b>22.664</b>	<b>1.158</b>	<b>162.073</b>
<b>TFR ed altri fondi</b>	<b>(18.433)</b>	<b>(9.104)</b>	<b>(9.553)</b>	<b>(3.976)</b>	<b>-</b>	<b>(41.066)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>401.106</b>	<b>147.608</b>	<b>11.851</b>	<b>101.782</b>	<b>1.158</b>	<b>663.505</b>

<i>Al 31 dicembre 2001</i> (in migliaia di Euro)	<i>Produzione</i>	<i>Distribuzione</i>	<i>Ristorazione</i>	<i>Holding e centralizzate</i>	<i>Elisioni intercompany</i>	<i>Totale</i>
Immobilizzazioni immateriali e differenze da consolidamento	25.770	66.061	22.124	8.252	-	122.207
Immobilizzazioni materiali	297.436	32.809	11.515	49.250	-	391.010
Immobilizzazioni finanziarie	6.764	1.827	1.614	24.402	-	34.607
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>329.970</b>	<b>100.697</b>	<b>35.253</b>	<b>81.904</b>	<b>-</b>	<b>547.824</b>
<i>Capitale circolante netto commerciale</i>						
- Crediti commerciali	97.584	91.748	27.089	989	(4.067)	213.343
- Magazzino	97.918	68.892	2.443	7	-	169.260
- Debiti commerciali	(90.108)	(93.862)	(32.601)	(2.151)	5.626	(213.096)
Totale capitale circ. netto commerciale	105.394	66.778	(3.069)	(1.155)	1.559	169.507
Altre attività a breve	24.841	13.845	8.483	39.004	(3.840)	82.333
Altre passività a breve	(31.011)	(11.915)	(11.829)	(8.605)	2.322	(61.038)
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>99.224</b>	<b>68.708</b>	<b>(6.415)</b>	<b>29.244</b>	<b>41</b>	<b>190.802</b>
<b>TFR ed altri fondi</b>	<b>(16.357)</b>	<b>(8.031)</b>	<b>(8.768)</b>	<b>(4.004)</b>	<b>-</b>	<b>(37.160)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>412.837</b>	<b>161.374</b>	<b>20.070</b>	<b>107.144</b>	<b>41</b>	<b>701.466</b>

## Posizione finanziaria netta consolidata suddivisa per settore

<i>Al 31 dicembre 2002</i> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Produzione</i>	<i>Distribuzione</i>	<i>Ristorazione</i>	<i> Holding e centralizzate</i>	<i>Totale consolidato</i>
<u>Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori</u>					
- esigibili entro 12 mesi	(117.883)	(30.764)	(113)	(241.487)	(390.247)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(31.062)	(25.156)	-	(48.466)	(104.684)
- esigibili oltre 5 anni	(44.695)	(7.651)	-	(10.342)	(62.688)
<b>Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori</b>	<b>(193.640)</b>	<b>(63.571)</b>	<b>(113)</b>	<b>(300.295)</b>	<b>(557.619)</b>
<u>Disponibilità</u>					
- disponibilità liquide	9.006	19.631	8.469	22.686	59.792
- attività finanz. e dell'attivo circolante	3.736	2.912	-	3.362	10.010
<b>Totale disponibilità</b>	<b>12.742</b>	<b>22.543</b>	<b>8.469</b>	<b>26.048</b>	<b>69.802</b>
<b>Conti correnti interni di tesoreria</b>	<b>(23.495)</b>	<b>(43.655)</b>	<b>(9.498)</b>	<b>76.648</b>	<b>-</b>
<b>Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità</b>	<b>(204.393)</b>	<b>(84.683)</b>	<b>(1.142)</b>	<b>(197.599)</b>	<b>(487.817)</b>

<i>Al 31 dicembre 2001</i> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Produzione</i>	<i>Distribuzione</i>	<i>Ristorazione</i>	<i> Holding e centralizzate</i>	<i>Totale consolidato</i>
<u>Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori</u>					
- esigibili entro 12 mesi	(120.700)	(27.157)	(2)	(80.009)	(227.868)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(31.959)	(23.569)	-	(191.055)	(246.583)
- esigibili oltre 5 anni	(50.351)	(9.517)	-	(19.081)	(78.949)
<b>Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori</b>	<b>(203.010)</b>	<b>(60.243)</b>	<b>(2)</b>	<b>(290.145)</b>	<b>(553.400)</b>
<u>Disponibilità</u>					
- disponibilità liquide	9.777	6.668	4.170	1.520	22.135
- attività finanz. e dell'attivo circolante	580	-	50	1.526	2.156
<b>Totale disponibilità</b>	<b>10.357</b>	<b>6.668</b>	<b>4.220</b>	<b>3.046</b>	<b>24.291</b>
<b>Conti correnti interni di tesoreria</b>	<b>(22.114)</b>	<b>(41.055)</b>	<b>(6.722)</b>	<b>69.891</b>	<b>-</b>
<b>Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità</b>	<b>(214.767)</b>	<b>(94.630)</b>	<b>(2.504)</b>	<b>(217.208)</b>	<b>(529.109)</b>

## I settori in cui opera il Gruppo

### Produzione

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

Società	Attività svolta
<b>a) Carni bovine e prodotti a base di carne</b>	
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. - 20, Boulevard de Suisse Montecarlo	Commercio di prodotti alimentari a base di carne.
SARA s.r.l. - Viale Europa n. 2 Ospedaletto Lodigiano (LO)	Recupero e trattamento degli scarti delle lavorazioni agricole, zootecniche e dei rifiuti civili.
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.
<b>b) Salumi e snack</b>	
MONTANA ALIMENTARI s.p.a. - Via Marconi n. 3, Gazoldo Degli Ippoliti (MN)	Produzione e commercializzazione di prodotti alimentari (salumi e prodotti di gastronomia).
MONTANA FARM s.p.zo.o. - 11-015 Olsztynek Platyny (Polonia)	Produzione e commercializzazione di salumi in Polonia.
SALUMI D'EMILIA s.r.l. - Via Modena n. 53 Castelvetro di Modena (MO)	Produzione e commercializzazione di salumi.
<b>c) Spezie, aromi ed additivi alimentari</b>	
EMIL-FOOD s.r.l. (già Compagnia delle Spezie) Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)	Produzione e commercializzazioni di spezie, aromi ed additivi alimentari (non operativa dal giugno 2002).

<i>Ripartizione dei ricavi per comparto (in migliaia di Euro)</i>	<i>Esercizio 2002</i>	<i>Esercizio 2001</i>	<i>Var. %</i>
Carni bovine	669.392	520.095	28,71
- ricavi intercompany	(23.254)	(2.005)	
<b>Totale netto</b>	<b>646.138</b>	<b>518.090</b>	
Salumi e snack	114.549	77.274	48,24
- ricavi intercompany	(2.071)	(534)	
<b>Totale netto</b>	<b>112.478</b>	<b>76.740</b>	
Spezie ed aromi	2.319	5.710	(59,39)
- ricavi intercompany	(858)	(1.222)	
<b>Totale netto</b>	<b>1.461</b>	<b>4.488</b>	
	<b>760.077</b>	<b>599.318</b>	26,82

Il settore produzione nell'esercizio 2002 ha realizzato ricavi complessivi pari a 760,1 milioni di Euro rispetto a 599,3 milioni di Euro realizzati nell'esercizio 2001 (+26,8%). Le aziende del settore hanno fortemente consolidato il trend di sviluppo del giro d'affari, intensificando la presenza sul mercato domestico, e incrementando altresì l'orientamento verso l'estero. In particolare le aziende del comparto carni bovine beneficiano della progressiva concentrazione del mercato.

Il margine operativo lordo incrementa del 56,4%, da 30,6 milioni di Euro a 47,9 milioni di Euro, mentre il risultato operativo passa da 5,3 milioni di Euro a 19,5 milioni di Euro con un incremento di 14,2 milioni di Euro (+267,8%). L'incremento dei volumi permette l'ottimale sfruttamento della capacità produttiva disponibile, sia nelle aziende del comparto carni bovine che di quello dei salumi e snack, e il raggiungimento di economie di scala.

#### Comparto carni bovine

Il mercato della carne bovina nel 2002 è stato caratterizzato da una ripresa dei consumi che hanno registrato un incremento di circa l'8% (dati elaborati da Assocarni da fonte ISMEA, ISTAT ed EUROSTAT), ritornando pertanto ai livelli precedenti la crisi della "BSE".

Il drastico ed immediato inserimento delle nuove normative in campo sanitario ha agevolato ed incentivato il processo di concentrazione degli operatori della macellazione bovina. La presenza di barriere all'ingresso, dovuta agli ingenti investimenti necessari per operare in questo settore, comporta la pressochè inesistenza di nuovi competitors e la tendenza alla concentrazione di quelli già presenti nel mercato.

Nell'esercizio 2002 sono continuate le attività di ricerca di nuovi prodotti destinati al libero servizio a marchio MONTANA che è diventato il brand ombrello del gruppo Cremonini per i prodotti dell'industria delle carni bovine e dei salumi. Oggi tale marchio è utilizzato oltre che per la tradizionale linea di carne in scatola, anche per i prodotti elaborati freschi e surgelati, venduti al libero servizio. Anche quest'anno sono pertanto proseguiti gli investimenti pubblicitari sul marchio Montana per il lancio dei nuovi prodotti.

Tra gli eventi principali dell'esercizio di segnala la costituzione della società Realfood 3 s.r.l., mediante la quale il Gruppo gestisce, dal mese di marzo, il macello della Realfood s.r.l. in liquidazione, quarto operatore nazionale del settore nel 2001.

Relativamente ai mercati esteri, si evidenzia inoltre il positivo andamento delle controllate di INALCA in Russia.

#### Comparto salumi e snack

Contrariamente a quanto registrato nel mercato delle carni in scatola, che è praticamente ritornato ai livelli di vendita segnati prima della crisi "BSE", nel 2002 la domanda nel mercato dei salumi, nonché in quello dei panini e degli snack, si è leggermente contratta.

Da un punto di vista commerciale il comparto ha comunque mantenuto le proprie posizioni nel mercato dei salumi, mentre ha migliorato considerevolmente il posizionamento e le quote di mercato delle carni in scatola a marchio Montana, ponendosi ormai come secondo player del settore.

Montana Alimentari ha iniziato dal 1° gennaio 2002 la commercializzazione in esclusiva della carne e dei condimenti in scatola prodotti da INALCA s.p.a. a marchio Montana e di terzi. Gli obiettivi sono quelli di raggiungere, nel medio periodo, economie di scala nell'area dei costi generali commerciali e logistici, sfruttando al meglio il know-how presente in Montana Alimentari nel marketing operativo e nei sistemi di vendita.

Il 2002 ha visto anche il lancio della nuova linea Oro di carni in gelatina e sughi Montana, nonché lo sviluppo di nuovi prodotti surgelati e delle linee di salumi affettati.

I principali investimenti realizzati nell'anno 2002 hanno riguardato il miglioramento dei processi produttivi, soprattutto nell'area del confezionamento in atmosfera protettiva. Si è provveduto inoltre a ristrutturare importanti aree dello stabilimento di Gazoldo degli Ippoliti destinandole alla produzione di snack e nuovi prodotti gastronomici. Rilevanti sono stati anche gli investimenti realizzati in pubblicità sui nuovi prodotti a marchio Montana.

Tra gli eventi significativi dell'anno si segnala che, in data 30 maggio 2002, è stata costituita la società Salumi d'Emilia s.r.l., controllata al 100%, che ha preso in affitto l'attività di Ibis s.p.a. a sua volta acquisita dal 13 giugno 2002. Il ramo d'azienda, relativo alla produzione e commercializzazione di mortadelle e pancette, comprende anche il marchio IBIS, brand storico e molto conosciuto nel mondo dei salumi. L'operazione si configura in un piano di generale razionalizzazione e modernizzazione dell'assetto industriale dell'area salumi, che prevede una maggiore e più efficiente concentrazione delle attività.

#### Comparto spezie ed aromi

In data 3 giugno 2002, Compagnia delle Spezie s.r.l. ha ceduto, per un valore di circa 3 milioni di Euro, l'intera propria attività operativa ad un importante gruppo internazionale del settore. A seguito di tale cessione, il Gruppo Cremonini esce dal settore delle spezie, aromi e additivi alimentari, considerato non strategico. Successivamente alla vendita dell'attività, Compagnia delle Spezie s.r.l. ha modificato la denominazione sociale in Emil-Food s.r.l. e trasferito la sede sociale a Castelvetro di Modena.



Si precisa che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2002 include solamente 5 mesi di attività dell'azienda ceduta.

## Distribuzione

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

Società	Attività svolta
<b>a) Foodservice (distribuzione al catering)</b>	
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.
S.I.A.S. s.p.a. - Via del Carpino n. 4 Santarcangelo di Romagna (RN)	Fornitura di generi vittuari a case circondariali e mandamentali.
ALISEA soc. cons. a r.l. – Via Imprunetana per Tavernuzze n. 231/b, Impruneta (FI)	Ristorazione nell'ambito di strutture ospedaliere.
<b>b) Distribuzione door to door</b>	
MARR s.p.a. – Div. "Quinta Stagione" Via Spagna n. 20, Rimini	Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari surgelati door to door.

<b>Ripartizione dei ricavi per comparto</b> (in migliaia di Euro)	<b>Esercizio 2002</b>	<b>Esercizio 2001</b>	<b>Var. %</b>
Foodservice	652.518	597.225	9,26
- ricavi intercompany	-	-	
<b>Totale netto</b>	<b>652.518</b>	<b>597.225</b>	
Distribuzione door to door	13.340	17.494	(23,75)
- ricavi intercompany	-	-	
<b>Totale netto</b>	<b>13.340</b>	<b>17.494</b>	
	<b>665.858</b>	<b>614.719</b>	<b>8,32</b>

I ricavi si attestano a 665,9 milioni di Euro nel 2002 (+8,3%) con un incremento rispetto al 2001 di 51,1 milioni di Euro. Per quanto riguarda la redditività, il margine operativo lordo passa da 35,3 milioni di Euro a 41,0 milioni di Euro (+16,2%) mentre il risultato operativo aumenta di 6,2 milioni di Euro, passando da 22,7 a 28,9 milioni di Euro (+27,4%). Proporzionalmente superiore allo sviluppo del fatturato, la redditività ha raggiunto livelli estremamente soddisfacenti se si considerano i costi, interamente a carico dell'esercizio, dell'avvio dell'attività all'estero e l'andamento della divisione door to door.

## Foodservice

Marr è il gruppo leader nel mercato italiano nella commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione extradomestica (commerciale e collettiva) e quindi al settore del foodservice.

L'attenzione di Marr è principalmente rivolta al segmento della ristorazione commerciale (ristoranti, alberghi, pizzerie, fast food, villaggi turistici, ecc.), mercato ritenuto più coerente con la filosofia aziendale, tesa a privilegiare qualità e livello del servizio, pur considerando comunque la ristorazione collettiva (mense aziendali, scuole, ospedali, forze armate, ecc.) un segmento di interesse (minore stagionalità, elevata affidabilità dei clienti, stabilità degli ordini).

Il settore della ristorazione commerciale mostra continui tassi di crescita (circa +2% all'anno) mentre quello della ristorazione collettiva è sostanzialmente stabile.

I concorrenti sul mercato del foodservice sono di varie tipologie (grossisti tradizionali, produttori, cash&carry, dettaglianti e distributori organizzati quale è Marr). La quota di mercato attualmente detenuta dai distributori organizzati in Italia è stimata attorno al 11% con una previsione di continua crescita per i prossimi anni (la media degli altri Paesi Europei, con l'esclusione della sola Spagna, è circa tripla).

Anche il 2002, per il foodservice, è stato un esercizio di importante crescita, soprattutto dei ricavi, se confrontata con quella media della ristorazione commerciale in Italia. Si registra una sostanziale stabilità dei margini lordi a fronte di un recuperato equilibrio del rapporto prezzi/costi d'acquisto; il risultato operativo è migliorato per effetto dell'assorbimento, su una base più ampia, dei costi fissi.

Gli investimenti effettuati nell'esercizio hanno principalmente interessato miglorie ed adeguamenti su nuove strutture in locazione da terzi in Monopoli, Cesenatico e San Vito di Rimini, nonché interventi sui sistemi informatici.

Nel gennaio 2002 ha iniziato ad operare la controllata Marr Foodservice Iberica s.a. che svolge una attività simile a quella di Marr s.p.a. nell'arcipelago delle Baleari.

In data 3 giugno 2002 la società Marr s.p.a. ha trasferito la filiale Marr Puglia in una nuova struttura in locazione sempre a Monopoli (BA).

La società Marr s.p.a. in seguito ad atto di fusione in data 17 ottobre 2002 ha incorporato, con effetto dal 1° dicembre 2002, la società Battistini Elviro s.r.l., attivando la filiale denominata Marr Battistini.

In data 17 novembre 2002 Marr ha trasferito l'attività svolta dalla filiale Marr Romagna in una nuova struttura in locazione all'interno del Centro Agro Alimentare Riminese - San Vito di Rimini.

Infine, tra i fatti di rilievo che hanno interessato il settore della distribuzione si segnala che in data 18 luglio 2002, la Capogruppo Cremonini s.p.a. e Marr s.p.a. hanno incaricato Rothschild Italia s.p.a. e Rothschild Inc. di assisterle nel collocamento privato di una quota di minoranza del capitale di Marr presso investitori professionali selezionati. Il collocamento privato ha l'obiettivo, oltre che di diminuire l'indebitamento finanziario del Gruppo, di sostenere le strategie di sviluppo della società nel medio termine. Ad oggi sono in corso trattative con investitori privati che potrebbero portare alla conclusione di tale accordo entro il primo semestre 2003.

#### Door to door

Il segmento door to door, rappresentato dalle vendite porta a porta di prodotti alimentari congelati e surgelati ad uso domestico, è stato caratterizzato da un processo di riorganizzazione, iniziato nell'esercizio 2001 e proseguito nell'esercizio 2002, che ha comportato, oltre alla trasformazione della rete commerciale da filiali a concessionari, anche la razionalizzazione delle attività. La riorganizzazione commerciale ha penalizzato il fatturato dell'esercizio ma ha consentito di raggiungere una situazione di equilibrio a livello di risultato operativo.

#### Ristorazione

L'attività svolta nel settore in esame è suddivisa in due aree di business, attraverso le seguenti società e/o divisioni societarie:

<b>Società</b>	<b>Attività svolta</b>
<b>a) Ristorazione on-board</b>	
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.
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 altri.
S.A.M. s.r.l. - Via Modena n. 53 Castelvetro di Modena (MO)	Gestione, in concessione, dell'attività di ristorazione in buffet di stazione.
MISTER FOOD s.p.a. - Via Modena n. 53 Castelvetro di Modena (MO)	Gestione, in concessione, dell'attività di ristorazione in buffet di stazione.
BIANCHERI & C. s.r.l. - Via Modena n. 53 Castelvetro di Modena (MO)	Gestione, in concessione, dell'attività di ristorazione in buffet di stazione.
ROADHOUSE GRILL ITALIA s.r.l. Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)	Gestione, in Italia, di una catena di ristoranti "steakhouse".

<i>Ripartizione dei ricavi per comparto (in migliaia di Euro)</i>	<i>Esercizio 2002</i>	<i>Esercizio 2001</i>	<i>Var. %</i>
<u>Ferroviaria</u>	128.460	117.430	9,39
- ricavi intercompany	(1.251)	(480)	
<b>Totale netto</b>	<b>127.209</b>	<b>116.950</b>	
<u>Commerciale</u>	65.846	59.124	11,37
- ricavi intercompany	(313)	(18)	
<b>Totale netto</b>	<b>65.533</b>	<b>59.106</b>	
	<b>192.742</b>	<b>176.056</b>	9,48

I ricavi del settore della ristorazione passano da 176,1 milioni di Euro realizzati nel 2001 a 192,7 milioni di Euro conseguiti nel 2002 (+9,5%), premiando l'impegno mirante a rafforzare la presenza sui mercati della ristorazione sia ferroviaria che commerciale. Se da un lato il margine operativo lordo risulta sostanzialmente stabile (passando da 20,9 a 20,0 milioni di Euro), l'effetto dei nuovi investimenti, relativi ad acquisizioni e ristrutturazioni, si riflette sul risultato operativo, che passa da 15,4 milioni di Euro a 13,2 milioni di Euro (-14,4%).

### Ristorazione ferroviaria

La domanda del comparto è stata caratterizzata nell'esercizio dall'andamento molto negativo dei primi mesi dell'anno, dovuto al protrarsi della contrazione dei consumi e della minore propensione ai viaggi legati ai fatti dell'11 settembre 2001.

Tuttavia, dalla seconda metà dell'anno, si è evidenziata una ripresa dei consumi che ha permesso un recupero nelle vendite comparabili che si sono attestate ai medesimi livelli del 2001.

La crescita evidenziata dal comparto, conseguita tramite l'acquisizione di nuove concessioni (Thalys e Lyria), ha permesso di raggiungere la seconda posizione in Europa nel settore della ristorazione on board.

Tra gli eventi significativi dell'esercizio si segnala la già menzionata aggiudicazione della gara per la ristorazione a bordo dei treni Thalys che collegano Bruxelles a Parigi, Amsterdam e Colonia (tramite la controllata Railrest s.a.), e della Lyria (treni che collegano Parigi con la Svizzera).

### Ristorazione commerciale

Il comparto ha evidenziato una crescita, alimentata anche dall'acquisizione di nuovi punti vendita, nonostante l'andamento negativo della domanda e l'ingresso di nuovi competitors. Tali risultati hanno consentito al Gruppo di accrescere al 35% la propria quota nel mercato dei buffet di stazione.

A livello commerciale si è proceduto alla razionalizzazione ed allargamento dei format di offerta con l'inserimento di una nuova attività di ristorazione a marchio "Mister Panino", caratterizzata da una offerta di panini all'italiana che ben si presta alla clientela che viaggia.

Nel corso dell'anno è proseguito lo sviluppo della catena di steakhouse Roadhouse Grill con l'apertura del secondo locale a Roma. Si è provveduto inoltre all'acquisizione di tre buffet di stazione rispettivamente a Trieste, Genova Principe e Milano Greco Pirelli.

Infine in data 2 dicembre 2002 è stato inaugurato a Roma, nel palazzo di proprietà, il nuovo "Spazio Cremonini al Trevi", centro multifunzionale dedicato ad arte, cultura ed intrattenimento. Il centro, in particolare, ospita la libreria Mondadori Trevi, la sala della Scuola Nazionale di Cinema, la caffetteria Harry's Trevi, oltre al sito museale "La città dell'acqua".

### Attività centralizzate (holding, immobiliare e servizi)

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

Società	Attività svolta
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.
CREMONINI FINANCE plc - 78, Cannon Street Londra (Gran Bretagna)	Attività finanziaria.
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 (in migliaia di Euro)</i>	<i>Esercizio 2002</i>	<i>Esercizio 2001</i>	<i>Var. %</i>
<u>Immobiliare e servizi</u>	5.695	6.583	(13,49)
- ricavi intercompany	(355)	(305)	
<b>Totale netto</b>	<b>5.340</b>	<b>6.278</b>	
Holding	6.035	5.458	10,57
- ricavi intercompany	(231)	(213)	
<b>Totale netto</b>	<b>5.804</b>	<b>5.245</b>	
	<b>11.144</b>	<b>11.523</b>	(3,29)

Quale evento significativo avvenuto nell'esercizio si segnala che, nel luglio 2002, il Gruppo, tramite la Holding, ha avviato un'operazione di securitization, nei termini previsti dalla Legge 130/99, per complessivi 120 milioni di Euro, di durata di 7 anni. I titoli, emessi alla pari e con rating AAA di Standard & Poor's, hanno una cedola trimestrale regolata all'Euribor 3 mesi incrementato di 50 punti base. Questa operazione sostituisce la precedente e risulta più efficace e meno onerosa.

Le locazioni ed i servizi prestati sia a società del Gruppo che a terzi, sono effettuati a normali condizioni di mercato, relativamente alle diverse tipologie di prestazioni.

## Rapporti con imprese controllate non consolidate, collegate e società correlate

Con riferimento ai rapporti intrattenuti nell'esercizio 2002 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 sono di entità complessivamente non significativa.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Controllate</i>	<i>Collegate</i>	<i>Correlate</i>
Ricavi			
Proventi commerciali	18.749	5.695	36
Altri proventi	112	90	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>18.861</b>	<b>5.785</b>	<b>36</b>
Costi			
Oneri commerciali	1.477	352	854
Altri oneri	535	468	-
<b>Totale costi</b>	<b>2.012</b>	<b>820</b>	<b>854</b>
Crediti			
Commerciali	13.128	9.541	1
Altri	3.116	64	51
<b>Totale crediti</b>	<b>16.244</b>	<b>9.605</b>	<b>52</b>
Debiti			
Commerciali	-	66	40
Altri	605	-	-
<b>Totale debiti</b>	<b>605</b>	<b>66</b>	<b>40</b>

## Investimenti

Nel corso dell'esercizio 2002, il totale degli investimenti netti realizzati in immobilizzazioni immateriali e materiali ammonta a 43,6 milioni di Euro, ed è costituito da 53,7 milioni di incrementi al netto di 10,1 milioni di dismissioni.

Nel dettaglio, gli investimenti al netto delle dismissioni effettuate nell'esercizio 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>
<b><i>Immateriali</i></b>					
Costi di impianto e di ampliamento	7	19	(192)	-	(166)
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	3.053	-	26	-	3.079
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	371	577	296	92	1.336
Conc., licenze, marchi e diritti simili	38	-	-	9	47
Avviamento	(20)	-	3.246	-	3.226
Differenza da consolidamento	-	-	1.787	-	1.787
Immobilizzazioni in corso e acconti	355	2.300	2.996	81	5.732
Altre immobilizzazioni immateriali	2.045	3.368	497	(938)	4.972
<b>Totale immateriali</b>	<b>5.849</b>	<b>6.264</b>	<b>8.656</b>	<b>(756)</b>	<b>20.013</b>
<b><i>Materiali</i></b>					
Terreni e fabbricati	2.857	420	193	264	3.734
Impianti e macchinari	5.786	273	512	49	6.620
Attrezzature industriali e commerciali	789	117	541	2	1.449
Altri beni	1.297	384	1.597	1.245	4.523
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.548	193	1.662	2.809	7.212
<b>Totale materiali</b>	<b>13.277</b>	<b>1.387</b>	<b>4.505</b>	<b>4.369</b>	<b>23.538</b>
<b>Totale</b>	<b>19.126</b>	<b>7.651</b>	<b>13.161</b>	<b>3.613</b>	<b>43.551</b>

I principali investimenti sono stati realizzati nei settori della produzione, relativamente agli impianti produttivi e a spese di pubblicità per il lancio di nuovi prodotti. Nella ristorazione gli investimenti hanno riguardato l'acquisto di nuovi buffet di stazione, l'ampliamento dei locali esistenti e l'avanzamento del progetto "Roadhouse". Tra le iniziative intraprese nella ristorazione commerciale si segnala il completamento della ristrutturazione e conseguente entrata in funzione dello "Spazio Cremonini al Trevi".

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



## Attività di ricerca e sviluppo

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

- Comparto carni bovine - Proseguono le attività di ricerca e sviluppo di nuovi prodotti e di tecnologie mirate allo sfruttamento dei sottoprodotti della macellazione (compostaggio, essiccazione, ecc.).
- Comparto salumi e snack - La ricerca e sviluppo nel 2002 è stata orientata principalmente nelle aree dei prodotti cosiddetti "freschissimi". Visto il peso strategico attribuito a questi prodotti, continuerà nel 2003 la ricerca in questo settore oltre allo sviluppo di controlli e procedure nell'area della tracciabilità dei prodotti.
- Comparto foodservice - Prosegue l'attività di sviluppo e ampliamento delle linee di prodotti a marchio proprio.
- Comparto ristorazione - Continua l'attività nell'ambito della definizione di nuovi concept di ristorazione.

## Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio 2002

Con riferimento ai fatti avvenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio, si segnala quanto segue:

### Produzione – carni bovine

Nel corso del mese di gennaio è stata acquisita una partecipazione del 40% nel capitale della Farm Service s.r.l., società dedicata alla lavorazione delle ossa bovine e del materiale a "basso rischio" proveniente dalla macellazione.

### Produzione – salumi e snack

La controllata Salumi d'Emilia s.r.l., in data 19 febbraio 2003, dando seguito ai piani definiti in occasione della sua costituzione, si è aggiudicata il ramo d'azienda di Ibis s.p.a. posto in vendita nell'ambito della procedura concorsuale dichiarata dal Tribunale di Parma.

### Ristorazione

Nel mese di marzo 2003 è stato siglato un accordo per raggiungere una quota significativa nel mercato della ristorazione autostradale in Italia. In particolare l'accordo prevede che il Gruppo Cremonini acquisti, per un importo di circa 7,5 milioni di Euro, il 50% di Moto s.p.a., società del Gruppo Compass, già operativa nel segmento della ristorazione autostradale con 10 aree di servizio in Italia, di cui 3 in fase di ultimazione, e 2 punti ristoro in Austria.

Si segnala inoltre l'acquisizione di un altro buffet di stazione a Reggio Emilia che ha portato a 31 il numero degli stessi sull'intera rete nazionale, oltre all'aggiudicazione della gara pubblica per la gestione dei servizi di ristorazione nella nuova aerostazione di Cagliari Elmas.

Nell'ambito della ristorazione internazionale è stato acquisito un nuovo contratto con la SNCF riguardante la gestione della linea Bordeaux-Nizza, a partire da giugno 2003, con un fatturato stimato di 1 milione di Euro/anno, acquisizione di particolare importanza in vista delle nuove gare sul territorio francese previste per il 2004.

#### Foodservice

Marr si è aggiudicata n. 3 lotti nella gara a procedura aperta per la fornitura di derrate alimentari alle Pubbliche Amministrazioni indetta da Consip s.p.a.. L'importo complessivo della fornitura è di circa 26,5 milioni di Euro.

#### Altro

Per quanto concerne l'attività finanziaria si segnala che, in data 12 febbraio 2003, è stato rimborsato il debito obbligazionario, giunto a naturale scadenza, emesso da Cremonini Finance plc nel 1998 per un importo originario di circa 129 milioni di Euro.

Infine, alla data del 26 marzo 2003, le azioni proprie in portafoglio a Cremonini s.p.a. sono pari a n. 12.740.343 per un controvalore di 21.748 migliaia di Euro; la movimentazione nel corso del 2003 e fino al 26 marzo 2003, è stata la seguente:

Periodo	Numero azioni	Corrispettivo netto (in migliaia di Euro)	Valutazione (in migliaia di Euro)
<b>31 dicembre 2002</b>	<b>11.219.280</b>	-	<b>20.023</b>
- Variazione gennaio 2003	-	-	-
- Variazione febbraio 2003	997.505	1.168	-
- Variazione marzo 2003	523.558	557	-
<b>26 marzo 2003</b>	<b>12.740.343</b>	-	<b>21.748</b>

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Si prevede che anche nell'esercizio 2003 proseguirà l'ormai consolidato trend di sviluppo del fatturato e di miglioramento della redditività, con positivi impatti anche sulla situazione finanziaria complessiva.

## 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>	<b>Esercizio 2002</b>	<i>Esercizio 2001</i>	<i>Var. %</i>
<b>Ricavi totali</b>	<b>124.509</b>	<b>122.129</b>	1,95
Variazione rim. prodotti in corso, sem. e finiti	-	-	
<b>Valore della produzione</b>	<b>124.509</b>	<b>122.129</b>	1,95
Costi della produzione	(80.065)	(76.216)	
<b>Valore aggiunto</b>	<b>44.444</b>	<b>45.913</b>	(3,20)
Costo del lavoro	(30.463)	(29.666)	
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>13.981</b>	<b>16.247</b>	(13,95)
Ammortamenti e svalutazioni	(11.235)	(9.094)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.746</b>	<b>7.153</b>	(61,61)
Proventi (oneri) finanziari netti	2.189	(7.994)	
<b>Risultato della gestione caratteristica</b>	<b>4.935</b>	<b>(841)</b>	(a)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	3.944	2.900	
Proventi (oneri) straordinari netti	(263)	(1.467)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8.616</b>	<b>592</b>	(a)
Imposte sul reddito d'esercizio	(6.775)	203	
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.841</b>	<b>795</b>	131,57

(a) dato non riportato perché non rappresentativo

### Stato patrimoniale della Capogruppo Cremonini s.p.a.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>	<i>Var. %</i>
Immobilizzazioni immateriali	15.278	16.723	
Immobilizzazioni materiali	54.501	51.721	
Partecipazioni ed altre immobilizz. finanziarie	298.792	300.935	
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>368.571</b>	<b>369.379</b>	(0,22)
- Crediti commerciali	27.364	24.042	
- Magazzino	1.610	1.424	
- Debiti commerciali	(27.118)	(27.845)	
Capitale circolante netto commerciale	1.856	(2.379)	
Altre attività di esercizio a breve termine	28.691	47.708	
Altre passività di esercizio a breve termine	(14.430)	(13.218)	
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>16.117</b>	<b>32.111</b>	(49,81)
<b>T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine</b>	<b>(12.673)</b>	<b>(12.103)</b>	
<b>Capitale investito netto</b>	<b>372.015</b>	<b>389.387</b>	(4,46)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>182.788</b>	<b>180.948</b>	1,02
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	56.279	96.516	
Indebitamento finanziario a breve termine	132.948	111.923	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>189.227</b>	<b>208.439</b>	(9,22)
<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>372.015</b>	<b>389.387</b>	(4,46)

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	31.12.2001
Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori		
- esigibili entro 12 mesi	(127.266)	(78.663)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(48.466)	(77.435)
- esigibili oltre 5 anni	(10.342)	(19.081)
<b>Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori</b>	<b>(186.074)</b>	<b>(175.179)</b>
Disponibilità		
- disponibilità liquide	23.317	2.515
- attività finanziarie e dell'attivo circolante	18.034	17.130
<b>Totale disponibilità</b>	<b>41.351</b>	<b>19.645</b>
<b>Conti correnti interni di tesoreria</b>	<b>(44.504)</b>	<b>(52.905)</b>
<b>Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità</b>	<b>(189.227)</b>	<b>(208.439)</b>

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>	<b>2002</b>	2001	Var. %	<b>2002</b>	2001	Var. %	<b>2002</b>	2001	Var. %
	<i>Ristoraz.</i>	<i>Ristoraz.</i>		<i> Holding e servizi</i>	<i> Holding e servizi</i>		<i>Totale</i>	<i>Totale</i>	
<b>Ricavi totali</b>	<b>117.800</b>	<b>115.367</b>	2,1	<b>6.709</b>	<b>6.762</b>	(0,8)	<b>124.509</b>	<b>122.129</b>	1,9
Variatione rim. prodotti in corso, sem. e finiti	-	-		-	-		-	-	
<b>Valore della produzione</b>	<b>117.800</b>	<b>115.367</b>	2,1	<b>6.709</b>	<b>6.762</b>	(0,8)	<b>124.509</b>	<b>122.129</b>	1,9
Costi della produzione	(73.484)	(69.890)		(6.581)	(6.326)		(80.065)	(76.216)	
<b>Valore aggiunto</b>	<b>44.316</b>	<b>45.477</b>	(2,6)	<b>128</b>	<b>436</b>	(70,6)	<b>44.444</b>	<b>45.913</b>	(3,2)
Costo del lavoro	(28.364)	(27.515)		(2.099)	(2.151)		(30.463)	(29.666)	
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>15.952</b>	<b>17.962</b>	(11,2)	<b>(1.971)</b>	<b>(1.715)</b>	(14,9)	<b>13.981</b>	<b>16.247</b>	(13,9)
Ammortamenti e svalutazioni	(5.525)	(4.875)		(5.710)	(4.219)		(11.235)	(9.094)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>10.427</b>	<b>13.087</b>	(20,3)	<b>(7.681)</b>	<b>(5.934)</b>	(29,4)	<b>2.746</b>	<b>7.153</b>	(61,6)
Proventi (oneri) finanziari netti	(337)	16		2.526	(8.010)		2.189	(7.994)	
<b>Risultato della gestione caratteristica</b>	<b>10.090</b>	<b>13.103</b>	(23,0)	<b>(5.155)</b>	<b>(13.944)</b>	63,0	<b>4.935</b>	<b>(841)</b>	(a)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	-	-		3.944	2.900		3.944	2.900	
Proventi (oneri) straordinari netti	(66)	(400)		(197)	(1.067)		(263)	(1.467)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>10.024</b>	<b>12.703</b>	(21,1)	<b>(1.408)</b>	<b>(12.111)</b>	88,4	<b>8.616</b>	<b>592</b>	(a)
Imposte sul reddito d'esercizio							(6.775)	203	
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>							<b>1.841</b>	<b>795</b>	131,6

(a) dato non riportato perché non rappresentativo

### ***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.

## 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>
<b>Ricavi</b>			
Proventi finanziari	16.655	-	-
Proventi per servizi	6.279	150	27
Cessioni di prodotti e merci	83	2	-
Altri proventi	6.193	38	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>29.210</b>	<b>190</b>	<b>27</b>
<b>Costi</b>			
Oneri finanziari	6.953	-	-
Oneri per servizi	709	-	-
Acquisti di merci	7.612	-	-
Altri oneri	485	-	-
<b>Totale costi</b>	<b>15.759</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Crediti</b>			
Tesoreria	215.445	-	-
Commerciali	1.061	197	-
Altri	15.852	5	51
<b>Totale crediti</b>	<b>232.358</b>	<b>202</b>	<b>51</b>
<b>Debiti</b>			
Tesoreria	140.354	-	-
Commerciali	1.754	-	-
Altri	129.896	-	-
<b>Totale debiti</b>	<b>272.004</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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 2002 è stata la seguente:

	Numero azioni	Valore nominale complessivo	% sul capitale	Corrispettivo d'acquisto/vendita (Euro/000)	Valutazione di bilancio (Euro/000)
<i>Azioni proprie dell'attivo immobilizzato</i>					
Consistenza al 31.12.2001	4.113.000	2.138.760	2,90	-	10.501
- Acquisti	-	-	-	-	-
- Vendite	-	-	-	-	-
<b>Consistenza al 31.12.2002</b>	<b>4.113.000</b>	<b>2.138.760</b>	<b>2,90</b>	<b>-</b>	<b>10.501</b>
<i>Azioni proprie dell'attivo circolante</i>					
Consistenza al 31.12.2001	4.962.000	2.580.240	3,50	-	7.705
- Acquisti	2.294.280	1.193.026	1,62	3.488	-
- Vendite	(150.000)	(78.000)	(0,11)	(259)	-
<b>Consistenza al 31.12.2002</b>	<b>7.106.280</b>	<b>3.695.266</b>	<b>5,01</b>	<b>-</b>	<b>9.522</b>
<b>Totale azioni in portafoglio al 31 dicembre 2002</b>	<b>11.219.280</b>	<b>5.834.026</b>	<b>7,91</b>	<b>-</b>	<b>20.023</b>

Oltre a quanto riportato nel capitolo "Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio 2002", 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.

A causa della particolare situazione politico-economica internazionale, i principali mercati borsistici, tra cui anche quello italiano, stanno attraversando un periodo particolarmente difficile. In tale contesto anche la quotazione del titolo Cremonini, nonostante il positivo andamento del Gruppo e gli ottimi risultati del bilancio 2002, ha subito una flessione. In base alla quotazione ufficiale del titolo alla data del 26 marzo 2003, il valore delle azioni proprie in portafoglio sarebbe inferiore di circa 3.411 migliaia di Euro, oltre a quanto già descritto nella nota integrativa, sia del bilancio civilistico che consolidato, al paragrafo "Azioni proprie" dell'attivo immobilizzato.

## Partecipazioni degli Amministratori e Sindaci

Alla data del 31 dicembre 2002, partecipazioni in Cremonini s.p.a. e sue controllate, risultano essere possedute solo da Amministratori, come segue:

Nominativo	Società	Possesso alla fine dell'esercizio 2001		Acquisti Assegnazioni Sottoscrizioni		Cessioni		Possesso alla fine dell'esercizio 2002	
		Azioni n.	Quote v.n.	Azioni n.	Quote v.n.	Azioni n.	Quote v.n.	Azioni n.	Quote v.n.
Numeri e valori in migliaia									
Cremonini Luigi	Cremonini s.p.a.	13.080	-	240	-	(2.000)	-	11.320	-
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	-
Barberis Giovanni	Cremonini s.p.a.	24	-	-	-	-	-	24	-
Aratri Ilias	Cremonini s.p.a.	73	-	-	-	-	-	73	-
Aratri Ilias	Roadhouse G.I. s.r.l.	-	0,9	-	-	-	-	-	0,9

## 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 14 maggio 2002;
- 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 14 maggio 2002;
- all'Amministratore Delegato signor Valentino Fabbian, sono stati conferiti i necessari poteri per il compimento degli atti relativi all'attività sociale specificamente orientata verso l'attività di ristorazione, da esercitarsi con firma individuale, nell'ambito delle deleghe attribuite con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2002.

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.



## Altre informazioni

Il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito di applicazione del Codice di Autodisciplina delle società quotate e delle norme regolamentari emanate da Consob e Borsa Italiana:

- con delibera del 14 maggio 2002 ha nominato il "Comitato per la remunerazione";
- con delibera del 14 maggio 2002 ha nominato il "Comitato per il controllo interno e la Corporate Governance";
- con delibera del 20 dicembre 2002 ha adottato il "Codice di Comportamento sull'Internal Dealing" entrato in vigore il 1° gennaio 2003.

\* \* \* \* \*

Signori Azionisti,

prima della conclusione e delle Vostre decisioni in merito, Vi confermiamo che il progetto di bilancio al 31 dicembre 2002, sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione in questa sede assembleare, è stato redatto nel rispetto della legislazione vigente.

In merito al risultato d'esercizio - cioè all'utile di Euro 1.840.765 - proponiamo che lo stesso, unitamente alla riserva disponibile per utili indivisi di Euro 820.042, e così per complessivi Euro 2.660.807, vengano destinati alla distribuzione a favore dei Soci.

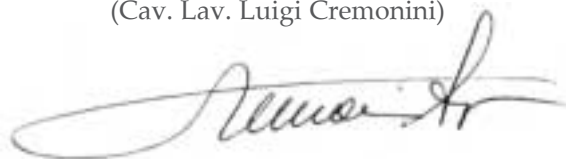
Proponiamo quindi l'assegnazione di un dividendo lordo di Euro 0,0206 per ogni azione avente diritto, precisando che tale dividendo beneficia del credito di imposta pieno e che eventuali arrotondamenti numerici e ultramillesimali saranno accantonati alla riserva "utili indivisi".

In caso di Vostra approvazione, proponiamo altresì che il pagamento avvenga il 22 maggio 2003, con stacco della relativa cedola alla data utile del 19 maggio 2003, così come regolamentato da Borsa Italiana.

Infine, Vi invitiamo ad approvare il bilancio, unitamente alla presente relazione ed alle proposte in essa contenute.

Castelvetro di Modena, 27 marzo 2003

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





**Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002**

**Stato Patrimoniale**

**Conti d'ordine e di memoria**

**Conto economico**

**Nota integrativa**

## Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002

### Stato patrimoniale attivo

<i>(in Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	201.129	1.852.442
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizz. delle opere dell'ingegno	316.710	113.943
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	157.721	191.249
5) Avviamento	6.989.212	5.132.192
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	324.036	1.092.564
7) Altre immobilizzazioni immateriali	7.289.681	8.340.230
	<u>15.278.489</u>	<u>16.722.620</u>
 <i>II. Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	43.975.264	30.407.302
2) Impianti e macchinari	3.109.609	3.207.967
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.012.509	817.849
4) Altri beni	4.475.436	3.976.753
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.927.972	13.311.199
	<u>54.500.790</u>	<u>51.721.070</u>
 <i>III. Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in		
a) imprese controllate	276.126.891	276.189.150
b) imprese collegate	1.164.554	85.327
d) altre imprese	2.478.809	1.614.253
	<u>279.770.254</u>	<u>277.888.730</u>
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	766.400	771.991
- oltre 12 mesi	219.380	294.380
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	4.648	87.281
d) verso altri		
- entro 12 mesi	6.927.746	
- oltre 12 mesi	3.131.780	11.392.438
	<u>11.049.954</u>	<u>12.546.090</u>
3) Altri titoli	15.505.032	16.635.077
4) Azioni proprie (val. nom. complessivo al 31.12.2002 Euro 2.138.760)	10.500.798	10.500.798
	<u>316.826.038</u>	<u>317.570.695</u>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>386.605.317</b>	<b>386.014.385</b>

<i>(in Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<i>I. Rimanenze</i>		
4) Prodotti finiti e merci	1.609.542	1.424.136
	<u>1.609.542</u>	<u>1.424.136</u>
<i>II. Crediti</i>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	20.437.560	23.289.705
- oltre 12 mesi	577.001	680.110
	<u>21.014.561</u>	<u>23.969.815</u>
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	142.368.908	137.750.238
- oltre 12 mesi	89.002.993	76.068.486
	<u>231.371.901</u>	<u>213.818.724</u>
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	197.039	5.366
	<u>197.039</u>	<u>5.366</u>
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	17.434.001	29.148.727
- oltre 12 mesi	271.411	307.279
	<u>17.705.412</u>	<u>29.456.006</u>
	<u>270.288.913</u>	<u>267.249.911</u>
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
5) Azioni proprie (val. nom. complessivo al 31.12.2002 Euro 3.695.266)	9.522.418	7.705.214
6) Altri titoli		494.647
	<u>9.522.418</u>	<u>8.199.861</u>
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	22.618.046	1.357.550
3) Denaro e valori in cassa	699.206	1.158.163
	<u>23.317.252</u>	<u>2.515.713</u>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>304.738.125</b>	<b>279.389.621</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
- vari	1.979.836	1.391.029
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>1.979.836</b>	<b>1.391.029</b>
<b>Totale attivo (B+C+D)</b>	<b>693.323.278</b>	<b>666.795.035</b>

## Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002

### Stato patrimoniale passivo

<i>(in Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	31.12.2001
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I. Capitale	73.746.400	73.746.400
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	71.608.807	73.426.011
IV. Riserva legale	14.749.280	14.641.941
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	20.023.216	18.206.012
VII. Altre riserve		
Riserva utili indivisi	820.042	132.546
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	1.840.765	794.840
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>182.788.510</b>	<b>180.947.750</b>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>		
2) Fondi per imposte	79.853	29.853
3) Altri	3.365.933	3.507.816
<b>Totale fondi per rischi ed oneri (B)</b>	<b>3.445.786</b>	<b>3.537.669</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>9.227.129</b>	<b>8.565.954</b>
<b>D) Debiti</b>		
3) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	127.266.065	72.723.666
- oltre 12 mesi	58.808.194	96.515.862
	186.074.259	169.239.528
4) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi		5.939.313
		5.939.313
6) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	25.892.511	25.303.210
	25.892.511	25.303.210
8) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	272.003.775	131.946.227
- oltre 12 mesi		129.114.225
	272.003.775	261.060.452
11) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	3.581.855	4.792.195
	3.581.855	4.792.195
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	1.008.324	994.851
	1.008.324	994.851
13) Altri debiti		
- entro 12 mesi	6.753.114	4.952.593
	6.753.114	4.952.593
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>495.313.838</b>	<b>472.282.142</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>		
- vari	2.548.015	1.461.520
<b>Totale ratei e risconti (E)</b>	<b>2.548.015</b>	<b>1.461.520</b>
<b>Totale passivo (A+B+C+D+E)</b>	<b>693.323.278</b>	<b>666.795.035</b>

## Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002

### Conti d'ordine e di memoria

<i>(in Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
Garanzie dirette - fidejussioni		
- imprese controllate	290.257.294	269.695.709
- imprese collegate		
- imprese correlate	122.202	2.699.690
- altre imprese	80.450.361	72.148.266
	<b>370.829.857</b>	<b>344.543.665</b>
Garanzie dirette - patronage		
- imprese controllate	78.967.977	64.143.947
- imprese collegate	100.000	
- imprese correlate		
- altre imprese		
	<b>79.067.977</b>	<b>64.143.947</b>
Garanzie indirette - mandati di credito		
- imprese controllate	114.697.478	118.062.047
- imprese collegate		
- imprese correlate		
- altre imprese		
	<b>114.697.478</b>	<b>118.062.047</b>
Canoni di leasing a scadere	929.122	1.122.358
<b>Totale conti d'ordine e di memoria</b>	<b>565.524.434</b>	<b>527.872.017</b>

## Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002

### Conto economico

<i>(in Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	121.724.267	118.806.360
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	277.351	509.661
5) Altri ricavi e proventi		
- vari	2.507.645	2.813.030
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>124.509.263</b>	<b>122.129.051</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	33.592.817	32.892.558
7) Per servizi	33.532.939	31.280.808
8) Per godimento di beni di terzi	11.462.191	10.017.802
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	22.158.007	21.479.807
b) Oneri sociali	6.414.023	6.458.243
c) Trattamento di fine rapporto	1.824.309	1.727.597
e) Altri costi	66.302	
	30.462.641	29.665.647
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	6.178.301	5.831.782
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.825.578	2.689.794
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.677.752	
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	283.652	260.089
	10.965.283	8.781.665
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(209.042)	(147.671)
12) Accantonamenti per rischi	270.000	313.259
14) Oneri diversi di gestione	1.686.752	2.172.412
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>121.763.581</b>	<b>114.976.480</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>2.745.682</b>	<b>7.152.571</b>



<i>(in Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
- da imprese controllate	10.796.985	9.604.165
- altri	132.308	44.106
	<u>10.929.293</u>	<u>9.648.271</u>
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	40.179	23.279
- altri	116.131	151.338
	<u>156.310</u>	<u>174.617</u>
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecip.	926.320	1.175.397
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecip.	24.221	268
d) proventi diversi dai precedenti		
- da imprese controllate	16.654.761	12.527.328
- da imprese collegate	167	529
- altri	4.638.397	1.059.000
	<u>21.293.325</u>	<u>13.586.857</u>
	<u>22.400.176</u>	<u>14.937.139</u>
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- da imprese controllate	(6.952.995)	(6.703.955)
- altri	(13.257.628)	(16.226.782)
	<u>(20.210.623)</u>	<u>(22.930.737)</u>
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>	<b>13.118.846</b>	<b>1.654.673</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(5.549.152)	(6.719.604)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		(7.229)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(1.436.101)	(21.810)
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</b>	<b>(6.985.253)</b>	<b>(6.748.643)</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>		
20) Proventi		
- plusvalenze da alienazioni	2.651	51.646
- varie	660.551	621.187
	<u>663.202</u>	<u>672.833</u>
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazioni	(5.471)	
- imposte relative a esercizi precedenti	(38.685)	(23.923)
- varie	(882.051)	(2.116.020)
	<u>(926.207)</u>	<u>(2.139.943)</u>
<b>Totale delle partite straordinarie (E)</b>	<b>(263.005)</b>	<b>(1.467.110)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>	<b>8.616.270</b>	<b>591.491</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(6.775.505)	203.349
<b>26) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.840.765</b>	<b>794.840</b>

## Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002

### Nota integrativa

#### Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio dell'esercizio 1° gennaio 2002 – 31 dicembre 2002 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 la redazione in migliaia di Euro, come previsto dall'art. 16, comma 8, lettera a), Dlgs n. 213/98 e dall'art. 2423, comma 5, del Codice Civile.

#### Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2002, 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 di 3 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 pas-

sato, 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 concessione. 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 miglione 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 rettificate 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.

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; per-

tanto si rimanda alla lettura del bilancio consolidato al 31 dicembre 2002 per una più completa informativa sulla situazione patrimoniale e finanziaria nonché del risultato 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 sia delle perdite certe subite che di quelle stimate considerando le singole posizioni ed avuto riguardo all'esperienza del passato.

### **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**

Le disponibilità liquide sono esposte al valore nominale.

### **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 per le prestazioni di servizi vengono rilevati in base al periodo di esecuzione della prestazione ed i ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. I costi 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). Il credito d'imposta è contabilizzato nell'esercizio di incasso dei dividendi stessi.

### **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 verso altri" dell'attivo circolante.

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 fondo imposte. Le attività per imposte anticipate sono contabilizzate solo quando sussiste la ragionevole certezza di recupero e sono classificate negli altri crediti oppure, ove possibile, portate a riduzione delle imposte differite passive.

### **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.

Le partecipazioni in società estere, il cui valore è espresso in una valuta diversa dall'Euro, sono valutate al costo d'acquisto in base al cambio storico dell'operazione.

### **Operazione di securitization**

La Società, fino al luglio 2002, aveva in essere un'operazione di cartolarizzazione dei crediti (securitization), iniziata nel dicembre 1994 e successivamente rinnovata, con scadenza prevista nel 2004. L'operazione, descritta nelle note al bilancio 2001 cui si rimanda, era effettuata con la società di factoring CRC s.p.a..

Come già descritto nella Relazione sulla Gestione, in data 15 luglio 2002 l'operazione con CRC è stata chiusa anticipatamente ed è stata rifinanziata con un'altra, più efficace e meno onerosa, effettuata in base alla legge 130/99.

La nuova operazione prevede la cessione pro-soluto a Cremonini Sec. s.r.l., su base settimanale, di crediti commerciali, aventi particolari caratteristiche, delle società del Gruppo, Montana Alimentari s.p.a., Marr s.p.a. e INALCA s.p.a..

Cremonini Sec. s.r.l., partecipata in misura minoritaria (19%) da una società del Gruppo, in contropartita dei crediti ricevuti in cessione, ha emesso un bond per un importo di 120 milioni di Euro, quotato alla Borsa di Londra.

L'operazione, realizzata con Abaxbank e Banc of America nel ruolo di Co-Lead Manager, ha una durata di 7 anni. I titoli, emessi alla pari e con rating AAA di Standard & Poor's, hanno una cedola trimestrale regolata all'Euribor 3 mesi incrementato di 50 punti base.

Nella nuova operazione, operativamente abbastanza simile alla precedente, Cremonini s.p.a. continua a svolgere il ruolo che, fino al 15 luglio 2002, aveva svolto per CRC. In particolare Cremonini, che non controlla né direttamente, né indirettamente, né per interposta persona, né attraverso fiduciaria, la società Cremonini Sec. s.r.l., svolge il ruolo di "capofila" dell'intera operazione ed è il mandatario alla presentazione dei crediti per conto dei cedenti e all'incasso del netto ricavo delle cessioni. Cremonini svolge inoltre il ruolo di sub-servicer per conto di Cremonini Sec., ossia tenuta della contabilità e gestione operativa dell'operazione.

Nel corso dell'esercizio e fino al 15 luglio 2002, il totale dei crediti ceduti da Marr s.p.a., INALCA s.p.a. e Montana Alimentari s.p.a. alla CRC è stato di circa 224 milioni di Euro, mentre i crediti ceduti alla Cremonini Sec., successivamente a tale data e fino al 31 dicembre 2002, ammontano a 257 milioni di Euro.

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

## **Altre informazioni**

Con riferimento ai fatti censurabili già commentati in occasione dei precedenti bilanci, si segnala:

- il rinvio ad udienza dibattimentale disposto dal Giudice per le indagini preliminari di Modena a carico del Presidente della Cremonini s.p.a. relativamente a presunte acquisizioni e trasferimenti di denaro provenienti da operazioni economiche non veritiere poste in essere da terzi nel periodo 1994-1995. Nell'ambito di tale procedimento, gli oneri di natura fiscale sono stati definiti con l'Amministrazione Finanziaria mediante l'istituto dell'accertamento con adesione e la Società risulta manlevata dalle conseguenti sopravvenienze con apposita garanzia, peraltro già attivata;
- che alla data di riferimento del bilancio, il Presidente ed un dirigente della Cremonini s.p.a., nonché un dirigente della controllata INALCA s.p.a. risultano coinvolti in un procedimento innanzi il Tribunale di Torino per il presunto reato riferibile a "pubblicità ingannevole".

Anche tenendo conto degli effetti derivanti dalle citate azioni in corso, i dati e le informazioni contenute nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002 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.

## Commento alle principali voci dello stato patrimoniale

### ATTIVO

#### Immobilizzazioni

Per le tre classi delle immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie) sono stati predisposti apposti 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 31.12.2001</i>	<i>Acquisiz.</i>	<i>Decrem.</i>	<i>Altro</i>	<i>Amm.to</i>	<i>Saldo al 31.12.2002</i>
Costi di impianto e di ampliamento	1.853	20	(2)	73	(1.743)	201
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	114	289	-	110	(196)	317
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	191	9	-	-	(42)	158
Avviamento	5.132	3.246	-	191	(1.580)	6.989
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.093	1.219	(82)	(1.906)	-	324
Altre immobilizzazioni immateriali	8.340	1.094	(1.000)	1.472	(2.617)	7.289
<b>Totale</b>	<b>16.723</b>	<b>5.877</b>	<b>(1.084)</b>	<b>(60)</b>	<b>(6.178)</b>	<b>15.278</b>

#### Costi di impianto e di ampliamento

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2002</i>	<i>31.12.2001</i>
Costi per modifiche statutarie	34	48
Oneri derivanti dalla quotazione alla Borsa Valori	-	1.695
Altri minori	167	110
<b>Totale</b>	<b>201</b>	<b>1.853</b>

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

Tale voce contiene esclusivamente 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. L'incremento dell'esercizio è riconducibile all'acquisto di due buffet di stazione (Trieste e Milano Greco Pirelli).



### **Immobilizzazione in corso e acconti**

Le immobilizzazioni immateriali in corso e acconti si riferiscono principalmente a lavori connessi a esercizi di ristorazione in locali di terzi non ancora avviati. Nel corso dell'esercizio 2002 gran parte degli investimenti in corso al 31 dicembre 2001 sono stati completati e girocontati alle altre immobilizzazioni immateriali.

### **Altre immobilizzazioni immateriali**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
Migliorie su beni di terzi	5.665	5.179
Oneri e commissioni su finanziamenti	502	2.347
Altri oneri pluriennali	1.122	814
<b>Totale</b>	<b>7.289</b>	<b>8.340</b>

Le altre immobilizzazioni immateriali includono principalmente i costi sostenuti per migliorie in locali di terzi dove viene svolta l'attività di ristorazione. In particolare, incrementi dell'esercizio hanno riguardato i buffet nelle stazioni di Roma Termini (298 migliaia di Euro), di Alessandria (107 migliaia di Euro) e di Ravenna (114 migliaia di Euro).

La riduzione degli oneri e commissioni su finanziamenti risente, oltre che degli ammortamenti di competenza, della rideterminazione (per effetto del rimborso anticipato nel 2002) del periodo d'ammortamento dei costi connessi all'operazione di securitization, la cui scadenza era originariamente prevista nel 2004. In conseguenza di ciò, nell'esercizio sono stati svalutati costi sospesi tra gli oneri pluriennali per un importo di 678 migliaia di Euro.

### **Immobilizzazioni materiali**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Saldo al 31.12.2001</i>	<i>Acquisiz.</i>	<i>Decrem.</i>	<i>Altro</i>	<i>Amm.to</i>	<b><i>Saldo al 31.12.2002</i></b>
Terreni e fabbricati	30.407	56	(32)	14.258	(714)	43.975
Impianti e macchinari	3.208	460	(11)	203	(750)	3.110
Attrezzature industriali e commerciali	818	522	(8)	60	(379)	1.013
Altri beni	3.977	856	(37)	662	(983)	4.475
Immobilizzazioni in corso e acconti	13.311	4.175	(231)	(15.327)	-	1.928
<b>Totale</b>	<b>51.721</b>	<b>6.069</b>	<b>(319)</b>	<b>(144)</b>	<b>(2.826)</b>	<b>54.501</b>

Gli investimenti dell'esercizio fanno riferimento principalmente, oltre alla fisiologica attività di rimpiazzo e acquisto di nuovi cespiti, al completamento dei lavori di ristrutturazione e ampliamento dell'immobile ex cinema Trevi di Roma. I costi sostenuti nell'esercizio relativamente a tale immobile (1.833 migliaia di Euro) sono inclusi negli incrementi delle immobilizzazioni in corso e, insieme ai costi sostenuti nei precedenti esercizi (12.425 migliaia di Euro), sono stati riclassificati alla voce "Terreni e fabbricati". L'immobile situato in una prestigiosa zona del centro storico della capitale, dal dicembre 2002 è in parte adibito all'attività di ristorazione e in parte concesso in locazione. Per ulteriori dettagli sull'utilizzo del cespite si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

I terreni e fabbricati sono gravati da ipoteche, a fronte dei finanziamenti ottenuti, per un importo pari a 48.630 migliaia di Euro.

Nel periodo oneri finanziari per 186 migliaia di Euro sono stati imputati ad incremento dei terreni e fabbricati. Trattasi di interessi relativi a finanziamenti specifici utilizzati per la costruzione dei cespiti e sino al momento di entrata in funzione degli stessi e si riferiscono per l'intero importo alla ristrutturazione dell'immobile di Roma (ex cinema Trevi). L'importo cumulativo degli oneri finanziari capitalizzati sulle immobilizzazioni materiali ammonta, al 31 dicembre 2002, a 4.066 migliaia di Euro.

## **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 variazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2002, relativamente alle partecipazioni in imprese controllate, hanno riguardato quanto segue:

- l'acquisto del 100% di Biancheri & C. s.r.l., società che svolge l'attività di ristorazione nel buffet di stazione di Genova Porta Principe;
- la costituzione della società Railrest s.a. (partecipata al 51%), che ha iniziato dal 1° giugno 2002 l'attività di gestione dei servizi di ristorazione a bordo dei treni ad alta velocità Thalys che collegano il Belgio con Francia, Olanda e Germania;
- l'acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione in Fernie s.r.l. in liquidazione, ora controllata al 95%;
- l'acquisto, dalla controllata Marr s.p.a., del 20% di Interjet s.r.l. ad un valore sostanzialmente in linea con il valore di libro in capo alla società cedente;
- la vendita, in data 9 dicembre 2002, di una quota minoritaria della partecipazione in Cremonini Restauration s.a.s. ora controllata al 86%.

Inoltre, il valore delle partecipazioni in imprese controllate è aumentato, senza effetti sulla percentuale di controllo, per integrazioni di capitale e versamenti in conto copertura di perdite (Biancheri & C. s.r.l., Cremonini Finance plc, Global Service s.r.l., Roadhouse Grill Italia s.r.l., S.A.M. s.r.l.) mentre è diminuito per effetto di svalutazioni per perdite durevoli di valore (Emil-Food s.r.l., Cremonini Finance plc, Global Service s.r.l., Interjet s.r.l.). Le svalutazioni sono state effettuate sostanzialmente sulla base del patrimonio netto di pertinenza o delle perdite sostenute nell'esercizio.

In particolare, per quel che riguarda Emil-Food s.r.l. (già Compagnia delle Spezie s.r.l.), si precisa che in data 3 giugno 2002 la società ha ceduto l'intera attività operativa ad un importante gruppo internazionale del settore. Successivamente alla vendita dell'attività, Compagnia delle Spezie s.r.l. ha modificato la denominazione sociale in Emil-Food s.r.l. e trasferito la sede sociale a Castelvetro di Modena. In seguito alla vendita dell'attività la partecipazione è stata svalutata per rifletterne il valore del patrimonio netto di pertinenza.

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 a cespiti con valore di mercato superiore al valore netto contabile, oppure 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;
- Interjet s.r.l. - La società è proprietaria di un aeromobile il cui valore di mercato, superiore al valore contabile, giustifica il valore di carico della partecipazione;
- Guardamiglio s.r.l. - Il plusvalore pagato trova giustificazione sia nel maggior valore dei cespiti posseduti sia dai futuri utili attesi dall'attività svolta;
- 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;
- Cremonini Restauration s.a.s. e S.A.M. s.r.l. - Si prevede che le società, operanti nel campo della ristorazione commerciale e ferroviaria, genereranno utili nei prossimi esercizi tali da consentire di recuperare il maggior valore di carico.

Infine, in data 5 febbraio 2003 Cremonini s.p.a., a fronte di finanziamenti ottenuti nel 2003, ha costituito temporaneamente in pegno in favore di alcuni istituti di credito n. 2.503.900 azioni ordinarie di Marr s.p.a.. Lo svincolo della garanzia è previsto per il mese di maggio 2003.

#### *Partecipazioni in imprese collegate*

La più significativa variazione delle imprese collegate fa riferimento all'acquisto del 30% della società Food & Co. s.r.l., mediante la quale la divisione ristorazione di Cremonini s.p.a. gestisce, con la formula del franchising, i servizi di ristorazione in diverse sale Bingo dislocate su tutto il territorio nazionale.

#### *Partecipazioni in altre imprese*

La principale variazione delle altre imprese fa riferimento alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale in Emilia Romagna Factor s.p.a..

### **Crediti**

#### *Crediti verso imprese controllate*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2001</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	<i>31.12.2002</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>				
Cremonini International b.v.	516	-	-	516
Momentum Services ltd	256	-	(6)	250
<b><i>Totale entro 12 mesi</i></b>	<b>772</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>	<b>766</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>				
SGD s.r.l.	294	-	(74)	220
<b><i>Totale tra 1 e 5 anni</i></b>	<b>294</b>	<b>-</b>	<b>(74)</b>	<b>220</b>
<b>Totale</b>	<b>1.066</b>	<b>-</b>	<b>(80)</b>	<b>986</b>

Tali crediti sono esposti al loro valore nominale e si riferiscono a finanziamenti sia fruttiferi che infruttiferi.

## Crediti verso altri

(in migliaia di Euro)	31.12.2001	Incr./Utilizz.	Decr./Acc.	Riclassifiche	31.12.2002
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>					
Crediti per finanziamenti	159	-	-	82	241
Deposito operazione CRC	-	-	-	7.845	7.845
Fondo svalutazione	(159)	-	(1.000)	-	(1.159)
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.000)</b>	<b>7.927</b>	<b>6.927</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>					
Fin. frutt. East West Holding	2.841	-	(2.841)	-	-
Deposito operazione CRC	7.845	-	-	(7.845)	-
Crediti verso Erario	71	-	-	-	71
Credito d'imp. acconto T.F.R.	256	12	(145)	-	123
Depositi cauzionali	379	64	(34)	-	409
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>11.392</b>	<b>76</b>	<b>(3.020)</b>	<b>(7.845)</b>	<b>603</b>
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>					
Dep. cauzionale Cremonini Sec.	-	2.529	-	-	2.529
<b>Totale oltre 5 anni</b>	<b>-</b>	<b>2.529</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.529</b>
<b>Totale</b>	<b>11.392</b>	<b>2.605</b>	<b>(4.020)</b>	<b>82</b>	<b>10.059</b>

Le variazioni più significative dei crediti verso altri hanno riguardato le poste connesse alle operazioni di cartolarizzazione dei crediti commerciali, commentate in precedenza. In particolare, è stato incassato il "Finanziamento fruttifero East West Holding" mentre è stato riclassificato nelle poste con scadenza a breve termine il "Deposito operazione CRC": entrambe le posizioni sono connesse alla securitization CRC, estinta anticipatamente in data 15 luglio 2002, e rappresentavano somme versate a garanzia dell'operazione. Relativamente al "Deposito operazione CRC", che ad oggi ammonta a 6.515 migliaia di Euro per effetto di incassi avvenuti successivamente al 31 dicembre 2002, è stato effettuato un accantonamento di 1.000 migliaia di Euro a fronte delle possibili perdite connesse alla chiusura dell'operazione stessa.

Il "Deposito cauzionale Cremonini Sec." rappresenta la garanzia versata alla società "veicolo" Cremonini Sec. s.r.l. per l'attivazione della nuova operazione di cartolarizzazione che ha sostituito quella con CRC. Tale garanzia, che verrà restituita al termine dell'operazione, 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 a ciascuna società cedente (v. anche paragrafo "Ratei e risconti passivi").

## Altri titoli

(in migliaia di Euro)	31.12.2001	Incrementi	Decrementi	31.12.2002
Eurobond Cremonini Finance plc	15.604	-	(99)	15.505
Obbligazioni Banca di Roma 2.12.2009	516	-	(516)	-
Obbligazioni Banca di Roma 30.6.2003	515	-	(515)	-
<b>Totale</b>	<b>16.635</b>	<b>-</b>	<b>(1.130)</b>	<b>15.505</b>

Le obbligazioni Banca di Roma sono state vendute nel corso dell'esercizio, mentre l'Eurobond, che maturava interessi ad un tasso variabile pari all'Euribor 3 mesi + 2,40%, è stato rimborsato a scadenza, il 12 febbraio 2003.

## *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.

A titolo informativo si precisa che, qualora le azioni fossero valutate sulla base delle quotazioni in essere alla data di chiusura dell'esercizio, il valore al 31 dicembre 2002 risulterebbe inferiore di circa 4.989 migliaia di Euro (circa 3.920 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001). Tale valutazione, legata alla particolare situazione del mercato, non riflette una perdita durevole di valore.

## **Attivo circolante**

### **Rimanenze**

Le rimanenze finali di magazzino includono merci relative all'attività di ristorazione per 1.610 migliaia di Euro (1.424 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001). 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>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
Crediti verso clienti entro 12 mesi	20.970	23.812
Crediti verso clienti tra 1 e 5 anni	577	680
Fondo svalutazione	(532)	(522)
<b>Totale</b>	<b>21.015</b>	<b>23.970</b>

Il saldo verso clienti include crediti verso Trenitalia s.p.a. per circa 10.198 migliaia di Euro (13.769 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001).

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è stata la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2001</i>	<i>Accanton.</i>	<i>Utilizzi</i>	<b>31.12.2002</b>
Fondo sval. crediti ex art. 71	122	107	(122)	107
Fondo sval. crediti tassato	400	176	(151)	425
<b>Totale</b>	<b>522</b>	<b>283</b>	<b>(273)</b>	<b>532</b>

### **Crediti verso imprese controllate**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Crediti da tesoreria centralizzata	126.442	121.595
Crediti commerciali	1.061	91
Crediti per s.b.f. ed altri	9.347	6.681
Crediti per dividendi	5.519	9.383
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>142.369</b>	<b>137.750</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Tesoreria centr. – Marr s.p.a.	83.667	76.068
Tesoreria centr. – Roadhouse Grill Italia s.r.l.	5.336	-
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>89.003</b>	<b>76.068</b>
<b>Totale</b>	<b>231.372</b>	<b>213.818</b>

Il dettaglio per singola società controllata è riportato nell'allegato 1. I crediti da tesoreria centralizzata esigibili entro 12 mesi includono principalmente i saldi attivi dei conti correnti interni. Si rinvia alla Relazione sulla Gestione per maggiori informazioni riguardo al ruolo svolto da Cremonini s.p.a. nell'ambito della finanza del Gruppo.

I crediti per dividendi fanno riferimento a quanto proposto dalla controllata Marr s.p.a. per la distribuzione ai soci.

I crediti da tesoreria centralizzata esigibili oltre 12 mesi sono relativi a posizioni il cui rientro è previsto nel medio-lungo termine. Il saldo verso Roadhouse Grill Italia s.r.l. riflette il supporto finanziario concesso a tale controllata che sta sviluppando, nell'ambito della ristorazione commerciale, il progetto "steakhouse".

### **Crediti verso imprese collegate**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Food & Co. s.r.l.	197	-
S.I.S.A.G. s.r.l.	-	5
<b>Totale</b>	<b>197</b>	<b>5</b>

## Crediti verso altri

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Crediti verso Erario – conguaglio I.V.A.	8.169	14.777
Crediti verso Erario – ritenute ed altri crediti	75	84
Crediti verso Erario – imposte dirette c/ compensazione	3.887	1.141
Attività per imposte anticipate	1.794	5.429
Crediti da vendita partecipazioni ed aziende	242	358
Crediti verso fornitori e fornitori c/anticipi	647	234
Crediti per rimborso costi operazione CRC	-	5.916
Crediti per cessioni operazione CRC	1.595	-
Altri minori	1.025	1.210
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>17.434</b>	<b>29.149</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Crediti verso Erario	219	240
Altri minori	21	36
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>240</b>	<b>276</b>
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>		
Crediti verso Erario	31	31
<b>Totale oltre 5 anni</b>	<b>31</b>	<b>31</b>
<b>Totale</b>	<b>17.705</b>	<b>29.456</b>

Il credito legato al calcolo delle imposte dirette ha beneficiato della presenza del credito d'imposta (5.278 migliaia di Euro) contabilizzato sui dividendi da società controllate incassati nel 2002, ma registrati per maturazione nel 2001.

Le "Attività per imposte anticipate" sono decrementate principalmente per effetto dell'utilizzo delle perdite riportabili a nuovo sulle quali, nel precedente esercizio, erano state calcolate imposte anticipate per 4.044 migliaia di Euro. Tali attività, al 31 dicembre 2002, rappresentano essenzialmente le imposte anticipate su fondi tassati relativi ai crediti, vertenze del personale e cause legali (1.542 migliaia di Euro) e sono iscritte a bilancio in quanto si ritiene che potranno essere recuperate dai futuri imponibili fiscali.

I "Crediti per rimborso costi operazione CRC" e i "Crediti per cessioni operazione CRC" sono connessi all'operazione di cartolarizzazione CRC conclusasi nel luglio 2002: i primi sono stati incassati nel corso del 2002 mentre l'importo di 1.595 migliaia di Euro è stato interamente incassato nel mese di gennaio 2003.

La voce "Altri minori" a breve include crediti verso INAIL per 147 migliaia di Euro e crediti per sgravi contributivi per 265 migliaia di Euro.

## Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

### *Azioni proprie*

Le azioni proprie incluse nell'attivo circolante sono state acquistate nel corso degli esercizi 2001 e 2002, nell'ottica del mantenimento della stabilità del titolo e di gestione della liquidità. Tali titoli, che non hanno la natura di investimento durevole, sono stati valutati in base alla quotazione ufficiale di mercato alla data di chiusura del bilancio. L'utilizzo della quotazione di mercato, inferiore all'applicazione del costo medio ponderato, ha comportato una svalutazione del valore delle azioni al 31 dicembre 2002 di 1.436 migliaia di Euro (v. paragrafo "Rettifiche di valore di attività finanziarie - Svalutazioni").

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

### *Disponibilità liquide*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Depositi bancari e postali	22.618	1.358
Denaro e valori in cassa	699	1.158
<b>Totale</b>	<b>23.317</b>	<b>2.516</b>

La variazione del saldo delle banche attive al 31 dicembre 2002 è principalmente legato all'approvvigionamento di disponibilità liquide per provvedere al rimborso dell'Eurobond emesso da Cremonini Finance plc, regolarmente avvenuto in data 12 febbraio 2003.

## Ratei e risconti attivi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Ratei per interessi su titoli e obbligazioni	122	129
Ratei su contratti swap	759	77
<b>Totale ratei</b>	<b>881</b>	<b>206</b>
Risconti su commissioni per fidejussioni	448	342
Risconti per affitto locali e attività di ristorazione	475	798
Risconti diversi	176	45
<b>Totale risconti</b>	<b>1.099</b>	<b>1.185</b>
<b>Totale</b>	<b>1.980</b>	<b>1.391</b>

La variazione della voce in esame riguarda principalmente la contabilizzazione per competenza dei proventi derivanti dai contratti di swap sui tassi di interesse.



## PASSIVO

### Patrimonio netto

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

#### Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2002 di Euro 73.746.400, invariato rispetto al 31 dicembre 2001, 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 2002 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 2002, è stato di Euro 0,014 circa.

#### Riserva da sovrapprezzo delle azioni

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

La riserva, pari a 71.609 migliaia di Euro (73.426 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001), è stata utilizzata nell'esercizio per 1.817 migliaia di Euro ad incremento della riserva per azioni proprie in portafoglio.

#### Riserva legale

La riserva legale, pari a 14.749 migliaia di Euro (14.642 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001), è incrementata per effetto della destinazione di parte dell'utile 2001, in base alla delibera dell'assemblea dei soci del 30 aprile 2002.

#### Riserva per azioni proprie in portafoglio

Trattasi della riserva indisponibile costituita a fronte 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, sorta in precedenti esercizi, è incrementata di 688 migliaia di Euro per effetto della destinazione dell'utile 2001, in base alla delibera dell'assemblea dei Soci del 30 aprile 2002.

## Disponibilità delle riserve

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Liberamente disponibili</i>	<i>Vincolate dalla legge</i>	<i>Vincolate dallo statuto</i>
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	71.408	201	-
Riserva legale	-	14.749	-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	20.023	-
Riserva utili indivisi	820	-	-
<b>Totale</b>	<b>72.228</b>	<b>34.973</b>	<b>-</b>

La parte vincolata della riserva da sovrapprezzo delle azioni è relativa al disposto dell'art. 2426 del Codice Civile.

## Crediti di imposta (ex art. 105 T.U.I.R. "canestro A e B")

Si segnala che in data 31 dicembre 2002 la Società dispone di 5.773 migliaia di Euro di credito pieno – canestro A (ex art. 105, comma 1, lettera a) e 31.620 migliaia di Euro di credito limitato – canestro B (ex art. 105, comma 1, lettera b).

## Fondi per rischi ed oneri

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2001</i>	<i>Accanton.</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>Altri mov.</i>	<i>31.12.2002</i>
Fondi per imposte	30	50	-	-	80
Altri	3.508	362	(504)	-	3.366
<b>Totale</b>	<b>3.538</b>	<b>412</b>	<b>(504)</b>	<b>-</b>	<b>3.446</b>

Gli altri fondi sono così composti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2001</i>	<i>Accanton.</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>Altri mov.</i>	<i>31.12.2002</i>
Copertura perdita su partecip.	424	142	(4)	-	562
Vertenze del personale	500	220	(500)	-	220
Cause e altre vertenze minori	2.582	-	-	-	2.582
Rischi e perdite future	2	-	-	-	2
<b>Totale</b>	<b>3.508</b>	<b>362</b>	<b>(504)</b>	<b>-</b>	<b>3.366</b>

Al 31 dicembre 2002 il fondo copertura perdite su partecipazioni è a fronte dei deficit di patrimonio netto di Cremonini Finance plc (420 migliaia di Euro) e di Global Service s.r.l. (142 migliaia di Euro, interamente accantonati nell'esercizio).

I fondi per cause e altre vertenze minori includono i seguenti fondi non movimentati nel corso dell'esercizio:

- 516 migliaia di Euro riferito ad una causa connessa ad una società in precedenza controllata e successivamente ceduta a terzi;
- 1.756 migliaia di Euro per probabili oneri connessi a garanzie prestate in sede di cessione di partecipazioni.

Si fa presente che sono in essere due controversie riguardanti Castelvetro s.p.a., società incorporata nel corso del 1999. Alla luce anche dei pareri dei consulenti legali incaricati della difesa degli interessi della Società, non si ravvisano rischi patrimoniali per la stessa.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Saldo iniziale	8.566	8.328
Utilizzo dell'esercizio	(1.191)	(1.452)
Accantonamento dell'esercizio	1.824	1.728
Altri movimenti	28	(38)
<b>Saldo finale</b>	<b>9.227</b>	<b>8.566</b>

## Debiti

### Debiti verso banche

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Esigibili entro 12 mesi	127.266	72.724
Esigibili tra 1 e 5 anni	48.466	77.435
Esigibili oltre 5 anni	10.342	19.081
<b>Totale</b>	<b>186.074</b>	<b>169.240</b>

Il dettaglio dei mutui e finanziamenti verso banche è il seguente:

<i>Istituti di credito</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>	<b>Saldo al 31.12.2002</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
B.N.L.	Variabile (Euribor 6m+0,7%)	31/05/07	775	2.711	-	3.486
Banca Ant. Pop. Veneta	Variabile (Euribor 3m+0,75%)	17/04/03	5.165	-	-	5.165
Banca Antonveneta	Variabile (Euribor 3m+0,95%)	16/12/03	15.500	-	-	15.500
Banca Popolare di Novara	Variabile (Euribor 6m+0,5%)	06/09/03	22.208	-	-	22.208
Banca Popolare di Verona	Variabile (Euribor 6m+0,8%)	05/09/03	10.360	-	-	10.360
Banca Popolare Vicenza	Variabile (Euribor 6m+0,5%)	22/12/03	12.911	-	-	12.911
Banco di Napoli	Variabile (Euribor 3m+0,5%)	27/12/04	2.952	1.937	-	4.889
Centrobanca	Variabile (Euribor 3m+0,8%)	30/06/10	469	2.050	1.436	3.955
Credito Italiano	Variabile (Euribor 3m+0,58%)	30/09/09	1.615	5.164	2.259	9.038
ICCREA	Variabile (Euribor 3m+0,75%)	09/04/04	-	12.500	-	12.500
ICCREA	Variabile (Euribor 6m+0,8%)	13/06/03	2.582	-	-	2.582
Irfis	Variabile (Euribor 6m+0,8%)	05/11/03	2.582	-	-	2.582
Mediocredito di Roma	Variabile (Euribor 6m+0,75%)	31/12/08	5.452	24.104	6.647	36.203
<b>Totale mutui</b>			<b>82.571</b>	<b>48.466</b>	<b>10.342</b>	<b>141.379</b>
Altri fin. e rapporti di c/c			44.695	-	-	44.695
<b>Totale</b>			<b>127.266</b>	<b>48.466</b>	<b>10.342</b>	<b>186.074</b>

La movimentazione dell'indebitamento verso banche è principalmente legato 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.

La Società, alla data del 31 dicembre 2002, ha in essere contratti di swap per un valore nominale di 129 milioni di Euro che hanno permesso di sostituire il tasso variabile di riferimento Euribor con il Libor USD.

Gli affidamenti bancari a breve termine al 31 dicembre 2002 sono pari a circa 130 milioni di Euro (146 milioni di Euro al 31 dicembre 2001). 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.

### Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori, al 31 dicembre 2001 interamente rappresentati da carta commerciale per 5.939 migliaia di Euro, sono stati rimborsati nel corso dell'esercizio.

### Debiti verso imprese controllate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Debiti da tesoreria centralizzata	140.354	128.713
Finanziamento Cremonini Finance plc	129.114	-
Debiti commerciali	1.754	2.776
Altri debiti	782	457
<b><i>Totale entro 12 mesi</i></b>	<b>272.004</b>	<b>131.946</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Finanziamento Cremonini Finance plc	-	129.114
Altri debiti	-	-
<b><i>Totale tra 1 e 5 anni</i></b>	<b>-</b>	<b>129.114</b>
<b>Totale</b>	<b>272.004</b>	<b>261.060</b>

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.

Il "Finanziamento Cremonini Finance plc" si riferisce ad un prestito di 17,4 miliardi di yen erogato a fronte dell'emissione di un Eurobond quinquennale di 129.114 migliaia di Euro. Il margine negativo tra proventi ed oneri finanziari risultante a carico di Cremonini Finance plc, comporta la periodica ricapitalizzazione della controllata da parte di Cremonini s.p.a.. La Società ha integralmente coperto il rischio di cambio stipulando un contratto di swap con un intermediario finanziario di diritto inglese esterno alla Società ed al Gruppo. Con la scadenza dell'Eurobond avvenuta in data 12 febbraio 2003, il debito di Cremonini s.p.a. verso Cremonini Finance plc è stato estinto.

## Debiti tributari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
I.R.PE.F. dipendenti e autonomi	897	786
Debiti per imposte sostitutiva e dirette	2.645	3.967
Altri	40	39
<b>Totale</b>	<b>3.582</b>	<b>4.792</b>

## Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Inps/Inail/Scau	921	914
Inpdai/Previdai/Fasi/Besusso	64	62
Debiti verso istituti diversi	23	19
<b>Totale</b>	<b>1.008</b>	<b>995</b>

## Altri debiti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Anticipi da clienti e caparre ricevute	637	660
Debito per retribuzioni dipendenti	2.639	2.616
Debito per acquisto partecipazioni in:		
- Guardamiglio Carni s.p.a. e Ge.Mark s.r.l.	-	516
- Food & Co. s.r.l.	759	-
- Biancheri & C. s.r.l.	173	-
Debito per acquisto rami d'azienda	2.260	778
Debiti verso amministratori e sindaci	120	207
Altri debiti minori	165	176
<b>Totale</b>	<b>6.753</b>	<b>4.953</b>

L'incremento del saldo complessivo è riconducibile al debito residuo per l'acquisto, nel corso del 2002, di nuove partecipazioni e di due buffet di stazione.

## Ratei e risconti passivi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Ratei per interessi su prestiti	1.629	1.406
Ratei diversi	73	-
<b><i>Totale ratei</i></b>	<b>1.702</b>	<b>1.406</b>
Risconto deposito cauzionale Cremonini Sec.	673	-
Risconti diversi	173	55
<b><i>Totale risconti</i></b>	<b>846</b>	<b>55</b>
<b>Totale</b>	<b>2.548</b>	<b>1.461</b>

L'incremento della voce in esame risente del 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 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).

## 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.

### 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 39.415 migliaia di Euro.

### Garanzie indirette – mandati di credito

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

## Commento alle principali voci del conto economico

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>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Vendita merci	9.222	9.648
Vendite diverse	7.174	6.444
Prestazioni di servizi	97.231	96.366
Consulenze a terzi	3.427	1.940
Affitti attivi	1.992	1.714
Altri	2.678	2.694
<b>Totale</b>	<b>121.724</b>	<b>118.806</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Italia	121.697	118.791
Unione Europea	27	15
Extra Unione Europea	-	-
<b>Totale</b>	<b>121.724</b>	<b>118.806</b>

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

#### Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi per lavori interni si riferiscono alla capitalizzazione di oneri finanziari relativi ai finanziamenti specificatamente connessi alla ristrutturazione dell'immobile ex cinema Trevi di Roma (186 migliaia di Euro) e, per la restante parte, a costi interni relativi all'avvio e alla ristrutturazione di locali adibiti all'attività di ristorazione.

#### Altri ricavi e proventi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<i>Altri ricavi e proventi vari</i>		
Rimborsi assicurativi	3	260
Recuperi spese diverse	860	851
Proventi vari	1.645	1.702
<b>Totale altri ricavi e proventi vari</b>	<b>2.508</b>	<b>2.813</b>
<i>Contributi in conto esercizio</i>	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.508</b>	<b>2.813</b>

I proventi vari includono principalmente contributi da fornitori (986 migliaia di Euro).

## Costi della produzione

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Merci	24.951	24.589
Materiale e prodotti diversi	6.182	5.489
Materiale di consumo	2.227	2.486
Cancelleria e stampati	233	328
<b>Totale</b>	<b>33.593</b>	<b>32.892</b>

### Costi per servizi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Servizi tecnici	10.030	9.475
Compensi societari	2.031	1.671
Utenze e somministrazioni	1.334	1.614
Manutenzioni	2.723	2.396
Servizi per la vendita	2.670	2.915
Consulenze amministrative e commerciali	1.591	1.859
Assicurazioni	1.028	674
Informazione e pubblicità	403	410
Trasporti	388	340
Servizi amministrativi	519	706
Spese postali e telefoniche	493	568
Servizi generali	323	307
Franchising	10.000	8.346
<b>Totale</b>	<b>33.533</b>	<b>31.281</b>

### Costi per godimento di beni di terzi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Affitto d'azienda, royalties ed altri	9.125	8.181
Costi relativi a contratti di leasing	191	228
Affitti e canoni relativi a beni immobili e mobili	2.146	1.609
<b>Totale</b>	<b>11.462</b>	<b>10.018</b>

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

I contratti di leasing sono stati contabilizzati mediante addebito a conto economico del costo dei canoni di competenza dell'esercizio. Qualora si fosse applicata la metodologia finanziaria (sulla base del principio contabile internazionale n. 17) gli effetti sul patrimonio netto e sul risultato d'esercizio sarebbero stati trascurabili.



## Per il personale

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Salari e stipendi	22.158	21.480
Oneri sociali	6.414	6.458
Trattamento di fine rapporto	1.824	1.728
Altri costi del personale	67	-
<b>Totale</b>	<b>30.463</b>	<b>29.666</b>

La voce comprende tutte le spese per il personale dipendente, ivi compresi i ratei di ferie e di mensilità aggiuntive nonché i connessi oneri previdenziali, oltre all'accantonamento per il trattamento di fine rapporto e gli altri costi previsti contrattualmente.

Al 31 dicembre 2002 i dipendenti in forza alla Società ammontano a n. 1.230 unità. La ripartizione per categoria e il numero medio dei dipendenti nel 2002 sono evidenziati nel prospetto che segue:

	<i>Operai</i>	<i>Impiegati</i>	<i>Dirigenti</i>	<b>Totale</b>
Dipendenti al 31.12.2001	1.087	127	16	1.230
<b>Dipendenti al 31.12.2002</b>	<b>1.083</b>	<b>131</b>	<b>16</b>	<b>1.230</b>
<i>Incrementi (decrementi)</i>	(4)	4	-	-
<b>N. medio dipendenti nel 2002</b>	<b>1.163</b>	<b>130</b>	<b>16</b>	<b>1.309</b>

## Ammortamenti e svalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	6.178	5.832
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	2.825	2.690
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.678	-
Sval. dei crediti compresi nell'att. circolante e delle disp. liquide	284	260
<b>Totale</b>	<b>10.965</b>	<b>8.782</b>

L'incremento nell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali è da ricondurre ai nuovi investimenti effettuati o completati nell'esercizio.

Le "Altre svalutazioni delle immobilizzazioni" fanno riferimento per:

- 1.000 migliaia di Euro, all'accantonamento effettuato a fronte delle possibili perdite connesse alla restituzione del deposito cauzionale relativo all'operazione di cartolarizzazione CRC (v. paragrafo "Crediti verso altri" dell'attivo immobilizzato);
- 678 migliaia di Euro, alla svalutazione degli oneri pluriennali relativi all'operazione di cartolarizzazione CRC che, per effetto dell'estinzione anticipata dell'operazione stessa, hanno esaurito la loro utilità pluriennale.

## Accantonamenti per rischi

Tale voce fa riferimento agli accantonamenti effettuati al fondo vertenze del personale e al fondo imposte inclusi tra i fondi per rischi ed oneri.

## Oneri diversi di gestione

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Ammende e definizioni	263	267
Imposte, tributi, pro-rata I.V.A.	451	550
Perdite su crediti	-	108
Minusvalenze su cessione cespiti	19	250
Contributi e spese associative	89	82
Altri oneri diversi	865	915
<b>Totale</b>	<b>1.687</b>	<b>2.172</b>

## Proventi e oneri finanziari

### Proventi da partecipazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Da imprese controllate		
- Dividendi	5.519	9.383
- Crediti d'imposta sui dividendi	5.278	-
- Utili su cessioni	-	221
<b>Totale controllate</b>	<b>10.797</b>	<b>9.604</b>
Altri		
- Dividendi e credito d'imposta	132	44
<b>Totale altri</b>	<b>132</b>	<b>44</b>
<b>Totale</b>	<b>10.929</b>	<b>9.648</b>

I dividendi da imprese controllate sono costituiti dagli utili destinati alla distribuzione di Marr s.p.a., contabilizzati in base alla maturazione, che saranno incassati nell'esercizio 2003.

I crediti d'imposta sui dividendi fanno riferimento ai dividendi di Marr s.p.a. e Montana Alimentari s.p.a. contabilizzati, per maturazione, nel corso dell'esercizio 2001 ed incassati nel 2002.

## Altri proventi finanziari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	40	23
- altri	116	152
b) Da titoli iscritti nelle imm. che non cost. partecipazioni	926	1.175
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non cost. partecipazioni	24	-
d) Proventi diversi dai precedenti		
- da imprese controllate	16.655	12.527
- da imprese collegate	-	1
- altri		
- <i>interessi bancari</i>	203	170
- <i>differenze di cambio</i>	17	42
- <i>altri proventi finanziari</i>	4.419	847
<b>Totale</b>	<b>22.400</b>	<b>14.937</b>

Il principale incremento della voce in esame fa riferimento ai maggiori proventi da imprese controllate, anche per effetto dell'aggiornamento dei tassi di interesse nei rapporti finanziari infra-gruppo, e ai proventi diversi che includono ricavi da operazioni di swap sui tassi di interesse per 4.416 migliaia di Euro (v. paragrafo "Debiti verso banche").

## Interessi e altri oneri finanziari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
- da imprese controllate	<b>6.953</b>	<b>6.704</b>
- altri		
- <i>interessi passivi bancari</i>	1.812	1.842
- <i>interessi passivi su mutui</i>	5.621	7.503
- <i>differenze passive su cambio</i>	9	3
- <i>costo swap Silver Castle ltd</i>	5.586	6.435
- <i>interessi passivi, oneri e commissioni diversi</i>	230	444
	<b>13.258</b>	<b>16.227</b>
<b>Totale</b>	<b>20.211</b>	<b>22.931</b>

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 2002 principalmente per effetto della riduzione dell'indebitamento e per l'andamento dei tassi di mercato.

Il "costo swap Silver Castle ltd", relativo al costo della copertura del rischio di cambio sul finanziamento in yen ricevuto da Cremonini Finance plc (v. paragrafo "Debiti verso imprese controllate"), è stato calcolato per competenza quale differenza fra il tasso yen e il tasso Euro.

## Rettifiche di valore di attività finanziarie

### Svalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
a) Di partecipazioni	5.549	6.720
b) Di imm. finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	7
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non cost. partecipazioni	1.436	22
<b>Totale</b>	<b>6.985</b>	<b>6.749</b>

Le svalutazioni di partecipazioni si riferiscono a quelle descritte nell'allegato 6, effettuate per perdite durevoli di valore.

Le svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante rappresentano l'effetto dell'adeguamento al valore di mercato delle azioni proprie in portafoglio (v. paragrafo "Azioni proprie" dell'attivo circolante).

## Proventi e oneri straordinari

### Proventi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>
Plusvalenze da cessione d'azienda	3
Storno costi esercizi precedenti	138
Rimborsi tasse cc. gg. e imposta di registro	141
Recupero contributi	155
Ricavi anni precedenti	96
Altri	130
<b>Totale</b>	<b>663</b>

### Oneri

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>
Minusvalenze da alienazioni	5
Imposte relative a esercizi precedenti	39
Storno ricavi anni precedenti	144
Costi di esercizi precedenti	480
Altri	258
<b>Totale</b>	<b>926</b>

## Imposte sul reddito dell'esercizio

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
I.R.PE.G.	1.595	-
I.R.A.P.	1.546	1.677
Utilizzo fondo imposte differite passive	-	(300)
Rientro imposte anticipate	3.635	-
Proventi per imposte anticipate	-	(1.580)
<b>Totale</b>	<b>6.776</b>	<b>(203)</b>

Relativamente al "Rientro imposte anticipate", si rimanda al paragrafo "Crediti verso altri" dell'attivo circolante.

## Informazioni sui compensi

Ai sensi di legge, si indicano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori ed ai componenti il Collegio Sindacale per l'esercizio 2002, 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>
<i>Consiglio di Amministrazione</i>					
Cremonini Luigi	Presidente	649	106	-	755
Sciumè Paolo	Vice Presidente	13	-	-	13
Cremonini Vincenzo	Amm.re Delegato	465	118	-	583
Fabbian Valentino	Consigliere **	466	121	-	587
Aratri Ilias	Consigliere	112	101	-	213
Ravanelli Ugo	Consigliere	340	114	-	454
Pedrazzi Giorgio	Consigliere	262	85	-	347
Barberis Giovanni	Consigliere	195	91	-	286
Rossini Edoardo	Consigliere	13	-	-	13
<b>Totale Consiglio di Amministrazione</b>		<b>2.515</b>	<b>736</b>	<b>-</b>	<b>3.251</b>
<i>Collegio Sindacale</i>					
Artese Alessandro	Presidente	68	-	-	68
Colombo Franco	Sindaco effettivo*	46	-	-	46
Zanasi Giovanni	Sindaco effettivo	42	-	-	42
Simonelli Ezio Maria	Sindaco effettivo*	2	-	-	2
<b>Totale Collegio Sindacale</b>		<b>158</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>158</b>
<b>Totale</b>		<b>2.673</b>	<b>736</b>	<b>-</b>	<b>3.409</b>

\* per il periodo di carica

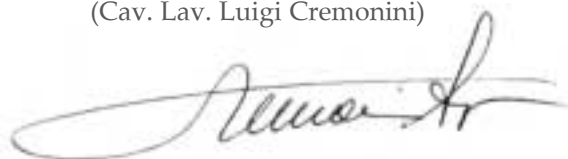
\*\* con delega per la gestione della business-unit ristorazione.

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 2002, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, fornisce la corretta situazione economico-patrimoniale e finanziaria della Società.

Castelvetro di Modena, 27 marzo 2003

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 2002 dei crediti e dei debiti nei confronti di imprese controllate, collegate e correlate;
- Allegato 2 - Dettaglio per l'esercizio 2002 dei ricavi e dei costi nei confronti di imprese controllate, collegate e correlate;
- Allegato 3 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002;
- Allegato 4 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002;
- Allegato 5 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002;
- Allegato 6 - Elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2002 classificate tra le immobilizzazioni finanziarie;
- Allegato 7 - Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2002 (art. 2427 n. 5 C.C.);
- Allegato 8 - Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto avvenute negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002 e al 31 dicembre 2001;
- Allegato 9 - Rendiconto finanziario degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002 e al 31 dicembre 2001.

## Allegato 1

### Dettaglio al 31 dicembre 2002 dei crediti e dei debiti nei confronti di imprese controllate, collegate e correlate

(in migliaia di Euro)	Tesoreria		Commerciali		Altri		Totale	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Società controllate:								
Società controllate:								
Alisea soc. cons. a r.l.		2					-	2
Az. Agr. Corticella s.r.l.	6.052						6.052	-
Biancheri & C. s.r.l.		271					-	271
Cons. Centro Comm. Ingrosso Carni s.r.l.	5.687						5.687	-
Cremonini Finance plc						129.155	-	129.155
Cremonini International b.v.					548		548	-
Cremonini Restauration s.a.s.	836						836	-
Emil-Food s.r.l.		181		1			-	182
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione		99					-	99
Fernie s.r.l. in liquidazione		84				413	-	497
Frimo s.a.m.			7				7	-
Ges.Car. s.r.l.		2.996					-	2.996
Global Service s.r.l.		286		13			-	299
Guardamiglio s.r.l.		794		1			-	795
INALCA s.p.a.	80.062	21.649		41	428	174	80.490	21.864
Interjet s.r.l.	869						869	-
Marr Alisurgel s.r.l. in liquidazione		17					-	17
Marr s.p.a.	111.882	72.420		655	12.647	99	124.529	73.174
Mister Food s.p.a.	366						366	-
Momentum Services ltd			895	2	250		1.145	2
Montana Alimentari s.p.a.		37.200		1.027	1.026	53	1.026	38.280
Railrest s.a.			158				158	-
Realfood 3 s.r.l.		4.056					-	4.056
Roadhouse Grill Italia s.r.l.	5.386	75	1	10			5.387	85
S.A.M. s.r.l.	531						531	-
S.I.A.S. s.p.a.		2					-	2
Salumi d'Emilia s.r.l.	3.644				733		4.377	-
Sara s.r.l.		222					-	222
SGD s.r.l.	130			4	220		350	4
Taormina Catering s.r.l. in liquidazione						2	-	2
<b>Totale controllate</b>	<b>215.445</b>	<b>140.354</b>	<b>1.061</b>	<b>1.754</b>	<b>15.852</b>	<b>129.896</b>	<b>232.358</b>	<b>272.004</b>
Società collegate:								
Az. Agr. Serra della Spina s.r.l.					5		5	-
Food & Co. s.r.l.			197				197	-
<b>Totale collegate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>197</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>202</b>	<b>-</b>
Società correlate:								
Cre-Am s.r.l. in liquidazione					51		51	-
<b>Totale correlate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>51</b>	<b>-</b>



## Allegato 2

### Dettaglio per l'esercizio 2002 dei ricavi e dei costi nei confronti di imprese controllate, collegate e correlate

(in migliaia di Euro)	Ricavi				Totale ricavi	Costi				Totale costi
	Finanziari	Servizi	Cessioni	Altri		Finanziari	Servizi	Cessioni	Altri	
Società controllate:										
Alisea soc. cons. a r.l.	2				2					-
Az. Agr. Corticella s.r.l.	472	27			499					-
Biancheri & C. s.r.l.		100	6	49	155	9		1		10
Cons. Centro Comm. Ingrosso Carni s.r.l.	562				562					-
Cremonini Finance plc					-	115				115
Cremonini International b.v.				26	26					-
Cremonini Restauration s.a.s.	128	2	12	33	175	199	193	86	12	490
Emil-Food s.r.l.	36	39		40	115	21			9	30
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione					-	2				2
Fernie s.r.l. in liquidazione					-	2				2
Frimo s.a.m.		6			6					-
Ges.Car. s.r.l.		1			1	84				84
Global Service s.r.l.	19	60		156	235	1	392		107	500
Guardamiglio s.r.l.	2	70		1	73	3			1	4
INALCA s.p.a.	3.438	2.741		155	6.334	1.871		218	(6)	2.083
Interjet s.r.l.	37	30		3	70	5			171	176
Marr Alisurgel s.r.l. in liquidazione	1				1					-
Marr s.p.a.	11.407	1.071		5.621	18.099	3.339		3.490	14	6.843
Mister Food s.p.a.	16	7	2	10	35					-
Momentum Services ltd		736	14	13	763		2			2
Montana Alimentari s.p.a.	41	834		27	902	1.442	112	3.816	16	5.386
Railrest s.a.		185		1	186					-
Realfood 3 s.r.l.	21	89			110	8				8
Roadhouse Grill Italia s.r.l.	254		48	30	332		10		2	12
S.A.M. s.r.l.	52	17	1	10	80			1		1
S.I.A.S. s.p.a.	1				1					-
Salumi d'Emilia s.r.l.	164	259		5	428					-
Sara s.r.l.					-	7				7
SGD s.r.l.	2	5		13	20				159	159
Rimborso costi operazione Crc					-	(155)				(155)
<b>Totale controllate</b>	<b>16.655</b>	<b>6.279</b>	<b>83</b>	<b>6.193</b>	<b>29.210</b>	<b>6.953</b>	<b>709</b>	<b>7.612</b>	<b>485</b>	<b>15.759</b>
Società collegate:										
Food & Co. s.r.l.		150	2	38	190					-
<b>Totale collegate</b>	<b>-</b>	<b>150</b>	<b>2</b>	<b>38</b>	<b>190</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Società correlate:										
Alfa 95 s.p.a. in liquidazione	-	1	-	-	1	-	-	-	-	-
Le Cupole s.r.l.	-	26	-	-	26	-	-	-	-	-
<b>Totale correlate</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Note

I proventi finanziari derivano dall'applicazione degli interessi sui rapporti infragruppo, regolati come segue:

- scoperti di conto corrente: prime rate ABI + 2 punti percentuali;
- finanziamenti hot money: tasso fisso al 4%.

Gli oneri finanziari derivano dall'applicazione degli interessi sui rapporti infragruppo, regolati come segue:

- tasso creditore di conto corrente: media euribor 3 mesi.

### Allegato 3

#### Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002

	<i>originario</i>									
(in migliaia di Euro)										
Costi di impianto e di ampliamento	8.838	(6.985)	1.853	20	(2)	73	(1.743)	8.809	(8.608)	201
Diritti di brevetto industriale e di ut. delle opere dell'ingegno	319	(205)	114	289		110	(196)	718	(401)	317
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	298	(107)	191	9		(42)		308	(150)	158
Avviamento	9.761	(4.629)	5.132	3.246		191	(1.580)	13.198	(6.209)	6.989
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.093		1.093	1.219	(82)	(1.906)		324		324
Altre immobilizzazioni immateriali	25.318	(16.978)	8.340	1.094	(1.000)	1.472	(2.617)	23.884	(16.595)	7.289
<b>Totale</b>	<b>45.627</b>	<b>(28.904)</b>	<b>16.723</b>	<b>5.877</b>	<b>(1.084)</b>	<b>(60)</b>	<b>(6.178)</b>	<b>47.241</b>	<b>(31.963)</b>	<b>15.278</b>

## Allegato 4

### Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002

(in migliaia di Euro)	originario									
Terreni e fabbricati	33.629	(3.222)	30.407	56	(32)	14.258	(714)	47.911	(3.936)	43.975
Impianti e macchinari	8.500	(5.292)	3.208	460	(11)	203	(750)	9.072	(5.962)	3.110
Attrezzature industriali e commerciali	4.377	(3.559)	818	522	(8)	60	(379)	4.465	(3.452)	1.013
Altri beni	9.708	(5.731)	3.977	856	(37)	662	(983)	11.124	(6.649)	4.475
Immobilizzazioni in corso e acconti	13.311		13.311	4.175	(231)	(15.327)		1.928		1.928
<b>Totale</b>	<b>69.525</b>	<b>(17.804)</b>	<b>51.721</b>	<b>6.069</b>	<b>(319)</b>	<b>(144)</b>	<b>(2.826)</b>	<b>74.500</b>	<b>(19.999)</b>	<b>54.501</b>

## Allegato 5

### Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002

	<i>originario</i>							
(in migliaia di Euro)								
Partecipazione in controllate e collegate valutate al costo:								
- imprese controllate	301.470	35 (25.316)	276.189	5.585	(210)	(5.548)	(27)	276.127 (a)
- imprese collegate	86		86	1.155			(76)	1.165
Partecipazioni in altre imprese	1.618	(4)	1.614	791		(1)	74	2.478
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>303.174</b>	<b>35 (25.320)</b>	<b>277.889</b>	<b>7.531</b>	<b>(210)</b>	<b>(5.549)</b>	<b>(29)</b>	<b>279.770</b>
Crediti:								
- verso controllate	1.066		1.066		(80)			986
- verso collegate	87		87				(82)	5
- verso altri	11.392		11.392	2.605	(4.020)		82	10.059
<b>Totale crediti</b>	<b>12.545</b>		<b>12.545</b>	<b>2.605</b>	<b>(4.100)</b>			<b>11.050</b>
<b>Altri titoli</b>	<b>16.635</b>		<b>16.635</b>		<b>(1.130)</b>			<b>15.505</b>
<b>Azioni proprie</b>	<b>10.501</b>		<b>10.501</b>					<b>10.501</b>
<b>Totale</b>	<b>342.855</b>	<b>35 (25.320)</b>	<b>317.570</b>	<b>10.136</b>	<b>(5.440)</b>	<b>(5.549)</b>	<b>(29)</b>	<b>316.826</b>

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

## Allegato 6

### Elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2002 classificate tra le immobilizzazioni finanziarie

<i>(in migliaia di Euro)</i> Denominazione	Percentuale	Valore iniziale	Acq./sottoscr. vers. c/ cap.	Alienazioni	(Svalutaz.) Rivalutaz.	Altri movimenti	Percentuale	Valore finale
<b>Società controllate:</b>								
Azienda Agricola Corticella s.r.l.	100,00	2.862					100,00	2.862
Biancheri & C. s.r.l.			1.730			179	100,00	1.909
Cons. C. Comm. Ingr. Carni s.r.l.	77,05	4.635					77,05	4.635
Cremonini Finance plc	100,00	-	3.302		(3.298)		100,00	- (a)
Cremonini International b.v.	100,00	20					100,00	20
Cremonini Restauration s.a.s.	100,00	1.500		(210)			86,00	1.290
Emil-Food s.r.l.	100,00	2.231			(1.027)	(943)	100,00	261
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liq.	100,00	252					100,00	252
Fernie s.r.l. in liq.	60,00	504	23				95,00	527
Global Service s.r.l.	100,00	39			(691)	510	100,00	- (a)
Guardamiglio s.r.l.	100,00	13.846					100,00	13.846
INALCA s.p.a.	100,00	145.094					100,00	145.094
Interjet s.r.l.	80,00	1.700	275		(532)		100,00	1.443
Marr s.p.a.	100,00	57.435					100,00	57.435
Mister Food s.p.a.	100,00	131					100,00	131
Momentum Services ltd	51,00	188					51,00	188
Montana Alimentari s.p.a.	100,00	45.510					100,00	45.510
Railrest s.a.			255				51,00	255
Roadhouse Grill Italia s.r.l.	99,00	93				151	99,00	244
S.A.M. s.r.l.	100,00	107				76	100,00	183
SGD s.r.l.	50,00	42					50,00	42
<b>Totale società controllate</b>		<b>276.189</b>	<b>5.585</b>	<b>(210)</b>	<b>(5.548)</b>	<b>(27)</b>		<b>276.127</b>
<b>Società collegate:</b>								
Az. Agr. Serra della Spina s.r.l.	33,33	10					33,33	10
Food & Co s.r.l.			1.155				30,00	1.155
S.I.S.AG. Soc. Italiana Sviluppo Agroalimentare s.r.l.	20,00	76				(76)		
<b>Totale società collegate</b>		<b>86</b>	<b>1.155</b>			<b>(76)</b>		<b>1.165</b>
<b>Altre imprese:</b>								
Emilia Romagna Factor s.p.a.		953	790					1.743
Futura s.p.a.		600						600
S.I.S.AG. Soc. Italiana Sviluppo Agroalimentare s.r.l.						76		76
Altre minori		61	1		(1)	(2)		59
<b>Totale altre imprese</b>		<b>1.614</b>	<b>791</b>		<b>(1)</b>	<b>74</b>		<b>2.478</b>
<b>Totale partecipazioni</b>		<b>277.889</b>	<b>7.531</b>	<b>(210)</b>	<b>(5.549)</b>	<b>(29)</b>		<b>279.770</b>

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

Allegato 7

Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2002 (art. 2427 n. 5 C.C.)

<i>(in migliaia di Euro)</i>											
Denominazione											
<b>Società controllate:</b>											
Azienda Agricola Corticella s.r.l.	Spilamberto (MO)	95.000	189	1.047	100,00%	2.862	4.182	1.320			
Biancheri & C. s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	52.000	35	158	100,00%	1.909	1.833	(76)			
Cons. Centro Comm. Ingresso Carni s.r.l.	Bologna	1.500.000	(31)	1.847	77,05%	4.635	4.632	(3)			
Cremonini Finance plc	Londra (Regno Unito)	GBP 50.000	(3.298)	(420)	100,00%	-	-	-			(b) (g)
Cremonini International b.v.	Amsterdam (Olanda)	20.000	(23)	(3)	100,00%	20	(3)	(23)			(d)
Cremonini Restauration s.a.s.	Parigi (Francia)	1.500.000	(132)	87	86,00%	1.290	164	(1.126)			
Emil-Food s.r.l. (già Comp.delle Spezie)	Castelvetro di Modena (MO)	90.000	789	261	100,00%	261	261	0			
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione	Castelvetro di Modena (MO)	98.200	(10)	294	100,00%	252	294	42			
Fernie s.r.l. in liquidazione	Modena	1.033.000	(5)	1.127	95,00%	527	1.071	544			(d)
Global Service s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	93.000	(375)	(142)	100,00%	-	-	-			(b)
Guardamiglio s.r.l.	Piacenza	4.135.000	77	4.240	100,00%	13.846	12.046	(1.800)			
INALCA s.p.a.	Castelvetro di Modena (MO)	140.000.000	2.347	133.423	100,00%	145.094	138.230	(6.864)			
Interjet s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	1.550.000	(532)	831	100,00%	1.443	831	(612)			
Marr s.p.a.	Rimini	25.550.000	6.129	66.059	100,00%	57.435	114.581	57.146			
Mister Food s.p.a.	Castelvetro di Modena (MO)	100.000	(26)	82	100,00%	131	82	(49)			
Momentum Services ltd	Birmingham (Regno Unito)	GBP 225.000	963	1.797	51,00%	188	907	719			
Montana Alimentari s.p.a.	Gazoldo degli Ippoliti (MN)	40.248.000	(642)	41.125	100,00%	45.510	41.409	(4.101)			
Railrest s.a.	Bruxelles (Belgio)	500.000	489	989	51,00%	255	504	249			(f)
Roadhouse Grill Italia s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	90.000	422	622	99,00%	244	616	372			
S.A.M. s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	46.500	(118)	(59)	100,00%	183	(58)	(241)			
SGD s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	83.000	29	190	50,00%	42	94	52			
<b>Totale società controllate</b>						<b>276.127</b>	<b>321.676</b>	<b>45.549</b>			
<b>Società collegate:</b>											
Az. Agr. Serra della Spina s.r.l.	Monacilioni (CB)	10.846	(2)	28	33,33%	10	9	(1)			(a)(d)
Food & Co s.r.l.	Roma	150.000	(1)	9	30,00%	1.155	1.155	-			(e)
<b>Totale società collegate</b>						<b>1.165</b>	<b>1.164</b>	<b>(1)</b>			

NOTE

- (a) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2001, ultimo bilancio disponibile.  
 (b) A fronte del deficit di patrimonio netto è stato accantonato un apposito fondo rischi nel passivo.  
 (c) Si precisa che relativamente alle società controllate possedute al 100% la Società ai sensi dell'articolo 2362 del C.C. risponde per le obbligazioni sociali che si riferiscono alle passività iscritte nei bilanci delle partecipate e che si riflettono integralmente nelle passività del bilancio consolidato.  
 (d) Valutazione effettuata utilizzando la quota parte del patrimonio netto.  
 (e) Il patrimonio netto riportato, che si riferisce al 31 dicembre 2001, non riflette gli apporti di capitale effettuati nel corso dell'esercizio 2002.  
 (f) La società, costituita nel corso del 2002, chiuderà il primo esercizio sociale il 31.12.2003. I dati riportati si riferiscono a quelli utilizzati per il consolidamento.  
 (g) 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 negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002 e al 31 dicembre 2001

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>sociale</i>					
<b>Saldi al 31 dicembre 2000</b>	<b>73.210</b>	<b>105.670</b>	<b>3.639</b>	<b>10.500</b>	<b>3.323</b>	<b>183.309</b>
Copertura perdita esercizio precedente		(13.033)				13.033
Utilizzo riserve per pagamento dividendi					(3.156)	(3.156)
Utilizzo riserve per aumento capitale sociale	536	(502)			(34)	
Utilizzo riserve per incremento riserva azioni proprie		(7.706)		7.706		
Utilizzo riserve disponibili ad incremento della riserva legale		(11.003)	11.003			
Risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001						795
<b>Saldi al 31 dicembre 2001</b>	<b>73.746</b>	<b>73.426</b>	<b>14.642</b>	<b>18.206</b>	<b>133</b>	<b>180.948</b>
Destinazione risultato esercizio 2001			107		688	(795)
Utilizzo riserve per incremento riserva azioni proprie		(1.817)		1.817		
Risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002						1.841
<b>Saldi al 31 dicembre 2002</b>	<b>73.746</b>	<b>71.609</b>	<b>14.749</b>	<b>20.023</b>	<b>821</b>	<b>182.789</b>

## Allegato 9

### Rendiconto finanziario degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002 e al 31 dicembre 2001

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>A) Indebitamento finanziario netto a breve iniziale</b>	<b>(75.652)</b>	<b>(47.979)</b>
<b>B) Flusso monetario da attività dell'esercizio</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.841	795
Ammortamenti		
- immateriali	6.178	5.832
- materiali	2.826	2.690
(Plus) o minusvalenza da realizzo immobilizzazioni materiali e immateriali	(35)	250
Variazione netta del fondo per rischi ed oneri	(92)	(144)
Variazione netta del TFR	661	238
Utile dell'attività dell'esercizio prima della variazione del capitale circolante	11.379	9.661
(Incremento) decremento delle azioni proprie iscritte nel circolante	(1.817)	(7.705)
(Incremento) decremento dei crediti del circolante ed altri	(3.224)	25.289
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	12.136	(19.164)
Incremento (decremento) dei ratei e risconti	498	(1.843)
	<b>18.972</b>	<b>6.238</b>
<b>C) Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni		
- immateriali	(5.877)	(3.763)
- materiali	(6.069)	(4.061)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	745	(4)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni mat. e immat.	1.640	646
	<b>(9.561)</b>	<b>(7.182)</b>
<b>D) Flusso monetario generato (assorbito) da variazione del patrimonio netto</b>		
Pagamento dei dividendi		(3.156)
		<b>(3.156)</b>
<b>E) Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>		
Incremento quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo	(50.208)	(27.020)
Accensione finanziamenti a medio-lungo termine	12.500	5.165
	<b>(37.708)</b>	<b>(21.855)</b>
<b>F) Flusso monetario dell'esercizio ad esclusione degli effetti derivanti dalle incorporazioni dell'esercizio (B + C + D + E)</b>	<b>(28.297)</b>	<b>(25.955)</b>
<b>G) Effetti derivanti dalle incorporazioni effettuate</b>		
<b>Sul flusso monetario da attività d'esercizio</b>		
(Incremento) decremento dei crediti del circolante ed altri		(3.317)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti		3.223
		(94)
<b>Sul flusso monetario da attività di investimento e attività finanziarie</b>		
Incremento nelle immobilizzazioni materiali e immateriali		(40.576)
Incremento nelle immobilizzazioni finanziarie		24.528
Variazione netta del fondo per rischi ed oneri		10
Incremento netto debiti verso banche a medio-lungo		14.414
		(1.624)
<b>H) Totale effetto sul flusso monetario derivante dalle incorporazioni</b>		<b>(1.718)</b>
<b>I) Totale indebitamento finanziario netto a breve finale (A + F + H)</b>	<b>(103.949)</b>	<b>(75.652)</b>



## Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio di esercizio chiuso il 31 dicembre 2002

ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 2429 del Codice Civile

Signori Azionisti di Cremonini s.p.a.,

il bilancio di esercizio chiuso il 31 dicembre 2002, predisposto dal Consiglio di Amministrazione, è stato regolarmente messo a disposizione del Collegio Sindacale nei termini di legge, unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio ed alla relazione sulla gestione.

Il bilancio presenta un utile di esercizio di € 1.840.765 e si compendia nelle seguenti risultanze sintetiche:

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>€</b>
Attivo	693.323.278
Passivo	510.534.768
Capitale sociale	73.746.400
Riserve diverse	107.201.345
Utile di esercizio	1.840.765

con un importo di € 565.524.434 esposto nei conti d'ordine.

<b>Conto Economico</b>	<b>€</b>
Valore della produzione	124.509.263
Costi della produzione	(121.763.581)
Proventi ed oneri finanziari	13.118.846
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(6.985.253)
Proventi ed oneri straordinari	(263.005)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(6.775.505)
Utile di esercizio	1.840.765

Nel corso dell'esercizio 2002, il Collegio Sindacale ha svolto le attività di vigilanza nel rispetto delle previsioni contenute nel Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, rivolto alle società con azioni quotate nei mercati regolamentati, e dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Nel redigere la presente relazione si è altresì tenuto conto delle Comunicazioni CONSOB n. 1025564 del 6 aprile 2001, n. 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. 98015375 del 27 febbraio 1998.

Il Collegio Sindacale, per quanto di sua competenza ed in base agli elementi in suo possesso, dà atto che:

- il bilancio 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 ai principi di redazione del bilancio prevista dall'art. 2423, comma 4 del Codice Civile;
- il bilancio corrisponde alle risultanze della contabilità sociale;
- i criteri di valutazione adottati non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente, ivi compreso il criterio di valutazione relativamente alle azioni proprie in portafoglio iscritte nel-

l'attivo circolante.

Detti criteri sono quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile e corrispondono a quelli indicati dal Consiglio di Amministrazione nella nota integrativa, a cui si rinvia per la loro illustrazione;

- 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 necessarie. Riteniamo che le informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione nella nota integrativa costituiscano adeguata motivazione delle scelte operate, nell'ambito della discrezionalità tecnica riconosciuta dalla legge agli Amministratori;
- la nota integrativa, oltre alle indicazioni di cui all'art. 2427 del Codice Civile, fornisce le informazioni richieste dalle altre norme di legge e quelle ritenute opportune per rappresentare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

L'obbligo di informativa al Collegio Sindacale, di cui all'art. 150, comma 1, del D. Lgs. 58/1998, 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.

Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale, per quanto di sua competenza:

- ha constatato la conformità dei provvedimenti deliberati e posti in essere a quanto previsto dalla legge e dall'atto costitutivo, nonché il rispetto in generale dei principi di corretta amministrazione. In particolare, l'andamento della gestione è stato seguito e controllato mediante l'analisi delle informazioni fornite dagli Amministratori sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle società controllate. Le operazioni infragruppo e quelle con le parti correlate, poste in essere nel corso dell'esercizio, sono da ritenersi connesse ed inerenti alla realizzazione dell'oggetto sociale. Il Collegio Sindacale ha riscontrato la conformità alla legge, allo statuto sociale ed a generali criteri di razionalità economica delle suddette operazioni. 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 economica, patrimoniale e finanziaria della Società o del Gruppo;
- non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi, parti correlate o infragruppo, né operazioni su titoli atipici in genere.

Gli Amministratori, nella relazione sulla gestione, indicano ed illustrano i principali fatti gestionali e societari occorsi nell'esercizio 2002; ad essa si rinvia per un più dettagliato approfondimento delle iniziative poste in essere nei settori della distribuzione, della ristorazione commerciale, della ristorazione a bordo treno e della produzione.

- 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, coadiuvato in ciò dalla Società di revisione. Dall'esito dei controlli trimestrali svolti sulla regolare tenuta della contabilità sociale non sono emersi fatti o dati tecnico-amministrativi oggetto di rilievo;
- ha vigilato, in tema di tempestività e completezza, sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ed ha constatato che tali disposizioni hanno garantito il tempestivo afflusso in capo alla controllante delle notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

Inoltre, in aderenza alle raccomandazioni CONSOB, il Collegio Sindacale precisa quanto segue:

- nel corso dell'esercizio si sono avuti scambi di informazione con PricewaterhouseCoopers,

società incaricata della revisione contabile del bilancio in esame e di quello consolidato di Gruppo;

- nel corso dell'esercizio si sono tenute undici riunioni del Consiglio di Amministrazione, cui il Collegio Sindacale ha partecipato e nove riunioni del Collegio Sindacale;
- il Collegio Sindacale non ha ricevuto denunce dai soci ex art. 2408 del Codice Civile, né esposti in genere;
- la società di revisione PricewaterhouseCoopers ha rilasciato in data odierna la relazione ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 58/1998, in cui attesta che il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2002 rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società e del Gruppo;
- nel corso del 2002 la Società, oltre all'incarico di revisione del bilancio e della relazione semestrale, non ha conferito a PricewaterhouseCoopers alcun ulteriore incarico professionale.

La Società, in adesione a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina per la Corporate Governance e dalle norme regolamentari per gli Emittenti:

- ha adottato, con delibera consiliare del 10 marzo 2001, il proprio "Codice di Autodisciplina";
- ha adottato, con delibera assembleare del 28 aprile 2001, il "Regolamento delle assemblee";
- ha nominato, con delibera consiliare del 14 maggio 2002 e per il triennio 2002-2005, il "Comitato per la remunerazione" e il "Comitato per il controllo interno e la Corporate Governance";
- ha adottato, con delibera consiliare del 20 dicembre 2002, il "Codice sull'internal dealing".


Per quanto precede, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002 recante un utile di € 1.840.765 ed alla proposta in ordine alla destinazione dell'utile formulata dal Consiglio di Amministrazione, precisando 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 € 201.129, residuano riserve disponibili di maggiore ammontare.

Castelvetro di Modena, 10 aprile 2003

#### 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

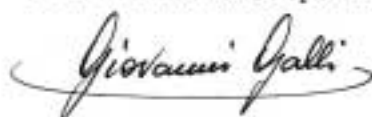
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della CREMONINI SpA chiuso al 31 dicembre 2002. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della CREMONINI SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla 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.

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 12 aprile 2002.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della CREMONINI SpA al 31 dicembre 2002 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, 10 aprile 2003

PricewaterhouseCoopers SpA



Giovanni Galli  
(Revisore contabile)

**Bilancio consolidato al 31 dicembre 2002**

**Stato Patrimoniale**

**Conti d'ordine e di memoria**

**Conto economico**

**Nota integrativa**

## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2002

### Stato patrimoniale attivo

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	3.870	6.799
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	4.384	3.182
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizz. delle opere dell'ingegno	2.218	1.549
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	26.159	27.896
5) Avviamento	11.547	9.765
5 bis) Differenza da consolidamento	52.573	55.743
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.663	2.798
7) Altre immobilizzazioni immateriali	19.326	14.475
	<u>122.740</u>	<u>122.207</u>
<i>II. Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	231.761	220.182
2) Impianti e macchinari	130.587	135.622
3) Attrezzature industriali e commerciali	5.405	5.344
4) Altri beni	15.694	13.985
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	4.396	15.877
	<u>387.843</u>	<u>391.010</u>
<i>III. Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in		
a) imprese controllate	1.605	2.061
b) imprese collegate	4.217	2.879
d) altre imprese	4.404	3.613
	<u>10.226</u>	<u>8.553</u>
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	516	818
- oltre 12 mesi	220	294
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	4	87
- oltre 12 mesi	60	
d) verso altri		
- entro 12 mesi	7.664	808
- oltre 12 mesi	5.253	13.546
	<u>13.717</u>	<u>15.553</u>
3) Altri titoli		1.611
4) Azioni proprie (val. nominale complessivo al 31.12.2002 Euro 2.138.760)	10.501	10.501
	<u>34.444</u>	<u>36.218</u>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>545.027</b>	<b>549.435</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<i>I. Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	15.822	14.043
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.589	3.662
4) Prodotti finiti e merci	148.328	151.509
5) Acconti	514	46
	<u>170.253</u>	<u>169.260</u>
 <i>II. Crediti</i>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	208.146	202.275
- oltre 12 mesi	1.040	1.221
	<u>209.186</u>	<u>203.496</u>
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	15.508	5.563
	<u>15.508</u>	<u>5.563</u>
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	9.541	8.348
	<u>9.541</u>	<u>8.348</u>
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	59.147	66.140
- oltre 12 mesi	22.600	21.611
	<u>81.747</u>	<u>87.751</u>
	<u>315.982</u>	<u>305.158</u>
 <i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
5) Azioni proprie (val. nominale complessivo al 31.12.2002 Euro 3.695.266)	9.522	7.705
6) Altri titoli	574	545
	<u>10.096</u>	<u>8.250</u>
 <i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	51.020	15.118
2) Assegni	7.193	3.448
3) Denaro e valori in cassa	1.579	3.569
	<u>59.792</u>	<u>22.135</u>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>556.123</b>	<b>504.803</b>
 <b>D) Ratei e risconti</b>		
- vari	3.857	3.476
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>3.857</b>	<b>3.476</b>
 <b>Totale attivo (B+C+D)</b>	<b>1.105.007</b>	<b>1.057.714</b>

## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2002

### Stato patrimoniale passivo

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I. Capitale	73.746	73.746
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	71.609	73.426
IV. Riserva legale	14.749	14.642
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	20.023	18.206
VII. Altre riserve		
Riserva di consolidamento	3.302	3.302
Riserva da differenze di traduzione	(33)	(38)
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(12.789)	1.062
IX. Utile (perdita) dell'esercizio per il Gruppo	2.501	(13.486)
Totale patrimonio netto di Gruppo	<u>173.108</u>	<u>170.860</u>
Capitale e riserve di terzi	1.982	1.462
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	598	35
Totale patrimonio netto di terzi	<u>2.580</u>	<u>1.497</u>
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>175.688</b>	<b>172.357</b>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>		
1) Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	1.314	1.075
2) Fondi per imposte	1.987	2.528
3) Altri	4.273	4.278
<b>Totale fondi per rischi ed oneri (B)</b>	<b>7.574</b>	<b>7.881</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>33.492</b>	<b>29.279</b>



<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	31.12.2001
<b>D) Debiti</b>		
1) Obbligazioni		
- entro 12 mesi	113.621	
- oltre 12 mesi	18.000	131.621
	<u>131.621</u>	<u>131.621</u>
3) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	246.191	188.042
- oltre 12 mesi	145.400	189.394
	<u>391.591</u>	<u>377.436</u>
4) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	30.435	39.826
- oltre 12 mesi	3.972	4.517
	<u>34.407</u>	<u>44.343</u>
5) Acconti		
- entro 12 mesi	17	85
	<u>17</u>	<u>85</u>
6) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	264.707	229.675
	<u>264.707</u>	<u>229.675</u>
8) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	605	1.113
	<u>605</u>	<u>1.113</u>
9) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	66	
	<u>66</u>	
11) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	15.816	15.958
- oltre 12 mesi		2.134
	<u>15.816</u>	<u>18.092</u>
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	9.399	5.124
- oltre 12 mesi	6.341	8.404
	<u>15.740</u>	<u>13.528</u>
13) Altri debiti		
- entro 12 mesi	26.483	27.522
- oltre 12 mesi	852	1.083
	<u>27.335</u>	<u>28.605</u>
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>881.905</b>	<b>844.498</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>		
- vari	6.348	3.699
<b>Totale ratei e risconti (E)</b>	<b>6.348</b>	<b>3.699</b>
<b>Totale passivo (A+B+C+D+E)</b>	<b>1.105.007</b>	<b>1.057.714</b>



## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2002

### Conti d'ordine e di memoria

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
Garanzie dirette - fidejussioni		
- imprese controllate	294.311	279.241
- imprese collegate		
- imprese correlate	122	2.700
- altre imprese	80.450	72.148
	<b>374.883</b>	<b>354.089</b>
Garanzie dirette - patronage		
- imprese controllate	86.252	67.941
- imprese collegate	100	
- imprese correlate		
- altre imprese		
	<b>86.352</b>	<b>67.941</b>
Garanzie indirette - mandati di credito		
- imprese controllate	114.697	118.062
- imprese collegate		
- imprese correlate		
- altre imprese		
	<b>114.697</b>	<b>118.062</b>
Canoni di leasing a scadere	20.633	20.826
Altri rischi ed impegni	21.486	2.262
<b>Totale conti d'ordine e di memoria</b>	<b>618.051</b>	<b>563.180</b>

## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2002

### Conto economico

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.570.870	1.341.461
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(754)	(14.039)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	726	1.484
5) Altri ricavi e proventi		
- vari	16.474	19.895
- contributi in conto esercizio	1.187	2.060
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>1.588.503</b>	<b>1.350.861</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.058.555	909.149
7) Per servizi	248.038	201.718
8) Per godimento di beni di terzi	23.077	22.743
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	105.970	94.423
b) Oneri sociali	33.106	28.856
c) Trattamento di fine rapporto	6.595	6.359
e) Altri costi	201	162
	145.872	129.800
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	17.807	16.337
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	27.996	26.399
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.678	314
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	5.122	4.533
	52.603	47.583
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, suss., di consumo e merci	(2.024)	(6.059)
12) Accantonamenti per rischi	1.069	674
13) Altri accantonamenti	172	50
14) Oneri diversi di gestione	14.635	13.588
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>1.541.997</b>	<b>1.319.246</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>46.506</b>	<b>31.615</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
- da imprese controllate	84	
- altri	132	44
	216	44
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	39	23
- altri	140	171
	179	194
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecip.	25	88
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecip.	51	11
d) proventi diversi dai precedenti		
- da imprese controllate	2	54
- da imprese collegate		13
- altri	13.119	10.799
	13.121	10.866
	13.376	11.159
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- da imprese controllate	(91)	(34)
- altri	(38.726)	(42.090)
	(38.817)	(42.124)
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>	<b>(25.225)</b>	<b>(30.921)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	243	8
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(145)	(1.098)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		(7)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(1.441)	(22)
	(1.586)	(1.127)
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</b>	<b>(1.343)</b>	<b>(1.119)</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>		
20) Proventi		
- plusvalenze da alienazioni	1.333	431
- varie	2.527	1.965
	3.860	2.396
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazioni	(620)	
- imposte relative a esercizi precedenti	(71)	(24)
- varie	(5.472)	(4.466)
	(6.163)	(4.490)
<b>Totale delle partite straordinarie (E)</b>	<b>(2.303)</b>	<b>(2.094)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>	<b>17.635</b>	<b>(2.519)</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(14.536)	(10.932)
26) Risultato dell'esercizio		
- Utile (perdita) dell'esercizio	3.099	(13.451)
- (Utile) perdita di pertinenza di terzi	(598)	(35)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>2.501</b>	<b>(13.486)</b>

## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2002

### Nota integrativa

#### Struttura e contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato dell'esercizio 1° gennaio 2002 – 31 dicembre 2002 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 civilistici della Capogruppo e delle società controllate incluse nell'area di consolidamento, con riferimento alla data del 31 dicembre 2002. Tali bilanci sono stati riclassificati e, se necessario, modificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili del Gruppo e per depurarli dalle poste di natura fiscale.

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 2002 presenta a fini comparativi i dati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001.

#### 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, relativamente a Cremonini Finance plc, in considerazione dell'attività svolta, in base al metodo temporale. Per quanto riguarda le altre società estere viene applicato il metodo dei cambi correnti. I cambi utilizzati sono stati i seguenti:

Valuta	Cambio di fine esercizio		Cambio medio	
	2002	2001	2002	2001
Sterlina (Gran Bretagna)	0,6505	0,6085	0,6288	0,6219
Zloty (Polonia)	4,0210	-	3,8574	-

### Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2002 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:

Cremonini International b.v.  
 Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione  
 Fernie s.r.l. in liquidazione  
 Ge.Mark International d.o.o.  
 Ibis s.p.a.  
 Inalca Algeria s. a r.l.  
 Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione  
 Inalca Kinshasa sprl  
 Inalca Russia l.l.c.  
 Inter Inalca Angola ltda  
 Perutnina Marr Yutali s.r.l. in liquidazione  
 Quinto Valore soc. cons. a r.l.  
 SGD s.r.l.  
 Taormina Catering s.r.l. in liquidazione

Le partecipazioni in tali società sono state valutate con il metodo del costo ad eccezione delle partecipazioni in Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione e SGD s.r.l., valutate in base al metodo del patrimonio netto.

L'elenco completo delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2002, 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 2001.

In particolare, rispetto al 31 dicembre 2001, sono entrate a far parte dell'area di consolidamento le seguenti società:

- Railrest s.a. – Società di diritto belga e controllata al 51% da Cremonini s.p.a., ha iniziato dal 1° giugno 2002 l'attività di gestione dei servizi di ristorazione a bordo dei treni ad alta velocità Thalys;
- Biancheri & C. s.r.l. – Acquisita al 100% da Cremonini s.p.a. nel corso del primo trimestre 2002, svolge l'attività di ristorazione nel buffet di stazione di Genova Porta Principe;
- Realfood 3 s.r.l. – Interamente controllata da INALCA s.p.a., dal 1° marzo 2002 è subentrata, tramite la stipula di un contratto d'affitto d'azienda, nella gestione delle attività di macellazione e lavorazione di carni bovine della Realfood s.r.l. in liquidazione di Roveleto di Cadeo (PC);
- Montana Farm s.p.zo.o. – Costituita nel corso del 2001 e controllata all'85% da Montana Alimentari s.p.a., opera in Polonia nel settore della produzione e commercializzazione di salumi;
- Sara s.r.l. – Interamente controllata da INALCA s.p.a., è diventata operativa nel corso del 2001 e svolge l'attività di smaltimento di rifiuti organici;
- Marr Foodservice Iberica s.a. - Società di diritto spagnolo attraverso la quale Marr ha iniziato il proprio sviluppo all'estero, ha iniziato l'attività nella primavera 2002;
- Salumi d'Emilia s.r.l. - Interamente controllata da Montana Alimentari s.p.a., gestisce dal giugno 2002 e tramite un contratto di affitto d'azienda, l'attività di Ibis s.p.a. in procedura concorsuale.

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

- Marr s.p.a. ha incorporato la società Battistini Elviro s.r.l. con effetto dal 1° dicembre 2002;
- in data 9 dicembre 2002, la Capogruppo ha ceduto il 14% della partecipazione in Cremonini Restauration s.a.s..

### Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati nella formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2002, di cui si elencano di seguito i principali, non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio dell'esercizio precedente.

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. Il criterio adottato differisce da quello utilizzato dalla Capogruppo in quanto, in base ai principi di Gruppo, l'ammortamento delle spese di impianto e di ampliamento viene effettuato dal momento in cui l'impresa ne trae i relativi benefici.

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 di 3 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 concessione.

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 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 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.

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:

- Terreni e 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, ad eccezione delle controllate Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione ed SGD s.r.l., valutate con il metodo del patrimonio netto, 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 irrilevanti, 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 effettuata tenendo conto dei prezzi di riferimento del mercato dell'ultimo mese del 2002 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 sia delle perdite certe subite che di quelle stimate considerando le singole posizioni ed avuto riguardo all'esperienza del passato.

### **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**

Le disponibilità liquide sono esposte al valore nominale.

### **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.

### **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 per le prestazioni di servizi vengono rilevati in base al periodo di esecuzione della prestazione ed i ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. I costi 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 verso altri" dell'attivo circolante.

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 fondo imposte. Le attività per imposte anticipate sono contabilizzate solo quando sussiste la ragionevole certezza di recupero e sono classificate negli altri crediti oppure, ove possibile, portate a riduzione delle imposte differite passive.

### **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.

Le partecipazioni in società estere, il cui valore è espresso in una valuta diversa dall'Euro, sono valutate al costo d'acquisto in base al cambio storico dell'operazione.

## Operazione di securitization

La Capogruppo, fino al luglio 2002, aveva in essere un'operazione di cartolarizzazione dei crediti (securitization), iniziata nel dicembre 1994 e successivamente rinnovata, con scadenza prevista nel 2004. L'operazione, descritta nelle note al bilancio 2001 cui si rimanda, era effettuata con la società di factoring CRC s.p.a..

Come già descritto nella Relazione sulla Gestione, in data 15 luglio 2002 l'operazione con CRC è stata chiusa anticipatamente ed è stata rifinanziata con un'altra, più efficace e meno onerosa, effettuata in base alla legge 130/99.

La nuova operazione prevede la cessione pro-soluto a Cremonini Sec. s.r.l., su base settimanale, di crediti commerciali, aventi particolari caratteristiche, delle società del Gruppo, Montana Alimentari s.p.a., Marr s.p.a. e INALCA s.p.a..

Cremonini Sec. s.r.l., partecipata in misura minoritaria (19%) da una società del Gruppo, in contropartita dei crediti ricevuti in cessione, ha emesso un bond per un importo di 120 milioni di Euro, quotato alla Borsa di Londra.

L'operazione, realizzata con Abaxbank e Banc of America nel ruolo di Co-Lead Manager, ha una durata di 7 anni. I titoli, emessi alla pari e con rating AAA di Standard & Poor's, hanno una cedola trimestrale regolata all'Euribor 3 mesi incrementato di 50 punti base.

Nella nuova operazione, operativamente abbastanza simile alla precedente, Cremonini s.p.a. continua a svolgere il ruolo che, fino al 15 luglio 2002, aveva svolto per CRC. In particolare Cremonini, che non controlla né direttamente, né indirettamente, né per interposta persona, né attraverso fiduciaria, la società Cremonini Sec. s.r.l., svolge il ruolo di "capofila" dell'intera operazione ed è il mandatario alla presentazione dei crediti per conto dei cedenti e all'incasso del netto ricavo delle cessioni. Cremonini svolge inoltre il ruolo di sub-servicer per conto di Cremonini Sec., ossia tenuta della contabilità e gestione operativa dell'operazione.

Nel corso dell'esercizio e fino al 15 luglio 2002, il totale dei crediti ceduti da Marr s.p.a, INALCA s.p.a. e Montana Alimentari s.p.a. alla CRC è stato di circa 224 milioni di Euro, mentre i crediti ceduti alla Cremonini Sec., successivamente a tale data e fino al 31 dicembre 2002, ammontano a 257 milioni di Euro.

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

## Altre informazioni

Con riferimento ai fatti censurabili già commentati in occasione dei precedenti bilanci, si segnala:

- il rinvio ad udienza dibattimentale disposto dal Giudice per le indagini preliminari di Modena a carico del Presidente della Capogruppo relativamente a presunte acquisizioni e trasferimenti di denaro provenienti da operazioni economiche non veritiere poste in essere da terzi nel periodo 1994-1995. Nell'ambito di tale procedimento, gli oneri di natura fiscale sono stati definiti con l'Amministrazione Finanziaria mediante l'istituto dell'accertamento con adesione e la Società risulta manlevata dalle conseguenti sopravvenienze con apposita garanzia, peraltro già attivata;
- il rinvio ad udienza dibattimentale disposto dal Giudice per le indagini preliminari di Milano a carico di un dirigente di Marr s.p.a. e l'avvenuta presentazione dell'istanza di definizione del giudizio, tuttora in corso di esame, da parte di un membro del Consiglio di Amministrazione di INALCA s.p.a. (all'epoca dei fatti amministratore di società successivamente acquisita), relativamente a presunti episodi di corruzione per forniture di prodotti alimentari effettuate nei primi anni novanta. Il dirigente di Marr ha presentato offerta risarcitoria a favore del Comune di Milano;
- che alla data di riferimento del bilancio, il Presidente ed un dirigente della Capogruppo, nonché un dirigente della controllata INALCA s.p.a. risultano coinvolti in un procedimento innanzi il Tribunale di Torino per il presunto reato riferibile a "pubblicità ingannevole".

Anche tenendo conto degli effetti derivanti dalle citate azioni in corso, i dati e le informazioni contenute nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2002 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 agevolarne 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 31.12.01</i>	<i>Var. area cons.</i>	<i>Acquisiz.</i>	<i>Decrem.</i>	<i>Altro</i>	<i>Amm.to</i>	<i>Saldo al 31.12.02</i>
Costi di impianto e di ampliamento	6.799	2	83	(249)	73	(2.838)	3.870
Costi di ric., di sviluppo e di pubblicità	3.182	-	3.090	(11)	(1)	(1.876)	4.384
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.549	5	1.346	(10)	304	(976)	2.218
Conc., licenze, marchi e diritti simili	27.896	52	64	(17)	21	(1.857)	26.159
Avviamento	9.765	-	3.246	(20)	129	(1.573)	11.547
Differenza da consolidamento	55.743	-	1.787	-	(1.425)	(3.532)	52.573
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.798	90	6.000	(268)	(5.957)	-	2.663
Altre immobilizzazioni immateriali	14.475	221	7.535	(2.563)	4.813	(5.155)	19.326
<b>Totale</b>	<b>122.207</b>	<b>370</b>	<b>23.151</b>	<b>(3.138)</b>	<b>(2.043)</b>	<b>(17.807)</b>	<b>122.740</b>

#### Costi di impianto e di ampliamento

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2002</i>	<i>31.12.2001</i>
Costi per modifiche statutarie e costituzione società	305	516
Oneri derivanti dalla quotazione alla Borsa Valori	1.597	3.292
Altri minori	1.968	2.991
<b>Totale</b>	<b>3.870</b>	<b>6.799</b>

La movimentazione dei costi di impianto e di ampliamento fa principalmente riferimento agli ammortamenti dell'esercizio.

Nella voce altri minori sono inclusi costi, per un valore residuo di 1.137 migliaia di Euro, relativi all'avviamento dello stabilimento di INALCA di Ospedaletto Lodigiano, capitalizzati in precedenti esercizi.

#### Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2002</i>	<i>31.12.2001</i>
Costi di pubblicità televisiva	4.072	2.764
Altri costi di pubblicità, di ricerca e di sviluppo	312	418
<b>Totale</b>	<b>4.384</b>	<b>3.182</b>

La pubblicità televisiva si riferisce a costi delle controllate Montana Alimentari s.p.a. e INALCA s.p.a. 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. Anche nel 2002 gli investimenti sono proseguiti, sia in INALCA (2.148 migliaia di Euro) che in Montana Alimentari (859 migliaia di Euro).

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Brevetti industriali	15	19
Software	2.203	1.530
<b>Totale</b>	<b>2.218</b>	<b>1.549</b>

I maggiori investimenti in software sono stati effettuati:

- da Marr per 548 migliaia di Euro, di cui 389 migliaia di Euro per l'installazione di un nuovo programma gestionale;
- da INALCA per 369 migliaia di Euro, riferibili principalmente a programmi gestionali (179 migliaia di Euro);
- da Cremonini per 289 migliaia di Euro, relativi ad applicativi software sia dell'area gestionale che amministrativo/finanziaria.

#### ***Concessioni, licenze, marchi e diritti simili***

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Marchi e registrazioni	4.976	5.369
Marchio "Marr"	20.658	21.949
Altro	525	578
<b>Totale</b>	<b>26.159</b>	<b>27.896</b>

La voce "marchi e registrazioni" include, per un valore netto pari a 4.606 migliaia di Euro, il valore attribuito al marchio "Montana" ed altri minori riferibili ad INALCA s.p.a..

Il valore del marchio "Marr" deriva dall'allocazione 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., avvenuta nel 1999.

#### ***Avviamento***

La voce include essenzialmente l'importo pagato a terzi per acquisti di rami d'azienda. L'incremento dell'esercizio è riconducibile al settore della ristorazione ed è relativo all'acquisto di due buffet di stazione (Trieste e Milano Greco Pirelli).

#### ***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>31.12.2001</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	<i>Ammortamento</i>	<i>31.12.2002</i>
Ristorazione	8.755	1.787	(11)	(810)	9.721
Distribuzione	34.741	-	(3)	(2.059)	32.679
Produzione – Carni bovine	9.977	-	-	(577)	9.400
Produzione – Altri	2.270	-	(1.411)	(86)	773
<b>Totale</b>	<b>55.743</b>	<b>1.787</b>	<b>(1.425)</b>	<b>(3.532)</b>	<b>52.573</b>

L'incremento di 1.787 migliaia di Euro è connesso all'acquisto della società che gestisce il buffet nella stazione ferroviaria di Genova Porta Principe. Il decremento di 1.411 migliaia di Euro corrisponde all'integrale svalutazione della differenza da consolidamento relativa a Emil-Food s.r.l. (già Compagnia delle Spezie s.r.l.) che, nel corso dell'esercizio, ha ceduto a terzi l'intera attività operativa. Tale svalutazione è controbilanciata dalla plusvalenza da cessione di ramo d'azienda descritta al paragrafo "Proventi e oneri straordinari – Proventi".

#### ***Immobilizzazione in corso e acconti***

Le immobilizzazioni immateriali in corso e acconti si riferiscono principalmente a lavori in immobili di terzi in cui verrà svolta l'attività di ristorazione e quella di distribuzione al foodservice.

Gli investimenti nell'esercizio 2002 hanno riguardato:

- per 2.236 migliaia di Euro (in gran parte girocontati successivamente alle altre immobilizzazioni immateriali), miglorie su beni di terzi effettuati da Marr per l'apertura di un cash and carry all'interno del Centro Agroalimentare di Rimini;
- per 1.201 migliaia di Euro, oneri principalmente relativi allo start-up e alla ristrutturazione della steakhouse "Roadhouse Grill" di Bologna.

Un importo significativo degli oneri sostenuti nell'esercizio è stato successivamente girocontato alle voci di pertinenza conseguentemente all'entrata in funzione delle relative strutture.

Nelle immobilizzazioni in corso sono stati capitalizzati nell'esercizio oneri finanziari per un ammontare di 209 migliaia di Euro che si riferiscono ad interessi ed oneri relativi ad un contratto di leasing di Montana Alimentari, non ancora operativo.

#### ***Altre immobilizzazioni immateriali***

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2002</i>	<i>31.12.2001</i>
Migliorie su beni di terzi	11.788	8.890
Oneri e commissioni su finanziamenti	1.339	2.525
Altri oneri pluriennali	6.199	3.060
<b>Totale</b>	<b>19.326</b>	<b>14.475</b>

L'incremento delle miglorie su beni di terzi è riconducibile alle spese sostenute per la ristrutturazione e l'adattamento di locali di terzi in cui viene svolta l'attività di ristorazione e di distribuzione. Marr ha effettuato principalmente lavori per il trasferimento in nuovi locali della filiale Marr Puglia e di migloria su altre filiali e sul cash and carry nel Centro Agroalimentare di Rimini. Nella ristorazione le miglorie su beni di terzi hanno riguardato, tra le altre, i buffet nelle

stazioni Roma Termini (298 migliaia di Euro), Alessandria (107 migliaia di Euro), Ravenna (114 migliaia di Euro) e la steakhouse Roadhouse Grill di Roma (117 migliaia di Euro).

La riduzione degli oneri e commissioni su finanziamenti risente della rideterminazione (per effetto del rimborso anticipato nel 2002) del periodo d'ammortamento dei costi connessi all'operazione di securitization, la cui scadenza era originariamente prevista nel 2004. In conseguenza di ciò, nell'esercizio sono stati svalutati costi sospesi tra gli oneri pluriennali per un importo di 678 migliaia di Euro.

L'incremento degli altri oneri pluriennali risente delle capitalizzazioni delle spese connesse alla realizzazione della nuova operazione di securitization con Cremonini Sec. per un totale di 3.924 migliaia di Euro (Marr 2.587 migliaia di Euro, Montana Alimentari 713 migliaia di Euro, INALCA 624 migliaia di Euro).

### Immobilizzazioni materiali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Saldo al 31.12.01</i>	<i>Var. area cons.</i>	<i>Acquisiz.</i>	<i>Decrem.</i>	<i>Altro</i>	<i>Amm.to</i>	<i>Saldo al 31.12.02</i>
Terreni e fabbricati	220.182	-	4.295	(561)	15.761	(7.916)	231.761
Impianti e macchinari	135.622	237	8.716	(2.096)	2.858	(14.750)	130.587
Attrezzature industriali e commerciali	5.344	-	1.553	(104)	96	(1.484)	5.405
Altri beni	13.985	43	7.274	(2.751)	989	(3.846)	15.694
Immobilizzazioni in corso e acconti	15.877	7	8.699	(1.487)	(18.700)	-	4.396
<b>Totale</b>	<b>391.010</b>	<b>287</b>	<b>30.537</b>	<b>(6.999)</b>	<b>1.004</b>	<b>(27.996)</b>	<b>387.843</b>

I principali investimenti, effettuati nell'esercizio hanno riguardato quanto segue.

Terreni e fabbricati – Gli incrementi hanno riguardato lavori di miglioria e ampliamento ai fabbricati di Marr Venezia (324 migliaia di Euro), di Montana Alimentari (792 migliaia di Euro), principalmente riferibili allo stabilimento di Gazoldo degli Ippoliti, di Consorzio Centro Commerciale Ingrosso Carni (247 migliaia di Euro) e Azienda Agricola Corticella per l'ampliamento dell'impianto zootecnico (413 migliaia di Euro). Ulteriori investimenti sono stati effettuati da INALCA nei vari stabilimenti, per un importo complessivo di 2.777 migliaia di Euro. Infine 1.833 migliaia di Euro hanno riguardato la ristrutturazione, da parte della Capogruppo, dell'immobile ex cinema Trevi di Roma.

Impianti e macchinari – Investimenti sono stati effettuati in INALCA, per 5.894 migliaia di Euro, aventi ad oggetto impianti e macchinari negli stabilimenti produttivi, tra cui gli inceneritori di Castelvetro e Ospedaletto, gli impianti di depurazione, nuove linee di produzione ed altri. In Montana Alimentari gli investimenti sono stati pari a 831 migliaia di Euro ed hanno riguardato principalmente macchinari produttivi ed impiantistica dello stabilimento di Gazoldo.

Attrezzature industriali e commerciali - I principali investimenti sono stati effettuati dalla Capogruppo (522 migliaia di Euro), sia con riferimento alla divisione ristorazione che alla holding e da INALCA (525 migliaia di Euro).

Altri beni - I maggiori incrementi hanno riguardato Marr per 2.851 migliaia di Euro, di cui 1.996 migliaia di Euro in automezzi, INALCA per 1.040 migliaia di Euro, principalmente relativi a macchine elettroniche, e Interjet per migliorie all'aeromobile di proprietà (1.076 migliaia di Euro).

Immobilizzazioni in corso e acconti – La movimentazione risente essenzialmente dell'entrata in funzione dell'immobile ex cinema Trevi di Roma di proprietà della Capogruppo (14.258 migliaia di Euro riclassificati tra i terreni e fabbricati).

I principali decrementi delle immobilizzazioni materiali hanno riguardato le dismissioni di cespiti nell'ambito della cessione dell'attività di Compagnia delle Spezie (640 migliaia di Euro), la dismissione di automezzi da parte di Marr (2.381 migliaia di Euro), un terreno di Montana Alimentari (161 migliaia di Euro) e cespiti vari per la cessazione di punti vendita di Cremonini Restauration (963 migliaia di Euro).

Le immobilizzazioni materiali sono gravate da ipoteche e privilegi per un importo rispettivamente pari a circa 409 milioni di Euro e circa 66 milioni di Euro a fronte dei finanziamenti ottenuti.

Nell'esercizio oneri finanziari per 186 migliaia di Euro sono stati imputati ad incremento dei terreni e fabbricati. Trattasi di interessi relativi a finanziamenti specifici utilizzati per la costruzione dei cespiti e sino al momento di entrata in funzione degli stessi e si riferiscono per l'intero importo alla ristrutturazione dell'immobile di Roma (ex cinema Trevi) di Cremonini s.p.a.. L'importo cumulativo degli oneri finanziari capitalizzati sui terreni e fabbricati al 31 dicembre 2002 è pari a 20.699 migliaia di Euro.

Inoltre, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002, INALCA s.p.a. ha ricevuto dal Ministero delle Attività Produttive, ai sensi della L.64/86, un contributo in conto impianti per lo stabilimento di Rieti di 893 migliaia di Euro, contabilizzato in riduzione del valore contabile dei cespiti.

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 4.519 migliaia di Euro al netto dei rispettivi ammortamenti (4.628 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001) e per 5.585 migliaia di Euro ai terreni (5.585 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001). L'attribuzione ai fabbricati della differenza di consolidamento si è ridotta per effetto degli ammortamenti del periodo.

## **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 delle imprese controllate avvenute nel corso del 2002 fanno riferimento:

- all'inclusione nell'area di consolidamento delle società Montana Farm s.p.zo.o. e Sara s.r.l.;
- all'incremento di capitale in Marr Foodservice Iberica s.a. e alla vendita di una quota pari al 18%; tale partecipazione è successivamente entrata a far parte dell'area di consolidamento;
- all'acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione in Fernie s.r.l. in liquidazione;
- alla costituzione da parte di INALCA s.p.a. delle società Inalca Algerie s. a r.l. e Inalca Kinshasa sprl, nell'ottica di una continua espansione dell'attività all'estero del comparto carni bovine;

- alla costituzione da parte di INALCA s.p.a. della società Quinto Valore soc. cons. a r.l. che si occupa della commercializzazione delle pelli, con l'obiettivo di incrementarne la valorizzazione;
- all'acquisto del 98% di Ibis s.p.a. in procedura concorsuale. L'acquisizione di tale società, successivamente alla dichiarazione di fallimento è stata effettuata nell'ambito del progetto di rilancio, tramite il contratto di affitto d'azienda con Salumi d'Emilia s.r.l, dell'attività operativa e per essere titolari dei diritti derivanti dalle azioni Ibis s.p.a.. Si ritiene che tali benefici potranno essere superiori al prezzo pagato.

Ulteriori variazioni hanno riguardato l'applicazione del metodo del patrimonio netto nella valutazione di Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione e SGD s.r.l. e la liquidazione della partecipazione in Inalca Angola Ltda.

#### *Partecipazioni in imprese collegate*

La principale variazione delle imprese collegate è relativa all'acquisto della società Food & Co. s.r.l., mediante la quale la divisione ristorazione di Cremonini s.p.a. gestisce, con la formula del franchising, i servizi di ristorazione in diverse sale Bingo dislocate su tutto il territorio nazionale.

Ulteriori variazioni hanno riguardato l'applicazione del metodo del patrimonio netto nella valutazione di Immobiliare Athena s.p.a., Buona Italia Alimentos Ltda e A.O. Konservni, oltre alla riclassifica di alcune partecipazioni di minore importo.

#### *Partecipazioni in altre imprese*

La principale variazione delle altre imprese fa riferimento alla sottoscrizione, per la quota di pertinenza di Cremonini s.p.a., dell'aumento di capitale sociale in Emilia Romagna Factor s.p.a..

### **Crediti**

#### *Crediti verso imprese controllate*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2001</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	<i>31.12.2002</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>				
Cremonini International b.v.	516	-	-	516
Ge.Mark International d.o.o.	52	-	(52)	-
Montana Farm s.p.zo.o.	250	-	(250)	-
<b><i>Totale entro 12 mesi</i></b>	<b>818</b>	<b>-</b>	<b>(302)</b>	<b>516</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>				
SGD s.r.l.	294	-	(74)	220
<b><i>Totale tra 1 e 5 anni</i></b>	<b>294</b>	<b>-</b>	<b>(74)</b>	<b>220</b>
<b>Totale</b>	<b>1.112</b>	<b>-</b>	<b>(376)</b>	<b>736</b>

I crediti al 31 dicembre 2002, esposti al valore nominale, si riferiscono a finanziamenti sia fruttiferi che infruttiferi.

Il decremento del saldo fa riferimento al rimborso del finanziamento concesso a Ge.Mark International e, parzialmente, di quello erogato a SGD, ed agli effetti del consolidamento di Montana Farm.

## Crediti verso altri

(in migliaia di Euro)	31.12.2001	Incr./Utilizz.	Decr./Acc.	Riclassifiche	31.12.2002
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>					
Prestiti diversi e altri	710	-	(28)	83	765
Deposito operazione CRC	-	-	-	7.845	7.845
Depositi cauzionali	257	31	(75)	-	213
Fondo svalutazione	(159)	-	(1.000)	-	(1.159)
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>808</b>	<b>31</b>	<b>(1.103)</b>	<b>7.928</b>	<b>7.664</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>					
Fin. frutt. East West Holding	2.841	-	(2.841)	-	-
Deposito operazione CRC	7.845	-	-	(7.845)	-
Crediti verso Erario	71	-	-	-	71
Credito d'imp. acconto T.F.R.	1.504	133	(439)	-	1.198
Depositi cauzionali	533	348	(113)	-	768
Altri minori	184	54	(117)	-	121
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>12.978</b>	<b>535</b>	<b>(3.510)</b>	<b>(7.845)</b>	<b>2.158</b>
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>					
Depositi cauzionali	33	12	(14)	-	31
Dep. cauzionale Cremonini Sec.	-	2.529	-	-	2.529
Altri minori	535	-	-	-	535
<b>Totale oltre 5 anni</b>	<b>568</b>	<b>2.541</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>3.095</b>
<b>Totale</b>	<b>14.354</b>	<b>3.107</b>	<b>(4.627)</b>	<b>83</b>	<b>12.917</b>

Le variazioni più significative dei crediti verso altri hanno riguardato le poste connesse alle operazioni di cartolarizzazione dei crediti commerciali, commentate in precedenza. In particolare, è stato incassato il "Finanziamento fruttifero East West Holding" mentre è stato riclassificato nelle poste con scadenza a breve termine il "Deposito operazione CRC": entrambe le posizioni sono connesse alla securitization CRC, estinta anticipatamente in data 15 luglio 2002, e rappresentavano somme versate a garanzia dell'operazione. Relativamente al "Deposito operazione CRC", che ad oggi ammonta a 6.515 migliaia di Euro per effetto di incassi avvenuti successivamente al 31 dicembre 2002, è stato effettuato un accantonamento di 1.000 migliaia di Euro a fronte delle possibili perdite connesse alla chiusura dell'operazione stessa.

L'incremento dei depositi cauzionali esigibili tra 1 e 5 anni è riconducibile per 241 migliaia di Euro alla cauzione versata da Realfood 3 s.r.l. a garanzia del contratto di affitto d'azienda da questa stipulato, nel febbraio 2002, con Realfood s.r.l. in liquidazione.

Il "Deposito cauzionale Cremonini Sec." rappresenta la garanzia versata alla società "veicolo" Cremonini Sec. s.r.l. per l'attivazione della nuova operazione di cartolarizzazione che ha sostituito quella con CRC. Tale garanzia, che verrà restituita al termine dell'operazione, 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 a ciascuna società cedente (v. anche paragrafo "Ratei e risconti passivi").

Gli "Altri minori" esigibili oltre 5 anni fanno interamente riferimento ad una caparra confirmatoria relativa ad un contratto di leasing immobiliare di Montana Alimentari s.p.a., non ancora operativo.

### **Altri titoli**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2001</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	<i>31.12.2002</i>
Obbligazioni Banca di Roma 2.12.2009	516	-	(516)	-
Obbligazioni Banca di Roma 30.6.2003	515	-	(515)	-
CCT 1.9.2003	580	-	(580)	-
<b>Totale</b>	<b>1.611</b>	<b>-</b>	<b>(1.611)</b>	<b>-</b>

Le obbligazioni Banca di Roma sono state vendute nel corso dell'esercizio, mentre i titoli di Stato sono stati riclassificati nel circolante in seguito allo svincolo da parte dell'istituto di credito a cui erano stati dati in pegno.

### **Azioni proprie**

Le azioni proprie sono state iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie con specifica delibera del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo 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.

A titolo informativo si precisa che, qualora le azioni fossero valutate sulla base delle quotazioni in essere alla data di chiusura dell'esercizio, il valore al 31 dicembre 2002 risulterebbe inferiore di circa 4.989 migliaia di Euro (circa 3.920 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001). Tale valutazione, legata alla particolare situazione del mercato, non riflette una perdita durevole di valore.

## **Attivo circolante**

### **Rimanenze**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2002</i>	<i>31.12.2001</i>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	15.822	14.043
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.589	3.662
Prodotti finiti e merci	148.828	151.509
Acconti	514	46
Fondo svalutazione magazzino	(500)	-
<b>Totale</b>	<b>170.253</b>	<b>169.260</b>

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.

Nel corso dell'esercizio Marr s.p.a. ha accantonato un fondo svalutazione magazzino tassato di 500 migliaia di Euro, onde ricondurre al valore di presumibile realizzo alcune partite di merci in giacenza alla data di chiusura del bilancio.

## Crediti

### *Crediti verso clienti*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
Crediti verso clienti entro 12 mesi	222.573	215.930
Crediti verso clienti tra 1 e 5 anni	947	1.097
Crediti verso clienti oltre 5 anni	93	124
Fondo svalutazione	(14.427)	(13.655)
<b>Totale</b>	<b>209.186</b>	<b>203.496</b>

L'incremento del saldo è principalmente riconducibile al consolidamento di Realfood 3 s.r.l. (10.665 migliaia di Euro), Railrest s.a. (4.820 migliaia di Euro) e Salumi d'Emilia s.r.l. (3.807 migliaia di Euro).

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è stata la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2001</i>	<i>Accanton.</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>Altri mov.</i>	<b>31.12.2002</b>
Fondo sval. crediti ex art. 71	1.349	1.229	(1.085)	(29)	1.464
Fondo sval. crediti tassato	10.985	2.503	(1.556)	-	11.932
Fondo sval. crediti int. di mora	1.321	73	(205)	(158)	1.031
<b>Totale</b>	<b>13.655</b>	<b>3.805</b>	<b>(2.846)</b>	<b>(187)</b>	<b>14.427</b>

### *Crediti verso imprese controllate*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Cremonini International b.v.	33	7
Ge.Mark International d.o.o.	-	54
Ibis s.p.a. in procedura concorsuale	2.347	-
Inalca Algerie s. a r.l.	271	-
Inalca Angola ltda in liquidazione	-	2.024
Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione	723	819
Inalca Kinshasa sprl	2.400	-
Inter Inalca Angola ltda	7.114	2.575
Marr Foodservice Iberica s.a.	-	3
Marr Russia l.l.c.	2.476	-
Montana Farm s.p.zo.o.	-	74
Quinto Valore soc. cons. a r.l.	15	-
Sara s.r.l.	-	7
SGD s.r.l.	131	-
Fondo svalutazione	(2)	-
<b>Totale</b>	<b>15.508</b>	<b>5.563</b>

La variazione del saldo è in parte riferibile al processo di espansione del Gruppo attraverso proprie controllate. In particolare INALCA ha intensificato la penetrazione commerciale in Angola attraverso Inter Inalca Angola che ha sostituito Inalca Angola, ad oggi liquidata, ed ha avviato l'attività delle nuove società in Africa (Inalca Algerie s. a r.l. e Inalca Kinshasa sprl). Inoltre, è iniziata l'attività di Marr Russia, società controllata da Inalca Russia.

Il credito verso Ibis s.p.a., incassato nel 2003 mediante compensazione con il debito relativo all'acquisto in sede d'asta del ramo d'azienda precedentemente affittato, è costituito da tutte quelle somme che contrattualmente Salumi d'Emilia s.r.l. ha contabilizzato e/o si è impegnata ad anticipare per conto di Ibis durante il periodo dell'affitto di ramo di azienda.

***Crediti verso imprese collegate***

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
A.O. Konservni	9.017	8.001
Buona Italia Alimentos ltda	279	285
Compagnia delle Spezie s.a r.l.	-	58
Food & Co. s.r.l.	213	-
International Meat Company s.a.	10	-
Prometex s.a.m.	23	-
S.I.S.AG. s.r.l.	-	5
Fondo svalutazione	(1)	(1)
<b>Totale</b>	<b>9.541</b>	<b>8.348</b>

L'importo si riferisce, per la quasi totalità, a crediti commerciali vantati verso la partecipata di INALCA in Russia, A.O. Konservni, che ha ulteriormente sviluppato la propria attività di produzione e commercializzazione di carne in scatola.



## Crediti verso altri

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Crediti verso Erario	18.592	18.792
Attività per imposte anticipate	2.178	5.493
Fornitori c/ anticipi	17.818	16.654
Finanziamenti a breve	1.187	1.168
Crediti verso società di factoring	698	1
Crediti per rimborso costi operazione CRC	-	5.916
Crediti per cessioni operazione CRC	1.595	-
Crediti per rimborso costi operazione Cremonini Sec.	833	-
Crediti per cessioni operazione Cremonini Sec.	6.074	-
Crediti verso assicurazioni	1.430	1.826
Crediti verso agenti	1.624	1.717
Ministero Agricoltura per contributi	1.150	1.042
Altri minori	8.113	15.271
Fondo svalutazione	(2.145)	(1.740)
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>59.147</b>	<b>66.140</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Crediti verso Erario	8.721	7.787
Attività per imposte anticipate	13.414	13.006
Altri minori	416	673
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>22.551</b>	<b>21.466</b>
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>		
Crediti verso Erario	39	39
Altri minori	10	106
<b>Totale oltre 5 anni</b>	<b>49</b>	<b>145</b>
<b>Totale</b>	<b>81.747</b>	<b>87.751</b>

I crediti verso Erario sono così composti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Conguaglio I.V.A.	11.890	15.931
Acconto imposte dirette	1.582	823
Ritenute d'acconto	77	72
Imposte richieste a rimborso	240	270
Imposte dirette c/ compensazione della Capogruppo	3.887	1.141
Altri minori	916	555
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>18.592</b>	<b>18.792</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Imposte richieste a rimborso	8.717	7.783
Altri minori	4	4
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>8.721</b>	<b>7.787</b>
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>		
Imposte richieste a rimborso	8	8
Altri minori	31	31
<b>Totale oltre 5 anni</b>	<b>39</b>	<b>39</b>
<b>Totale</b>	<b>27.352</b>	<b>26.618</b>

Le "Attività per imposte anticipate" esigibili a breve sono decrementate principalmente per effetto dell'utilizzo delle perdite riportabili a nuovo della Capogruppo sulle quali, nel precedente esercizio, erano state calcolate imposte anticipate per 4.044 migliaia di Euro. Tali attività, al 31 dicembre 2002, rappresentano essenzialmente le imposte anticipate su fondi tassati relativi ai crediti, vertenze del personale e cause legali della Capogruppo (1.542 migliaia di Euro) e sulla perdita fiscale 2002 di Montana Alimentari s.p.a. (309 migliaia di Euro). Le attività per imposte anticipate sono iscritte a bilancio in quanto si ritiene che potranno essere recuperate dai futuri imponibili fiscali.

I "Crediti per rimborso costi operazione CRC" e i "Crediti per cessioni operazione CRC" sono connessi all'operazione di cartolarizzazione CRC conclusasi nel luglio 2002: i primi sono stati incassati nel corso del 2002 mentre l'importo di 1.595 migliaia di Euro è stato interamente incassato nel mese di gennaio 2003.

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, verranno restituiti nel 2003.

I "Crediti per cessioni operazione Cremonini Sec." sono relativi al credito per la cessione settimanale del 31 dicembre 2002, pagata dal cessionario nei primi giorni del 2003, in base a quanto contrattualmente previsto.

I crediti verso il "Ministero Agricoltura per contributi" fanno riferimento a contributi, ancora da incassare, relativi al settore delle carni bovine.

#### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

##### ***Azioni proprie***

Le azioni proprie incluse nell'attivo circolante sono state acquistate nel corso degli esercizi 2001 e 2002, nell'ottica del mantenimento della stabilità del titolo e di gestione della liquidità. Tali titoli, che non hanno la natura di investimento durevole, sono stati valutati in base alla quotazione ufficiale di mercato alla data di chiusura del bilancio. L'utilizzo della quotazione di mercato, inferiore all'applicazione del costo medio ponderato, ha comportato una svalutazione del valore delle azioni, al 31 dicembre 2002, di 1.436 migliaia di Euro (v. paragrafo "Rettifiche di valore di attività finanziarie - Svalutazioni").

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

##### ***Altri titoli***

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2001</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	<i>31.12.2002</i>
Fondo d'investimento	495	-	(495)	-
Fondi Sicav	50	-	(50)	-
C.C.T. 1.9.2003	-	580	(6)	574
<b>Totale</b>	<b>545</b>	<b>580</b>	<b>(551)</b>	<b>574</b>

I fondi sono stati venduti nel corso del 2002 mentre i titoli di Stato sono stati riclassificati dall'attivo immobilizzato.

### Disponibilità liquide

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
Depositi bancari e postali	51.020	15.118
Assegni	7.193	3.448
Denaro e valori in cassa	1.579	3.569
<b>Totale</b>	<b>59.792</b>	<b>22.135</b>

La variazione del saldo delle banche attive al 31 dicembre 2002 è principalmente legato all'approvvigionamento di disponibilità liquide per provvedere al rimborso dell'Eurobond emesso da Cremonini Finance plc, regolarmente avvenuto in data 12 febbraio 2003.

### Ratei e risconti attivi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
Ratei contribuiti	102	102
Ratei per interessi	892	214
Ratei diversi	91	5
<b>Totale ratei</b>	<b>1.085</b>	<b>321</b>
Risconti su canoni di locazione	660	951
Risconti per oneri finanziari e fidejussioni	832	768
Risconti per costi commerciali e pubblicitari	259	31
Risconti diversi	1.021	1.405
<b>Totale risconti</b>	<b>2.772</b>	<b>3.155</b>
<b>Totale</b>	<b>3.857</b>	<b>3.476</b>

I risconti diversi includono, per 243 migliaia di Euro, il pagamento del canone 2001 relativo ad un leasing immobiliare non ancora operativo di Montana Alimentari s.p.a..

## PASSIVO

### Patrimonio netto

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

#### Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2002 di Euro 73.746.400, invariato rispetto al 31 dicembre 2001, 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 2002 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 2002), è stato di Euro 0,019 circa.

#### Riserva da sovrapprezzo delle azioni

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

La riserva, pari a 71.609 migliaia di Euro (73.426 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001), è stata utilizzata nell'esercizio per 1.817 migliaia di Euro ad incremento della riserva per azioni proprie in portafoglio.

#### Riserva legale

La riserva legale, pari a 14.749 migliaia di Euro (14.642 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001), è incrementata per effetto della destinazione di parte dell'utile 2001, in base alla delibera dell'assemblea dei soci della Capogruppo del 30 aprile 2002.

#### Riserva per azioni proprie in portafoglio

Trattasi della riserva indisponibile costituita a fronte delle azioni proprie iscritte in bilancio.

#### Altre riserve

Le altre riserve includono principalmente la riserva di consolidamento di 3.302 migliaia di Euro (3.302 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001) 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 stanziare imposte a fronte delle riserve incluse nel patrimonio netto al 31 dicembre 2002 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 31.12.2002			Esercizio al 31.12.2001		
	<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>
<b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio da bilancio della Capogruppo</b>	<b>180.948</b>	<b>1.841</b>	<b>182.789</b>	<b>180.153</b>	<b>795</b>	<b>180.948</b>
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	(81.832)	2.172	(79.660)	(69.319)	611	(68.708)
• Risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate		5.670	5.670		(11.067)	(11.067)
• Plusvalori attribuiti ai cespiti alla data del primo consolidamento	10.213	(109)	10.104	10.322	(109)	10.213
• Differenza da consolidamento	57.521	(4.948)	52.573	59.214	(3.471)	55.743
Eliminazioni degli effetti di transazioni commerciali tra imprese del Gruppo	(470)	(1.630)	(2.100)	(332)	(138)	(470)
Eliminazione di accantonamenti per ammortamenti anticipati operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie	2.630	(85)	2.545	2.893	(263)	2.630
Adeguamento dei bilanci delle società consolidate ai principi di Gruppo e valutazione di partecipate al patrimonio netto	1.597	(410)	1.187	1.415	156	1.571
<i>Totale delle rettifiche</i>	<i>(10.341)</i>	<i>660</i>	<i>(9.681)</i>	<i>4.193</i>	<i>(14.281)</i>	<i>(10.088)</i>
<b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza del Gruppo</b>	<b>170.607</b>	<b>2.501</b>	<b>173.108</b>	<b>184.346</b>	<b>(13.486)</b>	<b>170.860</b>
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza di terzi	1.982	598	2.580	1.462	35	1.497
<b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio da bilancio consolidato</b>	<b>172.589</b>	<b>3.099</b>	<b>175.688</b>	<b>185.808</b>	<b>(13.451)</b>	<b>172.357</b>

## Fondi per rischi ed oneri

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2001</i>	<i>Accanton.</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>Altri mov.</i>	<b>31.12.2002</b>
Fondo quiesc. e obbl. simili	1.075	279	(154)	114	1.314
Fondi per imposte	2.528	50	(587)	(4)	1.987
Altri	4.278	1.090	(1.095)	-	4.273
<b>Totale</b>	<b>7.881</b>	<b>1.419</b>	<b>(1.836)</b>	<b>110</b>	<b>7.574</b>

Il fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili è costituito dal fondo indennità clientela agenti per 1.282 migliaia di Euro (1.045 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001).

I fondi per imposte includono per 1.907 migliaia di Euro il fondo imposte differite (2.494 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001). L'utilizzo del fondo imposte differite è stato effettuato a seguito dell'avvenuta tassazione degli elementi che ne avevano determinato l'accantonamento ed all'effetto del cambiamento dell'aliquota IRPEG dal 36% al 34% che ha inciso per un netto di 153 migliaia di Euro. Il saldo al 31 dicembre 2002 si riferisce prevalentemente all'effetto dell'eliminazione degli ammortamenti anticipati in sede di consolidamento.

Gli altri fondi sono così composti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2001</i>	<i>Accanton.</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>Altri mov.</i>	<b>31.12.2002</b>
Vertenze del personale	500	345	(500)	-	345
Cause e altre vertenze minori	2.880	-	(150)	-	2.730
Manutenzioni cicliche	145	52	(137)	-	60
Rischi e perdite future	753	693	(308)	-	1.138
<b>Totale</b>	<b>4.278</b>	<b>1.090</b>	<b>(1.095)</b>	<b>-</b>	<b>4.273</b>

Gli altri fondi sono stati principalmente movimentati per effetto di quanto segue:

- accantonamento ed utilizzo del fondo vertenze del personale che si riferisce essenzialmente alla Capogruppo;
- accantonamento al fondo rischi e perdite future che riguarda principalmente controversie in atto nel settore della distribuzione;
- utilizzo di 300 migliaia di Euro per la risoluzione di una controversia con un fornitore del comparto door to door.

I fondi per cause e altre vertenze minori si riferiscono per 2.582 migliaia di Euro alla Capogruppo e includono i seguenti fondi non movimentati nel corso dell'esercizio:

- 516 migliaia di Euro riferito ad una causa connessa ad una società in precedenza controllata e successivamente ceduta a terzi;
- 1.756 migliaia di Euro per probabili oneri connessi a garanzie prestate in sede di cessione di partecipazioni.

Si fa presente che sono in essere due controversie riguardanti Castelvetro s.p.a., società incorporata dalla Capogruppo nel corso del 1999. Alla luce anche dei pareri dei consulenti legali incaricati della difesa degli interessi della Società, non si ravvisano rischi patrimoniali per la stessa e per il Gruppo.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
Saldo iniziale	29.279	28.518
Effetto della variazione dell'area di consolidamento	2.175	(1)
Utilizzo dell'esercizio	(4.579)	(4.641)
Accantonamento dell'esercizio	6.914	5.507
Altri movimenti	(297)	(104)
<b>Saldo finale</b>	<b>33.492</b>	<b>29.279</b>

## Debiti

### Obbligazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
Esigibili entro 12 mesi	113.621	-
Esigibili tra 1 e 5 anni	18.000	131.621
<b>Totale</b>	<b>131.621</b>	<b>131.621</b>

Le obbligazioni esigibili entro 12 mesi riguardano il prestito obbligazionario di 113.621 migliaia di Euro (al netto di 15.494 migliaia di Euro di obbligazioni riacquistate sul mercato in precedenti esercizi) emesso dalla controllata Cremonini Finance plc. Tale prestito, giunto a naturale scadenza, è stato interamente rimborsato in data 12 febbraio 2003.

Le obbligazioni esigibili tra 1 e 5 anni riguardano il prestito obbligazionario collocato dalla controllata Marr s.p.a. alle seguenti condizioni:

Valuta:	Euro
Importo originario:	18 milioni
Durata:	5 anni
Data emissione:	30 novembre 1999
Prezzo di emissione:	al valore nominale
Interessi:	n. 10 cedole semestrali di cui la prima scaduta il 31 maggio 2000
Tasso cedola in scadenza:	3,8% su base annua

### Debiti verso banche

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
Esigibili entro 12 mesi	246.191	188.042
Esigibili tra 1 e 5 anni	84.286	112.654
Esigibili oltre 5 anni	61.114	76.740
<b>Totale</b>	<b>391.591</b>	<b>377.436</b>

Il dettaglio dei mutui e finanziamenti verso banche è il seguente:

Istituti di credito	Tasso di interesse	Scadenza	Quota corrente	Quota da 1 a 5 anni	Quota oltre 5 anni	Saldo al
						31.12.2002
(in migliaia di Euro)						
Interbanca 31979/301	Variabile (media mercato+1,25%)	28/02/03	17	-	-	17
Banca Toscana	Variabile (Euribor 6m+0,95%)	31/10/11	-	5.925	6.986	12.911
Carim – n. 916	Variabile (Euribor 6m+1,25%)	31/12/06	11	40	-	51
Carim – n. 917	Variabile (Euribor 6m+1,25%)	31/12/06	45	165	-	210
Carim – n. 23/91	Variabile (Euribor 6m+1,25%)	31/12/09	175	877	569	1.621
Carim – n. 6088	Variabile (Euribor 6m+1,25%)	11/08/09	30	149	97	276
CARIPO n. 83/356906	Fisso 13,83% lordo contributo	30/06/04	453	251	-	704
CARIPO n. 60/357291	Fisso 15,23% lordo contributo	31/12/03	64	-	-	64
CARISBO con. 1007510	Variabile (Euribor 3m+1,85%)	31/12/05	768	1.216	-	1.984
CARISBO con. 1017035	Variabile (Euribor 6m+0,95%)	31/12/04	814	581	-	1.395
Mediocr. Toscano n. 325773	Variabile (Euribor 6m+0,90%)	30/11/15	680	3.159	9.072	12.911
Bankiem Pekao sa	Variabile (Euribor 3m+1,60%)	31/10/05	20	37	-	57
C.R. Parma e Piacenza	Variabile (Euribor 6m+0,75%)	15/05/05	1.254	2.033	-	3.287
B.N.L. Cred. Fondiario	Variabile (Euribor 6m+1,20%)	31/12/13	2.216	11.099	26.020	39.335
IMI – Ricerca applicata	Fisso 10,75%	01/07/03	299	-	-	299
IMI – Ricerca applicata	Variabile (Euribor 3m+1,70%)	01/07/03	74	-	-	74
Efibanca ICAR	Fisso 3,85%	30/06/03	197	-	-	197
B.N.L.	Variabile (Euribor 6m+0,95%)	30/11/10	2.260	9.038	6.778	18.076
B.N.L.	Variabile (Euribor 6m+1,10%)	30/08/11	-	1.250	1.250	2.500
B.N.L.	Variabile (Euribor 6m+0,70%)	31/05/07	775	2.711	-	3.486
Banca Ant. Pop. Veneta	Variabile (Euribor 3m+0,75%)	17/04/03	5.165	-	-	5.165
Banca Antonveneta	Variabile (Euribor 3m+0,95%)	16/12/03	15.500	-	-	15.500
Banca Pop. di Novara	Variabile (Euribor 6m+0,50%)	06/09/03	22.208	-	-	22.208
Banca Pop. di Verona	Variabile (Euribor 6m+0,80%)	05/09/03	10.360	-	-	10.360
Banca Popolare Vicenza	Variabile (Euribor 6m+0,50%)	22/12/03	12.911	-	-	12.911
Banco di Napoli	Variabile (Euribor 3m+0,50%)	27/12/04	2.952	1.937	-	4.889
Centrobanca	Variabile (Euribor 3m+0,80%)	30/06/10	469	2.050	1.436	3.955
Credito Italiano	Variabile (Euribor 3m+0,58%)	30/09/09	1.615	5.164	2.259	9.038
ICCREA	Variabile (Euribor 3m+0,75%)	09/04/04	-	12.500	-	12.500
ICCREA	Variabile (Euribor 6m+0,80%)	13/06/03	2.582	-	-	2.582
Irfis	Variabile (Euribor 6m+0,80%)	05/11/03	2.582	-	-	2.582
Mediocredito di Roma	Variabile (Euribor 6m+0,75%)	31/12/08	5.452	24.104	6.647	36.203
<b>Totale mutui</b>			<b>91.948</b>	<b>84.286</b>	<b>61.114</b>	<b>237.348</b>
Altri fin. e rapporti di c/c			154.243	-	-	154.243
<b>Totale</b>			<b>246.191</b>	<b>84.286</b>	<b>61.114</b>	<b>391.591</b>

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

La Capogruppo, alla data del 31 dicembre 2002, ha in essere contratti di swap per un valore nominale di 129 milioni di Euro che hanno permesso di sostituire il tasso variabile di riferimento Euribor con il Libor USD.



Gli affidamenti bancari a breve termine delle società italiane del Gruppo ammontano al 31 dicembre 2002 a 408 milioni di Euro (436 milioni di Euro 31 dicembre 2001).

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>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Mutui e finanziamenti	544	523
Società di factoring	18.537	31.731
Debiti verso Cremonini Sec.	11.352	-
Altri	2	7.572
<b><i>Totale entro 12 mesi</i></b>	<b>30.435</b>	<b>39.826</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Mutui e finanziamenti	2.398	2.308
<b><i>Totale tra 1 e 5 anni</i></b>	<b>2.398</b>	<b>2.308</b>
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>		
Mutui e finanziamenti	1.574	2.209
<b><i>Totale oltre 5 anni</i></b>	<b>1.574</b>	<b>2.209</b>
<b>Totale</b>	<b>34.407</b>	<b>44.343</b>

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>	<b><i>Saldo al 31.12.2002</i></b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Ministero dell'Industria n. 2061	4,11%	16/02/08	116	513	142	771
Ministero dell'Industria n. 0161	4,11%	24/05/10	59	253	207	519
M.I.C.A. Compost	4,11%	27/09/09	98	433	244	775
M.I.C.A. ex Icar	4,11%	16/05/09	158	700	394	1.252
M.I.C.A.P. (sala disosso)	4,11%	31/07/12	113	499	587	1.199
<b>Totale</b>			<b>544</b>	<b>2.398</b>	<b>1.574</b>	<b>4.516</b>

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 verso altri, che si riferivano in gran parte a carta commerciale della Capogruppo, sono stati rimborsati nel corso dell'esercizio.

## Debiti verso imprese controllate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
<i>Esigibili entro 12 mesi – Commerciali</i>		
SGD s.r.l.	-	27
Sara s.r.l.	-	48
<i>Esigibili entro 12 mesi – Finanziari e altri</i>		
Taormina Catering s.r.l. in liquidazione	4	4
Fernie s.r.l. in liquidazione	498	508
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione	99	101
SGD s.r.l.	4	16
Sara s.r.l.	-	409
<b>Totale</b>	<b>605</b>	<b>1.113</b>

La variazione del saldo è prevalentemente dovuta al consolidamento di Sara s.r.l..

## Debiti tributari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Ritenute d'acconto	6.706	5.713
I.V.A.	1.102	942
Imposte sostitutive e dirette ed altri debiti tributari	8.008	9.303
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>15.816</b>	<b>15.958</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Ritenute d'acconto	-	2.134
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>-</b>	<b>2.134</b>
<b>Totale</b>	<b>15.816</b>	<b>18.092</b>

Il decremento del saldo oltre 12 mesi riflette la conclusione degli aiuti al settore delle carni bovine penalizzati dal fenomeno della "BSE", che avevano, nel corso dell'esercizio 2001, consentito la sospensione del pagamento dei tributi e dei contributi previdenziali. I debiti tributari è previsto che vengano pagati ratealmente entro il 2003 e pertanto la quota residua al 31 dicembre 2002 è stata riclassificata a breve.

## Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Inps/Inail/Scau	6.002	3.386
Inpdai/Previndai/Fasi/Besusso	222	208
Enasarco/FIRR	390	351
Debiti verso istituti diversi	2.785	1.179
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>9.399</b>	<b>5.124</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Inps/Inail/Scau	6.021	7.989
Inpdai/Previndai/Fasi/Besusso	320	415
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>6.341</b>	<b>8.404</b>
<b>Totale</b>	<b>15.740</b>	<b>13.528</b>

L'iscrizione delle poste a medio-lungo termine dei contributi previdenziali fa riferimento a quanto descritto alla nota precedente, con la differenza che la rateizzazione dei pagamenti avviene in un maggior arco temporale.

## Altri debiti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>31.12.2001</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Anticipi e altri debiti da clienti	5.271	4.007
Debito per retribuzioni dipendenti	13.334	11.944
Debito per acquisto partecipazioni in:		
- Guardamiglio Carni s.p.a. e Ge.Mark s.r.l.	-	516
- Food & Co. s.r.l.	759	-
- Biancheri & C. s.r.l.	173	-
- Copea s.r.l.	-	207
- Adria Food s.r.l.	-	129
- Altre minori	3	49
Cauzioni e caparre ricevute	608	641
Debiti verso amministratori e sindaci	1.279	1.269
Debiti verso agenti	523	619
Altri debiti minori	4.533	8.141
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>26.483</b>	<b>27.522</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Deposito cauzionale	352	352
Altri debiti minori	500	731
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>852</b>	<b>1.083</b>
<b>Totale</b>	<b>27.335</b>	<b>28.605</b>

Il debito verso dipendenti comprende le retribuzioni correnti ancora da liquidare al 31 dicembre 2002 e gli stanziamenti relativi alle retribuzioni differite.

La movimentazione dei debiti per l'acquisto di partecipazioni è stato determinato dai pagamenti effettuati nell'esercizio e all'effetto dell'acquisto di nuove partecipazioni.

Il "Deposito cauzionale" fa riferimento ad una garanzia ricevuta a fronte delle forniture effettuate da INALCA alla collegata A.O. Konservni.

## Ratei e risconti passivi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	31.12.2001
Ratei per interessi su prestiti	3.159	1.877
Ratei per emolumenti a dipendenti	773	725
Ratei diversi	371	226
<b>Totale ratei</b>	<b>4.303</b>	<b>2.828</b>
Risconti contribuiti	427	486
Risconti per interessi attivi a clienti	539	286
Risconti diversi	1.079	99
<b>Totale risconti</b>	<b>2.045</b>	<b>871</b>
<b>Totale</b>	<b>6.348</b>	<b>3.699</b>

La movimentazione dei ratei per interessi su prestiti è correlato alla dinamica dell'indebitamento ed alla sua composizione.

L'incremento dei "Risconti diversi" risente del 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 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).

## Crediti e debiti espressi in valuta non di conto

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Crediti commerciali ed altri crediti</i>	<i>Debiti commerciali ed altri debiti</i>
Sterlina inglese	-	47
Dollaro americano	28.491	6.042
Franco svizzero	10	148
Real brasiliano	455	-
Corona danese	-	1
Corona svedese	97	-
<b>Totale</b>	<b>29.053</b>	<b>6.238</b>

## 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.

### Garanzie dirette – patronage

Le lettere di patronage riguardano esclusivamente le garanzie prestate a istituti di credito per la concessione di finanziamenti o linee di credito ed includono lettere di patronage "semplici" della Capogruppo per 39.415 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 e terzi garantiti da affidamenti concessi dalle banche alla Capogruppo.

### Altri rischi ed impegni

La voce include, rispetto al saldo del 2001:

- 7.747 migliaia di Euro inerenti la proposta irrevocabile d'acquisto da parte di Salumi d'Emilia s.r.l. dell'intero complesso aziendale di proprietà di Ibis s.p.a in procedura concorsuale, al 31 dicembre 2002 gestito in contratto d'affitto d'azienda; si precisa che in data 19 febbraio 2003 Salumi d'Emilia s.r.l. si è aggiudicata l'azienda suddetta in sede d'asta;
- 7.145 migliaia di Euro inerenti la proposta irrevocabile d'acquisto da parte di Realfood 3 s.r.l. dell'intero complesso aziendale di proprietà di Realfood s.r.l. in liquidazione, attualmente gestito in contratto d'affitto d'azienda.

## Commento alle principali voci del conto economico consolidato

### 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>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Italia	1.263.635	1.100.184
Unione Europea	199.280	157.812
Extra Unione Europea	107.955	83.465
<b>Totale</b>	<b>1.570.870</b>	<b>1.341.461</b>

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

#### Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

L'importo al 31 dicembre 2002 include, per 277 migliaia di Euro, la capitalizzazione di oneri connessi alla ristrutturazione dell'immobile di Cremonini s.p.a. ex cinema Trevi sito in Roma e costi interni connessi all'avvio e alla ristrutturazione di altri locali della Capogruppo. Per la restante parte si riferisce principalmente a capitalizzazioni di software prodotto internamente.

#### Altri ricavi e proventi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<i>Altri ricavi e proventi vari</i>		
Canoni e affitti attivi	205	263
Rimborsi assicurativi	1.038	1.285
Premi da fornitori	8.133	7.102
Plusvalenza alienazione beni strumentali	551	411
Rimborsi di costi diversi	1.952	5.248
Servizi, consulenze e altri minori	4.595	5.586
<b>Totale altri ricavi e proventi vari</b>	<b>16.474</b>	<b>19.895</b>
<i>Contributi in conto esercizio</i>		
Vari	1.187	2.060
<b>Totale contributi in conto esercizio</b>	<b>1.187</b>	<b>2.060</b>
<b>Totale</b>	<b>17.661</b>	<b>21.955</b>

I contributi in conto esercizio si riferiscono a quelli stanziati dalla Comunità Europea ed erogati dall'AGEA 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>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Materie prime	435.216	332.855
Merchi	541.718	504.752
Materiale sussid., di consumo, semilavorati e imballaggi	41.121	30.387
Prodotti finiti	20.802	17.211
Cancelleria e stampati	1.503	1.594
Materiale e prodotti diversi	20.118	23.864
Rettifiche di acquisti	(1.923)	(1.514)
<b>Totale</b>	<b>1.058.555</b>	<b>909.149</b>

### Costi per servizi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Consumi energetici ed utenze	15.939	15.616
Manutenzioni	11.356	9.170
Trasporti su vendite	46.118	38.725
Provvigioni, servizi comm. e distributivi	62.260	48.502
Prestazioni di terzi e terziazioni	35.905	27.399
Servizi per acquisti	10.667	5.503
Franchising	10.000	8.346
Altri servizi tecnici e generali	55.793	48.457
<b>Totale</b>	<b>248.038</b>	<b>201.718</b>

### Costi per godimento di beni di terzi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Affitto d'azienda, royalties ed altri	11.938	10.163
Costi relativi a contratti di leasing	453	585
Affitti e canoni relativi a beni immobili e mobili	10.686	11.995
<b>Totale</b>	<b>23.077</b>	<b>22.743</b>

I costi in esame includono 747 migliaia di Euro verso la correlata Le Cupole s.r.l. e 86 migliaia di Euro verso la correlata Ristoro s.r.l., relativamente all'affitto di immobili industriali da parte rispettivamente di Marr s.p.a. e Montana Alimentari s.p.a..

I contratti di leasing sono stati contabilizzati mediante addebito a conto economico del costo dei canoni di competenza dell'esercizio. Qualora si fosse applicata la metodologia finanziaria (sulla base del principio contabile internazionale n. 17) gli effetti sul patrimonio netto e sul risultato d'esercizio consolidati sarebbero stati trascurabili.

## Per il personale

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Salari e stipendi	105.970	94.423
Oneri sociali	33.106	28.856
Trattamento di fine rapporto	6.595	6.359
Altri costi del personale	201	162
<b>Totale</b>	<b>145.872</b>	<b>129.800</b>

La voce comprende tutte le spese per il personale dipendente, ivi compresi i ratei di ferie e di mensilità aggiuntive nonché i connessi oneri previdenziali, oltre all'accantonamento per il trattamento di fine rapporto e gli altri costi previsti contrattualmente.

La variazione nel costo del personale risente dell'effetto degli interventi (es. cassa integrazione) che erano stati effettuati nel precedente esercizio in INALCA s.p.a. per fronteggiare gli effetti della crisi "BSE". Il costo del personale di INALCA per l'esercizio 2002 è infatti superiore di circa 3.979 migliaia di Euro rispetto al 2001. Inoltre la variazione è riferibile al consolidamento di Railrest s.a. (5.342 migliaia di Euro), Realfood 3 s.r.l. (2.099 migliaia di Euro) e Salumi d'Emilia s.r.l. (1.615 migliaia di Euro).

Al 31 dicembre 2002 i dipendenti in forza al Gruppo ammontano a n. 4.893 rispetto ai 4.329 del 31 dicembre 2001. L'incremento di 564 è stato in parte determinato dal consolidamento di Railrest s.a. (324 dipendenti al 31 dicembre 2002).

La ripartizione per categoria e il numero medio dei dipendenti nel 2002 sono evidenziati nel seguente prospetto:

	<i>Operai</i>	<i>Impiegati</i>	<i>Dirigenti</i>	<b>Totale</b>
Dipendenti al 31.12.2001	3.433	825	71	4.329
<b>Dipendenti al 31.12.2002</b>	<b>3.766</b>	<b>1.053</b>	<b>74</b>	<b>4.893</b>
<i>Incrementi (decrementi)</i>	333	228	3	564
<b>N. medio dipendenti nel 2002</b>	<b>3.887</b>	<b>1.041</b>	<b>75</b>	<b>5.003</b>

## Ammortamenti e svalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	17.807	16.337
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	27.996	26.399
Altre svalutazione delle immobilizzazioni	1.678	314
Sval. dei crediti compresi nell'att. circolante e delle disp. liquide	5.122	4.533
<b>Totale</b>	<b>52.603</b>	<b>47.583</b>

L'incremento nell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali è principalmente da ricondurre ai nuovi investimenti effettuati o completati nell'esercizio.



Le "Altre svalutazioni delle immobilizzazioni" fanno riferimento per:

- 1.000 migliaia di Euro, all'accantonamento effettuato a fronte delle possibili perdite connesse alla restituzione del deposito cauzionale relativo all'operazione di cartolarizzazione CRC (v. paragrafo "Crediti verso altri" dell'attivo immobilizzato);
- 678 migliaia di Euro, alla svalutazione degli oneri pluriennali relativi all'operazione di cartolarizzazione CRC che, per effetto dell'estinzione anticipata dell'operazione stessa, hanno esaurito la loro utilità pluriennale.

### Accantonamenti per rischi

Tale voce fa prevalentemente riferimento agli accantonamenti effettuati al fondo vertenze per il personale e al fondo rischi e perdite futuri.

### Oneri diversi di gestione

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Perdite su crediti	2.600	2.990
Imposte e tasse indirette	1.856	1.908
Minusvalenze cessioni cespiti	580	829
Contributi e spese associative	458	405
Minusvalenze cessioni crediti CRC	4.350	5.524
Minusvalenze cessioni crediti Cremonini Sec.	2.332	-
Altri minori	2.459	1.932
<b>Totale</b>	<b>14.635</b>	<b>13.588</b>

Le minusvalenze su cessioni crediti, nell'ambito dell'operazione CRC fino al 15 luglio 2002 e successivamente in quello Cremonini Sec., si riferiscono ai costi sostenuti dalle società partecipanti all'operazione di securitization, all'atto della cessione pro-soluto dei crediti commerciali.

## Proventi e oneri finanziari

### Altri proventi finanziari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	39	23
- altri	140	171
b) Da titoli iscritti nelle imm. che non cost. partecipazioni	25	88
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non cost. partecipazioni	51	11
d) Proventi diversi dai precedenti		
- da imprese controllate	2	54
- da imprese collegate	-	13
- altri		
- <i>interessi bancari</i>	275	229
- <i>differenze di cambio</i>	3.136	2.791
- <i>altri proventi finanziari</i>	9.708	7.779
<b>Totale</b>	<b>13.376</b>	<b>11.159</b>

Il principale incremento della voce in esame fa riferimento ai proventi diversi che includono ricavi della Capogruppo derivanti da operazioni di swap sui tassi di interesse per 4.416 migliaia di Euro (v. paragrafo "Debiti verso banche").

La voce "Altri proventi finanziari" include altresì circa 4,4 milioni di Euro (circa 6,4 milioni di Euro nel 2001) di proventi verso la Silver Castle Ltd connessa all'operazione Eurobond di Cremonini Finance plc, già descritta nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2001.

### Interessi e altri oneri finanziari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
- da imprese controllate	<b>91</b>	<b>34</b>
- altri		
- <i>interessi passivi su mutui</i>	10.074	12.415
- <i>interessi passivi di factoring</i>	1.285	1.527
- <i>interessi passivi di c/c ed altri</i>	7.370	9.092
- <i>differenze passive su cambio</i>	6.103	2.461
- <i>oneri diversi bancari</i>	658	756
- <i>interessi su obbligazioni</i>	7.504	9.230
- <i>altri diversi</i>	5.732	6.609
	<b>38.726</b>	<b>42.090</b>
<b>Totale</b>	<b>38.817</b>	<b>42.124</b>

Gli "Altri diversi" includono circa 4,4 milioni di Euro (circa 6,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2001) di costo nei confronti di terzi per lo swap sulla copertura del rischio di cambio sul finanziamento in yen erogato dalla controllata Cremonini Finance plc alla Capogruppo, calcolato per competenza quale differenza fra il tasso yen e il tasso Euro.

Gli interessi su obbligazioni si riferiscono principalmente al costo per il prestito obbligazionario emesso dalle controllate Cremonini Finance plc e Marr s.p.a..

## Rettifiche di valore di attività finanziarie

### Rivalutazioni

Le rivalutazioni fanno riferimento all'applicazione del metodo del patrimonio netto nella valutazione delle società A.O. Konservni e SGD s.r.l..

### Svalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
a) Di partecipazioni	145	1.098
b) Di imm. finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	7
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non cost. partecipazioni	1.441	22
<b>Totale</b>	<b>1.586</b>	<b>1.127</b>

Le svalutazioni di partecipazioni si riferiscono a quelle descritte nell'allegato 6 mentre, le svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante, per un importo di 1.436 migliaia di Euro, rappresentano l'effetto dell'adeguamento al valore di mercato delle azioni proprie in portafoglio (v. paragrafo "Azioni proprie" dell'attivo circolante).

## Proventi e oneri straordinari

### Proventi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>
Plusvalenze da cessione rami d'azienda	1.303
Altro	30
<b>Totale plusvalenze da alienazioni</b>	<b>1.333</b>
Insussistenze nette del passivo società estera	1.013
Sopravvenienze attive ed altri minori	1.514
<b>Totale proventi vari</b>	<b>2.527</b>
<b>Totale</b>	<b>3.860</b>

Le "Plusvalenze da cessione rami d'azienda" fanno riferimento, per 1.301 migliaia di Euro, alla vendita dell'azienda di Compagnia delle Spezie s.r.l. (ora Emil-Food s.r.l.), avvenuta nel primo semestre 2002.

Le "Insussistenze nette del passivo società estera" fanno riferimento per l'intero importo a Momentum Services Ltd e risente, per la quasi totalità, degli accantonamenti per le imposte dell'esercizio 2001 effettuate in eccesso rispetto a quanto effettivamente pagato.

## Oneri

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>
Minusvalenze da alienazione cespiti straordinarie	614
Altre	6
<b><i>Totale minusvalenze da alienazioni</i></b>	<b>620</b>
I.R.A.P.	39
Altre	32
<b><i>Totale imposte relative a esercizi precedenti</i></b>	<b>71</b>
Rettifica differenza da consolidamento	1.411
Sopravvenienze Momentum Services ltd	1.684
Vertenze del lavoro	444
Sopravv. altre società, penalità, insussistenze ed altro	1.933
<b><i>Totale oneri vari</i></b>	<b>5.472</b>
<b>Totale</b>	<b>6.163</b>

Le minusvalenze da cessioni straordinarie sono relative al settore della ristorazione commerciale e sono state determinate, per l'intero ammontare, dalla cessazione di punti vendita in Francia.

La "Rettifica differenza da consolidamento" fa riferimento alla svalutazione effettuata a seguito della vendita, da parte di Compagnia delle Spezie s.r.l. (ora Emil-Food s.r.l.), dell'intera attività operativa.

Gli oneri straordinari riferibili a Momentum sono connessi a sopravvenienze legate alla definizione del primo periodo contrattuale (1 giugno 2001 – 31 maggio 2002) di gestione dei servizi di ristorazione a bordo dei treni "Eurostar". Tali oneri si riferiscono a costi di competenza dell'anno 2001.

Le "Sopravvenienze altre società, penalità, insussistenze ed altro" includono per 150 migliaia di Euro sopravvenienze e oneri diversi della divisione door to door.

## Imposte sul reddito

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
I.R.PE.G. e altre imposte dirette	8.199	7.918
I.R.A.P.	7.715	6.896
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite passive	150	(711)
Proventi per imposte anticipate (al netto)	(1.528)	(3.171)
<b>Totale</b>	<b>14.536</b>	<b>10.932</b>

Le voci "Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite passive" e "Proventi per imposte anticipate (al netto)" sono connesse rispettivamente al ricalcolo del carico fiscale dell'esercizio 2002 e al risparmio fiscale relativo alle perdite riportabili a nuovo e a componenti di costo deducibili negli esercizi successivi.

La voce "Proventi per imposte anticipate (al netto)" risente della riclassificazione effettuata in sede di consolidamento del credito d'imposta relativo ai dividendi percepiti nel 2002 dalla Capogruppo. Tale voce, senza considerare l'effetto di cui sopra, risulta negativa di 2.155 migliaia di Euro e rappresenta l'onere a carico del 2002 per l'utilizzo di imposte anticipate contabilizzate in precedenti esercizi.

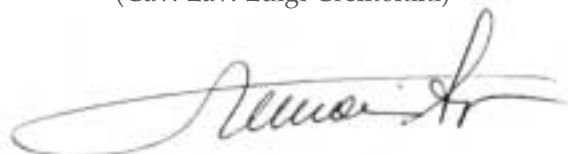
## Amministratori e sindaci

Si riportano di seguito i compensi totali, nominativamente esposti nella nota integrativa al bilancio di esercizio, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale della Capogruppo relativi all'esercizio 2002, 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	2.515	736	-	3.251
Collegio Sindacale	158	-	-	158
<b>Totale</b>	<b>2.673</b>	<b>736</b>	<b>-</b>	<b>3.409</b>

Castelvetro di Modena, 27 marzo 2003

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 2002 dei crediti e dei debiti nei confronti di imprese controllate, collegate e correlate;
- Allegato 2 - Dettaglio per l'esercizio 2002 dei ricavi e dei costi nei confronti di imprese controllate, collegate e correlate;
- Allegato 3 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002;
- Allegato 4 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002;
- Allegato 5 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002;
- Allegato 6 - Elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2002 classificate tra le immobilizzazioni finanziarie;
- Allegato 7 - Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2002 (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 nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002;
- Allegato 9 - Rendiconto finanziario consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001.

## Allegato 1

### Dettaglio al 31 dicembre 2002 dei crediti e dei debiti nei confronti di imprese controllate, collegate 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 International b.v.			549		549	-
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione				99	-	99
Fernie s.r.l. in liquidazione				498	-	498
Ibis s.p.a. in procedura concorsuale			2.347		2.347	-
Inalca Algerie s. a r.l.	271				271	-
Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione	723				723	-
Inalca Kinshasa sprl	2.400				2.400	-
Inter Inalca Angola ltda	7.114				7.114	-
Marr Russia l.l.c.	2.476				2.476	-
Quinto Valore soc. cons. a r.l.	15				15	-
SGD s.r.l.	131		220	4	351	4
Taormina Catering s.r.l. in liquidazione				4	-	4
Fondo svalutazione crediti	(2)				(2)	-
<b>Totale controllate</b>	<b>13.128</b>	<b>-</b>	<b>3.116</b>	<b>605</b>	<b>16.244</b>	<b>605</b>
Società collegate:						
A.O. Konservni	9.017				9.017	-
Az. Agr. Serra della Spina s.r.l.			4		4	-
Buona Italia Alimentos ltda	279				279	-
Food & Co s.r.l.	213				213	-
International Meat Company s.a.	10	30			10	30
Prometex s.a.m.	23	36	60		83	36
Fondo svalutazione crediti	(1)				(1)	-
<b>Totale collegate</b>	<b>9.541</b>	<b>66</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>9.605</b>	<b>66</b>
Società correlate:						
Cre.Am. s.r.l. in liquidazione			51		51	-
Cremofin s.r.l.		20			-	20
Europork s.p.a. in liquidazione		20			-	20
Le Cupole s.r.l.	1				1	-
<b>Totale correlate</b>	<b>1</b>	<b>40</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>52</b>	<b>40</b>



## Allegato 2

### Dettaglio per l'esercizio 2002 dei ricavi e dei costi nei confronti di imprese controllate, collegate 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.			26		26	-
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione				2	-	2
Fernie s.r.l. in liquidazione				2	-	2
Ibis s.p.a. in procedura concorsuale	6	1.318	30		36	1.318
Inalca Algerie s. a r.l.	269				269	-
Inalca Angola ltda in liquidazione			25	18	25	18
Inalca Kinshasa sprl	2.657			9	2.657	9
Inalca Russia l.l.c.				72	-	72
Inter Inalca Angola ltda	10.856		16	432	10.872	432
Marr Russia l.l.c.	4.951				4.951	-
Quinto Valore soc. cons. a r.l.	1				1	-
SGD s.r.l.	9	159	15		24	159
<b>Totale controllate</b>	<b>18.749</b>	<b>1.477</b>	<b>112</b>	<b>535</b>	<b>18.861</b>	<b>2.012</b>
Società collegate:						
A.O. Konservni	4.947		90	286	5.037	286
Buona Italia Alimentos ltda	23	72			23	72
Food & Co s.r.l.	369				369	-
Immobiliare Athena s.p.a.				182	-	182
International Meat Company s.a.	182	217			182	217
Prometex s.a.m.	174	63			174	63
<b>Totale collegate</b>	<b>5.695</b>	<b>352</b>	<b>90</b>	<b>468</b>	<b>5.785</b>	<b>820</b>
Società correlate:						
Alfa 95 s.p.a. in liquidazione	1				1	-
Cremofin s.r.l.		21			-	21
Le Cupole s.r.l.	32	747			32	747
Ristoro s.r.l.		86			-	86
Tre Holding s.r.l.	3				3	-
<b>Totale correlate</b>	<b>36</b>	<b>854</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>854</b>

### Allegato 3

#### Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002

	originario										
(in migliaia di Euro)											
Costi di impianto e di ampliamento	15.746	(8.947)	6.799	2	83	(249)	73	(2.838)	14.191	(10.321)	3.870
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	7.544	(4.362)	3.182		3.090	(11)	(1)	(1.876)	9.375	(4.991)	4.384
Diritti di brevetto industriale e di ut. delle opere dell'ingegno	5.390	(3.841)	1.549	5	1.346	(10)	304	(976)	6.226	(4.008)	2.218
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	35.150	(7.254)	27.896	52	64	(17)	21	(1.857)	34.915	(8.756)	26.159
Avviamento	14.398	(4.633)	9.765		3.246	(20)	129	(1.573)	15.876	(4.329)	11.547
Differenza da consolidamento	70.818	(15.075)	55.743		1.787		(1.425)	(3.532)	70.775	(18.202)	52.573
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.798		2.798	90	6.000	(268)	(5.957)		2.663		2.663
Altre immobilizzazioni immateriali	41.395	(26.920)	14.475	221	7.535	(2.563)	4.813	(5.155)	44.801	(25.475)	19.326
<b>Totale</b>	<b>193.239</b>	<b>(71.032)</b>	<b>122.207</b>	<b>370</b>	<b>23.151</b>	<b>(3.138)</b>	<b>(2.043)</b>	<b>(17.807)</b>	<b>198.822</b>	<b>(76.082)</b>	<b>122.740</b>

## Allegato 4

### Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002

<i>(in migliaia di Euro)</i>											
	<i>originario</i>										
Terreni e fabbricati	245.804	(25.622)	220.182	4.295	(561)	15.761	(7.916)	265.174	(33.413)	231.761	
Impianti e macchinari	191.028	(55.406)	135.622	237	8.716	2.858	(14.750)	199.237	(68.650)	130.587	
Attrezzature industriali e commerciali	14.852	(9.508)	5.344	1.553	(104)	96	(1.484)	15.181	(9.776)	5.405	
Altri beni	38.102	(24.117)	13.985	43	7.274	989	(3.846)	41.922	(26.228)	15.694	
Immobilizzazioni in corso e acconti	15.877		15.877	7	8.699	(1.487)	(18.700)	4.396		4.396	
<b>Totale</b>	<b>505.663</b>	<b>(114.653)</b>	<b>391.010</b>	<b>287</b>	<b>30.537</b>	<b>1.004</b>	<b>(27.996)</b>	<b>525.910</b>	<b>(138.067)</b>	<b>387.843</b>	

Allegato 5

Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002

	originario										
Partecipazioni in controllate e collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto:											
- imprese controllate	252	52	304	15	(10)	79	388	94			
- imprese collegate	2.868	7	(82)	2.793	228	(63)	4.113	183			
Partecipazioni in controllate e collegate valutate al costo:											
- imprese controllate	1.722	35	1.757	(1)	(36)	(88)	1.217	35			
- imprese collegate	86		86		(29)	40	104				
Partecipazioni in altre imprese	3.613		3.613	(4)	(7)	2	4.404				
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>8.541</b>	<b>94</b>	<b>(82)</b>	<b>8.553</b>	<b>(1.516)</b>	<b>(5)</b>	<b>243</b>	<b>(145)</b>	<b>33</b>	<b>10.226</b>	<b>312</b>
Crediti:											
- verso controllate	1.112		1.112	(126)			736				
- verso collegate	87		87	60	(83)		64				
- verso altri	14.354		14.354	3.107	(4.627)	83	12.917				
<b>Totale crediti</b>	<b>15.553</b>		<b>15.553</b>	<b>(250)</b>	<b>(4.753)</b>		<b>13.717</b>				
<b>Altri titoli</b>	<b>1.611</b>		<b>1.611</b>	<b>(1.611)</b>							
<b>Azioni proprie</b>	<b>10.501</b>		<b>10.501</b>								
<b>Totale</b>	<b>36.206</b>	<b>94</b>	<b>(82)</b>	<b>36.218</b>	<b>(1.766)</b>	<b>6.230</b>	<b>243</b>	<b>(145)</b>	<b>33</b>	<b>34.444</b>	<b>312</b>

## Allegato 6

### Elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2002 classificate tra le immobilizzazioni finanziarie

<i>(in migliaia di Euro)</i> Denominazione	Percentuale	Valore iniziale	Acquisizioni o sottoscrizioni	Alienazioni	(Svalutaz.) Rivalutaz.	Altri movimenti	Percentuale	Valore finale
<b>Società controllate:</b>								
Cremonini International b.v.	100,00	20					100,00	20
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione	100,00	304			(10)		100,00	294
Fernie s.r.l. in liquidazione	60,00	504	23				95,00	527
Ge.Mark International d.o.o.	65,00	36			(36)		65,00	-
Ibis s.p.a.			506				98,00	506
Inalca Algerie s. a r.l.			8				55,00	8
Inalca Angola ltda in liquidazione	80,00	46				(46)		
Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione	95,00						95,00	-
Inalca Kinshasa sprl			30				55,00	30
Inalca Russia I.L.c.	100,00	56					100,00	56
Inter Inalca Angola ltda	50,00	25					50,00	25
Marr Foodservice Iberica s.a.	100,00	39	489	(1)		(527)		
Montana Farm s.p.zo.o.	85,00	467				(467)		
Perutnina Marr Yutali s.r.l. in liq.	60,00						60,00	-
Quinto Valore soc. cons. a r.l.			45				50,00	45
Sara s.r.l.	100,00	522				(522)		
SGD s.r.l.	50,00	42			15	37	50,00	94
Taormina Catering s.r.l. in liq.	60,00						60,00	-
<b>Totale società controllate</b>		<b>2.061</b>	<b>1.101</b>	<b>(1)</b>	<b>(31)</b>	<b>(1.525)</b>		<b>1.605</b>
<b>Società collegate:</b>								
A.O. Konservni	25,00	1.458			228		25,00	1.686
Az. Agr. Serra della Spina s.r.l.	33,33	10					33,33	10
Buona Italia Alimentos ltda	49,00	375			(57)		49,00	318
Consorzio I.R.I.S. a r.l.			3				25,00	3
Food & Co s.r.l.			1.155				30,00	1.155
Immobiliare Athena s.p.a.	34,00	960			(6)		34,00	954
International Meat Company s.a.					(29)	57	25,00	28
Prometex s.a.m.						59	39,33	59
Realbeef s.r.l.			4				24,00	4
Technoalimnt com s.r.l.							33,00	-
S.I.S.AG. Soc. Italiana Sviluppo Agroalimentare s.r.l.	20,00	76				(76)		
<b>Totale società collegate</b>		<b>2.879</b>	<b>1.162</b>		<b>136</b>	<b>40</b>		<b>4.217</b>
<b>Altre imprese:</b>								
Centro Agroalim. Riminese s.p.a.		274						274
Emilia Romagna Factor s.p.a.		953	790					1.743
Futura s.p.a.		600						600
Nuova Campari s.p.a.		1.549						1.549
S.I.S.AG. Soc. Italiana Sviluppo Agroalimentare s.r.l.						76		76
Altre minori		237	10	(4)	(7)	(74)		162
<b>Totale altre imprese</b>		<b>3.613</b>	<b>800</b>	<b>(4)</b>	<b>(7)</b>	<b>2</b>		<b>4.404</b>
<b>Totale partecipazioni</b>		<b>8.553</b>	<b>3.063</b>	<b>(5)</b>	<b>98</b>	<b>(1.483)</b>		<b>10.226</b>

## Allegato 7

### Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2002 (art. 2427 n. 5 C.C.) con indicazione di quelle rientranti nell'area di consolidamento

<i>(in migliaia di Euro)</i>															
Denominazione															
<b>Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale:</b>															
Alisea soc. cons. a r.l.	Impruneta (FI)	50.000	173	1.039	55,00%	55,00%	N/A - consolidata integralmente	Marr s.p.a.	55,00%	55,00%					
Azienda Agricola Corticella s.r.l.	Spilamberto (MO)	95.000	189	1.047	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini s.p.a.	100,00%	100,00%					
Biancheri & C. s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	52.000	35	158	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini s.p.a.	-	-					
Cons.Centero Commale Ingresso Carni s.r.l.	Bologna	1.500.000	(31)	1.847	77,82%	77,67%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini: 77,05%; Ges.Car.: 0,77%	77,82%	77,67%					
Cremonini Finance plc	Londra (Regno Unito)	GBP 50.000	(3.298)	(420)	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini s.p.a.	100,00%	100,00%					
Cremonini			(132)	87	86,00%	86,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini s.p.a.	100,00%	100,00%					
Restaurations s.a.s.	Parigi (Francia)	1.500.000													
<b>Cremonini s.p.a.</b>	<b>Castelvetro di Modena (MO)</b>	<b>73.746.400</b>	<b>1.841</b>	<b>182.789</b>						<b>Capogruppo</b>					
Emil-Food s.r.l.															
(già Compagnia delle Spezie s.r.l.)															
Frimo s.a.m.	Castelvetro di Modena (MO)	90.000	789	261	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini s.p.a.	100,00%	100,00%					
Ges.Car. s.r.l.	Principato di Monaco	150.000	53	428	50,40%	50,40%	N/A - consolidata integralmente	INALCA s.p.a.	50,40%	50,40%					
Global Service s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	330.000	(29)	270	80,00%	80,00%	N/A - consolidata integralmente	INALCA s.p.a.	80,00%	80,00%					
Guardamiglio s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	93.000	(375)	(142)	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini s.p.a.	100,00%	100,00%					
INALCA s.p.a.	Piacenza	4.135.000	77	4.240	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini s.p.a.	100,00%	100,00%					
Interjet s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	140.000.000	2.347	133.423	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini s.p.a.	100,00%	100,00%					
Marr Alisurgel s.r.l. in liq.	Castelvetro di Modena (MO)	1.550.000	(532)	831	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini s.p.a.	100,00%	100,00%					
Marr Foodservice	Romagna (RN)	10.000	728	1.612	97,00%	97,00%	N/A - consolidata integralmente	Marr s.p.a.	97,00%	97,00%					
Iberica s.a.	Madrid (Spagna)	600.000	(899)	(299)	82,00%	82,00%	N/A - consolidata integralmente	Marr s.p.a.	100,00%	100,00%					
Marr s.p.a.	Rimini	25.550.000	6.129	66.059	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini s.p.a.	100,00%	100,00%					
Mister Food s.p.a.	Castelvetro di Modena (MO)	100.000	(26)	82	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini s.p.a.	100,00%	100,00%					
Momentum Services ltd	Birmingham (Regno Unito)	GBP 225.000	963	1.797	51,00%	51,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini s.p.a.	51,00%	51,00%					
Montana															
Alimentari s.p.a.	Gazoldo Degli Ippoliti (MN)	40.248.000	(642)	41.125	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini s.p.a.	100,00%	100,00%					
Montana Farm s.p.zo.o.	Platyny (Polonia)	Zloty 2.000.000	(143)	232	85,00%	85,00%	N/A - consolidata integralmente	Montana Alimentari s.p.a.	85,00%	85,00%					
Railrest s.a.	Bruxelles (Belgio)	500.000	489	989	51,00%	51,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini s.p.a.	-	-					
Realfood 3 s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	90.000	56	146	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	INALCA s.p.a.	-	-					
Roadhouse Grill															
Italia s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	90.000	422	622	99,00%	99,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini s.p.a.	99,00%	99,00%					
Salumi d'Emilia s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	10.000	(3)	7	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Montana Alimentari s.p.a.	-	-					
Sara s.r.l.	Ospedaletto Lodigiano (LO)	516.457	(27)	368	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	INALCA s.p.a.	100,00%	100,00%					
S.I.A.S. Società Italiana Appalti e Servizi s.p.a.	Santarcangelo di Romagna (RN)	258.000	75	1.080	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Marr s.p.a.	100,00%	100,00%					
S.A.M. s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	46.500	(118)	(59)	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini s.p.a.	100,00%	100,00%					



## Allegato 8

### Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato avvenute nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002

	sociale												
(in migliaia di Euro)	73.746	73.426	14.642	16.206	3.302	(38)	1.062	(13.486)	170.860	1.462	35	1.497	172.357
Saldi al 31 dicembre 2001	73.746	73.426	14.642	16.206	3.302	(38)	1.062	(13.486)	170.860	1.462	35	1.497	172.357
Destinazione risultato della Capogruppo:							(14.281)	14.281					
- a riserva utili indivisi							688	(688)		35	(35)		
- riserva legale			107					(107)					
Utilizzo riserve per incremento riserva azioni proprie in portafoglio		(1.817)		1.817									
Movimentazione riserva di traduzione e altri movimenti						5	(258)		(253)	485		485	232
Utile (perdita) dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002								2.501	2.501		598	598	3.099
<b>Saldi al 31 dicembre 2002</b>	<b>73.746</b>	<b>71.609</b>	<b>14.749</b>	<b>20.023</b>	<b>3.302</b>	<b>(33)</b>	<b>(12.789)</b>	<b>2.501</b>	<b>173.108</b>	<b>1.982</b>	<b>598</b>	<b>2.580</b>	<b>175.688</b>



## Allegato 9

### Rendiconto finanziario consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2002	2001
<b>A) Indebitamento finanziario netto a breve iniziale</b>	<b>(205.188)</b>	<b>(178.606)</b>
<b>B) Flusso monetario da attività dell'esercizio</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	2.501	(13.486)
Ammortamenti		
- delle immobilizzazioni immateriali	17.807	16.337
- delle immobilizzazioni materiali	27.996	26.399
(Plusvalenza) Minusvalenza da realizzo di immobilizzazioni mat.e immat.	(686)	(5)
Variazione netta del fondo per rischi ed oneri	(307)	(555)
Variazione netta del TFR	4.213	761
Utile dell'attività dell'esercizio prima della variazione del capitale circolante	51.524	29.451
(Incremento) decremento delle azioni proprie iscritte nel circolante	(1.817)	(7.705)
(Incremento) decremento dei crediti del circolante ed altri	(10.824)	(37.075)
(Incremento) decremento delle rimanenze di magazzino	(993)	8.387
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	33.188	13.779
Incremento (decremento) dei ratei e risconti	2.268	(1.626)
	<b>73.346</b>	<b>5.211</b>
<b>C) Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni		
- immateriali	(23.151)	(8.002)
- materiali	(30.537)	(28.152)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	1.774	432
Effetti derivanti dalla variazione dell'area di cons. nelle imm. immat. e mat.	(657)	1.460
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni mat. e immat.	11.862	3.331
	<b>(40.709)</b>	<b>(30.931)</b>
<b>D) Flusso monetario generato (assorbito) da variazione del patrimonio netto del Gruppo e di terzi</b>		
Pagamento di dividendi		(3.156)
Altre variazioni compresa quella del patrimonio di terzi	830	(152)
	<b>830</b>	<b>(3.308)</b>
<b>E) Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>		
Incremento quota a breve dei debiti obbligazionari	(113.621)	
Incremento quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo	(59.576)	(33.689)
Estinzione anticipata finanziamenti a medio-lungo termine		(17)
Accensione finanziamenti a medio lungo termine	15.037	36.152
	<b>(158.160)</b>	<b>2.446</b>
<b>F) Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)</b>	<b>(124.693)</b>	<b>(26.582)</b>
<b>G) Indebitamento finanziario netto a breve finale (A+F)</b>	<b>(329.881)</b>	<b>(205.188)</b>

## Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio consolidato chiuso il 31 dicembre 2002

Signori Azionisti di Cremonini s.p.a.,

il bilancio consolidato al 31 dicembre 2002 del Gruppo Cremonini, che viene messo a Vostra disposizione e che ci è stato trasmesso nei termini di legge, risulta redatto nel rispetto delle disposizioni di cui al D.Lgs. n. 127/1991 e si compendia nelle seguenti risultanze sintetiche:

<b>Stato Patrimoniale consolidato</b>	<b>€/migliaia</b>
Attività	1.105.007
Passività	929.319
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	2.580
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	173.108

con un ammontare complessivo di €/migliaia 618.051 esposto nei conti d'ordine.

<b>Conto Economico consolidato</b>	<b>€/migliaia</b>
Valore della produzione	1.588.503
Costi della produzione	(1.541.997)
Proventi ed oneri finanziari	(25.225)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.343)
Proventi ed oneri straordinari	(2.303)
Imposte sul reddito	(14.536)
Utile dell'esercizio	3.099
Utile di pertinenza di terzi	(598)
Utile di pertinenza del Gruppo	2.501

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 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 dai Consigli di Amministrazione 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 2002 del Gruppo Cremonini rappresenti correttamente la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Capogruppo e delle società incluse nell'area di consolidamento.

Castelvetro di Modena, 10 aprile 2003

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

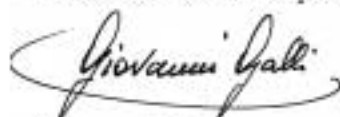
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della CREMONINI SpA e società controllate (Gruppo CREMONINI) chiuso al 31 dicembre 2002. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli Amministratori della CREMONINI SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio 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.

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 12 aprile 2002.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo CREMONINI al 31 dicembre 2002 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, 10 aprile 2003

PricewaterhouseCoopers SpA



Giovanni Galli  
(Revisore contabile)



