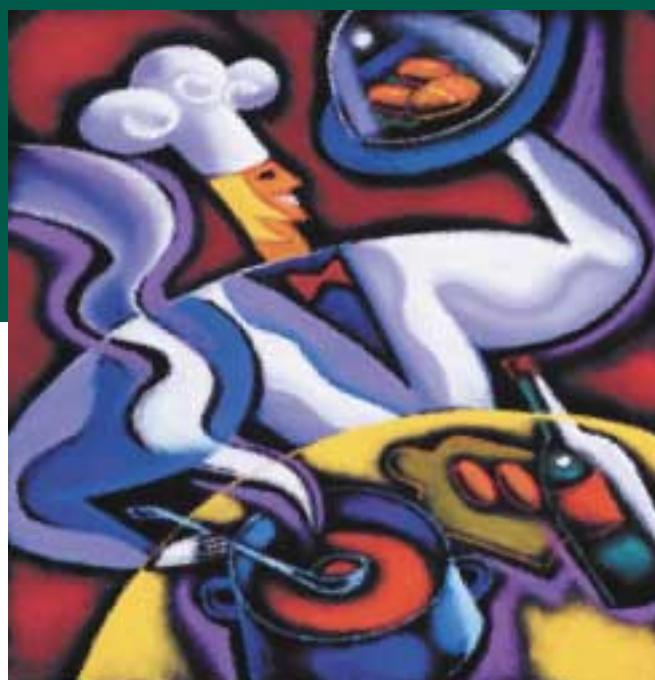


# Bilancio di Esercizio e Consolidato



2003

# Indice



## Il Gruppo

Lettera del Presidente	3
La struttura del Gruppo	4
Financial Highlights	6
La parola all'Amministratore Delegato	8



## Produzione

Carni bovine	12
Salumi & Snack	13



## Distribuzione

Foodservice	15
Door to door	17



## Ristorazione

A bordo treno	20
Commerciale	21



## Bilancio di Esercizio e Consolidato 2003

Avviso di Convocazione dell'Assemblea	24
Organi Sociali della Cremonini SpA	25
Relazione sulla Gestione	26

### Bilancio di Esercizio al 31.12.2003

Stato Patrimoniale	60
Conti d'ordine e di Memoria	63
Conto Economico	64
Nota Integrativa	66
Allegati	101
Relazione del Collegio Sindacale	111
Relazione della Società di Revisione	114

### Bilancio Consolidato al 31.12.2003

Stato Patrimoniale	118
Conti d'ordine e di Memoria	123
Conto Economico	124
Nota Integrativa	126
Allegati	169
Relazione del Collegio Sindacale	180
Relazione della Società di Revisione	182
Sintesi delle Deliberazioni	184



# Lettera del Presidente

“

Abbiamo fatto molta strada  
e rappresentiamo ormai una realtà  
indiscutibile sul mercato, un punto  
di riferimento a livello internazionale

”

**Cari Azionisti,**

quarant'anni di attività e il miglior bilancio della nostra storia. Sono questi i dati più importanti del 2003. Un risultato incoraggiante che ci sprona ad andare avanti risolti e senza indugi. Abbiamo fatto molta strada e rappresentiamo ormai una realtà indiscutibile sul mercato, un punto di riferimento a livello internazionale.

Un dettaglio eloquente in merito è il confronto tra la nostra crescita e quella del settore alimentare in Italia. In un mercato che nel 2003 ha registrato un indice di sviluppo medio di appena il 3%, il Gruppo ha realizzato crescite a due cifre, confermando il trend positivo degli ultimi anni. Siamo cresciuti grazie ad un criterio d'impresa che non ha premiato soltanto la nostra operosità e le nostre energie, ma che ha seguito le regole di una corretta gestione,

senza perdere di vista la salvaguardia dell'ambiente, la tutela dei consumatori e l'etica professionale.

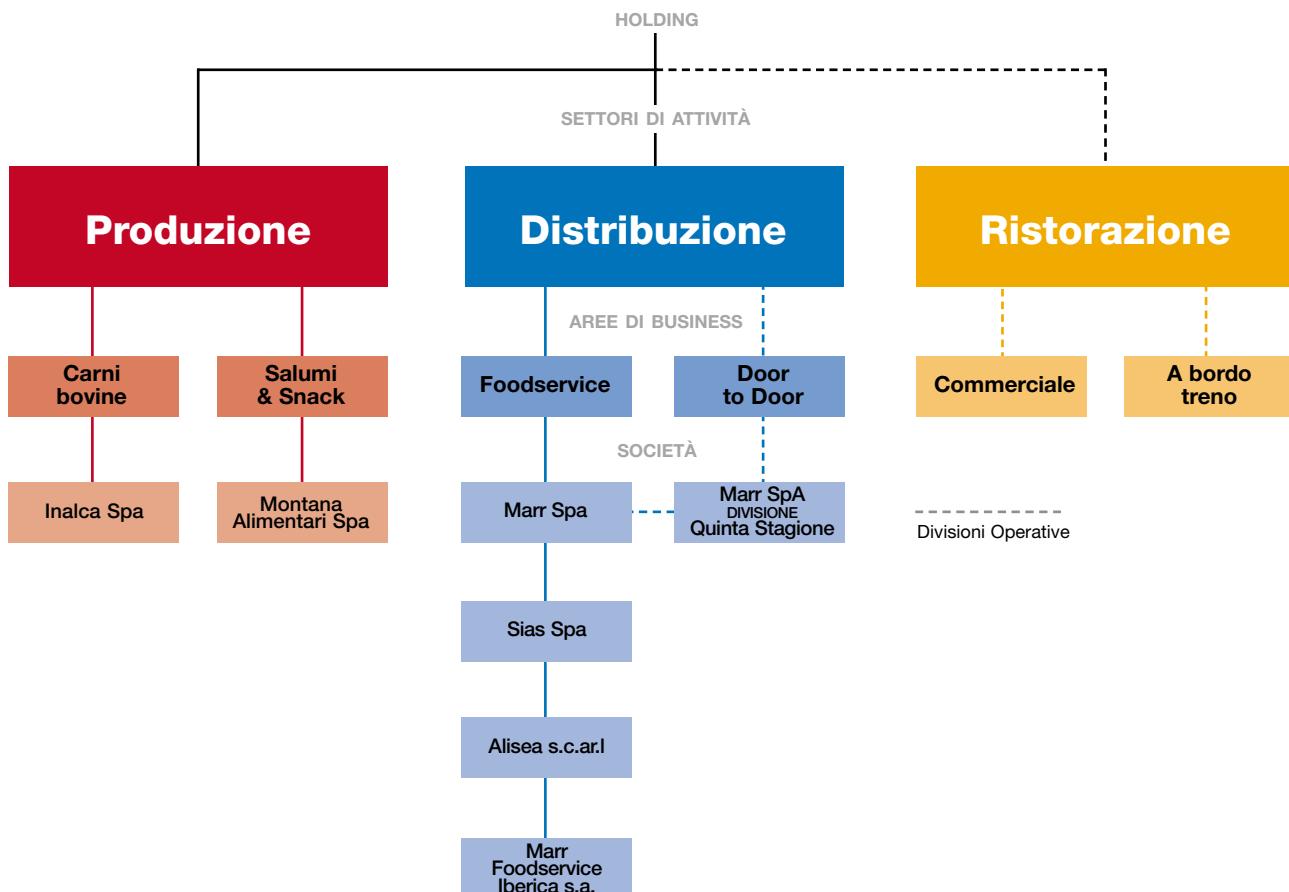
È una logica che ci impegniamo a non abbandonare. Il sistema Italia, come quello di tutta l'area europea, sta attraversando un momento delicato, ma sapranno superarlo proprio quelle aziende che hanno sempre lavorato con determinazione, con lealtà e senza compromessi, guardando avanti, anticipando l'orientamento dei mercati, le innovazioni tecnologiche e di prodotto.

Ci attende un futuro pieno di impegni e di sfide ma lo affrontiamo serenamente, giorno dopo giorno, sicuri che il Gruppo, forte dei propri marchi, saprà inserirsi in quel Made in Italy vincente in tutti i paesi del mondo.

Il Presidente

**Luigi Cremonini**

# La struttura del Gruppo



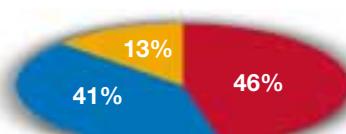
**Il Gruppo Cremonini è oggi all'avanguardia nell'innovazione tecnologica e negli standard qualitativi di prodotto e di servizio.**

Cremonini SpA, quotata nel segmento Star di Borsa Italiana, è uno dei più importanti operatori europei nel settore alimentare, attivo in tre aree di business: produzione, distribuzione al foodservice e ristorazione.

Il Gruppo è il primo operatore italiano nella produzione di carni bovine e prodotti trasformati a base di carne (Inalca SpA), è una delle prime aziende in

Italia nel settore dei salumi (Montana Alimentari SpA) ed è leader in Italia nella commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, surgelati e conservati destinati agli operatori della ristorazione extradomestica (Marr SpA). Inoltre, attraverso una specifica divisione, Cremonini SpA ha una presenza rilevante nel settore della ristorazione e, in particolare, detiene la leadership in Italia nella ristorazione a bordo treno e nelle stazioni ferroviarie.

Il Gruppo Cremonini ha chiuso il 2003 con ricavi totali consolidati pari a 1.786,2 milioni di Euro, in crescita del 12,4%



Fatturato per area business

46% Produzione

41% Distribuzione al foodservice

13% Ristorazione

# La struttura del Gruppo



rispetto all'anno precedente.

In netto miglioramento tutti i margini reddituali: il margine operativo lordo (EBITDA) si è attestato a 117,7 milioni di Euro, a fronte dei 107,0 milioni di Euro del 2002 (+9,9%), mentre il risultato operativo (EBIT) ha raggiunto i 61,8 milioni di Euro, rispetto ai 53,2 milioni di Euro del 2002 (+16,2%).

A conferma del positivo andamento del Gruppo, il risultato della gestione caratteristica, prima degli effetti di tutte le componenti straordinarie, è stato pari a 35,9 milioni di Euro rispetto ai 21,1 milioni di Euro del 2002 (+70,6%).

L'utile netto consolidato del Gruppo si è attestato a 29,5 milioni di Euro rispetto ai 2,5 milioni del 2002.

Il 46% del fatturato deriva dalla produzione, settore storico del Gruppo, il 41% dal settore della distribuzione al food-

service e il 13% dalle attività di ristorazione.

Oggi, oltre la metà del business è legato a queste ultime due attività, che hanno assunto un peso sempre più determinante e rilevanza strategica all'interno del Gruppo.

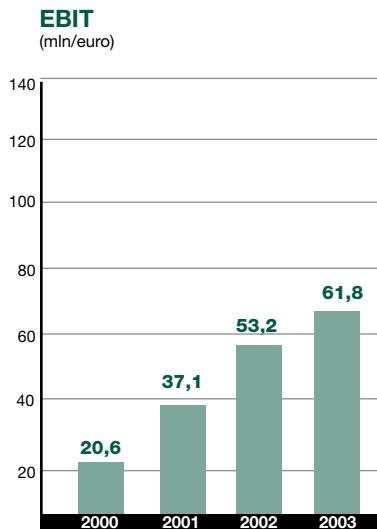
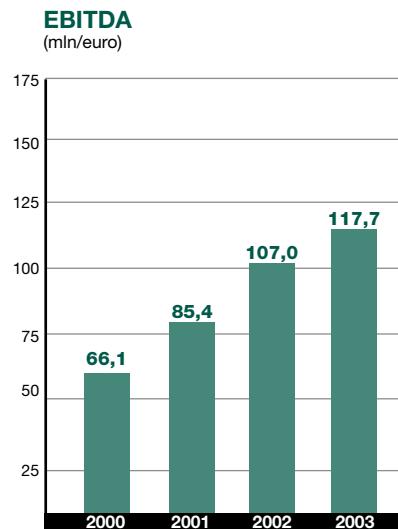
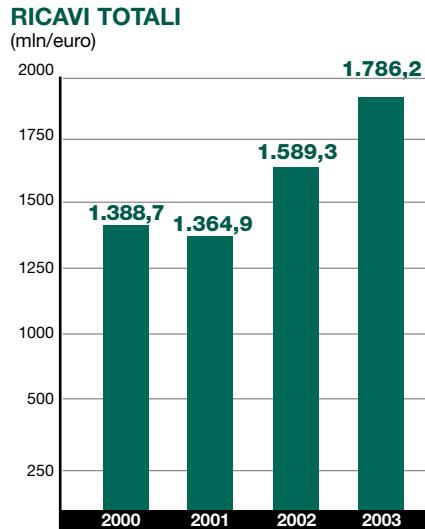
Nel corso dell'anno anche la crescita del Gruppo nei mercati esteri è stata intensa. Le esportazioni sono aumentate del +14,5%, raggiungendo i 351,7 milioni di Euro e derivano per il 62% dai mercati in area Euro e per il 38% dai mercati extra europei.

Le esportazioni, che incidono per il 20% sul fatturato totale del Gruppo, sono state realizzate per il 66% dal settore della produzione, per il 23% dai servizi di ristorazione a bordo treno e per il rimanente 11% dalla distribuzione al foodservice.



# Financial Highlights

## I numeri del Gruppo



### Dati in sintesi

CONTO ECONOMICO (in milioni di Euro)	2000	2001	2002	2003
Ricavi Totali	1.388,7	1.364,9	1.589,3	1.786,2
Ebitda	66,1	85,4	107,0	117,7
Ebit	20,6	37,1	53,2	61,8
Risultato Gestione Caratteristica	(12,1)	0,7	21,1	35,9
Risultato Ante Imposte	(12,2)	(2,5)	17,6	54,4
Utile Netto (Perdita) di Gruppo	(10,0)	(13,5)	2,5	29,5

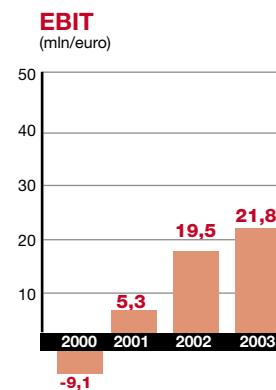
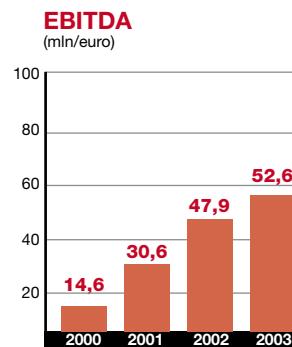
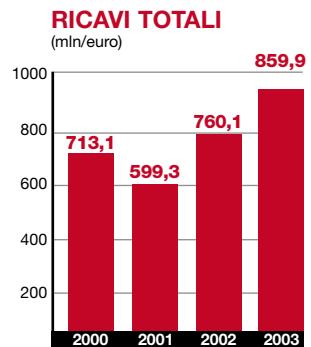
STATO PATRIMONIALE (in milioni di Euro)	2000	2001	2002	2003
Immobilizzazioni	559,7	547,8	542,5	522,5
Capitale Circolante Netto	166,6	190,8	162,1	221,2
Capitale Investito Netto	689,3	701,5	663,5	699,8
Patrimonio Netto	189,2	172,4	175,7	248,7
Indebitamento Finanziario Netto	500,1	529,1	487,8	451,1

### Principali Indici di Bilancio

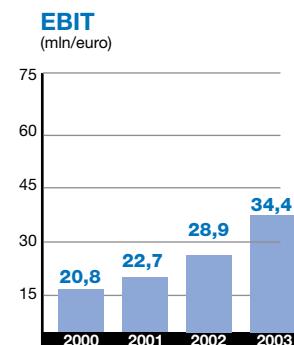
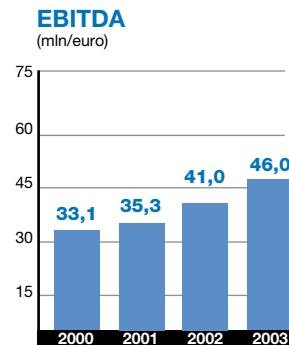
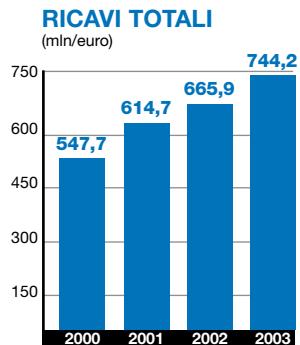
	2000	2001	2002	2003
Ros (%)	1,5	2,7	3,3	3,5
Roi (%)	3,0	5,3	8,0	8,8
Roace (%)	1,6	1,7	3,9	5,7
Ebitda / Oneri finanziari netti	2,0	2,3	3,3	4,5
Interest Coverage	0,6	1,0	1,7	2,4
Net debt / Ebitda	7,6	6,2	4,6	3,8
Net debt / Equity	2,6	3,1	2,8	1,8
Net debt / Fatturato (%)	36	39	31	25

# Financial Highlights

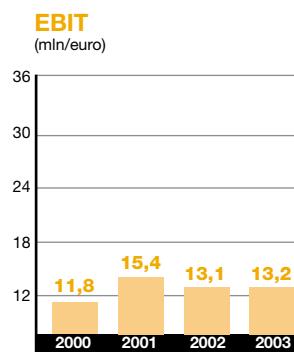
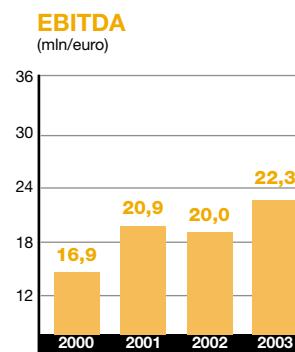
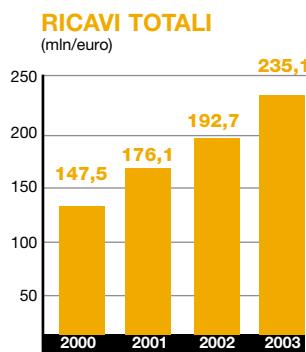
## I numeri della Produzione



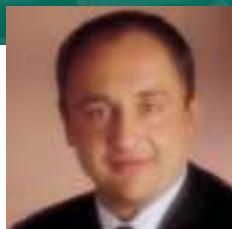
## I numeri della Distribuzione



## I numeri della Ristorazione



# La parola all'Amministratore Delegato



Vincenzo Cremonini  
Amministratore Delegato  
Cremonini Spa

“

Nel 2003 abbiamo ottenuto risultati da record, frutto delle politiche industriali e delle strategie di mercato vincenti degli ultimi quattro anni

”

## Il 2003 è stato un anno con risultati eccellenti.

Il Gruppo ha chiuso il 2003 con risultati record, frutto delle politiche industriali e delle strategie di mercato vincenti intraprese negli ultimi anni. I ricavi totali sono stati pari a 1.786,2 milioni di Euro, con una crescita del 12,4%, il margine operativo lordo (EBITDA) è cresciuto quasi del 10% e il risultato operativo (EBIT) ha registrato un incremento del 16,2%. Il risultato della gestione caratteristica, esclusi quindi tutti gli effetti degli eventi straordinari, è cresciuto del 70,6% e l'utile netto di Gruppo è più che decuplicato, passando da 2,5 a 29,5 milioni di Euro.

Anche la situazione patrimoniale è stata rafforzata, sia attraverso l'aumento del patrimonio netto che il costante miglioramento della posizione finanziaria netta.

Infatti, il patrimonio netto è cresciuto di circa 73 milioni di Euro, passando da 175,7 a 248,7 milioni di Euro.

L'indebitamento netto è risultato in calo di 36,7 milioni di Euro, passando da 487,8 milioni di Euro nel 2002 a 451,1 milioni di Euro nel 2003. Questo dato risulta ancora più significativo se si considerano il rilevante aumento del fatturato consolidato, pari a circa 200 milioni di Euro, e gli investimenti effettuati nel corso dell'anno. Investimenti che ammontano a 61,1 milioni di Euro, di cui 25,4 in acquisizioni finalizzate allo sviluppo dei business, che entreranno a regime già a partire dal 2004.

## Tutti i settori hanno contribuito agli ottimi risultati del Gruppo.

Il settore della **produzione** - carni bovine e salumi -, che è cresciuto di circa 100 milioni di Euro, ha rafforzato la propria leadership attraverso il consolidamento di quote di mercato. Inoltre, grazie alla specializzazione degli impianti produttivi, alla strategia di valorizzazione



**1.786,2 mln/Euro di Ricavi Totali**  
**29,5 mln/Euro di Utile Netto**  
**5.500 Dipendenti**  
**3 Settori Operativi**



delle produzioni tipiche a marchio Dop e Igp e ad un'efficace politica di marca "Montana", ha ottenuto margini superiori alla media dei mercati di riferimento. Anche nel settore della **distribuzione** il Gruppo ha continuato a consolidare la propria leadership di mercato, registrando una crescita di fatturato di circa 80 milioni di Euro. Nel corso dell'anno, al fine di cogliere le opportunità di espansione del mercato, Marr ha allargato il proprio capitale a primari investitori istituzionali. In particolare, Marr ha ceduto una quota del 33% del proprio capitale per un controvalore di 100 milioni di Euro, di cui 65 milioni attraverso un aumento di capitale. L'operazione ha come obiettivo l'accelerazione della crescita di Marr per arrivare alla quotazione della società sui mercati regolamentati nei prossimi anni. Ed infine la **ristorazione**. In questo settore siamo cresciuti di oltre 40 milioni di Euro e la novità è certamente rappresentata dall'ingresso del Gruppo nel

business della ristorazione autostradale attraverso Moto Spa, la joint venture paritetica che abbiamo costituito nel marzo 2003 con Compass Group. Ad oggi Moto gestisce 24 punti di ristoro sulle autostrade italiane.



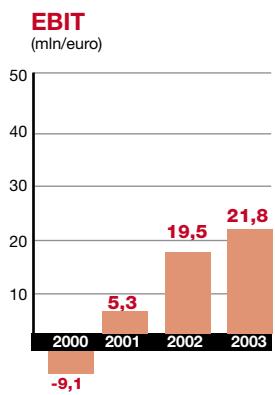
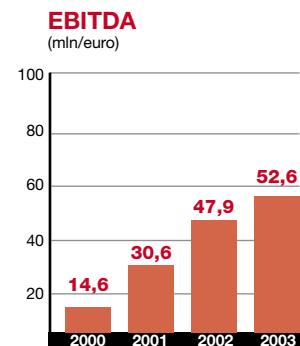
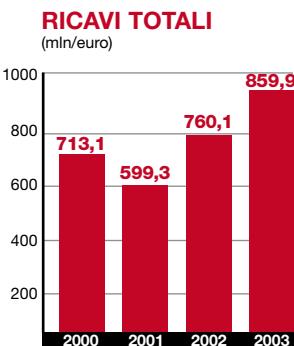
#### **Le prospettive del Gruppo nel 2004.**

Le linee di sviluppo saranno coerenti con le strategie intraprese negli ultimi anni che hanno dato eccellenti risultati. Continueremo nel rafforzamento della struttura patrimoniale e nella crescita del business. Crescita guidata dall'attuale top

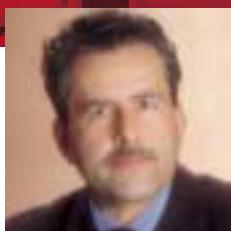
management delle singole società operative, lo stesso che ha gestito il *turn-around* del Gruppo negli ultimi 4 anni e che oggi continua a gestire con successo i business di riferimento. Un apporto umano che è stato determinante per il passato e che lo sarà ancora di più per il futuro.



## I numeri della Produzione



# Produzione



**Giorgio Pedrazzi**  
Amministratore Delegato Inalca Spa  
Presidente Montana Alimentari Spa

“

Nel 2003 abbiamo tracciato il nuovo assetto produttivo e commerciale del settore produzione e costruito le basi per lo sviluppo del marchio Montana

”

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

Il settore produzione nel 2003 ha registrato ricavi totali per 859,9 milioni di Euro, in aumento del +13,1%, un margine operativo lordo di 52,6 milioni di Euro, in crescita del +10,0% e un risultato operati-

vo pari a 21,8 milioni di Euro contro i 19,5 milioni di Euro del 2002 (+11,8%). L'intero settore può contare su un-

**MONTANA**

dici stabilimenti altamente automatizzati e specializzati per tipologia di prodotto: sei sono dedicati alla produzione di carni bovine e cinque sono attivi nell'area salumi, snack e gastronomia pronta.



# Produzione

## Carni bovine

L'azienda di riferimento del Gruppo in questo settore è Inalca, che nel 2003 ha realizzato ricavi totali per 764,1 milioni di Euro (+14,2%) rispetto ai 669,4 milioni di Euro del 2002.

L'azienda, leader assoluto in Italia e tra i primissimi operatori europei, presidia l'intera filiera produttiva - dall'allevamento al prodotto finito - ed opera con successo sui mercati internazionali: il 31% del

chio Montana e nel resto del mondo con i marchi Bill Beef, Texana e Montex, Inalca è altresì leader assoluto nel settore degli hamburger e dei macinati surgelati, con una produzione annua di oltre 40.000 tonnellate, in continua crescita.

La struttura produttiva di Inalca è composta da sei stabilimenti specializzati per linee di lavorazione: Castelvetro di Modena, Ospedaletto Lodigiano (LO) e Ro-



faturato 2003, infatti, è derivato dalle esportazioni verso i Paesi Europei, dell'Est Europa e dell'Africa centrale. Inalca produce e commercializza un assortimento completo di carni bovine, fresche e surgelate, confezionate sottovuoto e in atmosfera protettiva, carni cotte ed elaborati pronti, carni in scatola ed estratti di carne, oltre ad un'ampia gamma di sottoprodotti.

Leader europeo nella produzione di carne in scatola (oltre 200 milioni di scatolette prodotte all'anno), commercializzata in Italia con il mar-

veleto di Cadeo (PC), dove si realizzano le attività di macellazione, disosso, trasformazione e confezionamento delle carni, Guardamiglio (PC), Rieti e Cagliari, dove si svolgono le fasi di trasformazione e confezionamento. Tutti gli stabilimenti utilizzano moderne tecnologie di produzione e avanzati sistemi di sicurezza che consentono all'azienda di essere all'avanguardia nelle metodologie di controllo, nei programmi di filiera e nei processi

di identificazione ed etichettatura delle carni.

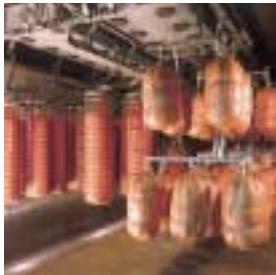


Fatturato  
per tipologia di prodotto

86% Carni bovine  
14% Salumi & Snack

**6 stabilimenti produzione carne**  
**5 stabilimenti produzione salumi**  
**200.000 tonnellate di carne**  
**200 milioni di scatolette**  
**40.000 tonnellate di hamburger**  
**16 tonnellate di salumi e insaccati**  
**5 produzioni DOP e IGP**

## Salumi & Snack



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

nel 2003 un fatturato di 126,8 milioni di Euro, rispetto ai 114,5 milioni di Euro del 2002.

La struttura industriale dell'azienda è costituita da 5 stabilimenti specializzati per tipo di produzione: Gazoldo degli Ippoliti (MN), sede centrale e piattaforma distributiva di tutto il comparto, dove si producono wurstel, preaffettati, snack e gastronomia pronta, Paliano (FR) dove si producono prosciutti cotti e arrosto, Mirandola (MO) specializzata nella lavorazione di salami e prodotti precotti, Busseto (PR) sede della produzione di mortadelle e salumi tipici e Postalesio (SO) dedicato a speck e bresaola.

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

produzioni tipiche di salumeria nelle aree contraddistinte dai marchi Dop e Igp (Culatello di Zibello, Bresaola della Valtellina, Morta-

della, Zampone e Cotechino di Modena). L'azienda commercializza con il marchio Montana oltre 230 referenze: dai tradizionali salumi, prosciutti cotti e arrosti, ai più moderni sandwich e tramezzini. Montana che da sempre è rinomata per la produzione delle classiche carni in scatola, a cui si sono aggiunti in questi ultimi anni i ragù e i paté, detiene oggi una quota di mercato di oltre il 16%, ed è il secondo operatore nazionale nel settore.

L'azienda, nel corso del 2003, ha consolidato la propria posizione anche nei mercati esteri: è presente infatti in Polonia con uno stabilimento di produzione e in altre nazioni con accordi di collaborazione o joint venture con aziende locali. Complessivamente Montana Alimentari esporta in 22 Paesi.



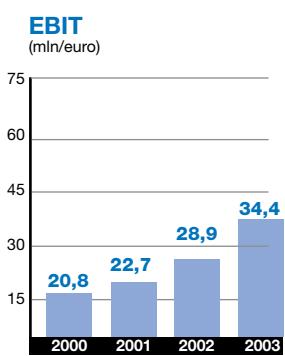
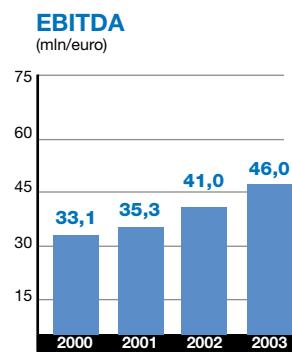
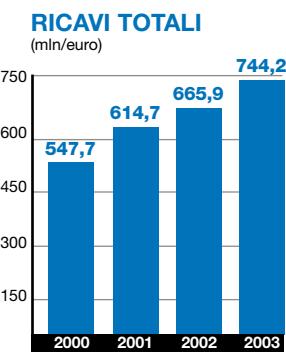
**MONTANA**  
**ALIMENTARI**

**iBiSe**  
Salumificio di Parma

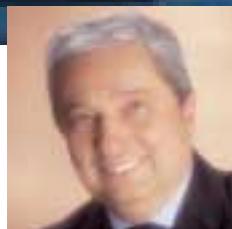




## I numeri della Distribuzione



# Distribuzione



**Ugo Ravanelli**  
Presidente e Amministratore Delegato  
Marr Spa

“

Da più di 10 anni manteniamo trend di sviluppo costanti a due cifre e il nostro obiettivo è di continuare a crescere per arrivare alla quotazione in Borsa

”

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

L'attività di Marr è principalmente rivolta al segmento della ristorazione commerciale (ristoranti, alberghi, pizzerie, fast

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

Marr ha realizzato nel 2003 ricavi totali pari a 744,2 milioni di Euro, in crescita del +11,8% rispetto all'anno precedente,



# Distribuzione

il margine operativo lordo ha raggiunto i 46,0 milioni di Euro, in crescita del +12,1% e il risultato operativo si è attestato a 34,4 milioni di Euro (+19,0%).

Marr è l'unico operatore nazionale in grado di fornire un servizio personalizzato di "customer advise" ai clienti dislocati in tutta Italia, attraverso una capillare rete costituita da 21 centri di distribuzione, 450 automezzi dedicati e una struttura commerciale di 430



In linea con l'evoluzione del mercato del foodservice, Marr è specializzata nei prodotti freschi che oggi rappresentano oltre il 40% delle vendite totali.

Il mix delle vendite Marr è costituito per il 39,4% da prodotti ittici, per il 34,5% da prodotti grocery, per il 23% da carne, per il 2,2% da ortofrutta e per il rimanente 0,9% da attrezzature per la cucina.

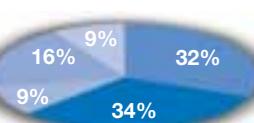


agenti di vendita e 80 capi area.

Sono oltre 10.000 i prodotti commercializzati e distribuiti da Marr su tutto il territorio nazionale, che arrivano a destinazione entro 24 ore dall'ordine, un tempo di attesa che si riduce a 12 ore per i prodotti freschissimi.

Il fatturato di Marr è rappresentato per il 34% da ristoranti, per il 32% da alberghi, per il 9% dalla ristorazione collettiva, per il 16% da grossisti e per il 9% da altri (fast food, retailer di prodotti ittici, export).

Marr, ogni anno, serve oltre 30.000 clienti.



**MARR: fatturato per tipologia di cliente**

- 34% Ristoranti
- 32% Alberghi
- 16% Grossisti
- 9% Ristorazione collettiva
- 9% Altri

**21** centri di distribuzione  
**450** automezzi  
**430** agenti di vendita e 80 capi area  
**10.000** prodotti commercializzati  
**30.000** clienti



Nel corso dell'anno sono entrati nel capitale di Marr investitori istituzionali al fine di accelerare la crescita dell'azienda per linee esterne ed arrivare alla quotazione in Borsa. Coerentemente con questo obiettivo Marr, a inizio 2004, ha acquisito Sogema, società leader in

Piemonte e Valle d'Aosta con un fatturato di circa 33 milioni di Euro.

L'operazione consente a Marr di diventare leader nel Nord Ovest, area attualmente servita dalla filiale di Milano, e di conseguire rilevanti vantaggi in termini di efficienza.

### MARR: divisione "door to door"

Marr, attraverso la divisione "Quinta Stagione", vende porta a porta una gamma di oltre 200 prodotti surgelati (gelati, primi piatti, carne, pesce, pizze e snacks, verdure, contorni, pasticceria e altre specialità alimentari), garantendo un servizio

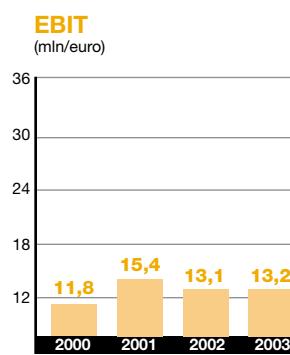
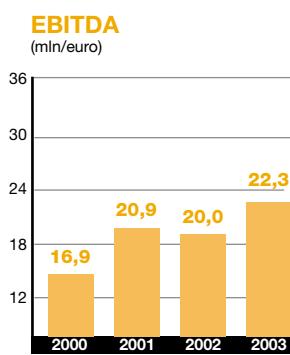
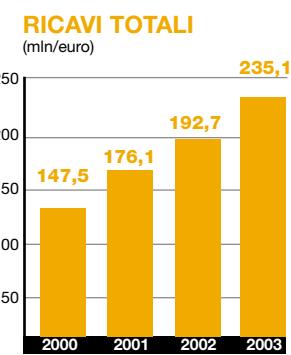


tempestivo ed efficiente ad oltre 50.000 clienti. La struttura distributiva è composta da 10 concessionari e 2 filiali dirette dislocate in tutto il Nord e Centro Italia, e da 120 venditori che operano con 120 automezzi refrigerati.

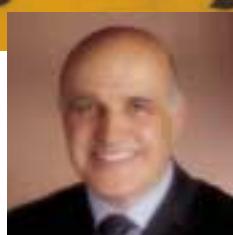




## I numeri della Ristorazione



# Ristorazione



**Valentino Fabbian**  
Amministratore Delegato  
divisione ristorazione Cremonini Spa

“

Nel 2003 siamo entrati nella ristorazione autostradale:  
un business strategico che si affianca  
a quello ferroviario ed aeroportuale

”

Cremonini Spa, attraverso una propria divisione, opera nel settore della ristorazione in due aree di business: ristorazione a bordo treno e ristorazione commerciale. Nel 2003 il fatturato consolidato della divisione ristorazione

si è attestato a 235,1 milioni di Euro, in crescita del 22,0% rispetto al 2002, il margine operativo lordo ha raggiunto i 22,3 milioni di Euro (+11,7%) e il risultato operativo è stato pari a 13,2 milioni di Euro (+1,3%).



# Ristorazione

## Ristorazione a bordo treno



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

ristorante, self service, minibar, bar e distributori automatici. Nell'ultimo anno ha servito ol-



tato il secondo operatore europeo. I motivi del successo vanno ricercati nell'efficacia del modello operativo specializzato nei servizi di ristorazione sui treni ad alta velocità, e nella capacità di interpretare le nuove esigenze dei viaggiatori, proponendo soluzioni innovative in termini di prodotto e di servizio.

Cremonini è presente quotidianamente su oltre 630 treni in 7 Paesi europei, gestendo servizi di ristorazione su carrozze

tre 35 milioni di clienti.

Il Gruppo è presente sui treni italiani Trenitalia, sui treni inglesi Eurostar che collegano Londra, Parigi e Bruxelles attraverso il tunnel sotto la Manica, sui treni belgi

Thalys che percorrono le tratte Bruxelles, Parigi, Colonia, Rotterdam e Amsterdam, sui treni italo-svizzeri Cisalpino, sui treni francesi TGV, nonché sui treni Lyria che collegano Parigi a Losanna e Zurigo e sui treni Corail che collegano Parigi a Clermont Ferrand.



- Treni serviti dal Gruppo in Europa:
  - Trenitalia (I)
  - Cisalpino (CH, I)
  - Eurostar (GB, F, B)
  - Thalys (D, F, B, NL)
  - SNCF (F)

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



## Ristorazione commerciale

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

Sono 30 gli scali ferroviari gestiti oggi dal Gruppo in Italia, di cui 7 Grandi Stazioni: Roma Termini, Firenze SMN, Venezia Mestre, Genova Porta Principe, Genova Brignole, Palermo Centrale e Torino Porta Nuova.

La divisione ristorazione di Cremonini è presente con i propri servizi anche negli aeroporti di Roma Fiumicino, Palermo e Cagliari, nel porto di Palermo e nell'impianto sportivo dell'Autodromo del Mugello.

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

Nel 2003, inoltre, il Gruppo è entrato nel mercato della ristorazione autostradale attraverso la società Moto Spa, joint venture paritetica con Compass Group. Ad oggi Moto gestisce in Italia 24 aree di ristoro ed i piani di sviluppo della società prevedono interessanti prospettive di crescita derivanti dal processo di riassegnazione delle concessioni autostradali.





# Bilancio di Esercizio e Consolidato



2003

# AVVISO DI CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA

I Signori Azionisti possessori di azioni ordinarie sono convocati in assemblea ordinaria e straordinaria per il giorno 30 aprile 2004, alle ore 10, in Castelvetro di Modena, Via Modena n. 53, per discutere e deliberare sul seguente

## Ordine del Giorno

### Parte ordinaria:

- 1) Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003, relazione degli amministratori, relazione del Collegio Sindacale, proposta di destinazione del risultato dell'esercizio; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 2) Conferimento dell'incarico di revisione del bilancio di esercizio, del bilancio consolidato e della relazione semestrale, ai sensi dell'art. 159 del D.Lgs. n. 58/1998, per il triennio 2004/2006; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 3) Adempimenti ex art. 2386 del Codice Civile e conferma del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 4) Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per l'acquisto e l'alienazione di azioni proprie; deliberazioni inerenti e conseguenti;

### Parte straordinaria:

- 1) Deliberazioni ex art. 2502 del Codice Civile relative alla fusione per incorporazione in CREMONINI s.p.a. delle società controllate SO.GE.BAR s.r.l. – MISTER FOOD s.p.a. e S.A.M. s.r.l.; adempimenti inerenti e conseguenti.

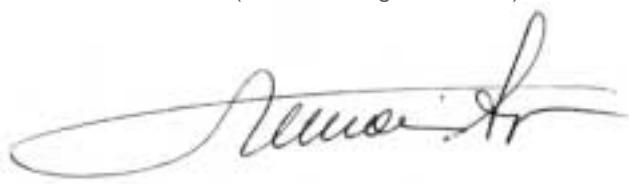
La documentazione relativa agli argomenti ed alle proposte all'Ordine del Giorno sarà messa a disposizione degli interessati, nei termini di legge, mediante deposito presso la sede legale e presso la Borsa Italiana. I Soci hanno facoltà di ottenerne copia rivolgendosi all'Ufficio "Affari Societari" nei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

In sede assembleare sarà messo a disposizione dei signori Azionisti il bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2003.

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

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

Il Presidente  
(Cav. Lav. Luigi Cremonini)



Avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale, Foglio delle Inserzioni – n. 75 del 30 marzo 2004 – inserzione S-4842.

## **ORGANI SOCIALI DELLA CREMONINI S.P.A.**

### Consiglio di Amministrazione

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

### Collegio Sindacale

<i>Presidente</i>	Alessandro	Artese
<i>Sindaci effettivi</i>	Giovanni Ezio Maria	Zanasi Simonelli
<i>Sindaci supplenti</i>	Marco Mario	Reggiori Fuzzi

*Società di Revisione* PricewaterhouseCoopers s.p.a.

---

(1) Membro del Comitato per la Remunerazione

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

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

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

---

### **Andamento del Gruppo e analisi dei risultati**

Nel 2003 il Gruppo, proseguendo il trend positivo già evidenziato nei precedenti due esercizi, ha realizzato importanti risultati frutto di una costante crescita in tutte le aree di business.

In particolare, nell'esercizio in esame il Gruppo ha conseguito ricavi totali di 1.786,2 milioni di Euro (+12,39% rispetto all'esercizio 2002), un margine operativo lordo di 117,7 milioni di Euro (+9,94%) e un risultato operativo di 61,8 milioni di Euro (+16,17%). Il risultato della gestione caratteristica ha avuto un incremento del 70,55% attestandosi a 35,9 milioni di Euro mentre l'utile consolidato prima delle imposte è stato pari a 54,4 milioni di Euro (+208,48%).

L'utile netto consolidato raggiunge i 34,8 milioni di Euro, aumentando di 31,7 milioni di Euro rispetto ai 3,1 milioni del 2002, mentre l'utile al netto di quello di pertinenza dei terzi è stato di 29,5 milioni di Euro, in crescita di 26,9 milioni di Euro rispetto ai 2,5 milioni di Euro del precedente esercizio. Tale incremento è stato generato, oltre che dal positivo andamento della gestione caratteristica, dai proventi straordinari relativi all'operazione sul capitale della controllata Marr.

Infatti, in data 7 maggio 2003, è stato perfezionato il closing dell'operazione di cessione di una quota di minoranza del capitale di Marr s.p.a. ad un pool di investitori istituzionali. La cessione ha riguardato il 33,33% della società per un controvalore di 100 milioni di Euro ed è avvenuta, per circa 2/3, tramite un aumento di capitale.

Anche la posizione finanziaria del Gruppo è in miglioramento, passando da 487,8 milioni di Euro del 31 dicembre 2002 a 451,1 milioni di Euro del 31 dicembre 2003.

Si riportano di seguito i prospetti sintetici dei dati economici, patrimoniali e finanziari riclassificati dell'esercizio 2003 confrontati con quelli dell'anno precedente. Per una più completa analisi dei risultati del Gruppo sono successivamente riportati i dettagli degli stessi suddivisi per singolo settore di attività.

## Conto economico consolidato

(in migliaia di Euro)	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Var. %
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.786.230</b>	<b>1.589.257</b>	12,39
Variazione rim. prodotti in corso, sem. e finiti	28.064	(754)	
<b>Valore della produzione</b>	<b>1.814.294</b>	<b>1.588.503</b>	14,21
Costi della produzione	(1.536.659)	(1.335.599)	
<b>Valore aggiunto</b>	<b>277.635</b>	<b>252.904</b>	9,78
Costo del lavoro	(159.968)	(145.872)	
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>117.667</b>	<b>107.032</b>	9,94
Ammortamenti e svalutazioni	(55.879)	(53.844)	
<b>Risultato operativo (b)</b>	<b>61.788</b>	<b>53.188</b>	16,17
Proventi (oneri) finanziari netti	(25.861)	(32.123)	
<b>Risultato della gestione caratteristica (b)</b>	<b>35.927</b>	<b>21.065</b>	70,55
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(9.681)	(1.127)	
Proventi (oneri) straordinari netti	28.155	(2.303)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>54.401</b>	<b>17.635</b>	208,48
Imposte sul reddito d'esercizio	(19.628)	(14.536)	
<b>Risultato prima degli azionisti terzi</b>	<b>34.773</b>	<b>3.099</b>	(a)
(Utile) Perdita di pertinenza dei terzi	(5.323)	(598)	
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>29.450</b>	<b>2.501</b>	(a)

(a) dato non riportato perché non rappresentativo

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

Come si evince dalla tabella, tutti i principali indicatori di redditività risultano in netto miglioramento rispetto ai risultati del precedente esercizio.

Da segnalare come anche il **cash-flow operativo** risulti in sostanziale crescita, passando da 56,9 milioni di Euro nel 2002 a 90,7 milioni di Euro nel 2003.

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

## Stato patrimoniale consolidato

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002	Var. %
Immobilizzazioni immateriali	104.694	122.740	
Immobilizzazioni materiali	392.072	387.843	
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	25.690	31.915	
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>522.456</b>	<b>542.498</b>	(3,69)
<i>Capitale circolante netto commerciale</i>			
- <i>Crediti commerciali</i>	253.751	226.442	
- <i>Rimanenze</i>	212.831	170.253	
- <i>Debiti commerciali</i>	(268.467)	(246.961)	
Totale capitale circolante netto commerciale	198.115	149.734	
Altre attività a breve termine	78.065	72.924	
Altre passività a breve termine	(55.020)	(60.585)	
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>221.160</b>	<b>162.073</b>	36,46
<b>T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine</b>	<b>(43.815)</b>	<b>(41.066)</b>	
<b>Capitale investito netto</b>	<b>699.801</b>	<b>663.505</b>	5,47
Patrimonio netto di Gruppo	200.797	173.108	
Patrimonio netto di terzi	47.860	2.580	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>248.657</b>	<b>175.688</b>	41,53
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	200.758	167.372	
Indebitamento finanziario a breve termine	250.386	320.445	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>451.144</b>	<b>487.817</b>	(7,52)
<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>699.801</b>	<b>663.505</b>	5,47

L'aumento del capitale circolante deriva principalmente dalla crescita di fatturato, generata da tutti i settori, e da acquisti straordinari di carne di intervento comunitario effettuati da INALCA nel corso del 2003.

Il patrimonio netto incrementa in misura rilevante sia per il risultato dell'esercizio che per l'aumento di capitale avvenuto a seguito della cessione di una quota di minoranza di Marr.

## Posizione finanziaria netta consolidata

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori		
- esigibili entro 12 mesi	(312.362)	(390.247)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(154.090)	(104.684)
- esigibili oltre 5 anni	(46.668)	(62.688)
<b>Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori</b>	<b>(513.120)</b>	<b>(557.619)</b>
Disponibilità		
- disponibilità liquide	50.937	59.792
- attività finanziarie e dell'attivo circolante	11.039	10.010
<b>Totale disponibilità</b>	<b>61.976</b>	<b>69.802</b>
<b>Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità</b>	<b>(451.144)</b>	<b>(487.817)</b>

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo diminuisce di 36,7 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre dello scorso anno (-7,52%).

La riduzione dell'indebitamento complessivo del Gruppo è ancora più significativa se si considera che sono stati effettuati, nel corso dell'esercizio 2003, investimenti per 61,1 milioni di Euro di cui 25,4 milioni di Euro in acquisizioni finalizzate allo sviluppo dei business che entreranno a regime già a partire dal 2004. In particolare:

- 8,5 milioni di Euro, sono stati investiti nell'acquisizione dello stabilimento Ibis s.p.a., marchio storico nel settore dei salumi;
- 3,0 milioni di Euro, sono relativi all'acquisizione dello stabilimento ex F.Illi Traversi in Valtellina, specializzato nella produzione di bresaola e speck;
- 2,7 milioni di Euro, fanno riferimento all'acquisto di terreni e fabbricati agro-zootecnici per la "filiera di allevamento del vitello";
- 7,7 milioni di Euro, hanno riguardato l'investimento per l'acquisizione del 50% di Moto s.p.a., joint venture con Compass nel settore della ristorazione autostradale;
- 3,5 milioni di Euro, sono relativi all'acquisizione delle attività di ristorazione presso le stazioni ferroviarie di Reggio Emilia, Firenze Campo di Marte e Torino Porta Nuova.

Di seguito è riportato, per una migliore informativa, un prospetto di analisi dell'evoluzione trimestrale della posizione finanziaria, a partire dal 31 dicembre 2002.

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

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2003	Al 30 settembre 2003	Al 30 giugno 2003	Al 31 marzo 2003	Al 31 dicembre 2002
Indebitamento a medio-lungo	(200.758)	(184.372)	(143.391)	(168.752)	(167.372)
Indebitamento a breve	(312.362)	(341.496)	(362.045)	(409.971)	(390.247)
Totale indebitamento	(513.120)	(525.868)	(505.436)	(578.723)	(557.619)
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	61.976	55.378	45.189	29.447	69.802
<b>Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità</b>	<b>(451.144)</b>	<b>(470.490)</b>	<b>(460.247)</b>	<b>(549.276)</b>	<b>(487.817)</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.

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

## Ripartizione dei risultati per settore

(in migliaia di Euro)	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Differenza in valore assoluto	Var. %
<b>Produzione</b>				
Ricavi netti di settore	821.481	735.202	86.279	11,74
Elisioni tra settori	38.369	24.875		
Ricavi totali	859.850	760.077	99.773	13,13
Margine operativo lordo	52.643	47.860	4.783	9,99
Ammortamenti e svalutazioni	(30.820)	(28.348)	(2.472)	8,72
Risultato operativo	21.823	19.512	2.311	11,84
<b>Distribuzione</b>				
Ricavi netti di settore	726.343	658.244	68.099	10,35
Elisioni tra settori	17.821	7.614		
Ricavi totali	744.164	665.858	78.306	11,76
Margine operativo lordo	45.953	41.011	4.942	12,05
Ammortamenti e svalutazioni	(11.522)	(12.065)	543	(4,50)
Risultato operativo	34.431	28.946	5.485	18,95
<b>Ristorazione</b>				
Ricavi netti di settore	235.040	192.688	42.352	21,98
Elisioni tra settori	41	54		
Ricavi totali	235.081	192.742	42.339	21,97
Margine operativo lordo	22.278	19.950	2.328	11,67
Ammortamenti e svalutazioni	(9.029)	(6.872)	(2.157)	31,39
Risultato operativo	13.249	13.078	171	1,31
<b>Holding, immobiliare e servizi</b>				
Ricavi netti di settore	3.366	3.123	243	7,78
Elisioni tra settori	8.296	8.021		
Ricavi totali	11.662	11.144	518	4,65
Margine operativo lordo	(2.874)	(1.442)	(1.432)	99,31
Ammortamenti e svalutazioni	(4.508)	(6.559)	2.051	(31,27)
Risultato operativo	(7.382)	(8.001)	619	(7,74)
<b>Rettifiche di consolidamento</b>				
Ricavi totali	(64.527)	(40.564)	(23.963)	
Margine operativo lordo	(333)	(347)	14	
Ammortamenti e svalutazioni				
Risultato operativo	(333)	(347)	14	
<b>Totale consolidato</b>				
Ricavi totali	1.786.230	1.589.257	196.973	12,39
Margine operativo lordo	117.667	107.032	10.635	9,94
Ammortamenti e svalutazioni	(55.879)	(53.844)	(2.035)	3,78
Risultato operativo	61.788	53.188	8.600	16,17

L'incremento dei **ricavi totali consolidati** di 197,0 milioni di Euro è avvenuto con il contributo di tutti i settori. I ricavi della produzione sono aumentati di 99,8 milioni di Euro (+13,13%), quelli della distribuzione di 78,3 milioni di Euro (+11,76%), mentre i ricavi della ristorazione, beneficiando anche degli effetti dell'avvio dell'attività nelle aree di servizio autostradali, sono cresciuti di 42,3 milioni di Euro (+ 21,97%).

**Il margine operativo lordo consolidato**, in aumento di 10,6 milioni di Euro, beneficia anch'esso delle buone performances di tutti i settori: la distribuzione incrementa di 4,9 milioni di Euro (+12,05%), la produzione di 4,8 milioni di Euro (+9,99%) e la ristorazione di 2,3 milioni di Euro (+11,67%).

**Il risultato operativo consolidato** migliora di 8,6 milioni di Euro, soprattutto grazie ai risultati della distribuzione, in aumento di 5,5 milioni di Euro (+18,95%), e della produzione cresciuta di 2,3 milioni di Euro (+11,84%). Il risultato operativo della ristorazione è sostanzialmente in linea con il 2002, aumentando di 0,2 milioni di Euro (+1,31%).

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

Esercizio 2003 - (in migliaia di Euro)

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

Esercizio 2002 - (in migliaia di Euro)

	Produzione	%	Distribuzione	%	Ristorazione	%	Altro	%	<b>Totale</b>	%
Italia	530.385	72,6	611.029	94,2	119.968	63,3	2.253	98,4	<b>1.263.635</b>	80,4
Unione Europea	105.143	14,4	24.618	3,8	69.483	36,7	36	1,6	<b>199.280</b>	12,7
Extra U.E.	94.949	13,0	13.006	2,0					<b>107.955</b>	6,9
<b>Total</b>	<b>730.477</b>	<b>100</b>	<b>648.653</b>	<b>100</b>	<b>189.451</b>	<b>100</b>	<b>2.289</b>	<b>100</b>	<b>1.570.870</b>	<b>100</b>

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Struttura dello stato patrimoniale consolidato suddiviso per settore

<b>Al 31 dicembre 2003</b> (in migliaia di Euro)	Produzione	Distribuzione	Ristorazione	Holding e centralizzate	Elisioni intercompany	Totale
Immobilizzazioni immateriali e differenze da consolidamento	26.272	44.119	33.194	1.109		104.694
Immobilizzazioni materiali	295.930	30.643	15.183	50.316		392.072
Immobilizzazioni finanziarie	9.921	597	3.961	11.211		25.690
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>332.123</b>	<b>75.359</b>	<b>52.338</b>	<b>62.636</b>		<b>522.456</b>
Capitale circolante netto commerciale						
- Crediti commerciali	115.310	119.224	28.459	5.591	(14.833)	253.751
- Rimanenze	130.310	78.626	3.887	9	(1)	212.831
- Debiti commerciali	(120.823)	(122.468)	(36.672)	(2.235)	13.731	(268.467)
Totale capitale circ. netto commerciale	124.797	75.382	(4.326)	3.365	(1.103)	198.115
Altre attività a breve	28.774	19.560	5.560	24.896	(725)	78.065
Altre passività a breve	(25.169)	(10.072)	(17.461)	(4.151)	1.833	(55.020)
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>128.402</b>	<b>84.870</b>	<b>(16.227)</b>	<b>24.110</b>	<b>5</b>	<b>221.160</b>
<b>TFR ed altri fondi</b>	<b>(19.550)</b>	<b>(9.525)</b>	<b>(10.677)</b>	<b>(4.063)</b>		<b>(43.815)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>440.975</b>	<b>150.704</b>	<b>25.434</b>	<b>82.683</b>	<b>5</b>	<b>699.801</b>
<b>Al 31 dicembre 2002</b> (in migliaia di Euro)	Produzione	Distribuzione	Ristorazione	Holding e centralizzate	Elisioni intercompany	Totale
Immobilizzazioni immateriali e differenze da consolidamento	27.537	65.792	26.480	2.931		122.740
Immobilizzazioni materiali	289.502	32.739	13.779	51.823		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>42.179</b>	<b>76.922</b>		<b>542.498</b>
Capitale circolante netto commerciale						
- Crediti commerciali	107.822	91.692	32.084	4.897	(10.053)	226.442
- Rimanenze	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>(41.066)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>401.106</b>	<b>147.608</b>	<b>18.023</b>	<b>95.610</b>	<b>1.158</b>	<b>663.505</b>

## Posizione finanziaria netta consolidata suddivisa per settore

<b>Al 31 dicembre 2003</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Produzione</i>	<i>Distribuzione</i>	<i>Ristorazione</i>	<i>Holding e centralizzate</i>	<i>Totale</i>
<b>Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori</b>					
- esigibili entro 12 mesi	(162.439)	(53.584)	(4.469)	(91.870)	(312.362)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(34.449)	(7.247)	(4)	(112.390)	(154.090)
- esigibili oltre 5 anni	(39.181)	(5.643)		(1.844)	(46.668)
<b>Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori</b>	<b>(236.069)</b>	<b>(66.474)</b>	<b>(4.473)</b>	<b>(206.104)</b>	<b>(513.120)</b>
<b>Disponibilità</b>					
- disponibilità liquide	15.155	23.497	11.560	725	50.937
- altre attività finanziarie	1.828	5.558	28	3.625	11.039
<b>Totale disponibilità</b>	<b>16.983</b>	<b>29.055</b>	<b>11.588</b>	<b>4.350</b>	<b>61.976</b>
<b>Conti correnti interni di tesoreria</b>	<b>(42.324)</b>	<b>1.147</b>	<b>(21.523)</b>	<b>62.700</b>	
<b>Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità</b>	<b>(261.410)</b>	<b>(36.272)</b>	<b>(14.408)</b>	<b>(139.054)</b>	<b>(451.144)</b>
<b>Al 31 dicembre 2002</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Produzione</i>	<i>Distribuzione</i>	<i>Ristorazione</i>	<i>Holding e centralizzate</i>	<i>Totale</i>
<b>Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori</b>					
- 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>
<b>Disponibilità</b>					
- disponibilità liquide	9.006	19.631	8.469	22.686	59.792
- altre attività finanziarie	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>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>

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

## I settori in cui opera il Gruppo

### Produzione

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

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.
QUINTO VALORE s.c.a r.l. – Via Due Canali n.13 Reggio Emilia (consolidata al 50% con il metodo proporzionale)	Commercializzazione dei sottoprodotto della macellazione bovina (pelli).
SARA s.r.l. - Viale Europa n. 2 Ospedaletto Lodigiano (LO)	Recupero e trattamento degli scarti delle lavorazioni agricole e zootecniche.
REALFOOD 3 s.r.l. - Via Spilamberto n. 30/C Castelvetro di Modena (MO)	Macellazione, trasformazione e commercializzazione di prodotti a base di carne bovina.
INALCA ALGERIE s.a r.l. – 08, Rue Cherif Hamani - Algeri (Algeria)	Commercio di prodotti alimentari.
INTER INALCA ANGOLA Itda - Luanda (Angola)	Commercio di prodotti alimentari.
<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.
SALUMI D'EMILIA s.r.l. - Via Modena n. 53 Castelvetro di Modena (MO)	Produzione e commercializzazione di salumi.

<b>Ripartizione dei ricavi per comparto</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Esercizio 2003</i>	<i>Esercizio 2002</i>	<i>Var. %</i>
Carni bovine	764.139	669.392	14,15
- ricavi intercompany	(28.161)	(23.254)	
<b>Totale netto</b>	<b>735.978</b>	<b>646.138</b>	
Salumi e snack	126.831	114.549	10,72
- ricavi intercompany	(2.959)	(2.071)	
<b>Totale netto</b>	<b>123.872</b>	<b>112.478</b>	
Spezie ed aromi	2.319	(100,00)	
- ricavi intercompany	(858)		
<b>Totale netto</b>	<b>1.461</b>		
	<b>859.850</b>	<b>760.077</b>	<b>13,13</b>

Il settore produzione, nell'esercizio 2003, ha realizzato ricavi complessivi pari a 859,9 milioni di Euro rispetto a 760,1 milioni di Euro realizzati nell'esercizio 2002 (+13,13%). Le aziende del settore confermano il trend di crescita degli ultimi anni sia nel mercato domestico che in quello internazionale, nonostante quest'ultimo sia stato sensibilmente penalizzato dagli effetti del calo del dollaro.

Il margine operativo lordo incrementa del 9,99%, da 47,9 milioni di Euro a 52,6 milioni di Euro, mentre il risultato operativo passa da 19,5 milioni di Euro a 21,8 milioni di Euro con un incremento di 2,3 milioni di Euro (+11,84%). L'incremento dei volumi di vendita ha consentito un più efficiente sfruttamento della struttura produttiva con effetti positivi sulle marginalità.

#### Comparto carni bovine

I consumi di carne bovina nel 2003 hanno registrato un ulteriore incremento rispetto al 2002 (ultimi dati ISMEA) valutabile attorno al 3%, raggiungendo i livelli di consumo precedenti alla crisi della "mucca pazzia". In tale contesto, le società del Gruppo hanno evidenziato un aumento di fatturato ben superiore al tasso di crescita del mercato.

Le strategie di sviluppo sono concentrate, per quanto riguarda il mercato domestico, nella implementazione di strutture commerciali/distributive che permettono alle società del comparto di servire più efficacemente i mercati di riferimento. Coerentemente con tale strategia e al fine di operare in maniera più efficiente nel mercato della Sardegna, è stata costituita nell'aprile 2003, insieme a partner locali, la società In.Al.Sarda s.r.l..

Lo sviluppo dell'estero (extra-UE) è proseguito, con buoni risultati in Russia, in Algeria e in Angola, anche mediante la realizzazione di partnership societarie locali.

Sempre in ambito commerciale si segnala, inoltre, lo sviluppo dei prodotti "Montana" attraverso l'ampliamento della rete di vendita ed investimenti in campo pubblicitario, sfruttando a pieno le sinergie con Montana Alimentari s.p.a..

Relativamente agli eventi significativi avvenuti nel corso dell'esercizio si evidenzia, nel mese di gennaio, l'acquisizione di Farm Service s.r.l. (al 31 dicembre 2003 partecipata al 37%), società dedicata alla lavorazione e allo smaltimento del materiale a "basso rischio" (ossa) proveniente dalla macellazione. Inoltre, nel corso dell'esercizio, è stata acquisita una quota di partecipazione del 20% nella società francese Toupenot s.a., (tramite la sua controllante Pierre Franco Investissement), operante nel mercato extra comunitario delle carni in scatola, oltre ad una partecipazione nel capitale di Parma France s.a.s. (società specializzata nella commercializzazione di bestiame).

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

Nell'ambito delle politiche di approvvigionamento per il 2003, infine, si segnalano gli acquisti, effettuati da INALCA, di volumi rilevanti di carne di intervento messa in vendita in ambito UE.

## Comparto salumi e snack

Il mercato dei salumi nel 2003 è stato caratterizzato da due importanti fattori esterni che ne hanno condizionato i risultati: da un lato il lungo periodo di caldo da aprile a settembre, che ha penalizzato il consumo di taluni prodotti, quali salami ed altri insaccati, dall'altro la crescita di valore dell'Euro nei confronti del Dollaro che ha penalizzato le esportazioni. Lo scenario competitivo continua ad essere contraddistinto da una fase di consolidamento e di ristrutturazione anche a seguito delle oggettive difficoltà di mercato. Da segnalare, inoltre, il buon andamento della domanda di salumi tipici contraddistinti dai marchi IGP e DOP.

Pur in presenza di una congiuntura di mercato poco favorevole, il comparto registra, nel 2003, un buon incremento delle vendite. In particolare si rileva il trend positivo dei salumi affettati preconfezionati, specialmente nell'ambito delle "private label" e in particolare quelli destinati al canale Discount che hanno registrato aumenti superiori al 20%. Nei salumi si è dato ulteriore impulso ai prodotti a marchio Montana, con il quale si sono lanciate quest'anno diverse linee di prodotto, tra cui i nuovi affettati, altri prodotti per l'area del libero servizio e la bresaola.

Alla crescita del comparto ha contribuito anche l'andamento delle vendite delle carni in scatola: +29% nelle carni in gelatina (con oltre un +40% di Montana Oro), +20% nei patè (con Jambonet saldamente leader del mercato) e +45% nei condimenti. Per la divisione delle carni in scatola il 2003 è stato un anno di vendite record, che premia il lavoro di riposizionamento realizzato con il lancio della linea Oro.

Il comparto ha proseguito, nel 2003, il pianificato riassetto industriale con particolare attenzione allo sviluppo di nuove produzioni di salumi IGP e DOP.

Coerentemente con tale strategia, Montana Alimentari ha acquistato, nel settembre 2003 lo stabilimento di Postalesio in Valtellina che sarà dedicato alle produzioni di bresaole e altri prodotti tipici della zona. Il complesso industriale, localizzato in provincia di Sondrio, è dotato delle più moderne tecnologie di stagionatura ed affumicatura, ed ha una capacità produttiva annua di circa 2.000 tonnellate. Lo stabilimento è entrato in funzione nei primi mesi del 2004.

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. Tale operazione consentirà di migliorare l'efficienza produttiva del comparto e quindi la completa dismissione dello stabilimento di Montana Alimentari situato a Mirandola (MO), la cui attività sarà in futuro trasferita nello stabilimento di Busseto. L'acquisto del ramo d'azienda Ibis, consentirà inoltre lo sviluppo delle produzioni di salumi IGP/DOP. Nel 2003 sono stati infatti avviati i lavori presso tale stabilimento per la creazione di una nuova area produttiva destinata alla lavorazione di culatelli, coppe, salami e altri prodotti tipici della zona di Parma.

Nell'ottica di ulteriore razionalizzazione della produzione si sono praticamente conclusi i lavori di riorganizzazione e ristrutturazione di parte delle aree produttive dello stabilimento di Gazoldo degli Ippoliti (MN) che hanno permesso, tra l'altro, il trasferimento di tutte le attività della divisione snack dallo stabilimento di Castelnuovo Rangone.

## Distribuzione

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

Società	Attività svolta
<b>a) Foodservice (<i>distribuzione al catering</i>)</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 (in migliaia di Euro)</b>	<b>Esercizio 2003</b>	<b>Esercizio 2002</b>	<b>Var. %</b>
Foodservice	734.144	652.518	12,51
- ricavi intercompany			
<b>Totale netto</b>	<b>734.144</b>	<b>652.518</b>	
Distribuzione door to door	10.020	13.340	(24,89)
- ricavi intercompany			
<b>Totale netto</b>	<b>10.020</b>	<b>13.340</b>	
	<b>744.164</b>	<b>665.858</b>	<b>11,76</b>

I ricavi del settore si attestano a 744,2 milioni di Euro nel 2003 (+11,76%) con un incremento rispetto al 2002 di 78,3 milioni di Euro. Per quanto riguarda la redditività, il margine operativo lordo passa da 41,0 milioni di Euro a 46,0 milioni di Euro (+12,05%) mentre il risultato operativo aumenta di 5,5 milioni di Euro, passando da 28,9 a 34,4 milioni di Euro (+18,95%).

### Foodservice

Il mercato italiano della ristorazione extradomestica è composto dalla ristorazione commerciale (ristoranti, alberghi, pizzerie, fast food, villaggi turistici, ecc.) e dalla ristorazione collettiva (mense aziendali, ospedali, forze armate, caserme, scuole, ecc.); un mercato che, con esclusione dei prodotti “beverage”, ha un valore di circa 16.000 milioni di Euro. Marr è leader nella commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari alla ristorazione, con una quota di mercato vicina al 5%.

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

---

L'attenzione del gruppo Marr è principalmente rivolta alla ristorazione commerciale, mercato ritenuto il più rispondente alla filosofia aziendale, tesa a privilegiare qualità e livello di servizio, pur considerando comunque la ristorazione collettiva un settore altrettanto importante e di crescente interesse per effetto delle sue caratteristiche (minore stagionalità, elevata affidabilità dei clienti, stabilità degli ordini e complementarietà logistica con la ristorazione commerciale).

I concorrenti sul mercato del foodservice sono classificabili in varie categorie: distributori organizzati (di cui fa parte Marr), grossisti tradizionali, produttori, cash and carry e dettaglianti. La quota di mercato attualmente detenuta dai distributori organizzati in Italia è stimata essere inferiore al 15% con una previsione di continua crescita per i prossimi anni, in linea con i modelli di sviluppo dei principali paesi europei e nord americani.

Il 2003 per Marr è stato, ancora una volta, un esercizio di importante crescita, soprattutto se confrontata con quella media della ristorazione commerciale in Italia che ha sofferto di una generale congiuntura di mercato poco favorevole. Ciò è principalmente dovuto alla vivace attività di tutta l'organizzazione commerciale, gestionale e logistica che ha saputo rispondere con determinazione e creatività alle molteplici richieste del mercato.

Tra i principali fatti avvenuti nell'esercizio si segnala l'acquisto del totale controllo della società Marr Foodservice Iberica s.a., in precedenza posseduta all'82%.

Come descritto anche in nota integrativa, in data 7 maggio 2003 è stata perfezionata l'operazione di cessione, da parte di Cremonini s.p.a., di una quota di minoranza del capitale di Marr. Nell'ambito di tale operazione, avvenuta sia mediante aumento di capitale sociale sottoscritto dai nuovi soci che tramite cessione di azioni, Marr ha acquisito nuove risorse finanziarie che ne favoriranno l'ulteriore processo di crescita.

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

### Door to door

Per quanto riguarda il comparto door to door si conferma la validità dell'avvenuta riorganizzazione della rete distributiva iniziata a fine 2001. Al 31 dicembre 2003 la struttura commerciale è composta da 2 filiali (vendite dirette) e 10 concessionari (vendite indirette). Il comparto conferma di aver raggiunto 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:

Società	Attività svolta
<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. Prestazione di servizi di logistica nelle stazioni ferroviarie.
RAILREST s.a. - Frankrijkstraat, 95 Bruxelles (Belgio)	Gestione, in concessione, dei servizi di ristorazione a bordo dei treni ad alta velocità Thalys che collegano il Belgio con Francia, Olanda e Germania.
<b>b) Ristorazione commerciale</b>	
CREMONINI s.p.a. – Divisione Commerciale Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)	Operatore nell'ambito della ristorazione commerciale in concessione. In particolare viene gestita la ristorazione nei buffet di importanti stazioni ferroviarie italiane, aeroporti, porti ed altre.
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.
ROADHOUSE GRILL ITALIA s.r.l. - Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)	Gestione, in Italia, di una catena di ristoranti “steakhouse”.
MOTO s.p.a. – Via Boccaccio n. 27 Trezzano sul Naviglio (MI) (consolidata al 50% con il metodo proporzionale)	Gestione, in concessione, dell'attività di ristorazione nelle stazioni di servizio della rete autostradale in Italia.
PLOSE VENETA s.r.l. - Via Boccaccio n. 27 Trezzano sul Naviglio (MI) (consolidata al 50% con il metodo proporzionale)	Gestione, in concessione, dell'attività di ristorazione nelle stazioni di servizio della rete autostradale in Italia.
AUTOPLOSE gmbh – 6143 Matrei am Brenner Brennerautobahn (Austria) (consolidata al 50% con il metodo proporzionale)	Gestione, in concessione, dell'attività di ristorazione nelle stazioni di servizio della rete autostradale in Austria.

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

Ripartizione dei ricavi per comparto <i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Var. %
Ferroviaria	133.960	128.460	4,28
- ricavi intercompany	(1.306)	(1.251)	
<b>Totale netto</b>	<b>132.654</b>	<b>127.209</b>	
Commerciale	103.020	65.846	56,46
- ricavi intercompany	(593)	(313)	
<b>Totale netto</b>	<b>102.427</b>	<b>65.533</b>	
	<b>235.081</b>	<b>192.742</b>	<b>21,97</b>

I ricavi del settore della ristorazione passano da 192,7 milioni di Euro realizzati nel 2002 a 235,1 milioni di Euro conseguiti nel 2003 (+21,97%), grazie anche allo sviluppo dell'attività nel settore della ristorazione autostradale con Moto s.p.a.. Il margine operativo lordo passa da 20,0 a 22,3 milioni di Euro (+11,67%) mentre il risultato operativo rimane sostanzialmente stabile a 13,2 milioni di Euro (+1,31%).

## Ristorazione commerciale

Il mercato della ristorazione in concessione sta attraversando un periodo caratterizzato da una forte tendenza alla concentrazione degli operatori del settore. Buone opportunità di sviluppo del mercato sono legate alle gare per l'assegnazione delle concessioni di ristoro su tutta la rete autostradale nazionale.

Al fine di cogliere tale opportunità, nel corso dell'esercizio, è stato perfezionato l'accordo con Compass (gruppo leader mondiale nella ristorazione collettiva), per sviluppare l'attività nel mercato della ristorazione autostradale. A fine maggio, Cremonini s.p.a. ha acquisito il 50% delle società Moto s.p.a. (che controlla il 100% di Plose Veneta s.r.l.) e Autoplose gmbh da Compass che già operava in tale mercato con 7 siti gestiti in Italia e 2 in Austria. Nell'ambito delle prime gare per l'assegnazione delle concessioni, Moto, nel corso del 2003, si è aggiudicata 5 punti ristoro nelle aree di servizio autostradali italiane.

Nel 2003, si evidenzia, sempre per quanto riguarda la ristorazione commerciale, l'acquisizione dei buffet di stazione di Reggio Emilia e Firenze Campo di Marte, nonché l'aggiudicazione della gara pubblica per la gestione dei servizi di ristorazione nella nuova aerostazione di Cagliari Elmas. Nel mese di dicembre Cremonini s.p.a. ha inoltre acquisito la gestione di tutti i servizi di ristorazione del buffet di stazione di Torino Porta Nuova, terza stazione ferroviaria italiana dopo Roma Termini e Milano Centrale.

Sempre nel corso dell'anno, sono stati sottoscritti i nuovi contratti con Grandi Stazioni per il rinnovo delle locazioni di spazi adibiti a servizi di ristorazione in 5 tra le più importanti stazioni italiane:

- Venezia Mestre;
- Palermo;
- Firenze S.M.N.;
- Genova Brignole;
- Genova Porta Principe.

Tali contratti prevedono una durata, comprensiva del rinnovo previsto contrattualmente, che varia dai 15 ai 18 anni.

Relativamente allo sviluppo del progetto Roadhouse, nell'esercizio sono stati inaugurati due nuovi locali che vanno ad aggiungersi a quelli di Legnano e di Roma: uno è stato inaugurato nel mese di marzo presso il quartiere fieristico di Bologna, l'altro, nel mese di maggio, a Pordenone.

### Ristorazione ferroviaria

Relativamente alla ristorazione ferroviaria, Cremonini Restauration s.a.s., si è aggiudicata la gara indetta dalla SNCF (Société Nationale des Chemins de Fer) per la gestione del centro logistico della stazione ferroviaria "Gare du Nord" di Parigi, la cui attività ha avuto inizio a partire dal 1° gennaio 2004. Il centro si occupa delle attività di handling relative a tutti i treni in partenza dalla stazione parigina e della composizione dei vassoi per i pasti serviti a bordo dei treni Eurostar, Thalys e di alcuni treni ad alta velocità francesi.

Nell'esercizio, si segnala inoltre l'aggiudicazione di un nuovo contratto con la SNCF riguardante la gestione della linea Bordeaux-Nizza, partito a giugno 2003, acquisizione di particolare importanza in vista delle nuove gare sul territorio francese previste per l'anno in corso e relativamente alle quali il management è già fortemente impegnato.

Relativamente all'Italia, nel maggio 2003 è stato prorogato per un anno il contratto con Trenitalia per la concessione dei servizi di ristorazione sulle tratte ferroviarie nazionali.

### **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.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

Ripartizione dei ricavi per comparto <i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Var. %
Immobiliare e servizi	6.853	5.695	20,33
- ricavi intercompany	(167)	(355)	
<b>Totale netto</b>	<b>6.686</b>	<b>5.340</b>	
Holding	6.154	6.035	1,97
- ricavi intercompany	(1.178)	(231)	
<b>Totale netto</b>	<b>4.976</b>	<b>5.804</b>	
	<b>11.662</b>	<b>11.144</b>	<b>4,65</b>

Per quanto concerne l'attività finanziaria si segnala, come evento significativo dell'esercizio, il rimborso, avvenuto nel mese di febbraio, del prestito obbligazionario emesso da Cremonini Finance plc nel 1998 per un importo originario di 129 milioni di Euro, giunto a naturale scadenza.

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 2003 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.

(in migliaia di Euro)	Controllate	Collegate	Correlate
<i>Ricavi</i>			
Proventi commerciali	19.562	6.671	1
Altri proventi	81	432	
<b>Totale ricavi</b>	<b>19.643</b>	<b>7.103</b>	<b>1</b>
<i>Costi</i>			
Oneri commerciali	16	2.909	819
Altri oneri	767	881	39
<b>Totale costi</b>	<b>783</b>	<b>3.790</b>	<b>858</b>
<i>Crediti</i>			
Commerciali	10.638	10.241	
Altri	3.500	502	1.457
<b>Totale crediti</b>	<b>14.138</b>	<b>10.743</b>	<b>1.457</b>
<i>Debiti</i>			
Commerciali	122	597	
Altri	625		29
<b>Totale debiti</b>	<b>747</b>	<b>597</b>	<b>29</b>

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

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

(in migliaia di Euro)	Commerciali		Altri		Totale	
	Ricavi	Costi	Ricavi	Costi	Ricavi	Costi
<b>Società correlate:</b>						
Alfa 95 s.p.a. in liquidazione	1	-	-	-	1	-
Cremofin s.r.l. (controllante)	-	-	-	39	-	39
Le Cupole s.r.l.	-	744	-	-	-	744
Ristoro s.r.l.	-	75	-	-	-	75
<b>Totale correlate</b>	<b>1</b>	<b>819</b>	-	<b>39</b>	<b>1</b>	<b>858</b>

(in migliaia di Euro)	Commerciali		Altri		Totale	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
<b>Società correlate:</b>						
Alfa 95 s.p.a. in liquidazione	-	-	1	-	1	-
Cremofin s.r.l. (controllante)	-	-	-	29	-	29
Le Cupole s.r.l.	-	-	1.254	-	1.254	-
Cre.Am. s.r.l. in liquidazione	-	-	52	-	52	-
Tre Holding s.r.l.	-	-	150	-	150	-
<b>Totale correlate</b>	-	-	<b>1.457</b>	<b>29</b>	<b>1.457</b>	<b>29</b>

Il credito vantato verso Le Cupole s.r.l. fa riferimento:

- per 500 migliaia di Euro, al versamento di una caparra per l'acquisizione, da parte di Cremonini s.p.a., di un immobile ad uso ufficio sito in Roma, via Sardegna n. 55. La stipula dell'atto notarile di trasferimento è contrattualmente prevista entro il 30 giugno 2004;
- per 750 migliaia di Euro, al versamento di una caparra per l'acquisizione, da parte della controllata Azienda Agricola Corticella s.r.l., di un terreno edificabile sito in Castelnuovo Rangone (Modena). La stipula dell'atto notarile di trasferimento è contrattualmente prevista entro il 30 giugno 2004.

Il credito verso Tre Holding s.r.l. fa riferimento alla cessione della partecipazione (100%) nella ex-controllata Emil-Food s.r.l., società inattiva a seguito della cessione a terzi del ramo d'azienda avvenuta nel giugno 2002. Il pagamento è stato contrattualmente concordato entro il 30 aprile 2004.

I costi includono 744 migliaia di Euro verso la correlata Le Cupole s.r.l. e 75 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..

Si precisa inoltre, che nel corso dell'esercizio sono state effettuate le seguenti operazioni:

- in data 9 luglio 2003 Marr s.p.a. ha ceduto alla correlata Le Cupole s.r.l. un fabbricato inutilizzato per il corrispettivo di 780 migliaia di Euro (comprensivi di IVA), con accolto del residuo mutuo Carim, di 307 migliaia di Euro e il resto per contanti (473 migliaia di Euro);
- in data 9 luglio 2003 Marr s.p.a. ha ceduto alla correlata Le Cupole s.r.l. la partecipazione di nominali Euro 175.440 nella società Immobiliare Athena s.p.a. con sede in Rimini per il corrispettivo di 1.001 migliaia di Euro.

Nel dicembre 2003 Tre Holding s.r.l. ha rimborsato ad INALCA s.p.a. un'anticipazione di 1,5 milioni di Euro precedentemente ottenuta.

---

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

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

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

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

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

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

## Investimenti

Nel corso dell'esercizio 2003, il totale degli investimenti netti realizzati in immobilizzazioni immateriali e materiali ammonta a 44,1 milioni di Euro, ed è costituito da 56,1 milioni di Euro di incrementi al netto di 12,0 milioni di Euro di dismissioni.

Nel dettaglio, gli investimenti al netto delle dismissioni effettuate nell'esercizio sono stati i seguenti.

### Tipologia degli investimenti netti per settore

(in migliaia di Euro)	Produzione	Distribuzione	Ristorazione	Altri	Totale
<b>Immateriali</b>					
Costi di impianto e di ampliamento	14	22	68		104
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	3.380		424		3.804
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	367	138	338	54	897
Conc., licenze, marchi e diritti simili	682		2	4	688
Avviamento		120	771		891
Immobilizzazioni in corso e acconti	(698)	211	1.249	64	826
Altre immobilizzazioni immateriali	757	553	2.319	14	3.643
<b>Totale immateriali</b>	<b>4.502</b>	<b>1.044</b>	<b>5.171</b>	<b>136</b>	<b>10.853</b>
<b>Materiali</b>					
Terreni e fabbricati	8.323	(421)	175	53	8.130
Impianti e macchinari	8.767	398	1.083	76	10.324
Attrezzature industriali e commerciali	1.486	26	411		1.923
Altri beni	2.354	698	1.548	322	4.922
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.052	18	767	135	7.972
<b>Totale materiali</b>	<b>27.982</b>	<b>719</b>	<b>3.984</b>	<b>586</b>	<b>33.271</b>
<b>Totale</b>	<b>32.484</b>	<b>1.763</b>	<b>9.155</b>	<b>722</b>	<b>44.124</b>

Agli investimenti di natura tecnica si aggiungono circa 11,4 milioni di Euro di natura finanziaria tra cui si evidenzia l'investimento effettuato per l'ingresso nel settore della ristorazione autostradale di circa 7,7 milioni di Euro.

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 ricerche nell'ambito delle tecnologie di conservazione dei prodotti (trattamento ad alta pressione, ecc.).
- Comparto salumi e snack - L'attività di ricerca nell'esercizio 2003 si è orientata nell'area dei prodotti di filiera con la messa a punto di prodotti certificati tutti italiani (come la nuova mortadella Montana 5i) e prodotti di alta salumeria come culatelli e spalle di San Secondo. E' continuata anche la ricerca di nuovi prodotti a base di carne sia surgelati che in scatola di cui si prevede il lancio nella primavera del prossimo anno.
- Comparto foodservice – Prosegue l'attività di sviluppo e ampliamento delle linee di prodotti a marchio proprio.

## Azioni proprie

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

La movimentazione delle azioni proprie nel corso del 2003 è stata la seguente:

	Numero azioni	Valore nominale complessivo	% sul capitale	Corrispettivo d'acquisto/vendita svalutazioni/ripristini (Euro/000)	Valutazione di bilancio (Euro/000)
<i>Azioni proprie dell'attivo immobilizzato</i>					
Consistenza al 31.12.2002	4.113.000	2.138.760	2,90	-	10.501
- Acquisti	-	-	-	-	-
- Vendite	-	-	-	-	-
- Svalutazioni	-	-	-	(4.216)	(4.216)
<b>Consistenza al 31.12.2003</b>	<b>4.113.000</b>	<b>2.138.760</b>	<b>2,90</b>	<b>(4.216)</b>	<b>6.285</b>
<i>Azioni proprie dell'attivo circolante</i>					
Consistenza al 31.12.2002	7.106.280	3.695.266	5,01	-	9.522
- Acquisti	2.918.206	1.517.467	2,06	3.461	3.461
- Vendite	-	-	-	-	-
- Ripristini di valore	-	-	-	1.436	1.436
<b>Consistenza al 31.12.2003</b>	<b>10.024.486</b>	<b>5.212.733</b>	<b>7,07</b>	<b>4.897</b>	<b>14.419</b>
<b>Totale azioni in portafoglio al 31 dicembre 2003</b>					
	<b>14.137.486</b>	<b>7.351.493</b>	<b>9,97</b>	<b>681</b>	<b>20.704</b>

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

---

Oltre a quanto riportato nel capitolo “Eventi successivi alla chiusura dell’esercizio 2003”, 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.

Si rimanda alla nota integrativa (paragrafo “Azioni proprie” sia dell’attivo immobilizzato che dell’attivo circolante) per i commenti relativi alle svalutazioni ed ai ripristini di valore effettuati.

### **Eventi successivi alla chiusura dell’esercizio 2003**

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

#### Distribuzione

Marr s.p.a. ha sottoscritto nel mese di marzo i contratti definitivi per l’acquisizione di Sogema s.p.a., società con sede a Torino, attiva nello stesso settore. L’operazione, del valore di 12 milioni di Euro, prevede l’acquisizione del 100% dell’attività di foodservice di Sogema s.p.a., con effetto a partire dal 1° giugno 2004.

Sogema s.p.a., con circa 33 milioni di Euro di fatturato e 4.000 clienti serviti nel 2003, è il primo operatore del settore in Piemonte e Valle d’Aosta. L’acquisizione consentirà a Marr di diventare leader nel mercato di riferimento e di poter realizzare importanti sinergie nella gestione del proprio network commerciale-distributivo nel Nord-Ovest Italia.

#### Ristorazione

Moto s.p.a., nell’ambito delle gare per la riassegnazione di concessioni riferite alle tratte autostradali italiane, si è aggiudicata, in due successive tranches, altri 12 punti di ristoro.

Una prima tranche di aggiudicazione, avvenuta in febbraio 2004 ha riguardato 7 punti di ristoro che svilupperanno un fatturato annuo complessivo stimato di 10,7 milioni di Euro e si riferiscono alle seguenti aree di servizio:

- Mirabella Sud, sulla A16, nei pressi di Avellino (14 anni di concessione)
- Sangro Est, sulla A14, nei pressi di Chieti (14 anni di concessione)
- Tolfa Est, sulla A12, nei pressi di Civitavecchia (10 anni di concessione)
- Mirabella Nord, sulla A16, nei pressi di Avellino (10 anni di concessione)
- Valle Scrivia Est, sulla A7, nei pressi di Tortona (10 anni di concessione)
- Valle Scrivia Ovest, sulla A7, nei pressi di Tortona (6 anni di concessione)
- Piceno Ovest, sulla A14, nei pressi di Ascoli Piceno (6 anni di concessione)

La seconda tranne di assegnazioni avvenuta nel mese di marzo 2004 ha riguardato 5 punti di ristoro che svilupperanno un fatturato annuo complessivo stimato di 25,5 milioni di Euro e si riferiscono alle seguenti aree di servizio:

- Borsana Sud, sulla A10, nei pressi di Finale Ligure (9 anni di concessione)
- Fabro Est, sulla A1, nei pressi di Roma (12 anni di concessione)
- La Pioppa Est, sulla A14, nei pressi di Bologna (5 anni di concessione)
- Reggello Ovest, sulla A1, nei pressi di Firenze (5 anni di concessione)
- S. Martino Ovest, sulla A1, nei pressi di Parma (5 anni di concessione)

Il subentro di Moto nelle ultime tre concessioni sopra riportate è subordinato al diritto di prelazione in capo alla società petrolifera, che attualmente ne gestisce le sole attività di "Oil".

E' stato approvato e depositato, da parte di tutti i soggetti interessati, il progetto di fusione per incorporazione in Cremonini s.p.a. delle controllate (100%) Mister Food s.p.a., So.Ge.Bar Società Gestione Bar s.r.l. e S.A.M. s.r.l., società che gestiscono, rispettivamente, i buffet di stazione di Genova Porta Principe e Chiavari, Torino Porta Nuova e Faenza.

#### Immobiliare e servizi

In data 31 gennaio 2004 Cremonini s.p.a. ha acquistato per 650 migliaia di Euro una quota rappresentativa dell'8,87% di Consorzio Centro Commerciale Ingrosso Carni s.r.l. che, pertanto, alla data odierna risulta controllata direttamente da Cremonini s.p.a. al 85,92%.

#### Altro

Infine, alla data del 29 marzo 2004, le azioni proprie in portafoglio a Cremonini s.p.a. sono pari a n. 14.180.246 per un controvalore di 20.746 migliaia di Euro; la movimentazione nel corso del 2004 e fino al 29 marzo 2004, è stata la seguente:

Periodo	Numero azioni	Valore netto (in migliaia di Euro)	Valutazione (in migliaia di Euro)
<b>31-dic-03</b>	<b>14.137.486</b>		<b>20.704</b>
- Variazione gennaio 2004	42.760	42	
- Variazione febbraio 2004	-	-	
- Variazione marzo 2004	-	-	
<b>29-mar-04</b>	<b>14.180.246</b>		<b>20.746</b>

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

---

### Evoluzione prevedibile della gestione

Anche l'esercizio 2004 è iniziato in maniera positiva per le società del Gruppo, pur in presenza di una situazione macroeconomica del mercato nazionale ed internazionale poco favorevole.

L'impegno del management rimane orientato allo sviluppo dei business ed al continuo rafforzamento della struttura patrimoniale del Gruppo.

In particolare, è previsto un incremento del fatturato consolidato di circa il 6% e una crescita generalizzata dei livelli di redditività.

Gli investimenti complessivi, stimati in circa 50 milioni di Euro (circa 20 milioni di Euro nella produzione, circa 15 milioni di Euro nella distribuzione e circa 15 milioni di Euro nella ristorazione), saranno finanziati interamente dal cash flow, mentre il livello di indebitamento netto a fine 2004 non è previsto in aumento rispetto a quello rilevato al 31 dicembre 2003.

## La Capogruppo Cremonini s.p.a.

Si riporta di seguito la sintesi dei risultati della Capogruppo.

### Conto economico della Capogruppo Cremonini s.p.a.

(in migliaia di Euro)	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Var. %
<b>Ricavi totali</b>	<b>126.382</b>	<b>124.509</b>	1,50
Variazione rim. prodotti in corso, sem. e finiti			
<b>Valore della produzione</b>	<b>126.382</b>	<b>124.509</b>	1,50
Costi della produzione	(84.509)	(80.065)	
<b>Valore aggiunto</b>	<b>41.873</b>	<b>44.444</b>	(5,78)
Costo del lavoro	(32.079)	(30.463)	
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>9.794</b>	<b>13.981</b>	(29,95)
Ammortamenti e svalutazioni	(8.438)	(11.235)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.356</b>	<b>2.746</b>	(50,62)
Proventi (oneri) finanziari netti	101	2.189	
<b>Risultato della gestione caratteristica</b>	<b>1.457</b>	<b>4.935</b>	(70,48)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(862)	3.944	
Proventi (oneri) straordinari netti	22.063	(263)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>22.658</b>	<b>8.616</b>	162,98
Imposte sul reddito d'esercizio	(4.879)	(6.775)	
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>17.779</b>	<b>1.841</b>	865,73

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002	Var. %
Immobilizzazioni immateriali	14.155	15.278	
Immobilizzazioni materiali	54.300	54.501	
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	268.945	298.792	
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>337.400</b>	<b>368.571</b>	(8,46)
-Crediti commerciali	23.014	27.364	
-Magazzino	1.730	1.610	
-Debiti commerciali	(25.246)	(27.118)	
Capitale circolante netto commerciale	(502)	1.856	
Altre attività di esercizio a breve termine	33.621	28.691	
Altre passività di esercizio a breve termine	(10.979)	(14.430)	
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>22.140</b>	<b>16.117</b>	37,37
<b>T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine</b>	<b>(13.857)</b>	<b>(12.673)</b>	
<b>Capitale investito netto</b>	<b>345.683</b>	<b>372.015</b>	(7,08)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>197.919</b>	<b>182.788</b>	8,28
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	114.235	58.808	
Indebitamento finanziario a breve termine	33.529	130.419	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>147.764</b>	<b>189.227</b>	(21,91)
<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>345.683</b>	<b>372.015</b>	(7,08)

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori		
- esigibili entro 12 mesi	(94.742)	(127.266)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(112.390)	(48.466)
- esigibili oltre 5 anni	(1.845)	(10.342)
<b>Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori</b>	<b>(208.977)</b>	<b>(186.074)</b>
Disponibilità		
- disponibilità liquide	1.531	23.317
- attività finanziarie e dell'attivo circolante	4.178	18.034
<b>Totale disponibilità</b>	<b>5.709</b>	<b>41.351</b>
Conti correnti interni di tesoreria	55.504	(44.504)
<b>Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità</b>	<b>(147.764)</b>	<b>(189.227)</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.

(in migliaia di Euro)	2003	2002	Var. %	2003	2002	Var. %	2003	2002	Var. %
	Ristoraz.	Ristoraz.		Holding	Holding		Totale	Totale	
				e servizi	e servizi				
<b>Ricavi totali</b>	<b>118.837</b>	<b>117.800</b>	<b>0,88</b>	<b>7.545</b>	<b>6.709</b>	<b>12,46</b>	<b>126.382</b>	<b>124.509</b>	<b>1,50</b>
Variazione rim. prodotti in corso, sem. e finiti									
<b>Valore della produzione</b>	<b>118.837</b>	<b>117.800</b>	<b>0,88</b>	<b>7.545</b>	<b>6.709</b>	<b>12,46</b>	<b>126.382</b>	<b>124.509</b>	<b>1,50</b>
Costi della produzione	(74.139)	(73.484)		(10.370)	(6.581)		(84.509)	(80.065)	
<b>Valore aggiunto</b>	<b>44.698</b>	<b>44.316</b>	<b>0,86</b>	<b>(2.825)</b>	<b>128</b>	<b>(a)</b>	<b>41.873</b>	<b>44.444</b>	<b>(5,78)</b>
Costo del lavoro	(29.963)	(28.364)		(2.116)	(2.099)		(32.079)	(30.463)	
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>14.735</b>	<b>15.952</b>	<b>(7,63)</b>	<b>(4.941)</b>	<b>(1.971)</b>	<b>150,68</b>	<b>9.794</b>	<b>13.981</b>	<b>(29,95)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(6.364)	(5.525)		(2.074)	(5.710)		(8.438)	(11.235)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>8.371</b>	<b>10.427</b>	<b>(19,72)</b>	<b>(7.015)</b>	<b>(7.681)</b>	<b>(8,67)</b>	<b>1.356</b>	<b>2.746</b>	<b>(50,62)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(6)	(337)		107	2.526		101	2.189	
<b>Risultato della gestione</b>									
<b>caratteristica</b>	<b>8.365</b>	<b>10.090</b>	<b>(17,10)</b>	<b>(6.908)</b>	<b>(5.155)</b>	<b>34,01</b>	<b>1.457</b>	<b>4.935</b>	<b>(70,48)</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(2.414)			1.552	3.944		(862)	3.944	
Proventi (oneri) straordinari netti	(3.211)	(66)		25.274	(197)		22.063	(263)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.740</b>	<b>10.024</b>	<b>(72,67)</b>	<b>19.918</b>	<b>(1.408)</b>	<b>(a)</b>	<b>22.658</b>	<b>8.616</b>	<b>162,98</b>
Imposte sul reddito d'esercizio							(4.879)	(6.775)	
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>							<b>17.779</b>	<b>1.841</b>	<b>865,73</b>

(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 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.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Rapporti con imprese del Gruppo e società correlate

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

(in migliaia di Euro)	Controllate	Collegate	Correlate
<b>Ricavi</b>			
Proventi finanziari	8.005	-	-
Proventi per servizi	6.892	299	1
Cessioni di prodotti e merci	50	2	-
Altri proventi	6.521	136	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>21.468</b>	<b>437</b>	<b>1</b>
<b>Costi</b>			
Oneri finanziari	2.512	-	-
Oneri per servizi	963	-	-
Acquisti di merci	7.383	-	-
Altri oneri	4.060	-	-
<b>Totale costi</b>	<b>14.918</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Crediti</b>			
Tesoreria	95.199	-	-
Commerciali	4.222	398	-
Altri	9.585	4.589	703
<b>Totale crediti</b>	<b>109.006</b>	<b>4.987</b>	<b>703</b>
<b>Debiti</b>			
Tesoreria	39.361	-	-
Commerciali	2.271	-	-
Altri	1.253	-	-
<b>Totale debiti</b>	<b>42.885</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

## Partecipazioni degli Amministratori e Sindaci

Alla data del 31 dicembre 2003, partecipazioni in Cremonini s.p.a. e sue controllate, risultano essere possedute solo da Amministratori, come segue:

Nominativo	Società	Possesso alla fine dell'esercizio 2002		Acquisti Assegnazioni Sottoscrizioni		Cessioni		Possesso alla fine dell'esercizio 2003	
		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.	11.320			(2.070)			9.250	
Fabbian Valentino	Cremonini s.p.a.	55						55	
Cremonini Vincenzo	Cremonini s.p.a.	48						48	
Ravanelli Ugo	Cremonini s.p.a.	47						47	
Pedrazzi Giorgio	Cremonini s.p.a.	47						47	
Aratri Illias	Cremonini s.p.a.	73						73	
Aratri Illias	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 precise:

- 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.

# **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

---

## Altre informazioni

### **Introduzione dei principi contabili internazionali (IFRS)**

Alla luce dell'introduzione dell'obbligo, a partire dal 2005, di redigere il bilancio di Cremonini s.p.a. e quello consolidato di Gruppo applicando i principi contabili internazionali (IFRS – IAS), si precisa che è attivo un team di lavoro presso la Capogruppo che sta analizzando e quantificando gli effetti che l'introduzione di tali principi avrà sui risultati dei bilanci.

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

- le immobilizzazioni immateriali con particolare riferimento a costi pluriennali capitalizzati, agli avviamimenti e alle differenze di consolidamento, conseguenze delle operazioni societarie straordinarie effettuate nell'esercizio 2003 e precedenti;
- le immobilizzazioni materiali, ed in particolare il valore degli immobili;
- la contabilizzazione dell'operazione di cartolarizzazione;
- la contabilizzazione delle azioni proprie iscritte in bilancio;
- il ricalcolo del debito per il fondo TFR;
- la contabilizzazione dei debiti e dei crediti a medio-lungo termine.

### **Informazioni aggiuntive**

La società, su richiesta dell'Istituto di Vigilanza degli emittenti quotati, ha fornito le notizie ed il dettaglio su diverse appostazioni, riportandole nel bilancio di esercizio e consolidato. Ha provveduto altresì a mettere a disposizione del pubblico, tramite il proprio sito internet, il prospetto redatto nell'ambito dell'operazione di "securitization" e nell'emissione di Asset Backed Securities da parte di Cremonini Sec. s.r.l., quotati sul London Stock Exchange.

### **Codice in materia di protezione dei dati personali**

In ottemperanza a quanto disposto dal D.Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 e dall'allegato disciplinare tecnico, la Società ha adottato il "Documento Programmatico sulla Sicurezza" ed ha provveduto alla nomina dei Responsabili del trattamento dei dati.

### **Applicazione del nuovo diritto societario**

Relativamente alla riforma organica della disciplina delle società di capitali di cui al D.Lgs. 17.1.2003, n. 6, prevediamo che l'adeguamento delle clausole statutarie avvenga entro l'inizio del prossimo mese di settembre. Tale pianificazione, supportata da incontri di formazione già tenuti con i responsabili di funzione, è prevista negli stessi tempi anche per le società controllate appartenenti al Gruppo.

\*\*\*\*\*

Signori Azionisti,

prima della conclusione e delle Vostre decisioni in merito, Vi confermiamo che il progetto di bilancio chiuso il 31 dicembre 2003, sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione in questa sede assembleare, è stato redatto nel rispetto della legislazione vigente e secondo quanto richiesto dall'Istituto di Vigilanza degli emittenti quotati.

Facendo rinvio alla Relazione sulla Gestione per il commento della situazione complessiva della Società e del Gruppo, nonché alla Nota Integrativa per il commento delle singole appostazioni, Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso il 31 dicembre 2003, unitamente alla Relazione sulla Gestione.

Inoltre, proponiamo la seguente destinazione dell'utile netto di esercizio di € 17.778.592:

- dividendo di € 0,137 per ogni azione ordinaria avente diritto, con pagamento alla data del 20 maggio 2004 e stacco della relativa cedola (n. 4) alla data utile del 17 maggio 2004, così come regolamentato da Borsa Italiana;
- accantonamento alla riserva "utili indivisi" della somma residua derivante da arrotondamenti numerici ed ultramillesimali.

Per il combinato disposto dall'art. 40 del D.L. 269/2003, così come modificato dalla Legge di conversione n. 326/2003 e dall'art. 4 del D.Lgs. 344/2003, sugli utili così distribuibili il credito di imposta è previsto, limitatamente ai soggetti con periodo di imposta non coincidente con l'anno solare nel caso in cui l'utile sia da quest'ultimi incassato entro la fine dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2003, come segue:

• credito di imposta pieno	€ 0,0653
• credito di imposta limitato	<u>€ 0,0717</u>

importo unitario del dividendo      € 0,1370

Castelvetro di Modena, 30 marzo 2004

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





# Bilancio di Esercizio al 31.12.2003



Stato patrimoniale

Conti d'ordine e di memoria

Conto economico

Nota integrativa

# STATO PATRIMONIALE ATTIVO

## Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003

	(in Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>B) Immobilizzazioni</b>			
<i>I. Immobilizzazioni immateriali</i>			
1) Costi di impianto e di ampliamento	138.708	201.129	
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	352.470	316.710	
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	129.271	157.721	
5) Avviamento	5.933.970	6.989.212	
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	39.933	324.036	
7) Altre immobilizzazioni immateriali	7.560.316	7.289.681	
	14.154.668	15.278.489	
<i>II. Immobilizzazioni materiali</i>			
1) Terreni e fabbricati	43.289.055	43.975.264	
2) Impianti e macchinari	3.160.659	3.109.609	
3) Attrezzature industriali e commerciali	942.340	1.012.509	
4) Altri beni	5.321.164	4.475.436	
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.586.402	1.927.972	
	54.299.620	54.500.790	
<i>III. Immobilizzazioni finanziarie</i>			
1) Partecipazioni in			
a) imprese controllate	250.193.038	276.126.891	
b) imprese collegate	3.092.999	1.164.554	
d) altre imprese	2.905.919	2.478.809	
	256.191.956	279.770.254	
2) Crediti			
a) verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	1.031.473	766.400	
- oltre 12 mesi	219.380	219.380	
b) verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	4.648	4.648	
- oltre 12 mesi	4.583.881		
d) verso altri			
- entro 12 mesi	82.633	6.927.746	
- oltre 12 mesi	2.534.270	3.131.780	
	8.456.285	11.049.954	
3) Altri titoli		15.505.032	
4) Azioni proprie (val. nom. complessivo al 31.12.2003 Euro 2.138.760)	6.284.664	10.500.798	
	270.932.905	316.826.038	
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>339.387.193</b>	<b>386.605.317</b>	

(in Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>C) Attivo circolante</b>		
<i>I. Rimanenze</i>		
4) Prodotti finiti e merci	1.730.446	1.609.542
	1.730.446	1.609.542
<i>II. Crediti</i>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	17.969.360	20.437.560
- oltre 12 mesi	384.667	577.001
	18.354.027	21.014.561
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	107.754.853	142.368.908
- oltre 12 mesi		89.002.993
	107.754.853	231.371.901
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	398.168	197.039
	398.168	197.039
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	9.644.710	17.434.001
- oltre 12 mesi	2.005.436	271.411
	11.650.146	17.705.412
	138.157.194	270.288.913
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
5) Azioni proprie (val. nom. complessivo al 31.12.2003 Euro 5.212.733)	14.419.146	9.522.418
	14.419.146	9.522.418
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	682.872	22.618.046
3) Denaro e valori in cassa	848.181	699.206
	1.531.053	23.317.252
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>155.837.839</b>	<b>304.738.125</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
- vari	1.106.997	1.979.836
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>1.106.997</b>	<b>1.979.836</b>
<b>Totale attivo (B+C+D)</b>	<b>496.332.029</b>	<b>693.323.278</b>

# STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003

	<i>(in Euro)</i>	<i>31.12.2003</i>	<i>31.12.2002</i>
<b>A) Patrimonio netto</b>			
I. Capitale	73.746.400	73.746.400	
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	70.928.213	71.608.807	
IV. Riserva legale	14.749.280	14.749.280	
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	20.703.810	20.023.216	
VII. Altre riserve			
Riserva utili indivisi	12.515	820.042	
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	17.778.592	1.840.765	
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>197.918.810</b>	<b>182.788.510</b>	
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>			
2) Fondi per imposte	100.000	79.853	
3) Altri	3.992.286	3.365.933	
<b>Totale fondi per rischi ed oneri (B)</b>	<b>4.092.286</b>	<b>3.445.786</b>	
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>9.764.168</b>	<b>9.227.129</b>	
<b>D) Debiti</b>			
3) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	91.128.520	127.266.065	
- oltre 12 mesi	114.235.022	58.808.194	
	<b>205.363.542</b>	<b>186.074.259</b>	
4) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	3.614.346		
	<b>3.614.346</b>		
6) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	23.125.707	25.892.511	
	<b>23.125.707</b>	<b>25.892.511</b>	
8) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	42.884.870	272.003.775	
	<b>42.884.870</b>	<b>272.003.775</b>	
11) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	1.679.233	3.581.855	
	<b>1.679.233</b>	<b>3.581.855</b>	
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	1.103.994	1.008.324	
	<b>1.103.994</b>	<b>1.008.324</b>	
13) Altri debiti			
- entro 12 mesi	5.478.741	6.753.114	
	<b>5.478.741</b>	<b>6.753.114</b>	
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>283.250.433</b>	<b>495.313.838</b>	
<b>E) Ratei e risconti</b>			
- vari	1.306.332	2.548.015	
<b>Totale ratei e risconti (E)</b>	<b>1.306.332</b>	<b>2.548.015</b>	
<b>Totale passivo (A+B+C+D+E)</b>	<b>496.332.029</b>	<b>693.323.278</b>	

## CONTI D'ORDINE E DI MEMORIA

---

### Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003

<i>(in Euro)</i>	31.12.2003	31.12.2002
Garanzie dirette - fidejussioni		
- imprese controllate	234.942.983	290.257.294
- imprese collegate		
- imprese correlate	119.619	122.202
- altre imprese	97.357.799	80.450.361
	332.420.401	370.829.857
Garanzie dirette - patronage		
- imprese controllate	107.565.524	78.967.977
- imprese collegate	5.100.000	100.000
- imprese correlate		
- altre imprese		
	112.665.524	79.067.977
Garanzie indirette - mandati di credito		
- imprese controllate	129.892.104	114.697.478
- imprese collegate		
- imprese correlate		
- altre imprese		
	129.892.104	114.697.478
Canoni di leasing a scadere	740.737	929.122
<b>Totale conti d'ordine e di memoria</b>	<b>575.718.766</b>	<b>565.524.434</b>

# CONTO ECONOMICO

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003

(in Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	123.863.740	121.724.267
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		277.351
5) Altri ricavi e proventi		
- vari	2.518.010	2.507.645
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>126.381.750</b>	<b>124.509.263</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	34.259.229	33.592.817
7) Per servizi	34.665.613	33.532.939
8) Per godimento di beni di terzi	12.229.915	11.462.191
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	23.399.143	22.158.007
b) Oneri sociali	6.734.641	6.414.023
c) Trattamento di fine rapporto	1.906.271	1.824.309
e) Altri costi	38.713	66.302
	32.078.768	30.462.641
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.717.737	6.178.301
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.310.196	2.825.578
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		1.677.752
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	952.743	283.652
	7.980.676	10.965.283
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(182.126)	(209.042)
12) Accantonamenti per rischi	457.746	270.000
14) Oneri diversi di gestione	3.535.883	1.686.752
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>125.025.704</b>	<b>121.763.581</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>1.356.046</b>	<b>2.745.682</b>

(in Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
- da imprese controllate	11.563.750	10.796.985
- altri	212.480	132.308
	11.776.230	10.929.293
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	36.789	40.179
- da imprese collegate	93.244	
- altri	136	116.131
	130.169	156.310
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecip.	98.251	926.320
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecip.		24.221
d) proventi diversi dai precedenti		
- da imprese controllate	8.004.769	16.654.761
- da imprese collegate		167
- altri	4.292.260	4.638.397
	12.297.029	21.293.325
	12.525.449	22.400.176
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- da imprese controllate	(2.511.934)	(6.952.995)
- altri	(9.913.055)	(13.257.628)
	(12.424.989)	(20.210.623)
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>	<b>11.876.690</b>	<b>13.118.846</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
18) Rivalutazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.436.101	
	1.436.101	
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(9.857.780)	(5.549.152)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(4.216.134)	
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		(1.436.101)
	(14.073.914)	(6.985.253)
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</b>	<b>(12.637.813)</b>	<b>(6.985.253)</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>		
20) Proventi		
- plusvalenze da alienazioni	26.451.251	2.651
- varie	1.318.627	660.551
	27.769.878	663.202
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazioni	(2.572.039)	(5.471)
- imposte relative a esercizi precedenti	(100.970)	(38.685)
- varie	(3.034.200)	(882.051)
	(5.707.209)	(926.207)
<b>Totale delle partite straordinarie (E)</b>	<b>22.062.669</b>	<b>(263.005)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>	<b>22.657.592</b>	<b>8.616.270</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(4.879.000)	(6.775.505)
<b>26) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>17.778.592</b>	<b>1.840.765</b>

# NOTA INTEGRATIVA

## Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003

### Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio dell'esercizio 1° gennaio 2003 – 31 dicembre 2003 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. 2423, comma 5, del Codice Civile.

### Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2003, di cui si elenca 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 passato, si ritiene congruo un periodo di ammortamento, a seconda delle attività acquisite, anche superiore ai 5 anni. In particolare l'ammortamento dell'avviamento pagato per l'acquisto di buffet di stazione viene effettuato con riferimento alle durate previste dai contratti di locazione. Anche i disavanzi di fusione, coerentemente con gli avviamenti pagati per l'acquisto di rami d'azienda, vengono ammortizzati per un periodo compreso tra 5 e 20 anni.

---

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

#### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al valore di incorporazione o al costo di acquisto o di produzione e 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; pertanto si rimanda alla lettura del bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 per una più completa informativa sulla situazione patrimoniale e finanziaria nonché sul risultato della Società e del Gruppo.

I crediti immobilizzati sono iscritti al valore di presumibile realizzo.

# NOTA INTEGRATIVA

## Rimanenze

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

## Crediti

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

## Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

## Disponibilità liquide e strumenti finanziari

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

## Fondi per rischi ed oneri

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

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

## Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

## **Ratei e risconti**

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

## **Impegni, garanzie e rischi**

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

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

## **Riconoscimento dei costi e dei ricavi**

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

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

## **Dividendi**

I dividendi sono contabilizzati quando ne è certa l'attribuzione che coincide solitamente con la delibera di distribuzione da parte della partecipata (principio della competenza) o, nel caso di dividendi da società controllate, nell'esercizio in cui gli utili sono prodotti (principio della maturazione). 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 differite. 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.

## **NOTA INTEGRATIVA**

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

La struttura dell'operazione prevede la cessione pro-soluto (con notifica in Gazzetta Ufficiale), su base settimanale, di crediti commerciali aventi specifiche caratteristiche, da parte delle controllate: Montana Alimentari s.p.a., Marr s.p.a. e INALCA s.p.a. alla società veicolo Cremonini Sec. s.r.l., controllata dalla fondazione di diritto olandese Stichting Diamond Castle (81%), esterna al Gruppo Cremonini e partecipata in misura minoritaria dalla controllata Global Service s.r.l. (19%). L'ammontare dei crediti ceduti nel 2003 è stato pari a 488 milioni di Euro.

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

L'operazione è stata organizzata da AbaxBank e Bank of America (Co-Lead Managers) ed ha una durata di 7 anni (scadenza luglio 2009).

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

Sotto il profilo delle garanzie, oltre ai crediti specificamente ceduti nell'ambito dell'operazione, Cremonini s.p.a. garantisce, in ultima istanza, gli impegni assunti da Bank of America, a sua volta controgarantiti da Credem s.p.a., nell'ambito della Lettera di Credito di 19 milioni di Euro rilasciata da Bank of America a favore di Cremonini Sec. s.r.l. (e in ultima analisi a favore degli obbligazionisti). Si segnala che ad oggi non è mai stato effettuato alcun utilizzo di tale Lettera di Credito.

Nel prosieguo della presente nota integrativa sono indicate le poste di bilancio riferibili all'operazione di smobilizzo dei crediti in oggetto. Inoltre si precisa che il prospetto informativo (Offering Circular) pubblicato in occasione dell'emissione degli ABS ed altre informazioni sono disponibili al pubblico sul sito della Cremonini s.p.a. ([www.cremonini.com](http://www.cremonini.com) nella sezione Financial Reports – rif. data del 23 luglio 2002).

### **Operazione di private equity sul capitale di Marr**

Come riportato anche nella Relazione sulla Gestione, i risultati dell'esercizio 2003 sono stati sensibilmente influenzati dall'operazione di private equity su una quota di minoranza del capitale della controllata Marr s.p.a..

L'operazione ha riguardato la cessione, per un controvalore di 100 milioni di Euro, del 33,33% di Marr s.p.a. ad investitori istituzionali privati. In particolare, dei 100 milioni di Euro derivanti dalla cessione, 65 milioni di Euro sono stati destinati alla sottoscrizione di un aumento di capitale di Marr, mentre i restanti 35 milioni di Euro sono stati incassati da Cremonini s.p.a. attraverso la cessione diretta del 11,67% della partecipazione detenuta nella controllata.

Infatti, in data 7 maggio 2003, l'assemblea degli azionisti di Marr ha deliberato, in seduta straordinaria, l'aumento del capitale sociale da 25,5 a 32,6 milioni di Euro. L'aumento, interamente sottoscritto dal pool di investitori, è avvenuto mediante l'emissione di n. 1.413.412 azioni ordinarie del valore nominale di 5,00 Euro ciascuna, a fronte delle quali gli investitori hanno versato complessivamente 65 milioni di Euro, comprensivi di un sovrapprezzo di 40,988 Euro per azione, pari ad un sovrapprezzo totale di 57,9 milioni di Euro.

In pari data Cremonini s.p.a. ha venduto agli stessi investitori n. 761.068 azioni ordinarie del valore nominale di 5,00 Euro ciascuna, per un valore di 35 milioni di Euro, determinando in Cremonini s.p.a. la riduzione della partecipazione di 8.554 migliaia di Euro ed una plusvalenza di 26.446 migliaia di Euro.

Nel bilancio consolidato l'operazione ha generato un incremento della quota di patrimonio di azionisti terzi di 42.150 migliaia di Euro, una riduzione netta di attività (differenza di consolidamento, immobilizzazioni immateriali ed altro) di 18.041 migliaia di Euro ed una conseguente plusvalenza di 39.809 migliaia di Euro.

Al 31 dicembre 2003, pertanto, il pool di investitori istituzionali detiene n. 2.174.480 azioni Marr, pari al 33,33% del nuovo capitale sociale, mentre il restante 66,67% continua ad essere di proprietà di Cremonini s.p.a..

L'operazione ha come fine ultimo la quotazione di Marr s.p.a. ai mercati regolamentati a partire dal 2005. In base agli accordi tra Cremonini s.p.a. e gli investitori istituzionali, in caso di mancata quotazione delle azioni della società entro il 30 aprile 2007, nel corso dell'anno 2008 Cremonini e gli investitori istituzionali potranno reciprocamente esercitare opzioni di acquisto e di vendita delle rispettive partecipazioni sulla base del valore di mercato di Marr s.p.a. a tale data ovvero procederanno alla cessione a terzi. Ad oggi non esistono elementi per ritenere che la quotazione non avverrà nei tempi previsti.

## Altre informazioni

Con riferimento ai fatti censurabili, si segnala:

- l'assoluzione con formula piena per insussistenza del fatto e, in subordine, per intervenuta prescrizione disposta dal Tribunale di Modena nei confronti del Presidente relativamente a presunte acquisizioni e trasferimenti di denaro provenienti da operazioni economiche non veritiera poste in essere da terzi nel periodo 1994-1995;
- l'invio di una informazione di garanzia emessa dal Tribunale di Potenza ed indirizzata al Presidente relativamente ad una presunta dazione di denaro ad un incaricato di pubblico servizio. Il Tribunale del Riesame ha decretato la competenza territoriale del Giudice di Roma;
- il giudizio pendente avanti la Corte di Appello di Torino a carico del Presidente e di un dirigente della controllata INALCA s.p.a. relativamente alla condanna per il presunto reato di "pubblicità ingannevole";
- il decreto penale di condanna, impugnato dall'interessato in quanto il presunto reato risulterebbe commesso da altri, emesso dal Giudice della Pretura Circondariale di Roma a carico dell'Amministratore Delegato del settore "ristorazione", relativamente alla somministrazione di alimenti conservati il cui stato non risultava indicato nel menù a disposizione dei clienti. La multa inflitta ammonta a circa Euro 671.

Anche tenendo conto degli effetti derivanti dalle citate azioni in corso, i dati e le informazioni contenute nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003 sono corrette dal punto di vista formale e sostanziale e forniscono una rappresentazione corretta della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

## **NOTA INTEGRATIVA**

---

### **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 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

(in migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2002	Acquisiz.	Decrem.	Altro	Amm.to	Saldo al 31.12.2003
Costi di impianto e di ampliamento	201				(62)	139
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	317	352	(25)		(291)	353
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	158	4			(33)	129
Avviamento	6.989	583		59	(1.697)	5.934
Immobilizzazioni in corso e acconti	324	1.204	(321)	(1.167)		40
Altre immobilizzazioni immateriali	7.289	1.184	(342)	1.064	(1.635)	7.560
<b>Totale</b>	<b>15.278</b>	<b>3.327</b>	<b>(688)</b>	<b>(44)</b>	<b>(3.718)</b>	<b>14.155</b>

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

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

#### Avviamento

La voce include essenzialmente l'importo dei disavanzi di fusione relativi alle incorporazioni di società e l'avviamento pagato per acquisti di rami d'azienda per la gestione di esercizi di ristorazione. L'incremento dell'esercizio è riconducibile all'acquisto dei buffet di stazione di Reggio Emilia e Firenze Campo di Marte.

#### 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 2003 gran parte degli investimenti effettuati e quelli in corso al 31 dicembre 2002 sono stati completati e girocontati alle altre immobilizzazioni immateriali.

# NOTA INTEGRATIVA

## Altre immobilizzazioni immateriali

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Migliorie su beni di terzi	6.205	5.665
Oneri e commissioni su finanziamenti	281	502
Altri oneri pluriennali	1.074	1.122
<b>Totale</b>	<b>7.560</b>	<b>7.289</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, gli incrementi dell'esercizio hanno riguardato per 710 migliaia di Euro i buffet di stazione in cui la società opera: tra questi 193 migliaia di Euro hanno riguardato il buffet nella stazione di Roma Termini.

I decrementi fanno riferimento allo stralcio di capitalizzazioni conseguente alla chiusura di rami di attività della divisione ristorazione.

## Immobilizzazioni materiali

(in migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2002	Acquisiz.	Decrem.	Altro	Amm.to	Saldo al 31.12.2003
Terreni e fabbricati	43.975	83		135	(904)	43.289
Impianti e macchinari	3.110	749	(80)	197	(815)	3.161
Attrezzature industriali e commerciali	1.013	349	(7)	16	(429)	942
Altri beni	4.475	1.325	(183)	866	(1.162)	5.321
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.928	901		(1.242)		1.587
<b>Totale</b>	<b>54.501</b>	<b>3.407</b>	<b>(270)</b>	<b>(28)</b>	<b>(3.310)</b>	<b>54.300</b>

Terreni e fabbricati – Gli incrementi hanno riguardato principalmente la riclassifica dagli immobilizzi in corso di oneri connessi a lavori effettuati nell'immobile ex cinema Trevi di Roma.

Impianti e macchinari – Investimenti sono stati effettuati principalmente nella divisione ristorazione; i principali hanno riguardato i buffet degli aeroporti di Palermo e Cagliari (269 migliaia di Euro di cui 39 migliaia di Euro riclassificati dalle immobilizzazioni in corso), l'immobile ex cinema Trevi a Roma (133 migliaia di Euro), i punti di ristoro a Milano nel Centro Direzionale Bodio e Teatro degli Arcimboldi (174 migliaia di Euro di cui 109 migliaia di Euro riclassificati dalle immobilizzazioni in corso) e il buffet di Roma Termini (87 migliaia di Euro).

Attrezzature industriali e commerciali - Gli investimenti sono stati effettuati quasi esclusivamente nella ristorazione ed hanno riguardato, in particolare, attrezzature del comparto "ferroviaria" (191 migliaia di Euro).

Altri beni - I maggiori incrementi hanno riguardato gli aeroporti di Palermo e Cagliari (502 migliaia di Euro, di cui 215 migliaia di Euro riclassificati dalle immobilizzazioni in corso) e il buffet di Roma Termini (203 migliaia di Euro).

---

Immobilizzazioni in corso e acconti – La movimentazione sia in incremento che di riclassifica alle voci di pertinenza riguarda costi connessi agli aeroporti di Palermo e Cagliari (254 migliaia di Euro), i punti di ristorazione a Milano nel Centro Direzionale Bodio e Teatro degli Arcimboldi (366 migliaia di Euro), l’immobile ex cinema Trevi (134 migliaia di Euro) e i Caar di Rimini e Roma (incremento di 60 migliaia di Euro e riclassifica alle voci di pertinenza di 230 migliaia di Euro).

I terreni e fabbricati sono gravati da ipoteche, a fronte dei finanziamenti ottenuti, per un importo pari a 48.630 migliaia di Euro. Inoltre si precisa che, in esercizi precedenti, sugli immobili sono stati capitalizzati oneri finanziari per un importo pari 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 2003, hanno riguardato quanto segue:

- la cessione delle partecipazioni totalitarie nelle controllate Azienda Agricola Corticella s.r.l. e Guardamiglio s.r.l. ad INALCA s.p.a.; tali vendite hanno generato minusvalenze rispettivamente pari a 12 migliaia di Euro e 1.846 migliaia di Euro (v. paragrafo “Proventi e oneri straordinari”);
- la cessione di una quota di minoranza di Marr s.p.a. (v. paragrafo “Operazione di private equity sul capitale di Marr”);
- la cessione, ad un valore sostanzialmente in linea con la valutazione al patrimonio netto, di Emil-Food s.r.l., società non operativa dal 2002, alla società correlata Tre-Holding s.r.l., realizzando una minusvalenza di 111 migliaia di Euro (v. paragrafo “Proventi e oneri straordinari”);
- la cessione, ad un valore in linea a quello di carico, di Biancheri & C. s.r.l. alla controllata Mister Food s.p.a.;
- l’acquisto del 99,9% della società Mutina Consulting s.r.l. per 10 migliaia di Euro. Tale partecipazione è stata acquisita, in applicazione di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 novembre 2003, per poter meglio seguire il rimborso del proprio credito attraverso un intervento diretto nella gestione dei crediti residui iscritti nell’attivo di Mutina. Per effetto della perdita emersa dalla predisposizione, da parte di Mutina, di una situazione infrannuale al 31 ottobre 2003, Cremonini s.p.a. ha effettuato il ripianamento di circa 5,9 milioni di Euro;
- l’acquisto, per 2.951 migliaia di Euro, del 100% di So.Ge.Bar s.r.l., società che svolge l’attività di ristorazione nel buffet di stazione di Torino Porta Nuova.

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 (Mutina Consulting s.r.l. per 5.948 migliaia di Euro, Cremonini Finance plc per 887 migliaia di Euro, Global Service s.r.l. per 278 migliaia di Euro, Interjet s.r.l. per 796 migliaia di Euro e S.A.M. s.r.l. per 135 migliaia di Euro).

## NOTA INTEGRATIVA

Infine, il valore delle partecipazioni è diminuito per effetto di svalutazioni per perdite durevoli di valore, come segue:

(in migliaia di Euro)	Importo
Mutina Consulting s.r.l.	5.948
Cremonini Restauration s.a.s.	1.095
Interjet s.r.l.	940
Cremonini Finance plc	535
Roadhouse Grill Italia s.r.l.	387
Mister Food s.p.a.	343
S.A.M. s.r.l.	100
Cremonini International b.v.	20
<b>Totale</b>	<b>9.368</b>

Le svalutazioni sono state sostanzialmente effettuate sulla base del patrimonio netto di pertinenza, tenendo conto delle valutazioni fatte in sede di consolidamento e delle previsioni reddituali di ciascuna società.

In particolare, per quanto riguarda la svalutazione di Mutina Consulting s.r.l., trattasi del versamento per ripianamento “sotto zero” di perdite della controllata (già CRC s.p.a., società veicolo delle precedenti operazioni di cartolarizzazione poste in essere nel 1994 e nel 1997).

Tale perdita deriva dalla svalutazione effettuata dall’Organo Amministrativo della società veicolo relativamente a crediti riferibili al periodo di durata delle precedenti operazioni di cartolarizzazione (1994/1997 – 1997/2002).

Cremonini s.p.a. vantava, al 30 settembre 2003, un credito nei confronti della società Mutina Consulting s.r.l. pari a 6.515 migliaia di Euro, a fronte del quale aveva già provveduto ad effettuare un accantonamento al fondo svalutazione, in sede di bilancio 2002 e successive trimestrali, per complessivi 5.500 migliaia di Euro.

A fronte dell'avvenuto ripianamento delle perdite conseguite da Mutina Consulting s.r.l. da parte di Cremonini s.p.a. (dicembre 2003), tale credito è stato incassato da Cremonini per 5.950 migliaia di Euro. Conseguentemente, si è provveduto a stornare il fondo precedentemente costituito, riprendendo a conto economico l'ammontare accantonato fino a quel momento (v. paragrafo “Proventi e oneri straordinari”).

La svalutazione di Cremonini Restauration s.a.s. è connessa alle perdite generate in esercizi precedenti e relative al progetto di ristorazione commerciale “Gusto”, ad oggi abbandonato per poter sviluppare l’attività di ristorazione a bordo treno e di logistica nelle stazioni ferroviarie.

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 alle potenzialità ed all'avviamento delle attività industriali e commerciali da esse gestite.

In particolare le principali eccedenze sono così motivate:

- Montana Alimentari s.p.a. - Il maggior valore di carico rispetto al patrimonio netto della società è giustificato dalle aspettative di futuri utili risultanti dai piani aziendali prospettici;
- INALCA s.p.a. - La società leader europeo nel proprio settore, grazie all’innovazione tecnologica ed alla disponibilità di modernissime strutture industriali, presenta elevate prospettive reddituali per il futuro, soprattutto dopo che la crisi della “BSE” ha attuato una radicale trasformazione del mercato della carne bovina ed una crescente concentrazione degli operatori;
- So.Ge.Bar s.r.l. - Si prevede che la società, operante nel campo della ristorazione commerciale, genererà utili nei prossimi esercizi tali da consentire di recuperare il maggior valore di carico.

### *Partecipazioni in imprese collegate*

La principale variazione fa riferimento all'acquisto, per 2.564 migliaia di Euro del 50% di Moto s.p.a. (il valore di carico della società è successivamente aumentato a seguito di un aumento di capitale di 200 migliaia di Euro). Come descritto nella Relazione sulla Gestione, l'acquisto di tale società, cui si accompagna anche quello dell'austriaca Autoplose gmbh (347 migliaia di Euro), segna l'ingresso del Gruppo Cremonini nel mercato della ristorazione autostradale, in joint venture con la multinazionale inglese Compass.

I decrementi hanno principalmente riguardato la svalutazione per perdite durevoli di valore (459 migliaia di Euro) della partecipazione detenuta in Food & Co. s.r.l. la cui attività è in corso di cessazione; il valore di tale partecipazione si è altresì ridotto di 693 migliaia di Euro in conseguenza della rideterminazione del prezzo d'acquisto con corrispondente riduzione del debito verso il venditore delle quote.

### *Partecipazioni in altre imprese*

La principale variazione del valore di carico delle partecipazioni nelle altre imprese fa riferimento alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale con sovrapprezzo in Emilia Romagna Factor s.p.a. per 347 migliaia di Euro.

## Crediti

### *Crediti verso imprese controllate*

(in migliaia di Euro)	31.12.2002	Incrementi	Decrementi	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>				
Cremonini International b.v.	516	-	-	516
Momentum Services Ltd	250	-	(250)	-
Mutina Consulting s.r.l.	-	565	-	565
Fondo svalutazione	-	(50)	-	(50)
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>766</b>	<b>515</b>	<b>(250)</b>	<b>1.031</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>				
SGD s.r.l.	220	-	-	220
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>220</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>220</b>
<b>Totale</b>	<b>986</b>	<b>515</b>	<b>(250)</b>	<b>1.251</b>

I crediti verso Cremonini International (tasso 5%, scaduto nel febbraio 2004 e rinnovato per un ulteriore anno) e SGD (tasso 5%, a scadenza indeterminata), esposti al valore nominale, si riferiscono a finanziamenti fruttiferi.

L'incremento del saldo fa riferimento al residuo credito connesso al deposito cauzionale verso ex CRC (ora Mutina Consulting) e relativo fondo svalutazione, riclassificati dai crediti verso altri a seguito dell'acquisto del controllo di tale società.

### *Crediti verso imprese collegate*

Il saldo al 31 dicembre 2003 esigibile oltre 12 mesi, pari a 4.584 migliaia di Euro, fa riferimento per l'intero importo al finanziamento fruttifero di interessi concesso alla collegata Moto s.p.a. a supporto dell'attività svolta nel settore della ristorazione autostradale.

## NOTA INTEGRATIVA

### *Crediti verso altri*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2002</i>	<i>Incr./Utilizz.</i>	<i>Decr./Acc.</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>31.12.2003</i>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>					
Crediti per finanziamenti	242	-	-	-	242
Deposito operazione CRC	7.845	-	(7.280)	(565)	-
Fondo svalutazione	(1.159)	5.450	(4.500)	50	(159)
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>6.928</b>	<b>5.450</b>	<b>(11.780)</b>	<b>(515)</b>	<b>83</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>					
Crediti verso Erario	71	-	-	-	71
Credito d'imp. acconto T.F.R.	123	-	(111)	-	12
Depositi cauzionali	409	74	(20)	-	463
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>603</b>	<b>74</b>	<b>(131)</b>	<b>-</b>	<b>546</b>
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>					
Dep. cauzionale Cremonini Sec.	2.529	-	(541)	-	1.988
<b>Totale oltre 5 anni</b>	<b>2.529</b>	<b>-</b>	<b>(541)</b>	<b>-</b>	<b>1.988</b>
<b>Totale</b>	<b>10.060</b>	<b>5.524</b>	<b>(12.452)</b>	<b>(515)</b>	<b>2.617</b>

La variazione più significativa dei crediti verso altri ha riguardato il deposito cauzionale connesso all'operazione di cartolarizzazione CRC, conclusasi nel precedente esercizio. In particolare, il "Deposito operazione CRC", versato a garanzia dell'operazione estinta anticipatamente in data 15 luglio 2002, è decrementato di 7.280 migliaia di Euro per incassi ricevuti nell'esercizio, mentre il residuo importo di 565 migliaia di Euro, è stato riclassificato tra i crediti verso controllate a seguito dell'acquisto del controllo da parte di Cremonini s.p.a. di tale società. Per ulteriori commenti si rimanda al paragrafo "Partecipazioni in imprese controllate".

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

### **Altri titoli**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2002</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	<i>31.12.2003</i>
Eurobond Cremonini Finance plc	15.505	-	(15.505)	-
Altri	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>15.505</b>	<b>-</b>	<b>(15.505)</b>	<b>-</b>

L'Eurobond emesso dalla controllata Cremonini Finance plc è stato rimborsato a scadenza, il 12 febbraio 2003 e conseguentemente sono state rimborsate a Cremonini s.p.a. le obbligazioni da essa detenute.

### 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.

In considerazione del perdurare della situazione poco favorevole del mercato borsistico, nell'esercizio si è proceduto, prudenzialmente, alla svalutazione delle azioni proprie iscritte nell'attivo immobilizzato per un importo di 4.216 migliaia di Euro. Tale svalutazione è stata effettuata sulla base della media delle quotazioni del titolo del secondo semestre 2003.

A titolo informativo si precisa che, qualora le azioni fossero valutate sulla base delle quotazioni in essere alla data del 29 marzo 2004, il valore al 31 dicembre 2003 risulterebbe inferiore di circa 934 migliaia di Euro. Tale minor valore è legato alla momentanea situazione di mercato e non riflette una perdita durevole di valore.

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

## Attivo circolante

### Rimanenze

Le rimanenze finali di magazzino includono merci relative all'attività di ristorazione per 1.730 migliaia di Euro (1.610 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002). 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

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Crediti verso clienti entro 12 mesi	18.737	20.970
Crediti verso clienti tra 1 e 5 anni	385	577
Fondo svalutazione	(768)	(532)
<b>Totale</b>	<b>18.354</b>	<b>21.015</b>

Il saldo verso clienti include crediti verso Trenitalia s.p.a. per circa 9.683 migliaia di Euro (10.198 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002).

## NOTA INTEGRATIVA

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è stata la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2002</b>	<i>Accanton.</i>	<i>Utilizzi</i>	<b><i>31.12.2003</i></b>
Fondo sval. crediti ex art. 71	107	96	(107)	96
Fondo sval. crediti tassato	425	597	(350)	672
<b>Totale</b>	<b>532</b>	<b>693</b>	<b>(457)</b>	<b>768</b>

### Crediti verso imprese controllate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b><i>31.12.2003</i></b>	<b><i>31.12.2002</i></b>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Crediti da tesoreria centralizzata	95.199	126.442
Crediti commerciali	4.222	1.061
Crediti per s.b.f. ed altri	1.712	9.347
Crediti per dividendi	6.622	5.519
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>107.755</b>	<b>142.369</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Tesoreria centr. – Marr s.p.a.	-	83.667
Tesoreria centr. – Roadhouse Grill Italia s.r.l.	-	5.336
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>-</b>	<b>89.003</b>
<b>Totale</b>	<b>107.755</b>	<b>231.372</b>

Si rinvia alla Relazione sulla Gestione per maggiori informazioni riguardo al ruolo svolto da Cremonini s.p.a. nell'ambito della finanza del Gruppo.

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. Relativamente alla riduzione del saldo si rimanda ai commenti riportati nel paragrafo "Debiti verso imprese controllate".

I crediti per dividendi fanno riferimento a quanto proposto dai Consigli di Amministrazione delle controllate Marr s.p.a. (5.349 migliaia di Euro), Momentum Services Ltd (421 migliaia di Euro), Railrest s.a. (586 migliaia di Euro) e Global Service s.r.l. (266 migliaia di Euro) per la distribuzione ai soci relativamente all'ultimo 2003. Si precisa che Momentum aveva già erogato, nel corso del 2003, dividendi per un importo di 1.836 migliaia di Euro.

L'assenza di crediti verso società controllate esigibili tra 1 e 5 anni è principalmente connessa, nel caso di Marr, all'incasso della liquidità, riveniente dall'aumento di capitale sociale con sovrapprezzo effettuato dalla controllata per 65 milioni di Euro e nel caso di Roadhouse Grill, alla riclassifica di un credito hot money a lungo termine nel conto corrente interno a breve termine.

### Crediti verso imprese collegate

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Food & Co. s.r.l.	177	197
Moto s.p.a.	158	-
Plose Veneta s.r.l.	63	-
<b>Totale</b>	<b>398</b>	<b>197</b>

### Crediti verso altri

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Crediti verso Erario – conguaglio I.V.A.	5.667	8.169
Crediti verso Erario – ritenute ed altri crediti	11	75
Crediti verso Erario – imposte dirette c/ compensazione	-	3.887
Attività per imposte anticipate	1.959	1.794
Crediti da vendita partecipazioni ed aziende	126	242
Crediti verso fornitori e fornitori c/anticipi	178	647
Crediti per cessioni operazione CRC	-	1.595
Caparre confirmatorie	510	62
Altri minori	1.294	963
Fondo svalutazione	(100)	-
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>9.645</b>	<b>17.434</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Crediti verso Erario	597	219
Attività per imposte anticipate	1.513	-
Altri minori	21	21
Fondo svalutazione	(160)	-
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>1.971</b>	<b>240</b>
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>		
Crediti verso Erario	34	31
<b>Totale oltre 5 anni</b>	<b>34</b>	<b>31</b>
<b>Totale</b>	<b>11.650</b>	<b>17.705</b>

Il credito legato al calcolo delle imposte dirette del 2002 è stato utilizzato in riduzione del debito tributario che, al 31 dicembre 2003, risultava di importo maggiore.

Le "Attività per imposte anticipate" sono incrementate principalmente per l'importo classificato esigibile tra 1 e 5 anni che si riferisce alle svalutazioni di attività finanziarie la cui rilevanza fiscale avverrà nei futuri esercizi. L'importo classificato a breve termine, rappresenta essenzialmente il beneficio fiscale connesso a fondi tassati relativi ai crediti, vertenze del personale e cause legali. Le attività per imposte anticipate sono iscritte a bilancio in quanto si ritiene che potranno essere recuperate dai futuri imponibili fiscali.

I "Crediti per cessioni operazione CRC", connessi alla precedente operazione di cartolarizzazione, conclusa nel luglio 2002, sono stati incassati nel gennaio 2003.

La voce "Caparre confirmatorie" include per 500 migliaia di Euro una caparra versata alla società correlata

## NOTA INTEGRATIVA

ta Le Cupole s.r.l. per l'acquisto di un fabbricato sito in Roma (v. paragrafo "Rapporti con imprese controllate non consolidate, collegate e società correlate" nella Relazione sulla Gestione).

### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### Azioni proprie

Le azioni proprie incluse nell'attivo circolante sono state acquistate nel corso degli esercizi 2001, 2002 e 2003, nell'ottica del mantenimento della stabilità del titolo. 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, aveva comportato al 31 dicembre 2002 una svalutazione del valore delle azioni di 1.436 migliaia di Euro. A seguito del recupero avvenuto nel 2003 del valore di quotazione del titolo, è stato pertanto effettuato il ripristino di valore delle azioni per il suddetto importo (v. paragrafo "Rettifiche di valore di attività finanziarie - Rivalutazioni").

A titolo informativo si precisa che, qualora le azioni fossero valutate sulla base delle quotazioni in essere alla data del 29 marzo 2004, il valore al 31 dicembre 2003 risulterebbe inferiore di circa 1.377 migliaia di Euro.

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

#### Disponibilità liquide

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Depositi bancari e postali	683	22.618
Denaro e valori in cassa	848	699
<b>Totale</b>	<b>1.531</b>	<b>23.317</b>

L'importo delle disponibilità liquide alla fine del precedente esercizio era particolarmente elevato in quanto legato all'approvvigionamento finanziario necessario per procedere al rimborso del debito verso Cremonini Finance plc, funzionale al rimborso dell'Eurobond emesso da tale controllata, regolarmente avvenuto in data 12 febbraio 2003.

#### Ratei e risconti attivi

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Ratei per interessi su titoli, obbligazioni e swap	-	881
Risconti su commissioni per fidejussioni	530	448
Risconti per affitto locali e attività di ristorazione	435	475
Risconti diversi	142	176
<b>Totale</b>	<b>1.107</b>	<b>1.980</b>

## PASSIVO

### Patrimonio netto

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

#### **Capitale sociale**

Il capitale sociale al 31 dicembre 2003 di Euro 73.746.400, invariato rispetto al 31 dicembre 2002, 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 2003 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 2003, è stato di Euro 0,14 circa.

#### **Riserva da sovrapprezzo delle azioni**

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

La riserva, pari a 70.928 migliaia di Euro (71.609 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), è stata utilizzata nell'esercizio per 681 migliaia di Euro ad incremento della riserva per azioni proprie in portafoglio.

#### **Riserva legale**

La riserva legale, pari a 14.749 migliaia di Euro, è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2002 avendo raggiunto il limite di cui all'art. 2430 del Codice Civile.

#### **Riserva per azioni proprie in portafoglio**

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

#### **Altre riserve**

La riserva utili indivisi, sorta in precedenti esercizi, è decrementata nell'esercizio di 807 migliaia di Euro per il pagamento dei dividendi in base alla delibera dell'assemblea dei Soci del 26 aprile 2003.

# NOTA INTEGRATIVA

## Disponibilità delle riserve

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

(in migliaia di Euro)	Liberamente disponibili	Vincolate dalla legge	Vincolate dallo statuto
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	70.789	139	-
Riserva legale	-	14.749	-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	20.704	-
Riserva utili indivisi	13	-	-
<b>Totale</b>	<b>70.802</b>	<b>35.592</b>	<b>-</b>

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

## Fondi per rischi ed oneri

(in migliaia di Euro)	31.12.2002	Accanton.	Utilizzi	Altri mov.	31.12.2003
Fondi per imposte	80	20	-	-	100
Altri	3.366	1.408	(820)	38	3.992
<b>Totale</b>	<b>3.446</b>	<b>1.428</b>	<b>(820)</b>	<b>38</b>	<b>4.092</b>

Gli altri fondi sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2002	Accanton.	Utilizzi	Altri mov.	31.12.2003
Copertura perdita su partecip.	562	423	(562)	-	423
Vertenze del personale	220	438	(258)	38	438
Cause e altre vertenze minori	2.582	-	-	-	2.582
Rischi e perdite future	2	547	-	-	549
<b>Totale</b>	<b>3.366</b>	<b>1.408</b>	<b>(820)</b>	<b>38</b>	<b>3.992</b>

Al 31 dicembre 2003, il fondo copertura perdite su partecipazioni è a fronte dei deficit di patrimonio netto di Mister Food s.p.a. (212 migliaia di Euro), Roadhouse Grill Italia s.r.l. (143 migliaia di Euro) e di Cremonini Finance plc (68 migliaia di Euro).

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

- 516 migliaia di Euro riferiti 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.

L'accantonamento effettuato nell'esercizio al fondo rischi e perdite future di 547 migliaia di Euro fa riferimento alla valutazione al "fair value" dei contratti derivati sui tassi di interesse (v. paragrafo "Debiti verso banche").

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Saldo iniziale	9.227	8.566
Utilizzo dell'esercizio	(1.280)	(1.191)
Accantonamento dell'esercizio	1.906	1.824
Altri movimenti	(89)	28
<b>Saldo finale</b>	<b>9.764</b>	<b>9.227</b>

## Debiti

### Debiti verso banche

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Esigibili entro 12 mesi	91.129	127.266
Esigibili tra 1 e 5 anni	112.390	48.466
Esigibili oltre 5 anni	1.845	10.342
<b>Totale</b>	<b>205.364</b>	<b>186.074</b>

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

Il saldo al 31 dicembre 2003 include debiti per mutui come segue:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Quota mutui esigibili entro 12 mesi	33.126	82.571
Quota mutui esigibili tra 1 e 5 anni	112.390	48.466
Quota mutui esigibili oltre 5 anni	1.845	10.342
<b>Totale</b>	<b>147.361</b>	<b>141.379</b>

Tali mutui maturano interessi variabili che, per il 2003, sono stati mediamente pari a circa il 3,32%.

## NOTA INTEGRATIVA

Alla data del 31 dicembre 2003 (ed alla data odierna) la Società aveva in essere alcune operazioni di “interest rate swap” sul tasso di interesse. Tali operazioni, per un valore nozionale netto di Euro 139 milioni (nel valore nozionale netto non si tiene conto di operazioni che sono state nel tempo cancellate attraverso operazioni di segno uguale e contrario “unwinding”), risultano costituite da tre contratti di “interest rate swap” con Cofiri SIM per Euro 129 milioni (con scadenze comprese tra il 14.11.2005 ed il 12.4.2008) che hanno permesso di sostituire il tasso variabile di riferimento dell’indebitamento finanziario della Cremonini s.p.a. da Euribor a Libor US\$ e da un contratto di “interest rate swap” con Sanpaolo IMI per Euro 10 milioni (scadenza 19.12.2006) con finalità di copertura a tasso fisso contro il rischio di eventuali rialzi del tasso Euribor su un finanziamento di pari durata ed importo.

La valutazione al fair-value delle sopracitate operazioni ha comportato l’iscrizione di un fondo rischi pari a 547 migliaia di Euro (v. paragrafo “Fondi per rischi ed oneri”).

Gli affidamenti bancari a breve termine al 31 dicembre 2003 sono pari a circa 123 milioni di Euro (130 milioni di Euro al 31 dicembre 2002). 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 fanno riferimento per un importo di 3.614 migliaia di Euro a cessioni di credito pro-solvendo a Fercredit connessi ai rapporti con Trenitalia s.p.a..

### Debiti verso imprese controllate

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Debiti da tesoreria centralizzata	39.361	140.354
Finanziamento Cremonini Finance plc	-	129.114
Debiti commerciali	2.271	1.754
Altri debiti	1.253	782
<b>Totale</b>	<b>42.885</b>	<b>272.004</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 decremento rispetto al precedente esercizio è prevalentemente connesso all’estinzione dei rapporti di conto corrente legati all’operazione di securitization con conseguente trasferimento del saldo in riduzione del conto corrente ordinario. Tale trasferimento ha comportato una riduzione dei saldi creditori dei conti di tesoreria (v. paragrafo “Crediti verso imprese controllate”).

Il “Finanziamento Cremonini Finance plc” si riferiva al 31 dicembre 2002 ad un prestito di 17,4 miliardi di yen erogato a fronte dell’emissione da parte di tale controllata di un Eurobond quinquennale di 129.114 migliaia di Euro. Preliminary al rimborso dell’Eurobond avvenuto in data 12 febbraio 2003, il debito di Cremonini s.p.a. verso Cremonini Finance plc è stato estinto.

### Debiti tributari

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
I.R.PE.F. dipendenti e autonomi	942	897
Debiti per imposte sostitutiva e dirette	737	2.645
Altri	-	40
<b>Totale</b>	<b>1.679</b>	<b>3.582</b>

### Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Inps/Inail/Scau	1.054	921
Indai/Previndai/Fasi/Besusso	36	64
Debiti verso istituti diversi	14	23
<b>Totale</b>	<b>1.104</b>	<b>1.008</b>

### Altri debiti

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Anticipi da clienti e caparre ricevute	645	637
Debito per retribuzioni dipendenti	2.768	2.639
Debito per acquisto partecipazioni in:		
- Biancheri & C. s.r.l.	173	173
- Food & Co. s.r.l.	-	759
- Mutina Consulting s.r.l.	10	-
Debito per acquisto rami d'azienda	1.473	2.260
Debiti verso amministratori e sindaci	117	120
Altri debiti minori	293	165
<b>Totale</b>	<b>5.479</b>	<b>6.753</b>

Il decremento del saldo complessivo riflette principalmente la riduzione dei debiti per l'acquisto di partecipazioni e rami d'azienda.

## NOTA INTEGRATIVA

### Ratei e risconti passivi

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Ratei per interessi su prestiti	364	1.629
Ratei diversi	33	73
<b>Totale ratei</b>	<b>397</b>	<b>1.702</b>
Risconto deposito cauzionale Cremonini Sec.	553	673
Risconti diversi	356	173
<b>Totale risconti</b>	<b>909</b>	<b>846</b>
<b>Totale</b>	<b>1.306</b>	<b>2.548</b>

Il decremento dei "Ratei per interessi su prestiti" è correlato alla dinamica dell'indebitamento ed alla sua composizione.

Il "Risconto deposito cauzionale Cremonini Sec." è relativo al rinvio ai futuri esercizi del riaddebito dei costi che Cremonini s.p.a. sosterrà per il deposito cauzionale versato a Cremonini Sec., nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione. L'onere finanziario connesso al versamento di tale deposito da parte di Cremonini per conto delle società cedenti, è stato infatti addebitato anticipatamente 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.

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

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

<b>Società a cui è stata rilasciata la garanzia</b>	<b>Società beneficiaria</b>	<b>Importo</b>	<b>Motivazione</b>
Credem s.p.a. – op. di cartolarizzazione	Cremonini Sec.	19.000	Per ulteriori commenti si rimanda al paragrafo "Operazione di securitization"
Agenzie delle Entrate di Modena	Cremonini s.p.a.	60.046	IVA in compensazione
Banca di Roma - Modena	Cremonini s.p.a.	6.456	Controgaranzia per adempimenti contrattuali su cessione ramo d'azienda
Ferrovie dello Stato e società di gestione (Grandi Stazioni, Cento Stazioni, Fer Servizi, Trenitalia, ecc.)	Cremonini s.p.a.	3.921	A garanzia delle concessioni per l'attività di ristorazione svolta a bordo treno, nei buffet di stazione e nella conduzione di locali adibiti a deposito
Mcd2 s.r.l.	Cremonini s.p.a.	3.873	Adempimenti contrattuali
Altre minori	Cremonini s.p.a.	4.062	Conduzione di immobili in affitto, fornitura energia, carte di credito, buona esecuzione contratti, ecc.
<b>Totale</b>		<b>97.358</b>	

### **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 44.625 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.

## NOTA INTEGRATIVA

### 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 suddivisi fra società controllate, collegate e correlate è riportato nell'allegato 2.

#### Valore della produzione

##### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Vendita merci	8.446	9.222
Vendite diverse	7.648	7.174
Prestazioni di servizi	98.596	97.231
Consulenze a terzi	4.255	3.427
Affitti attivi	2.313	1.992
Altri	2.606	2.678
<b>Totale</b>	<b>123.864</b>	<b>121.724</b>

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

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Italia	122.826	121.697
Unione Europea	1.038	27
Extra Unione Europea		
<b>Totale</b>	<b>123.864</b>	<b>121.724</b>

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

##### Altri ricavi e proventi

(in migliaia di Euro)	2003	2002
<i>Altri ricavi e proventi vari</i>		
Contributi da fornitori	894	986
Recuperi spese diverse	678	860
Proventi vari	946	662
<b>Totale</b>	<b>2.518</b>	<b>2.508</b>

## Costi della produzione

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

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Merci	25.454	24.951
Materiale e prodotti diversi	6.356	6.182
Materiale di consumo	2.217	2.227
Cancelleria e stampati	232	233
<b>Totale</b>	<b>34.259</b>	<b>33.593</b>

### Costi per servizi

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Servizi tecnici	9.863	10.030
Compensi societari	2.330	2.031
Utenze e somministrazioni	1.583	1.334
Manutenzioni	2.684	2.723
Servizi per la vendita	2.661	2.670
Consulenze amministrative e commerciali	3.277	1.591
Assicurazioni	883	1.028
Informazione e pubblicità	360	403
Trasporti	323	388
Servizi amministrativi	1.209	519
Spese postali e telefoniche	599	493
Servizi generali	308	323
Franchising	8.586	10.000
<b>Totale</b>	<b>34.666</b>	<b>33.533</b>

L'incremento delle consulenze amministrative e commerciali è principalmente connesso a spese legali connesse allo studio e realizzazione di operazioni societarie e finanziarie.

# NOTA INTEGRATIVA

## Costi per godimento di beni di terzi

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Affitto d'azienda, royalties ed altri	9.270	9.125
Costi relativi a contratti di leasing	175	191
Affitti e canoni relativi a beni immobili e mobili	2.785	2.146
<b>Totale</b>	<b>12.230</b>	<b>11.462</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

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Salari e stipendi	23.399	22.158
Oneri sociali	6.735	6.414
Trattamento di fine rapporto	1.906	1.824
Altri costi del personale	39	67
<b>Totale</b>	<b>32.079</b>	<b>30.463</b>

L'incremento del costo del personale è dovuto sia all'incremento dei dipendenti della divisione ristorazione, a sua volta legato allo sviluppo dei punti vendita, che al rinnovo sempre in tale settore del Contratto Collettivo Nazionale, avvenuto nel corso dell'esercizio.

Al 31 dicembre 2003 i dipendenti in forza alla Società ammontano a n. 1.388 unità, come segue:

	<i>Operai</i>	<i>Impiegati</i>	<i>Dirigenti</i>	<i>Totale</i>
Dipendenti al 31.12.2002	1.083	131	16	1.230
<b>Dipendenti al 31.12.2003</b>	<b>1.217</b>	<b>153</b>	<b>18</b>	<b>1.388</b>
Incrementi (decrementi)	134	22	2	158
<b>N. medio dipendenti nel 2003</b>	<b>1.208</b>	<b>141</b>	<b>16</b>	<b>1.365</b>

## Ammortamenti e svalutazioni

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.718	6.178
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.310	2.825
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	1.678
Sval. dei crediti compresi nell'att. circolante e delle disp. liquide	953	284
<b>Totale</b>	<b>7.981</b>	<b>10.965</b>

Il decremento nell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è principalmente da ricondurre al completamento dell'ammortamento degli oneri di quotazione relativamente ai quali, nel precedente esercizio, era stata calcolata l'ultima quota d'ammortamento pari a 1.695 migliaia di Euro. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali risentono invece dei nuovi investimenti effettuati o completati nell'esercizio.

## Accantonamenti per rischi

Tale voce fa riferimento, per 438 migliaia di Euro agli accantonamenti effettuati al fondo vertenze del personale (v. paragrafo "Fondi per rischi ed oneri").

## Oneri diversi di gestione

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Ammende e definizioni	263	263
Imposte, tributi, pro-rata I.V.A.	707	451
Perdite su crediti	14	-
Minusvalenze su cessione cespiti	-	19
Contributi e spese associative	90	89
Indennizzo costi di cartolarizzazione	1.562	-
Altri oneri diversi	900	865
<b>Totale</b>	<b>3.536</b>	<b>1.687</b>

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

# NOTA INTEGRATIVA

## Proventi e oneri finanziari

### Proventi da partecipazioni

(in migliaia di Euro)	2003	2002
<b>Da imprese controllate</b>		
- <i>Dividendi</i>	8.458	5.519
- <i>Crediti d'imposta sui dividendi</i>	3.104	5.278
- <i>Utili su cessioni</i>	2	-
<b>Totale controllate</b>	<b>11.564</b>	<b>10.797</b>
<b>Altri</b>		
- <i>Dividendi e credito d'imposta</i>	212	132
<b>Totale altri</b>	<b>212</b>	<b>132</b>
<b>Totale</b>	<b>11.776</b>	<b>10.929</b>

I dividendi da imprese controllate sono costituiti dagli utili destinati alla distribuzione da parte di alcune società controllate, contabilizzati in base alla maturazione, di cui solo in minima parte già incassati nel corso dell'esercizio 2003. In particolare essi si riferiscono alle seguenti società:

(in migliaia di Euro)	Importo
Marr s.p.a.	5.349
Momentum Services Ltd	2.257
Railrest s.a.	586
Global Service s.r.l.	266
<b>Totale</b>	<b>8.458</b>

I crediti d'imposta sui dividendi fanno riferimento ai dividendi di Marr s.p.a. contabilizzati, per maturazione, nel corso dell'esercizio 2002 ed incassati nel 2003 per un importo di 5.519 migliaia di Euro.

### Altri proventi finanziari

(in migliaia di Euro)	2003	2002
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	37	40
- da imprese collegate	93	-
- altri	-	116
b) Da titoli iscritti nelle imm. che non cost. partecipazioni	98	926
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non cost. partecipazioni	-	24
d) Proventi diversi dai precedenti		
- da imprese controllate	8.005	16.655
- altri		
- interessi bancari	110	203
- differenze di cambio	7	17
- altri proventi finanziari	4.175	4.419
<b>Totale</b>	<b>12.525</b>	<b>22.400</b>

Il principale decremento della voce in esame fa riferimento al calo dei proventi da imprese controllate connesso principalmente alla riduzione dei relativi saldi patrimoniali (v. paragrafo “Crediti verso imprese controllate” dell’attivo circolante).

Gli altri proventi finanziari includono ricavi da operazioni di swap sui tassi di interesse per 4.175 migliaia di Euro (4.416 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) (v. paragrafo “Debiti verso banche”).

### Interessi e altri oneri finanziari

(in migliaia di Euro)	2003	2002
- da imprese controllate	<b>2.512</b>	<b>6.953</b>
- altri		
- interessi passivi bancari	2.265	1.812
- interessi passivi su mutui	4.587	5.621
- differenze passive su cambio	3	9
- costo swap Silver Castle Ltd	463	4.374
- costo swap - altri	2.206	1.212
- interessi passivi, oneri e commissioni diversi	389	230
	<b>9.913</b>	<b>13.258</b>
<b>Totale</b>	<b>12.425</b>	<b>20.211</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 2003 sia per effetto della riduzione dell’indebitamento sia per l’andamento dei tassi di mercato. In particolare gli oneri da imprese controllate sono diminuiti a seguito del calo del corrispondente dato patrimoniale (v. paragrafo “Debiti verso imprese controllate”).

Il “costo swap Silver Castle Ltd”, relativo al costo della copertura del rischio di cambio sul finanziamento in yen ricevuto da Cremonini Finance plc è diminuito per effetto della chiusura dello swap contestualmente al rimborso, nel febbraio 2003, del finanziamento a cui lo swap si riferiva (v. paragrafo “Debiti verso imprese controllate”).

# NOTA INTEGRATIVA

## Rettifiche di valore di attività finanziarie

### Rivalutazioni

L'importo di 1.436 migliaia di Euro si riferisce al ripristino di valore delle azioni proprie iscritte nel circolante, valutate al minore tra costo e mercato (v. paragrafo "Azioni proprie" dell'attivo circolante).

### Svalutazioni

(in migliaia di Euro)	2003	2002
a) Di partecipazioni	9.858	5.549
b) Di imm. finanziarie che non costituiscono partecipazioni	4.216	-
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non cost. partecipazioni	-	1.436
<b>Totale</b>	<b>14.074</b>	<b>6.985</b>

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

Le svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni fanno riferimento, per l'intero importo, alla rettifica per perdite durevoli delle azioni proprie in portafoglio classificate tra le immobilizzazioni finanziarie (v. paragrafo "Azioni proprie" dell'attivo immobilizzato).

## Proventi e oneri straordinari

### Proventi

(in migliaia di Euro)	2003
Plusvalenza su cessione del 33,33% di Marr a investitori istituzionali	26.446
Altri minori	5
<b>Totale plusvalenze da alienazioni</b>	<b>26.451</b>
Utilizzo fondo per perdite previste su deposito cauzionale Mutina Consulting s.r.l.:	
Accantonamento per perdite previste effettuato nel corso del 2003	(4.500)
Utilizzo fondo accantonato nel corso del 2003	4.500
Utilizzo fondo accantonato nel corso del 2002	950
Ricavi e storno costi di esercizi precedenti	281
Altri minori	88
<b>Totale proventi vari</b>	<b>1.319</b>
<b>Totale</b>	<b>27.770</b>

Per ulteriori commenti circa la plusvalenza per la cessione della partecipazione Marr si rimanda al paragrafo "Operazione di private equity sul capitale di Marr", mentre relativamente alla voce "Utilizzo fondo per perdite previste su deposito cauzionale Mutina Consulting s.r.l." si rimanda al paragrafo "Partecipazioni in imprese controllate".

## Oneri

(in migliaia di Euro)	2003
Cessione partecipazione Guardamiglio s.r.l.	1.846
Cessione partecipazione Az. Agr. Corticella s.r.l.	12
Cessione partecipazione Emil-Food s.r.l.	111
Chiusura rami d'azienda	603
<b>Totale</b>	<b>2.572</b>
Oneri per condono L. 289/02	101
Altri	-
<b>Totale</b>	<b>101</b>
Svalutazione credito Planet Hollywood	1.852
Costi e storno ricavi esercizi precedenti	512
Transazioni e penali straordinarie	495
Altri	175
<b>Totale</b>	<b>3.034</b>
<b>Totale</b>	<b>5.707</b>

Per quanto riguarda le cessioni di partecipazioni si rimanda al paragrafo “Partecipazioni in imprese controllate”, mentre la “Chiusura di rami d'azienda” riguarda i punti vendita presso il centro sportivo di Formello, il centro commerciale di Olgiate Olona e il multisala di Piacenza.

La “Svalutazione credito Planet Hollywood” fa riferimento alla svalutazione del credito vantato nei confronti della società Planet Hollywood Italia s.r.l. (dichiarata fallita nel corso del 2003) a seguito della cessazione dell'attività del ramo d'azienda a quest'ultima concesso in locazione e dismesso causa l'avvio della procedura concorsuale.

## Imposte sul reddito dell'esercizio

(in migliaia di Euro)	2003	2002
I.R.P.E.G.	-	1.595
I.R.A.P.	1.532	1.546
Imposta sostitutiva	5.025	-
Rientro imposte anticipate	-	3.635
Proventi per imposte anticipate	(1.678)	-
<b>Totale</b>	<b>4.879</b>	<b>6.776</b>

L'imposta sostitutiva è riferita alla tassazione al 19% della plusvalenza realizzata dalla vendita della quota minoritaria di Marr s.p.a. (v. paragrafo “Operazione di private equity sul capitale di Marr”). Principalmente per effetto della tassazione separata di tale plusvalenza, non si rileva un carico fiscale per IRPEG.

I proventi per imposte anticipate fa prevalentemente riferimento ai benefici d'imposta relativi alla quota di svalutazione di immobilizzazioni finanziarie deducibili nei prossimi quattro esercizi. Tale provento è al netto della diminuzione delle imposte anticipate accantonate in precedenti esercizi a fronte di accantonamenti a fondi tassati.

# NOTA INTEGRATIVA

## Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere effettivo

### IRPEG

(in Euro)	Imponibile	Imposta
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>22.657.592</b>	
Aliquota fiscale		34%
<i>Onere fiscale teorico</i>		<b>7.703.581</b>
<b>Differenze permanenti</b>		
Ammortamenti indeducibili	425.174	
Svalutazione immobilizzazioni finanziarie (quota indeducibile)	536.710	
Imposte e condoni	208.794	
Altre variazioni in aumento	1.005.371	
	<b>Totale</b>	<b>2.176.049</b>
Dividendi da società estere (95%)		(1.744.200)
Plusvalenza assogettata ad imposta sostitutiva		(26.445.779)
Altre variazioni in diminuzione		(140.628)
	<b>Totale</b>	<b>(28.330.607)</b>
<b>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi</b>		
Svalutazione immobilizzazioni finanziarie (4/5)	5.646.860	
Accantonamenti fondi tassati	1.294.627	
Altre variazioni in diminuzione	37.599	
	<b>Totale</b>	<b>6.979.086</b>
<b>Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi</b>		
Dividendi non incassati		(6.622.436)
	<b>Totale</b>	<b>(6.622.436)</b>
<b>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti</b>		
Incasso dividendi rilevati per competenza nell'esercizio precedente		5.519.000
	<b>Totale</b>	<b>5.519.000</b>
Utilizzo fondi tassati		(1.557.045)
Svalutazione immobilizzazioni finanziarie (1/5)		(174.638)
Altre variazioni in diminuzione		(774.487)
	<b>Totale</b>	<b>(2.506.170)</b>
<b>Reddito imponibile</b>		
Aliquota fiscale		34%
<i>Onere fiscale effettivo</i>		-

### Imposta sostitutiva

(in Euro)	Aliquota	Imposta
Reddito soggetto ad imposta sostitutiva		26.445.779
Aliquota imposta sostitutiva	19%	
<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>5.025.000</b>

### IRAP

(in Euro)	Imponibile	Imposta
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>22.657.592</b>	
<b>Costi non rilevanti ai fini Irap</b>		
Proventi ed oneri straordinari	(22.062.669)	
Rettifiche di valori delle attività finanziarie	12.637.813	
Proventi ed oneri finanziari	(11.876.690)	
Costi del personale	32.078.768	
	<b>Totale</b>	<b>10.777.222</b>
<b>Imponibile teorico</b>	<b>33.434.814</b>	
Aliquota fiscale	4,25%	
<i>Onere fiscale teorico</i>		<b>1.420.980</b>
<b>Differenze permanenti</b>		
Altre variazioni	2.612.235	
	<b>Totale</b>	<b>2.612.235</b>
		111.020
<b>Reddito imponibile</b>	<b>36.047.049</b>	
Aliquota fiscale	4,25%	
<i>Onere fiscale effettivo</i>		<b>1.532.000</b>

# NOTA INTEGRATIVA

## Informazioni sui compensi

Ai sensi di legge, si indicano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori ed ai componenti il Collegio Sindacale per l'esercizio 2003, per lo svolgimento di attività anche in altre imprese del Gruppo:

(in migliaia di Euro)		Emolumenti	Retribuzione	Altro	Totale
<i>Consiglio di Amministrazione</i>					
Cremonini Luigi	Presidente	700	103	-	803
Sciumè Paolo	Vice Presidente	13	-	-	13
Cremonini Vincenzo	Amm.re Delegato	633	238	-	871
Fabbian Valentino	Consigliere *	461	113	-	574
Aratri Illias	Consigliere	158	90	-	248
Ravanelli Ugo	Consigliere	357	103	-	460
Pedrazzi Giorgio	Consigliere	347	80	-	427
Barberis Giovanni	Consigliere **	51	51	-	102
Rossini Edoardo	Consigliere	13	-	-	13
<b>Totale Consiglio di Amministrazione</b>		<b>2.733</b>	<b>778</b>	-	<b>3.511</b>
<i>Collegio Sindacale</i>					
Artese Alessandro	Presidente	67	-	-	67
Zanasi Giovanni	Sindaco effettivo	42	-	-	42
Simonelli Ezio Maria	Sindaco effettivo	42	-	-	42
<b>Totale Collegio Sindacale</b>		<b>151</b>	<b>-</b>	-	<b>151</b>
<b>Totale</b>		<b>2.884</b>	<b>778</b>	-	<b>3.662</b>

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

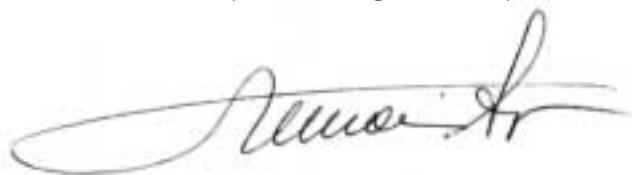
\*\* per il periodo di carica

Si precisa che lo Studio Legale Tributario Sciumè e Associati ha percepito altri corrispettivi per le prestazioni professionali svolte nel corso dell'esercizio.

Il presente bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, fornisce la corretta situazione economico-patrimoniale e finanziaria della Società.

Castelvetro di Modena, 30 marzo 2004

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



# Allegati

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

- Allegato 1 - Dettaglio al 31 dicembre 2003 dei crediti e dei debiti nei confronti di imprese controllate, collegate e correlate;
- Allegato 2 - Dettaglio per l'esercizio 2003 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 2003;
- Allegato 4 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003;
- Allegato 5 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003;
- Allegato 6 - Elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2003 classificate tra le immobilizzazioni finanziarie;
- Allegato 7 - Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2003 (art. 2427 n. 5 C.C.);
- Allegato 8 - Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto avvenute negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2002;
- Allegato 9 - Rendiconto finanziario degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2002.

**Allegato 1**

**Dettaglio al 31 dicembre 2003 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
<b>Società controllate:</b>								
Alisea soc. cons. a r.l.	33						<b>33</b>	-
Az. Agr. Corticella s.r.l.	10.003						<b>10.003</b>	-
Cons. Centro Comm. Ingrossos Carni s.r.l.	5.455						<b>5.455</b>	-
Cremonini Finance plc					41	-	<b>41</b>	
Cremonini International b.v.				574			<b>574</b>	-
Cremonini Restauration s.a.s.	565		91		27		<b>656</b>	<b>27</b>
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione		135					-	<b>135</b>
Fernie s.r.l. in liquidazione		75			413	-	<b>488</b>	
Frimo s.a.m.			30				<b>30</b>	-
Ges.Car. s.r.l.	2.141						-	<b>2.141</b>
Global Service s.r.l.	1.231		22	267			<b>267</b>	<b>1.253</b>
Guardamiglio s.r.l.		179					-	<b>179</b>
INALCA s.p.a.	64.821		669	52	3		<b>65.493</b>	<b>52</b>
In.Al.Sarda s.r.l.	2.025						<b>2.025</b>	-
Interjet s.r.l.	263						<b>263</b>	-
Marr Alisurgel s.r.l. in liquidazione		48					-	<b>48</b>
Marr s.p.a.		1.146	2.571	1.071	5.349	429	<b>7.920</b>	<b>2.646</b>
Mister Food s.p.a.	2.323						<b>2.323</b>	-
Momentum Services Ltd			11	1	421		<b>432</b>	<b>1</b>
Montana Alimentari s.p.a.		34.111	817	1.079	548		<b>1.365</b>	<b>35.190</b>
Mutina Consulting s.r.l.			5		565		<b>570</b>	-
Railrest s.a.			4		586		<b>590</b>	-
Realfood 3 s.r.l.	93						<b>93</b>	-
Roadhouse Grill Italia s.r.l.	6.631		24	14			<b>6.655</b>	<b>14</b>
S.A.M. s.r.l.	322						<b>322</b>	-
S.I.A.S. s.p.a.	17						<b>17</b>	-
Salumi d'Emilia s.r.l.	2.483				1.102		<b>3.585</b>	-
Sara s.r.l.		295					-	<b>295</b>
SGD s.r.l.	40			32	220		<b>260</b>	<b>32</b>
So.Ge.Bar s.r.l	125						<b>125</b>	-
Taormina Catering s.r.l. in liquidazione					2	-	<b>2</b>	
Fondo svalutazione crediti				(50)			<b>(50)</b>	-
Rimborsi costi SEC					341	-	<b>341</b>	
<b>Totale controllate</b>	<b>95.199</b>	<b>39.361</b>	<b>4.222</b>	<b>2.271</b>	<b>9.585</b>	<b>1.253</b>	<b>109.006</b>	<b>42.885</b>
<b>Società collegate:</b>								
Az. Agr. Serra della Spina s.r.l. in liq.					5		<b>5</b>	-
Food & Co. s.r.l.			177				<b>177</b>	-
Moto s.p.a.			158		4.584		<b>4.742</b>	-
Plose Veneta s.r.l.			63				<b>63</b>	-
<b>Totale collegate</b>	-	-	<b>398</b>	-	<b>4.589</b>	-	<b>4.987</b>	-
<b>Società correlate:</b>								
Alfa 95 s.p.a. in liquidazione					1		<b>1</b>	-
Cre-Am s.r.l. in liquidazione					52		<b>52</b>	-
Le Cupole s.r.l.					500		<b>500</b>	-
Tre Holding s.r.l.					150		<b>150</b>	-
<b>Totale correlate</b>	-	-	-	-	-	<b>703</b>	-	<b>703</b>

## Allegato 2

### Dettaglio per l'esercizio 2003 dei ricavi e dei costi nei confronti di imprese controllate, collegate e correlate

(in migliaia di Euro)	Ricavi				<b>Totale ricavi</b>	Costi				<b>Totale costi</b>
	Finanziari	Servizi	Cessioni	Altri		Finanziari	Servizi	Cessioni	Altri	
<b>Società controllate:</b>										
Alisea soc. cons. a r.l.	2	1			<b>3</b>					-
Az. Agr. Corticella s.r.l.	451	25			<b>476</b>					-
C. Centro Comm. Ingrosso Carni s.r.l.	329	6			<b>335</b>					-
Cremonini Finance plc					-	10			3	<b>13</b>
Cremonini International b.v.				26	<b>26</b>					-
Cremonini Restauration s.a.s.	47	97	14	15	<b>173</b>		225	72		<b>297</b>
Emil-Food s.r.l.		6			<b>6</b>	5				<b>5</b>
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione					-	2				<b>2</b>
Fernie s.r.l. in liquidazione					-	2				<b>2</b>
Frimo s.a.m.		20			<b>20</b>					-
Ges.Car. s.r.l.		16			<b>16</b>	66				<b>66</b>
Global Service s.r.l.		24		124	<b>148</b>	15	636		136	<b>787</b>
Guardamiglio s.r.l.	1	59		2	<b>62</b>	3				<b>3</b>
INALCA s.p.a.	2.241	2.617	4	224	<b>5.086</b>	352	5	182	1.873	<b>2.412</b>
In.Al.Sarda s.r.l.	25			1	<b>26</b>					-
Interjet s.r.l.	38	11		5	<b>54</b>				287	<b>287</b>
Marr Alisurgel s.r.l. in liquidazione					-	1				<b>1</b>
Marr s.p.a.	4.182	1.668		5.126	<b>10.976</b>	962	1	3.618	1.576	<b>6.157</b>
Mister Food s.p.a.	40	137	1	127	<b>305</b>	10				<b>10</b>
Momentum Services Ltd		465			<b>465</b>				3	<b>3</b>
Montana Alimentari s.p.a.	30	847	1	30	<b>908</b>	968	87	3.511	22	<b>4.588</b>
Railrest s.a.		431		694	<b>1.125</b>					-
Realfood 3 s.r.l.	15	224		1	<b>240</b>	109				<b>109</b>
Roadhouse Grill Italia s.r.l.	246	16	25	104	<b>391</b>		8		2	<b>10</b>
S.A.M. s.r.l.	31	22		16	<b>69</b>		1			<b>1</b>
S.I.A.S. s.p.a.		1			<b>1</b>					-
Salumi d'Emilia s.r.l.	318	185		7	<b>510</b>					-
Sara s.r.l.		4			<b>4</b>	7				<b>7</b>
SGD s.r.l.	8	11		11	<b>30</b>				158	<b>158</b>
So.Ge.Bar s.r.l			5	8	<b>13</b>					-
<b>Totale controllate</b>	<b>8.005</b>	<b>6.892</b>	<b>50</b>	<b>6.521</b>	<b>21.468</b>	<b>2.512</b>	<b>963</b>	<b>7.383</b>	<b>4.060</b>	<b>14.918</b>
<b>Società collegate:</b>										
Food & Co. s.r.l.					<b>15</b>	<b>15</b>				-
Moto s.p.a.		176	2	117	<b>295</b>					-
Plose Veneta s.r.l.		123		4	<b>127</b>					-
<b>Totale collegate</b>	<b>-</b>	<b>299</b>	<b>2</b>	<b>136</b>	<b>437</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Società correlate:</b>										
Alfa 95 s.p.a. in liquidazione		1			<b>1</b>					-
<b>Totale correlate</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</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: media Euribor 3m (media mese) + 70 b.p.

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

- tasso creditore di conto corrente: media Euribor 3m (media mese) + 70 b.p.

**Allegato 3**

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per l'esercizio chiuso  
al 31 dicembre 2003**

(in migliaia di Euro)	Situazione iniziale				Movimenti dell'esercizio				Situazione finale	
	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo 31.12.2002	Acquisizioni netti	Decrementi	Riclass./Sval./ Altri mov.	Amm.to	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo 31.12.2003
Costi di impianto e di ampliamento	8.809	(8.608)	201				(62)	8.809	(8.670)	139
Diritti di brevetto industriale e di ut. delle opere dell'ingegno	718	(401)	317	352	(25)		(291)	1.044	(691)	353
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	308	(150)	158	4			(33)	312	(183)	129
Avviamento	13.198	(6.209)	6.989	583			59	(1.697)	13.840	(7.906)
Immobilizzazioni in corso e accconti	324		324	1.204	(321)		(1.167)		40	40
Altre immobilizzazioni immateriali	23.884	(16.595)	7.289	1.184	(342)	1.064	(1.635)	25.773	(18.213)	7.560
<b>Totale</b>	<b>47.241</b>	<b>(31.963)</b>	<b>15.278</b>	<b>3.327</b>	<b>(688)</b>	<b>(44)</b>	<b>(3.718)</b>	<b>49.818</b>	<b>(35.663)</b>	<b>14.155</b>

**Allegato 4**

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso  
al 31 dicembre 2003**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Situazione iniziale				Movimenti dell'esercizio				Situazione finale		
	Costo originario	Rival./ (Sval.)	Fondi amm.to	Saldo 31.12.2002	Acquisizioni	Decrementi netti	Ridass./Sval. Altri mov.	Costo originario	Rival./ (Sval.)	Fondi amm.to	Saldo 31.12.2003
Terreni e fabbricati	47.911	(3.936)	43.975	83		135	(904)	48.129	(4.840)	43.289	
Impianti e macchinari	9.072	(5.962)	3.110	749	(80)	197	(815)	9.938	(6.777)	3.161	
Attrezzature industriali e commerciali	4.465	(3.452)	1.013	349	(7)	16	(429)	4.823	(3.881)	942	
Altri beni	11.124	(6.649)	4.475	1.325	(183)	866	(1.162)	13.122	(7.801)	5.321	
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.928		1.928	901		(1.242)		1.587		1.587	
<b>Totale</b>	<b>74.500</b>	<b>(19.999)</b>	<b>54.501</b>	<b>3.407</b>	<b>(270)</b>	<b>(28)</b>	<b>(3.310)</b>	<b>77.599</b>	<b>(23.299)</b>	<b>54.300</b>	

**Allegato 5**

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso  
al 31 dicembre 2003**

(in migliaia di Euro)	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio			Situazione finale				
	Costo originario	Rival.	Sval.	Saldo 31.12.2002	Incrementi	Decrementi	Rival.	Ripristini (Sval.)	Riclass./ Altri mov	Saldo 31.12.2003	Rivalutazioni di cui: Rivalutazioni
<b>Partecipazione in controllate e collegate valutate al costo:</b>											
- imprese controllate	306.956	35	(30.864)	276.127	11.005	(27.432)	(9.368)	(494)	250.193	(a)	35
- imprese collegate	1.165			1.165	3.111		(490)	(693)	3.093		
Partecipazioni in altre imprese	2.484		(5)	2.479	447			(20)	2.906		
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>310.605</b>	<b>35</b>	<b>(30.869)</b>	<b>279.771</b>	<b>14.563</b>	<b>(27.432)</b>	<b>(9.858)</b>	<b>(1.207)</b>	<b>256.192</b>		<b>35</b>
<b>Crediti:</b>											
- verso controllate	986			986		(250)			515	1.251	
- verso collegate	5			5	4.784	(200)				4.589	
- verso altri	11.060		(1.000)	10.060	73	(7.952)		950	(515)	2.616	
<b>Totale crediti</b>	<b>12.051</b>		<b>(1000)</b>	<b>11.051</b>	<b>4.857</b>	<b>(8.402)</b>		<b>950</b>		<b>8.456</b>	
Altri titoli	15.505			15.505		(15.505)					
Azioni proprie	10.501			10.501		(4.216)			6.285		
<b>Totale</b>	<b>348.662</b>	<b>35</b>	<b>(31.869)</b>	<b>316.828</b>	<b>19.420</b>	<b>(51.339)</b>	<b>(13.124)</b>	<b>(1.207)</b>	<b>270.933</b>		<b>35</b>

(a) L'importo della svalutazione 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 2003 classificate tra le immobilizzazioni finanziarie

(in migliaia di Euro) 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		(2.862)				
Biancheri & C. s.r.l.	100,00	1.909		(1.909)				
Cons. C. Comm. Ingr. Carni s.r.l.	77,05	4.635					77,05	4.635
Cremonini Finance plc	100,00		887		(535)	(352)	100,00	- (a)(b)
Cremonini International b.v.	100,00	20			(20)		100,00	-
Cremonini Restauration s.a.s.	86,00	1.290			(1.095)		86,00	195
Emil-Food s.r.l.	100,00	261		(261)				
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liq.	100,00	252					100,00	252
Fernie s.r.l. in liq.	95,00	527					95,00	527
Global Service s.r.l.	100,00		278			(142)	100,00	136 (b)
Guardamiglio s.r.l.	100,00	13.846		(13.846)				
INALCA s.p.a.	100,00	145.094					100,00	145.094
Interjet s.r.l.	100,00	1.443	796		(940)		100,00	1.299
Marr s.p.a.	100,00	57.435		(8.554)			66,67	48.881
Mister Food s.p.a.	100,00	131			(343)		100,00	- (a)
Momentum Services Ltd	51,00	188					51,00	188
Montana Alimentari s.p.a.	100,00	45.510					100,00	45.510
Mutina Consulting s.r.l.			5.958		(5.948)		99,90	10
Railrest s.a.	51,00	255					51,00	255
Roadhouse Grill Italia s.r.l.	99,00	244		(387)			99,00	- (a)
S.A.M. s.r.l.	100,00	183	135		(100)		100,00	218
SGD s.r.l.	50,00	42					50,00	42
So.Ge.Bar s.r.l.			2.951				100,00	2.951
<b>Totale società controllate</b>		<b>276.127</b>	<b>11.005</b>	<b>(27.432)</b>	<b>(9.368)</b>	<b>(494)</b>		<b>250.193</b>
<b>Società collegate:</b>								
Az. Agr. Serra della Spina s.r.l.								
in liq.	33,33	10					33,33	10
Food & Co. s.r.l.	30,00	1.155		(459)	(693)		30,00	3
Moto s.p.a.			2.764		(31)		50,00	2.733
Autoplose gmbh			347				50,00	347
<b>Totale società collegate</b>		<b>1.165</b>	<b>3.111</b>		<b>(490)</b>	<b>(693)</b>		<b>3.093</b>
<b>Altre imprese:</b>								
Emilia Romagna Factor s.p.a.		1.744		347				2.091
Futura s.p.a.		600						600
Altre minori		135		100		(20)		215
<b>Totale altre imprese</b>		<b>2.479</b>	<b>447</b>		<b>-</b>	<b>(20)</b>		<b>2.906</b>
<b>Totale partecipazioni</b>		<b>279.771</b>	<b>14.563</b>	<b>(27.432)</b>	<b>(9.858)</b>	<b>(1.207)</b>		<b>256.192</b>

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

(b) Tra gli altri movimenti è riportato l'effetto dell'utilizzo di parte (Cremonini Finance plc) o dell'intero ammontare (Global Service s.r.l.) dei fondi copertura perdite su partecipazioni accantonati al 31 dicembre 2002.

**Allegato 7**

**Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2003 (art. 2427 n. 5 C.C.)**

<b>Società controllate:</b> (c)	<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale sociale (in Euro se non indicato diversamente)</b>	<b>Risultato al 31.12.2003</b>	<b>Patrimonio netto al 31.12.2003</b>	<b>Quota di controllo</b>	<b>Valore di carico (A)</b>	<b>Valutazione in base al PN (B)</b>	<b>Differenza (B) - (A)</b>	<b>Note</b>
Cons. Centro Comm. Ingrosso Carni s.r.l. Bologna		Londra (Regno Unito)	1.500.000	57	1.903	77,05%	4.653	4.558	(77)	
Cremonini Finance plc		GBP 50.000	(521)	(82)	100,00%	-	(15)	(15)	(b) (g)	
Cremonini International b.v.		Amsterdam (Olanda)	20.000	(38)	100,00%	-	(80)	(80)	(d)	
Cremonini Restauration s.a.s.		Parigi (Francia)	1.500.000	140	227	86,00%	195	207	12	
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione		Castelvetro di Modena (MO)	98.200	(23)	271	100,00%	252	272	20	
Fernie s.r.l. in liquidazione		Modena	1.033.000	(6)	1.121	95,00%	527	1.065	538	(d)
Global Service s.r.l.		Castelvetro di Modena (MO)	93.000	285	421	100,00%	136	155	19	
INALCA s.p.a.		Castelvetro di Modena (MO)	140.000.000	(758)	132.665	100,00%	145.094	133.649	(11.445)	
Interjet s.r.l.		Castelvetro di Modena (MO)	1.550.000	(328)	1.299	100,00%	1.299	1.299	-	
Marr s.p.a.		Rimini	32.617.060	8.501	134.036	66,67%	48.881	58.368	9.487	
Mister Food s.p.a.		Castelvetro di Modena (MO)	100.000	(294)	(212)	100,00%	-	(74)	(74)	(b)
Momentum Services Itd		Birmingham (Regno Unito)	368.000	46	441	51,00%	188	225	37	
Montana Alimentari s.p.a.		Gazoldo degli Ipoliti (MN)	40.248.000	(3.000)	38.126	100,00%	45.510	37.571	(7.939)	
Mutina Consulting s.r.l.		Castelvetro di Modena (MO)	10.000	14	24	99,90%	10	24	14	(d)
Railrest s.a.		Bruxelles (Belgio)	500.000	732	1.722	51,00%	255	292	37	(f)
Roadhouse Grill Italia s.r.l.		Castelvetro di Modena (MO)	90.000	(766)	(144)	99,00%	-	-	-	(b)
S.A.M. s.r.l.		Castelvetro di Modena (MO)	46.500	140	216	100,00%	218	218	-	
SGD s.r.l.		Castelvetro di Modena (MO)	83.000	(1)	190	50,00%	42	91	49	
So.Ge.Bar s.r.l.		Torino	20.000	104	498	100,00%	2.951	498	(2.453)	(a) (d)
<b>Totali società controllate</b>							<b>250.193</b>	<b>238.323</b>	<b>(11.870)</b>	
<b>Società collegate:</b>										
Autoplose gmbh		Matrei - Austria	36.336	106	373	50,00%	347	406	59	(e)
Az. Agr. Serra della Spina s.r.l. in liq.		Monacilioni (CB)	10.846	(2)	26	33,33%	10	9	(1) (a) (d)	
Food & Co s.r.l.		Roma	150.000	(139)	10	30,00%	3	3	-	(a)
Moto s.p.a.		Trezzano sul Naviglio (MI)	100.000	(61)	864	50,00%	2.733	2.364	(369)	(e)
<b>Totali società collegate</b>							<b>3.093</b>	<b>2.782</b>	<b>(311)</b>	
<b>NOTE</b>										
(a)	I dati si riferiscono al 31 dicembre 2002, 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 de 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 dell'ultimo bilancio disponibile.									
(e)	- Valutazione in base al patrimonio netto effettuata al 30 settembre 2003, cui i dati di bilancio si riferiscono.									
(f)	- La società, costituita nel corso del 2002 ha chiuso il primo bilancio al 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 originali importi in valuta.									
(h)	I dati relativi a utili dell'esercizio e patrimonio netto sono al netto dei dividendi 2003.									

**Allegato 8**

**Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto avvenute negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2002**

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Riserva utili indivisi	Risultato dell'esercizio	Totale
<b>Saldi al 31 dicembre 2001</b>	<b>73.746</b>	<b>73.426</b>	<b>14.642</b>	<b>18.206</b>	<b>132</b>	<b>795</b>	<b>180.947</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	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>820</b>	<b>1.841</b>	<b>182.788</b>
Destinazione risultato esercizio 2002					(807)	(1.841)	(2.648)
- Pagamento dividendi							
Utilizzo riserve per incremento riserva azioni proprie		(681)		681			
Risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003						17.779	17.779
<b>Saldi al 31 dicembre 2003</b>	<b>73.746</b>	<b>70.928</b>	<b>14.749</b>	<b>20.704</b>	<b>13</b>	<b>17.779</b>	<b>197.919</b>

**Allegato 9**

**Rendiconto finanziario degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2002**

(in migliaia di Euro)	2003	2002
<b>A) Debiti verso banche ed altri finanziatori, al netto</b>		
Disponibilità liquide	23.317	2.515
Altre attività finanziarie e dell'attivo circolante	18.034	17.130
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(127.266)	(72.724)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	-	(5.939)
<b>Conti correnti interni di tesoreria</b>		
Rapporti attivi	225.030	204.344
Rapporti passivi	(269.534)	(257.249)
<b>Totale indebitamento finanziario netto a breve iniziale</b>	<b>(130.419)</b>	<b>(111.923)</b>
<b>B) Flusso monetario da attività dell'esercizio</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	17.779	1.841
Ammortamenti		
- immateriali	3.718	6.178
- materiali	3.310	2.826
(Plus) o minusvalenza da realizzo immobilizzazioni materiali e immat.	587	(35)
Plusvalenza cessione Marr	(26.446)	
Svalutazione azioni proprie al netto del valore di ripristino	2.780	1.436
Svalutazione partecipazione straordinaria	5.948	
Variazione netta del fondo per rischi ed oneri	647	(92)
Variazione netta del TFR	537	661
Utile dell'attività dell'esercizio prima della variazione del capitale circolante	8.860	12.815
(Incremento) decremento delle azioni proprie iscritte nel circolante	(3.461)	(3.253)
(Incremento) decremento dei crediti del circolante ed altri	1.973	17.462
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	(2.728)	(149)
Incremento (decremento) dei ratei e risconti	(370)	498
	<b>4.274</b>	<b>27.373</b>
<b>C) Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni		
- immateriali	(3.327)	(5.877)
- materiali	(3.407)	(6.069)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	11.129	2.145
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni mat. e immat.	443	1.640
	<b>4.838</b>	<b>(8.161)</b>
<b>D) Flusso monetario generato (assorbito) da variazione del patrimonio netto</b>		
Pagamento dei dividendi	(2.648)	
	<b>(2.648)</b>	
<b>E) Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>		
Incremento (decremento) dei finanziamenti a medio-lungo	55.426	(37.708)
	<b>55.426</b>	<b>(37.708)</b>
<b>F) Effetto derivante dalla cessione Marr</b>		
Prezzo di realizzo partecipazione Marr	35.000	
	<b>35.000</b>	
<b>G) Flusso monetario dell'esercizio (B+C+D+E+F)</b>	<b>96.890</b>	<b>(18.496)</b>
<b>H) Totale indebitamento finanziario netto a breve finale (A + G)</b>	<b>(33.529)</b>	<b>(130.419)</b>
<b>Debiti verso banche ed altri finanziatori a breve, al netto</b>		
Disponibilità liquide	1.531	23.317
Altre attività finanziarie e dell'attivo circolante	4.178	18.034
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(91.128)	(127.266)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(3.614)	(89.033)
<b>Conti correnti interni di tesoreria</b>		
Rapporti attivi	94.659	225.030
Rapporti passivi	(39.155)	(269.534)
<b>Totale indebitamento finanziario netto a breve finale</b>	<b>(33.529)</b>	<b>(130.419)</b>
<b>Debiti verso banche ed altri finanziatori a medio-lungo, al netto</b>		
Debiti verso banche (tra 1 e 5 anni)	(112.390)	(48.466)
Debiti verso banche (oltre 5 anni)	(1.845)	(10.342)
<b>Totale indebitamento finanziario a medio-lungo finale</b>	<b>(114.235)</b>	<b>(58.808)</b>
<b>Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità</b>	<b>(147.764)</b>	<b>(189.227)</b>

---

## Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2003

ai sensi dell'art. 153, d.lgs. 58/1998 e dell'art. 2429 del codice civile

Signori Azionisti di Cremonini s.p.a.,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, 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 € 17.778.592 e si compendia nelle seguenti risultanze sintetiche:

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>€</b>
Attivo	496.332.029
Passivo	298.413.219
Capitale sociale	73.746.400
Riserve	106.393.818
Utile di esercizio	17.778.592

con un importo di € 575.718.766 esposto nei conti d'ordine e di memoria.

<b>Conto Economico</b>	<b>€</b>
Valore della produzione	126.381.750
Costi della produzione	(125.025.704)
Proventi ed oneri finanziari	11.876.690
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(12.637.813)
Proventi ed oneri straordinari	22.062.669
Imposte sul reddito dell'esercizio	(4.879.000)
Utile di esercizio	17.778.592

Nel corso dell'esercizio 2003, il Collegio Sindacale ha svolto le attività di vigilanza nel rispetto delle previsioni contenute nel decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, rivolto agli emittenti quotati, e dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Nel redigere la presente relazione, il Collegio ha 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 e successivi aggiornamenti.

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 nell'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 2003; ad essa si rinvia per un più dettagliato approfondimento delle iniziative poste in essere nei settori della produzione, della distribuzione, della ristorazione commerciale e della ristorazione a bordo treno.

- 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, nonché della revisione limitata della relazione semestrale;

- nel corso dell'esercizio si sono tenute undici riunioni del Consiglio di Amministrazione e sei riunioni del Comitato per il Controllo Interno, cui il Collegio Sindacale ha partecipato;
- nel corso dell'esercizio si sono tenute dieci 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 2003 rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società e del Gruppo;
- nel corso del 2003, la Società ha altresì conferito a PricewaterhouseCoopers ulteriori incarichi relativamente al "documento di verifica" di Marr s.p.a. ed ai "prospetti aggregati" del comparto ristorazione.

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

- ha adottato il proprio "Codice di Autodisciplina";
- ha adottato il "Regolamento delle assemblee";
- ha adottato il "Codice sull'internal dealing".
- ha nominato il "Comitato per la remunerazione" e il "Comitato per il controllo interno e la Corporate Governance".

Inoltre ed in base alle disposizioni di cui al D.Lgs. 196/2003, la società:

- ha adottato il "Documento Programmatico sulla Sicurezza" in materia di protezione dei dati personali.

Per quanto precede, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003 recante un utile di € 17.778.592 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 € 138.708, residuano riserve disponibili di maggiore ammontare.

Castelvetro di Modena, 14 aprile 2004

IL COLLEGIO SINDACALE

Il Presidente  
(dott. Alessandro Artese)

Il Sindaco Effettivo  
(dott. Giovanni Zanasi)

Il Sindaco Effettivo  
(dott. Ezio Maria Simonelli)

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO  
156 DEL D.LGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

Agli Azionisti della  
CREMONINI SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della CREMONINI SpA chiuso al 31 dicembre 2003. 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 accettare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risultino, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di tre società controllate ed una società collegata, per quanto riguarda l'1,3 per cento del valore iscritto alla voce "partecipazioni in imprese controllate e collegate" e lo 0,7 per cento del totale dell'attivo patrimoniale, è di altri revisori. Inoltre la revisione dei bilanci di una società indirettamente controllata ed una società indirettamente collegata è pure affidata ad altri revisori.

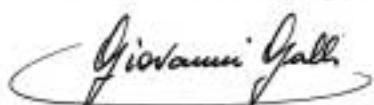
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2003.

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

- 4 Nella Nota integrativa vengono illustrati gli effetti patrimoniali, economici e finanziari (principalmente plusvalenza straordinaria da cessione con relativa contabilizzazione di imposta sostitutiva) connessi all'operazione di aumento del capitale sociale della controllata MARR SpA sottoscritto da investitori istituzionali terzi rispetto al Gruppo CREMONINI e di vendita diretta di azioni da parte di CREMONINI SpA a tali investitori.

Bologna, 14 aprile 2004

PricewaterhouseCoopers SpA



Giovanni Galli  
(Revisore contabile)



# Bilancio Consolidato al 31.12.2003



Stato patrimoniale

Conti d'ordine e di memoria

Conto economico

Nota integrativa

# STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2003

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e ampliamento	1.260	3.870
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	5.368	4.384
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	2.038	2.218
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	18.489	26.159
5) Avviamento	10.641	11.547
5 bis) Differenza da consolidamento	44.581	52.573
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	703	2.663
7) Altre immobilizzazioni immateriali	21.614	19.326
	104.694	122.740
<i>II. Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	234.913	231.761
2) Impianti e macchinari	126.443	130.587
3) Attrezzature industriali e commerciali	5.764	5.405
4) Altri beni	17.672	15.694
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	7.280	4.396
	392.072	387.843
<i>III. Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in		
a) imprese controllate	4.315	1.605
b) imprese collegate	3.226	4.214
d) altre imprese	4.844	4.407
	12.385	10.226
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	1.031	516
- oltre 12 mesi	220	220
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	5	4
- oltre 12 mesi	60	60
d) verso altri		
- entro 12 mesi	3.798	7.664
- oltre 12 mesi	3.894	5.253
	9.008	13.717
3) Altri titoli	3	
4) Azioni proprie (val.nom. complessivo al 31.12.2003 Euro 2.138.760)	6.285	10.501
	27.681	34.444
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>524.447</b>	<b>545.027</b>

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>C) Attivo circolante</b>		
<i>I. Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	14.354	15.822
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	8.988	5.589
4) Prodotti finiti e merci	189.039	148.328
5) Acconti	450	514
	212.831	170.253
<i>II. Crediti</i>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	238.220	208.146
- oltre 12 mesi	777	1.040
	238.997	209.186
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	12.887	15.508
	12.887	15.508
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	10.678	9.541
	10.678	9.541
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	59.132	59.147
- oltre 12 mesi	23.533	22.600
	82.665	81.747
	345.227	315.982
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
5) Azioni proprie (val. nominale complessivo al 31.12.2003 Euro 5.212.733)	14.419	9.522
6) Altri titoli	25	574
	14.444	10.096
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	37.286	51.020
2) Assegni	9.929	7.193
3) Denaro e valori in cassa	3.722	1.579
	50.937	59.792
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>623.439</b>	<b>556.123</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
- vari	3.346	3.857
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>3.346</b>	<b>3.857</b>
<b>Totale attivo (B+C+D)</b>	<b>1.151.232</b>	<b>1.105.007</b>

# STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2003

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I. Capitale	73.746	73.746
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	70.928	71.609
IV. Riserva legale	14.749	14.749
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	20.704	20.023
VII. Altre riserve		
Riserva di consolidamento	3.255	3.302
Riserva da differenze di traduzione	(86)	(33)
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(11.949)	(12.789)
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	29.450	2.501
Totale patrimonio netto di Gruppo	200.797	173.108
Capitale e riserve di terzi	42.537	1.982
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	5.323	598
Totale patrimonio netto di terzi	47.860	2.580
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>248.657</b>	<b>175.688</b>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>		
1) Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	1.404	1.314
2) Fondi per imposte	1.523	1.987
3) Altri	5.047	4.273
<b>Totale fondi per rischi ed oneri (B)</b>	<b>7.974</b>	<b>7.574</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>35.841</b>	<b>33.492</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
<b>D) Debiti</b>		
1) Obbligazioni		
- entro 12 mesi	18.000	<i>113.621</i>
- oltre 12 mesi		<i>18.000</i>
	<hr/> 18.000	<hr/> <i>131.621</i>
3) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	252.389	<i>246.191</i>
- oltre 12 mesi	197.351	<i>145.400</i>
	<hr/> 449.740	<hr/> <i>391.591</i>
4) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	42.186	<i>30.435</i>
- oltre 12 mesi	3.407	<i>3.972</i>
	<hr/> 45.593	<hr/> <i>34.407</i>
5) Acconti		
- entro 12 mesi		<i>17</i>
	<hr/>	<hr/> <i>17</i>
6) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	283.505	<i>264.707</i>
- oltre 12 mesi		<i>17</i>
	<hr/> 283.522	<hr/> <i>264.707</i>
8) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	747	<i>605</i>
	<hr/> 747	<hr/> <i>605</i>
9) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	597	<i>66</i>
	<hr/> 597	<hr/> <i>66</i>
10) Debiti verso imprese controllanti		
- entro 12 mesi	29	
	<hr/> 29	
11) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	13.049	<i>15.816</i>
	<hr/> 13.049	<hr/> <i>15.816</i>
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	9.102	<i>9.399</i>
- oltre 12 mesi	4.364	<i>6.341</i>
	<hr/> 13.466	<hr/> <i>15.740</i>
13) Altri debiti		
- entro 12 mesi	28.205	<i>26.483</i>
- oltre 12 mesi	1.087	<i>852</i>
	<hr/> 29.292	<hr/> <i>27.335</i>
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>854.035</b>	<b>881.905</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>		
- vari	4.725	<i>6.348</i>
<b>Totale ratei e risconti (E)</b>	<b>4.725</b>	<b>6.348</b>
<b>Totale passivo (A+B+C+D+E)</b>	<b>1.151.232</b>	<b>1.105.007</b>



## CONTI D'ORDINE E DI MEMORIA

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2003

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Garanzie dirette – fidejussioni		
- imprese controllate	238.890	294.311
- imprese collegate		
- imprese correlate	120	122
- altre imprese	98.400	80.450
	337.410	374.883
Garanzie dirette – patronage		
- imprese controllate	116.143	86.252
- imprese collegate	5.100	100
- imprese correlate		
- altre imprese		
	121.243	86.352
Garanzie indirette – mandati di credito		
- imprese controllate	129.892	114.697
- imprese collegate		
- imprese correlate		
- altre imprese		
	129.892	114.697
Canoni di leasing a scadere	982	20.633
Altri rischi ed impegni	34.537	21.486
<b>Totale conti d'ordine e di memoria</b>	<b>624.064</b>	<b>618.051</b>

# CONTO ECONOMICO

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2003

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.762.178	1.570.870
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	28.064	(754)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	518	726
5) Altri ricavi e proventi		
- vari	21.848	16.474
- contributi in conto esercizio	1.686	1.187
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>1.814.294</b>	<b>1.588.503</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.233.100	1.058.555
7) Per servizi	278.195	248.038
8) Per godimento di beni di terzi	24.396	23.077
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	116.959	105.970
b) Oneri sociali	35.820	33.106
c) Trattamento di fine rapporto	6.807	6.595
e) Altri costi	382	201
	159.968	145.872
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	18.032	17.807
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	30.001	27.996
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	222	1.678
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	6.743	5.122
	54.998	52.603
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, suss., di consumo e merci	(8.131)	(2.024)
12) Accantonamenti per rischi	829	1.069
13) Altri accantonamenti	52	172
14) Oneri diversi di gestione	13.509	14.635
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>1.756.916</b>	<b>1.541.997</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>57.378</b>	<b>46.506</b>

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
- da imprese controllate	105	84
- da imprese collegate	217	132
- altri	322	216
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	37	39
- da imprese collegate	47	
- altri	22	140
	106	179
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecip.		25
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecip.	9	51
d) proventi diversi dai precedenti		
- da imprese controllate	34	2
- altri	9.852	13.119
	9.886	13.121
	10.001	13.376
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- da imprese controllate	(4)	(91)
- altri	(31.448)	(38.726)
	(31.452)	(38.817)
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>	<b>(21.129)</b>	<b>(25.225)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni		243
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.436	
	1.436	243
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(7.223)	(145)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(4.216)	
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		(1.441)
	(11.439)	(1.586)
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</b>	<b>(10.003)</b>	<b>(1.343)</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>		
20) Proventi		
- plusvalenze da alienazioni	40.101	1.333
- varie	2.312	2.527
	42.413	3.860
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazioni	(2.682)	(620)
- imposte relative a esercizi precedenti	(1.310)	(71)
- varie	(10.266)	(5.472)
	(14.258)	(6.163)
<b>Totale delle partite straordinarie (E)</b>	<b>28.155</b>	<b>(2.303)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>	<b>54.401</b>	<b>17.635</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(19.628)	(14.536)
26) Risultato dell'esercizio		
- Utile (perdita) dell'esercizio	34.773	3.099
- (Utile) perdita di pertinenza di terzi	(5.323)	(598)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>29.450</b>	<b>2.501</b>

## **NOTA INTEGRATIVA**

### Bilancio consolidato al 31 dicembre 2003

#### **Struttura e contenuto del bilancio consolidato**

Il bilancio consolidato dell'esercizio 1° gennaio 2003 – 31 dicembre 2003 è stato redatto in conformità al D.Lgs. n. 127/1991, integrato ed interpretato sulla base dei principi contabili raccomandati dalla Commissione per la Statuizione dei Principi Contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, sulla base dei bilanci d'esercizio della Capogruppo e delle società controllate incluse nell'area di consolidamento, con riferimento alla data del 31 dicembre 2003 (relativamente alle società Moto s.p.a., Plose Veneta s.r.l. e Autoplose gmbh che chiudono l'esercizio il 30 settembre, sono state predisposte situazioni contabili al 31 dicembre 2003). 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 2003 presenta a fini comparativi i dati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002.

#### **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	
	2003	2002	2003	2002
Dollaro (USA)	1,2630		1,131160	
Dinero Algerino	84,9238		85,479700	
Sterlina (Gran Bretagna)	0,7048	0,6505	0,691993	0,6288
Zloty (Polonia)	4,7019	4,0210	4,399580	3,8574

## Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 include il bilancio della Capogruppo Cremonini s.p.a. e quello delle società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente, il controllo ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.

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

### Controllate dirette

Cremonini 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.  
In.Al.Sarda s.r.l.  
Inalcammil Itda  
Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione  
Inalca Kinshasa sprl  
Inalca Russia I.I.C.  
Mutina Consulting s.r.l.  
SGD s.r.l.  
So.Ge.Bar s.r.l.  
Taormina Catering s.r.l. in liquidazione

### Controllate indirette

Marr Russia I.I.C.  
Roadhouse Grill Europe b.v.

## NOTA INTEGRATIVA

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

Con particolare riferimento alle società controllate Inalca Russia, Inalca Kinshasa e Marr Russia, la mancata inclusione nell'area di consolidamento è giustificata dalle seguenti circostanze:

- trattasi di società che hanno raggiunto la piena attività operativa da poco tempo;
- l'impatto sui dati consolidati di Gruppo (il fatturato sviluppato è di circa 28 milioni di Euro pari al 1,6% del fatturato consolidato di Gruppo) è poco significativo anche in considerazione del fatto che:
  - gran parte del fatturato sviluppato dalle controllate è frutto di acquisti effettuati da società del Gruppo;
  - le società sono pressoché interamente finanziate dalla controllante: per il Gruppo non è conveniente ricorrere a finanziamenti da istituti di credito localizzati in paesi con economie in via di sviluppo. Conseguentemente, il consolidamento di tali società non avrebbe alcun impatto neppure sulla posizione finanziaria netta del Gruppo.
- anche a causa del contesto socio-economico in cui dette società operano, le strutture amministrative ed il personale locale richiedono normalmente un periodo di addestramento piuttosto lungo prima di poter essere in grado di fornire dati nei tempi necessari per entrare a far parte del consolidato Cremonini (meno di 30 gg. dalla chiusura del periodo contabile).

Si precisa comunque che le attività di addestramento e adeguamento alle procedure di Gruppo dovrebbero consentire, così come già programmato, di includere nell'area di consolidamento anche le società citate (Inalca Kinshasa, Inalca Russia e Marr Russia) durante l'anno 2004. In particolare per quel che riguarda tali controllate, si riportano i seguenti dati riferiti alla bozza di bilancio 2003:

(in migliaia di Euro)	Inalca Kinshasa	Inalca Russia	Marr Russia
Fatturato	11.634	78	16.850
Risultato d'esercizio	2	2	270
(Indebitamento) Attività finanziarie, al netto	8	20	57
Patrimonio Netto	19	341	332
Numero dipendenti	99	3	57

Inalca Algerie s.a.r.l. e Inter Inalca Angola Itda sono state consolidate solamente nel quarto trimestre 2003, principalmente per le motivazioni di cui sopra. Tali controllate non hanno redatto situazioni infrannuali, ma solo il bilancio dell'esercizio 2003.

L'elenco completo delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2003, 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 2002.

In particolare, rispetto al 31 dicembre 2002, sono entrate a far parte dell'area di consolidamento le seguenti società:

- Quinto Valore soc. cons. a r. l., società partecipata da Inalca s.p.a. al 50%. Tale società, che ha iniziato ad operare nel corso dell'esercizio, svolge l'attività di commercializzazione dei sottoprodotti della macellazione bovina (pelli) ed è stata consolidata con il metodo proporzionale;
- Moto s.p.a. (che controlla al 100% Plose Veneta s.r.l.) e Autoplose gmbh, società partecipate al 50% da Cremonini s.p.a. che, in partnership con il gruppo multinazionale Compass, operano nel mercato della ristorazione autostradale; tali società sono state consolidate con il metodo proporzionale;
- Inter Inalca Angola Itda e Inalca Algerie s. a r.l., società che commercializzano prodotti alimentari nei rispettivi paesi africani; tali società sono state consolidate integralmente.

---

Inoltre, in seguito a cessione a società correlata (v. paragrafo “Rapporti con imprese controllate non consolidate, collegate e società correlate” nella Relazione sulla Gestione), è uscita dall’area di consolidamento Emil-Food s.r.l., società non più operativa e di cui si è proceduto a consolidare il solo conto economico essendo la vendita avvenuta a fine esercizio.

Nel corso dell’esercizio, oltre alla cessione del 33,33% di Marr s.p.a., sono state effettuate ulteriori operazioni le quali, tuttavia, non hanno avuto effetti sull’area di consolidamento. In particolare:

- Mister Food s.p.a. ha incorporato Biancheri & C. s.r.l.;
- Marr ha acquisito l’intero controllo di Marr Foodservice Iberica s.a., precedentemente detenuta all’82%;
- Montana Alimentari s.p.a. ha incrementato la quota di controllo in Montana Farm s.p.zo.o. portandolo al 95,88% (85% al 31 dicembre 2002);
- l’integrale quota di controllo delle società Azienda Agricola Corticella s.r.l. e Guardamiglio s.r.l. è passato dalla Capogruppo ad INALCA s.p.a..

## Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati nella formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2003 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 locazione.

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

## **NOTA INTEGRATIVA**

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 rettificate 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, ove possibile, al costo di acquisto o di produzione, altrimenti ad importi che approssimano il costo, tenendo conto dei prezzi di riferimento del mercato dell'ultimo mese del 2003 e dei primi giorni del nuovo esercizio.
- Relativamente agli altri settori produttivi ed in quelli della ristorazione e distribuzione sono state applicate metodologie di determinazione del costo che approssimano il FIFO.

## Crediti

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

## Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

## Disponibilità liquide e strumenti finanziari

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

## Fondi per rischi ed oneri

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

# **NOTA INTEGRATIVA**

---

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

## **Imposte sul reddito**

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale; il debito relativo è esposto al netto di acconti, ritenute subite e crediti d'imposta compensabili, nella voce "Debiti tributari". Nel caso risulti un credito, l'importo viene esposto nella voce "Crediti 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 differite. 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 ha in essere un'operazione di cartolarizzazione di crediti commerciali, stipulata nel luglio 2002 in base alla Legge 130/1999. Tale operazione ha sostituito la precedente cartolarizzazione avviata nel 1994 e successivamente rinnovata nel 1997 (operazioni concluse con l'integrale rimborso dei relativi "Asset Backed Securities").

La struttura dell'operazione prevede la cessione pro-soluto (con notifica in Gazzetta Ufficiale), su base settimanale, di crediti commerciali aventi specifiche caratteristiche, da parte delle controllate: Montana Alimentari s.p.a., Marr s.p.a. e INALCA s.p.a. alla società veicolo Cremonini Sec. s.r.l., controllata dalla fondazione di diritto olandese Stichting Diamond Castle (81%), esterna al Gruppo Cremonini e partecipata in misura minoritaria dalla controllata Global Service s.r.l. (19%). L'ammontare dei crediti ceduti nel 2003 è stato pari a 488 milioni di Euro.

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

L'operazione è stata organizzata da AbaxBank e Bank of America (Co-Lead Managers) ed ha una durata di 7 anni (scadenza luglio 2009).

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

Sotto il profilo delle garanzie, oltre ai crediti specificamente ceduti nell'ambito dell'operazione, Cremonini s.p.a. garantisce, in ultima istanza, gli impegni assunti da Bank of America, a sua volta controgarantiti da Credem s.p.a., nell'ambito della Lettera di Credito di 19 milioni di Euro rilasciata da Bank of America a favore di Cremonini Sec. s.r.l. (e in ultima analisi a favore degli obbligazionisti). Si segnala che ad oggi non è mai stato effettuato alcun utilizzo di tale Lettera di Credito.

Nel prosieguo della presente nota integrativa sono indicate le poste di bilancio riferibili all'operazione di smobilizzo dei crediti in oggetto. Inoltre si precisa che il prospetto informativo (Offering Circular) pubblicato in occasione dell'emissione degli ABS ed altre informazioni sono disponibili al pubblico sul sito della Cremonini s.p.a. ([www.cremonini.com](http://www.cremonini.com) nella sezione Financial Reports – rif. data del 23 luglio 2002).

# NOTA INTEGRATIVA

## Operazione di private equity sul capitale di Marr

Come riportato anche nella Relazione sulla Gestione, i risultati dell'esercizio 2003 sono stati sensibilmente influenzati dall'operazione di private equity su una quota di minoranza del capitale della controllata Marr s.p.a..

L'operazione ha riguardato la cessione, per un controvalore di 100 milioni di Euro, del 33,33% di Marr s.p.a. ad investitori istituzionali privati. In particolare, dei 100 milioni di Euro derivanti dalla cessione, 65 milioni di Euro sono stati destinati alla sottoscrizione di un aumento di capitale di Marr, mentre i restanti 35 milioni di Euro sono stati incassati da Cremonini s.p.a. attraverso la cessione diretta del 11,67% della partecipazione detenuta nella controllata.

Infatti, in data 7 maggio 2003, l'assemblea degli azionisti di Marr ha deliberato, in seduta straordinaria, l'aumento del capitale sociale da 25,5 a 32,6 milioni di Euro. L'aumento, interamente sottoscritto dal pool di investitori, è avvenuto mediante l'emissione di n. 1.413.412 azioni ordinarie del valore nominale di 5,00 Euro ciascuna, a fronte delle quali gli investitori hanno versato complessivamente 65 milioni di Euro, comprensivi di un sovrapprezzo di 40,988 Euro per azione, pari ad un sovrapprezzo totale di 57,9 milioni di Euro.

In pari data Cremonini s.p.a. ha venduto agli stessi investitori n. 761.068 azioni ordinarie del valore nominale di 5,00 Euro ciascuna, per un valore di 35 milioni di Euro, determinando in Cremonini s.p.a. la riduzione della partecipazione di 8.554 migliaia di Euro ed una plusvalenza di 26.446 migliaia di Euro.

Nel bilancio consolidato l'operazione ha generato un incremento della quota di patrimonio di azionisti terzi di 42.150 migliaia di Euro, una riduzione netta di attività (differenza di consolidamento, immobilizzazioni immateriali ed altro) di 18.041 migliaia di Euro ed una conseguente plusvalenza di 39.809 migliaia di Euro.

Al 31 dicembre 2003, pertanto, il pool di investitori istituzionali detiene n. 2.174.480 azioni Marr, pari al 33,33% del nuovo capitale sociale, mentre il restante 66,67% continua ad essere di proprietà di Cremonini s.p.a..

L'operazione ha come fine ultimo la quotazione di Marr s.p.a. ai mercati regolamentati a partire dal 2005. In base agli accordi tra Cremonini s.p.a. e gli investitori istituzionali, in caso di mancata quotazione delle azioni della società entro il 30 aprile 2007, nel corso dell'anno 2008 Cremonini e gli investitori istituzionali potranno reciprocamente esercitare opzioni di acquisto e di vendita delle rispettive partecipazioni sulla base del valore di mercato di Marr s.p.a. a tale data ovvero procederanno alla cessione a terzi. Ad oggi non esistono elementi per ritenere che la quotazione non avverrà nei tempi previsti.

## Altre informazioni

Con riferimento ai fatti censurabili, si segnala:

- l'assoluzione con formula piena per insussistenza del fatto e, in subordine, per intervenuta prescrizione disposta dal Tribunale di Modena nei confronti del Presidente relativamente a presunte acquisizioni e trasferimenti di denaro provenienti da operazioni economiche non veritiere poste in essere da terzi nel periodo 1994-1995;
- la conclusione del procedimento pendente avanti il Tribunale di Milano a carico di un dirigente di Marr e di un membro del Consiglio di Amministrazione di INALCA s.p.a. (all'epoca dei fatti amministratore di una società successivamente acquisita), relativamente a presunti episodi di corruzione per forniture di prodotti alimentari effettuate nei primi anni novanta. Le sentenze non hanno comportato decisioni di natura risarcitoria a carico della società;

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

Anche tenendo conto degli effetti derivanti dalle citate azioni in corso, i dati e le informazioni contenute nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 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.

## NOTA INTEGRATIVA

### 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

(in migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.02	Var. area cons.	Acquisiz.	Decrem.	Altro	Amm.to	Saldo al 31.12.03
Costi di impianto e di ampliamento	3.870	19	104		(33)	(2.700)	1.260
Costi di ric., di sviluppo e di pubblicità	4.384		3.804		33	(2.853)	5.368
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.218	9	931	(34)	8	(1.094)	2.038
Conc., licenze, marchi e diritti simili	26.159		688	(6.742)	(7)	(1.609)	18.489
Avviamento	11.547		891		59	(1.856)	10.641
Differenza da consolidamento	52.573		6.007	(10.663)		(3.336)	44.581
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.663		2.036	(1.210)	(2.786)		703
Altre immobilizzazioni immateriali	19.326	567	4.259	(616)	2.662	(4.584)	21.614
<b>Totale</b>	<b>122.740</b>	<b>595</b>	<b>18.720</b>	<b>(19.265)</b>	<b>(64)</b>	<b>(18.032)</b>	<b>104.694</b>

##### Costi di impianto e di ampliamento

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Costi per modifiche statutarie e costituzione società	112	305
Oneri derivanti dalla quotazione alla Borsa Valori	-	1.597
Altri minori	1.148	1.968
<b>Totale</b>	<b>1.260</b>	<b>3.870</b>

La movimentazione dei costi di impianto e di ampliamento fa principalmente riferimento agli ammortamenti dell'esercizio. In particolare, è giunto a completamento il periodo d'ammortamento degli oneri sostenuti dalla Capogruppo per la quotazione alla Borsa Valori.

Nella voce altri minori sono inclusi costi, per un valore residuo di 539 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**

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Costi di pubblicità televisiva	4.812	4.072
Altri costi di pubblicità, di ricerca e di sviluppo	556	312
<b>Totale</b>	<b>5.368</b>	<b>4.384</b>

La pubblicità televisiva si riferisce a costi delle controllate Montana Alimentari s.p.a. (717 migliaia di Euro) e INALCA s.p.a. (4.095 migliaia di Euro) per campagne pubblicitarie aventi ad oggetto il lancio di nuovi prodotti i cui relativi effetti sui volumi di vendita sono attesi per i prossimi esercizi. Nel 2003 gli investimenti sono proseguiti in INALCA (3.290 migliaia di Euro).

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Brevetti industriali	26	15
Software	2.012	2.203
<b>Totale</b>	<b>2.038</b>	<b>2.218</b>

I maggiori investimenti in software, sia nell'area gestionale che amministrativo/finanziaria sono stati effettuati da INALCA per 338 migliaia di Euro e da Cremonini per 352 migliaia di Euro.

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Marchi e registrazioni	5.084	4.976
Marchio "Marr"	12.912	20.658
Altro	493	525
<b>Totale</b>	<b>18.489</b>	<b>26.159</b>

La voce "Marchi e registrazioni" include, per un valore netto pari a 4.221 migliaia di Euro, il valore attribuito al marchio "Montana" ed altri minori riferibili ad INALCA.

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. Il decremento dell'importo avvenuto nell'esercizio 2003 è imputabile all'ammortamento del periodo (1.004 migliaia di Euro) e agli effetti (6.742 migliaia di Euro) della cessione del 33,33% di Marr (v. paragrafo "Operazione di private equity sul capitale di Marr").

### **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 (771 migliaia di Euro) e fa riferimento all'acquisto dei buffet di stazione di Reggio Emilia e Firenze Campo di Marte e all'acquisizione del ramo d'azienda connesso all'attività di ristorazione autostradale da parte di Moto s.p.a..

# NOTA INTEGRATIVA

## 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:

(in migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2002	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Saldo al 31.12.2003
Ristorazione	9.721	6.007		(1.110)	14.618
Distribuzione	32.679		(10.663)	(1.601)	20.415
Produzione – Carni bovine	9.400			(576)	8.824
Produzione – Altri	773			(49)	724
<b>Totale</b>	<b>52.573</b>	<b>6.007</b>	<b>(10.663)</b>	<b>(3.336)</b>	<b>44.581</b>

L'incremento fa riferimento all'ingresso del Gruppo nel settore della ristorazione autostradale tramite l'acquisizione delle società Moto s.p.a. (e quindi della sua controllata Plose Veneta s.r.l.) e Autoplose gmbh. Il decremento registrato nel settore distribuzione è connesso alla cessione, avvenuta nel corso del primo semestre dell'anno, del 33,33% di Marr s.p.a. (v. paragrafo "Operazione di private equity sul capitale di Marr").

## 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.

Nel corso dell'esercizio 2003 gran parte degli investimenti avviati e quelli in corso al 31 dicembre 2002 sono stati completati e girocontati alle altre immobilizzazioni immateriali. In particolare gli incrementi fanno riferimento per 1.567 migliaia di Euro al settore della ristorazione. La diminuzione fa principalmente riferimento al decremento degli oneri riferiti al contratto di leasing risolto nel corso dell'esercizio da Montana Alimentari s.p.a. (v. paragrafo "Immobilizzazioni materiali").

## Altre immobilizzazioni immateriali

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Migliorie su beni di terzi	14.751	11.788
Oneri e commissioni su finanziamenti	1.044	1.339
Altri oneri pluriennali	5.819	6.199
<b>Totale</b>	<b>21.614</b>	<b>19.326</b>

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

- la divisione ristorazione di Cremonini per 1.169 migliaia di Euro, relativamente a vari punti vendita sia all'interno delle stazioni ferroviarie che in altre strutture;
- Mister Food per 600 migliaia di Euro, legati a oneri relativi al rinnovo del contratto di locazione nel buffet di stazione di Genova Porta Principe;
- Marr per 559 migliaia di Euro, principalmente relativi a lavori effettuati nelle varie filiali;
- Roadhouse Grill Italia per 538 migliaia di Euro, connessi prevalentemente a lavori nei locali di Bologna e Pordenone.

## Immobilizzazioni materiali

(in migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.02	Var. area cons.	Acquisiz.	Decrem.	Altro	Amm.to	Saldo al 31.12.03
Terreni e fabbricati	231.761	429	15.404	(7.274)	2.773	(8.180)	234.913
Impianti e macchinari	130.587	18	11.175	(851)	994	(15.480)	126.443
Attrezzature industriali e commerciali	5.405	119	1.970	(47)	18	(1.701)	5.764
Altri beni	15.694	478	6.872	(1.950)	1.218	(4.640)	17.672
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.396		7.972		(5.088)		7.280
<b>Totale</b>	<b>387.843</b>	<b>1.044</b>	<b>43.393</b>	<b>(10.122)</b>	<b>(85)</b>	<b>(30.001)</b>	<b>392.072</b>

Terreni e fabbricati – Gli incrementi hanno riguardato principalmente:

- Salumi d'Emilia per 6.211 migliaia di Euro, relativi all'acquisto di terreni e fabbricati a Busseto (PR) facenti parte del ramo d'azienda IBIS, già condotto in contratto d'affitto d'azienda;
- Realfood 3 per 4.951 migliaia di Euro, connessi all'acquisto del terreno di Ospedaletto Lodigiano facente parte di un contratto di leasing stipulato negli esercizi precedenti da Montana Alimentari; nell'ambito del progetto di Montana Alimentari di valorizzare ed ampliare le aree produttive nelle zone IGP (stabilimento IBIS e Postalesio) si sono individuate migliori opportunità di sfruttamento del terreno da parte di Realfood 3 e pertanto si è proceduto alla risoluzione del contratto di leasing con contestuale acquisto dell'area;
- Montana Alimentari per 1.769 migliaia di Euro relativamente all'acquisto dello stabilimento sito in Postalesio (SO), che verrà dedicato alla produzione di bresaole;
- INALCA per 1.397 migliaia di Euro, relativi a lavori di ristrutturazione ed ampliamento nei vari stabilimenti produttivi.

I decrementi includono, per il maggiore importo la vendita a terzi da parte di Montana Alimentari di una parte dello stabilimento produttivo di Mirandola (6.200 migliaia di Euro) che ha originato una minusvalenza pari a 1.808 migliaia di Euro (v. paragrafo “Proventi e oneri straordinari”).

Impianti e macchinari – Gli incrementi hanno riguardato principalmente:

- INALCA per 4.135 migliaia di Euro, relativi a impianti e macchinari in tutti gli stabilimenti produttivi;
- Montana Alimentari per 2.656 migliaia di Euro, di cui 1.004 migliaia di Euro si riferiscono ad impianti e macchinari dello stabilimento di Postalesio, acquisito nel corso dell'esercizio;
- Salumi d'Emilia per 2.064 migliaia di Euro di cui 1.240 migliaia di Euro relativi al ramo d'azienda IBIS, acquisito nel corso dell'esercizio.

Attrezzature industriali e commerciali - I principali investimenti sono stati effettuati da INALCA (581 migliaia di Euro) e da Montana Alimentari (312 migliaia di Euro).

Altri beni - I maggiori incrementi hanno riguardato Marr per 2.295 migliaia di Euro, di cui 1.582 migliaia di Euro in automezzi e INALCA per 1.224 migliaia di Euro, principalmente relativi ad automezzi e macchine elettroniche. Le dismissioni hanno principalmente riguardato la cessione di automezzi da parte di Marr (1.372 migliaia di Euro).

Immobilizzazioni in corso e acconti – Gli investimenti in corso effettuati nell'esercizio si riferiscono per 3.269 migliaia di Euro ad INALCA di cui 1.494 relativi a fabbricati e 1.702 a impianti specifici, entrambi principalmente connessi alla nuova linea di colatura grasso di Castelvetro, all'impianto di compostaggio di Nonantola e una nuova zona hamburger a Ospedaletto. Inoltre gli investimenti per 1.280 migliaia di Euro hanno riguardato Azienda Agricola Corticella relativamente alla costruzione di nuove stalle per l'allevamento di vitelli e Montana Alimentari per 1.612 migliaia di Euro principalmente connessi allo stabilimento di Gazoldo. La riclassifica in aumento alla voce terreni e fabbricati ha riguardato per 2.475 migliaia di Euro le aree produttive di Montana Alimentari.

## NOTA INTEGRATIVA

Le immobilizzazioni materiali sono gravate da ipoteche e privilegi per un importo rispettivamente pari a 423 milioni di Euro e 77 milioni di Euro a fronte dei finanziamenti ottenuti.

L'importo cumulativo degli oneri finanziari capitalizzati sui terreni e fabbricati al 31 dicembre 2003 è pari a 20.699 migliaia di Euro.

Ai terreni e fabbricati, in sede di consolidamento, è stata attribuita parte della differenza positiva emergente dall'eliminazione delle partecipazioni contro i rispettivi patrimoni netti; l'attribuzione è stata effettuata ai fabbricati per circa 4.233 migliaia di Euro al netto dei rispettivi ammortamenti (4.519 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) e per 5.390 migliaia di Euro ai terreni (5.585 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002). L'attribuzione ai fabbricati e ai terreni della differenza di consolidamento si è ridotta per effetto degli ammortamenti del periodo e della cessione del 33,33% di Marr s.p.a. (v. paragrafo "Operazione di private equity sul capitale di Marr").

### Immobilizzazioni finanziarie

#### Partecipazioni

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

#### Partecipazioni in imprese controllate

I movimenti avvenuti nel corso del 2003 fanno riferimento:

- all'incremento di capitale in Inalca Russia I.I.c. per 325 migliaia di Euro, mirante a sostenere lo sviluppo dell'attività del Gruppo in Russia;
- alla costituzione da parte di INALCA s.p.a., per 31 migliaia di Euro, di In.Al.Sarda s.r.l., società che opera come piattaforma commerciale per la Sardegna;
- alla costituzione di Inalcammil Itda per 53 migliaia di Euro, società angolana costituita ad ulteriore sostegno dello sviluppo del business nel paese africano;
- all'acquisto del 99,9% della società Mutina Consulting s.r.l. per 10 migliaia di Euro. Tale partecipazione è stata acquisita, in applicazione di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Cremonini s.p.a. in data 13 novembre 2003, per poter meglio seguire il rimborso del proprio credito attraverso un intervento diretto nella gestione dei crediti residui iscritti nell'attivo di Mutina. Per effetto della perdita emersa dalla predisposizione, da parte di Mutina, di una situazione infrannuale al 31 ottobre 2003, Cremonini s.p.a. ha effettuato il ripianamento di circa 5,9 milioni di Euro;
- all'acquisto, per 2.951 migliaia di Euro, del 100% di So.Ge.Bar s.r.l., società che svolge l'attività di ristorazione nel buffet di stazione di Torino Porta Nuova;
- all'ingresso nell'area di consolidamento delle società:
  - Quinto Valore soc. cons. a r. l., società partecipata da INALCA s.p.a. al 50%. Tale società, che ha iniziato ad operare nel corso dell'esercizio, svolge l'attività di commercializzazione dei sottoprodotti della macellazione bovina (pelli) ed è stata consolidata con il metodo proporzionale;
  - Inter Inalca Angola Itda e Inalca Algerie s. a r.l., società che commercializzano prodotti alimentari nei rispettivi paesi africani; tali società sono state consolidate integralmente.

Inoltre, il valore delle partecipazioni in imprese controllate è aumentato, senza effetti sulla percentuale di controllo, per versamenti in conto copertura di perdite (Mutina Consulting s.r.l. per 5.948 migliaia di Euro), ed è diminuito per effetto di svalutazioni per perdite durevoli di valore, come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Importo</b>
Mutina Consulting s.r.l.	5.948
Ibis s.p.a.	506
In.Al.Sarda s.r.l.	31
Cremonini International b.v.	20
<b>Totale</b>	<b>6.505</b>

Le svalutazioni sono state sostanzialmente effettuate sulla base del patrimonio netto di pertinenza, tenendo conto delle valutazioni fatte in sede di consolidamento e delle previsioni reddituali di ciascuna società.

In particolare, per quanto riguarda la svalutazione di Mutina Consulting s.r.l., trattasi del versamento per ripianamento “sotto zero” di perdite della controllata (già CRC s.p.a., società veicolo delle precedenti operazioni di cartolarizzazione poste in essere nel 1994 e nel 1997).

Tale perdita deriva dalla svalutazione effettuata dall’Organo Amministrativo della società veicolo relativamente a crediti riferibili al periodo di durata delle precedenti operazioni di cartolarizzazione (1994/1997 – 1997/2002).

Cremonini s.p.a. vantava, al 30 settembre 2003, un credito nei confronti della società Mutina Consulting s.r.l. pari a 6.515 migliaia di Euro, a fronte del quale aveva già provveduto ad effettuare un accantonamento al fondo svalutazione, in sede di bilancio 2002 e successive trimestrali, per complessivi 5.500 migliaia di Euro. A fronte dell'avvenuto ripianamento delle perdite conseguite da Mutina Consulting s.r.l. da parte di Cremonini s.p.a. (dicembre 2003), tale credito è stato incassato da Cremonini per 5.950 migliaia di Euro. Conseguentemente, si è provveduto a stornare il fondo precedentemente costituito, riprendendo a conto economico l'ammontare accantonato fino a quel momento (v. paragrafo “Proventi e oneri straordinari”).

La svalutazione di Ibis s.p.a., società inattiva soggetta a procedura concorsuale, è stata effettuata in quanto non si prevedono tempi brevi per il recupero del plusvalore pagato nel 2002.

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..

#### *Partecipazioni in imprese collegate*

I movimenti avvenuti nel corso del 2003 fanno riferimento:

- alla svalutazione per perdite durevoli di valore (459 migliaia di Euro) della partecipazione detenuta in Food & Co. s.r.l. la cui attività è in corso di cessazione; il valore di tale partecipazione si è altresì ridotto di 693 migliaia di Euro in conseguenza della rideterminazione del prezzo d’acquisto con corrispondente riduzione del debito verso il venditore delle quote;
- all’acquisizione da parte di INALCA s.p.a., per 232 migliaia di Euro, di Farm Service s.r.l., società che si occupa dello smaltimento del materiale “a basso rischio”, proveniente dall’attività di macellazione;
- all’acquisizione per 131 migliaia di Euro, con l’obiettivo di ampliare il controllo del processo di filiera, del 20% del capitale di Parma France s.a.s., società di diritto francese avente come oggetto l’esportazione sul mercato italiano e spagnolo di giovani bovini vivi di origine francese (broutards);
- all’acquisizione per 1.003 migliaia di Euro della società Pierre Franco Investissement s.a.s. società holding che detiene il controllo della francese Toupinot s.a., operante nel mercato extra comunitario delle carni in scatola;
- alla vendita alla società correlata Le Cupole s.r.l. della società Immobiliare Athena s.p.a. (v. paragrafo “Rapporti con imprese controllate non consolidate, collegate e società correlate” sulla Relazione della Gestione).

## NOTA INTEGRATIVA

Ulteriori variazioni hanno riguardato l'applicazione del metodo del patrimonio netto nella valutazione di Buona Italia Alimentos Itda e A.O. Konservni.

### *Partecipazioni in altre imprese*

La principale variazione del valore di carico delle partecipazioni nelle altre imprese fa riferimento alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale con sovrapprezzo in Emilia Romagna Factor s.p.a. per 347 migliaia di Euro.

### **Crediti**

#### *Crediti verso imprese controllate*

(in migliaia di Euro)	31.12.2002	Incrementi	Decrementi	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>				
Cremonini International b.v.	516	-	-	516
Mutina Consulting s.r.l.	-	565	-	565
Fondo svalutazione	-	(50)	-	(50)
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>516</b>	<b>515</b>	-	<b>1.031</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>				
SGD s.r.l.	220	-	-	220
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>220</b>	-	-	<b>220</b>
<b>Totale</b>	<b>736</b>	<b>515</b>	-	<b>1.251</b>

I crediti verso Cremonini International (tasso 5%, scaduto nel febbraio 2004 e rinnovato per un ulteriore anno) e SGD (tasso 5%, a scadenza indeterminata), esposti al valore nominale, si riferiscono a finanziamenti fruttiferi.

L'incremento del saldo fa riferimento al residuo credito connesso al deposito cauzionale verso ex CRC (ora Mutina Consulting) e relativo fondo svalutazione, riclassificati dai crediti verso altri a seguito dell'acquisto del controllo di tale società.

*Crediti verso altri*

(in migliaia di Euro)	31.12.2002	Incr./Utilizz.	Decr./Acc.	Riclassifiche	31.12.2003
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>					
Prestiti diversi e altri	765	-	(523)	-	242
Deposito operazione CRC	7.845	-	(7.280)	(565)	-
Caparre confirmatorie	-	2.750	-	-	2.750
Depositi cauzionali	213	782	(16)	(14)	965
Fondo svalutazione	(1.159)	5.450	(4.500)	50	(159)
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>7.664</b>	<b>8.982</b>	<b>(12.319)</b>	<b>(529)</b>	<b>3.798</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>					
Crediti verso Erario	71	3	-	-	74
Credito d'imp. acconto T.F.R.	1.198	23	(421)	-	800
Depositi cauzionali	768	617	(526)	15	874
Altri minori	121	10	(9)	-	122
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>2.158</b>	<b>653</b>	<b>(956)</b>	<b>15</b>	<b>1.870</b>
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>					
Depositi cauzionali	31	19	(14)	-	36
Dep. cauzionale Cremonini Sec.	2.529	-	(541)	-	1.988
Altri minori	535	-	(535)	-	-
<b>Totale oltre 5 anni</b>	<b>3.095</b>	<b>19</b>	<b>(1.090)</b>	<b>-</b>	<b>2.024</b>
<b>Totale</b>	<b>12.917</b>	<b>9.654</b>	<b>(14.365)</b>	<b>(514)</b>	<b>7.692</b>

La variazione più significativa dei crediti verso altri ha riguardato il deposito cauzionale connesso all'operazione di cartolarizzazione CRC, conclusa nel precedente esercizio. In particolare, il "Deposito operazione CRC", versato a garanzia dell'operazione estinta anticipatamente in data 15 luglio 2002, è decrementato di 7.280 migliaia di Euro per incassi ricevuti nell'esercizio, mentre il residuo importo di 565 migliaia di Euro, è stato riclassificato tra i crediti verso controllate a seguito dell'acquisto del controllo da parte di Cremonini s.p.a. di tale società. Per ulteriori commenti si rimanda al paragrafo "Partecipazioni in imprese controllate".

L'incremento delle caparre confirmatorie è relativo alla società Azienda Agricola Corticella e riguardano:

- per 750 migliaia di Euro, quanto versato alla società correlata Le Cupole s.r.l. per l'acquisto di un terreno a Castelnuovo Rangone (v. paragrafo "Rapporti con imprese controllate non consolidate, collegate e società correlate" della Relazione sulla Gestione);
  - per 2.000 migliaia di Euro, quanto versato a terzi per l'acquisto di un'azienda agricola comprendente sia terreni che fabbricati.
- Entrambi gli acquisti si perfezioneranno nel corso del 2004.

L'incremento dei depositi cauzionali esigibili entro 12 mesi è riconducibile per 700 migliaia di Euro al versamento effettuato al Tribunale di Parma a garanzia del pagamento dell'imposta di registro gravante sul decreto di trasferimento del ramo d'azienda Ibis a Salumi d'Emilia.

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

## NOTA INTEGRATIVA

Gli "Altri minori" esigibili oltre 5 anni, che facevano riferimento ad una caparra confirmatoria relativa ad un contratto di leasing immobiliare di Montana Alimentari s.p.a., sono diminuiti a seguito della risoluzione del contratto stesso in favore di Realfood 3 che ha successivamente proceduto all'acquisto del terreno cui il contratto si riferiva.

### 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.

In considerazione del perdurare della situazione poco favorevole del mercato borsistico, nell'esercizio si è proceduto, prudenzialmente, alla svalutazione delle azioni proprie iscritte nell'attivo immobilizzato per un importo di 4.216 milioni di Euro. Tale svalutazione è stata effettuata sulla base della media delle quotazioni del titolo del secondo semestre 2003.

A titolo informativo si precisa che, qualora le azioni fossero valutate sulla base delle quotazioni in essere alla data del 29 marzo 2004, il valore al 31 dicembre 2003 risulterebbe inferiore di circa 934 migliaia di Euro. Tale minor valore è legato alla momentanea situazione di mercato e non riflette una perdita durevole di valore.

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

## Attivo circolante

### Rimanenze

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Materie prime, sussidiarie e di consumo	14.455	15.822
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	8.988	5.589
Prodotti finiti e merci	189.722	148.828
Acconti	450	514
Fondo svalutazione magazzino	(784)	(500)
<b>Totale</b>	<b>212.831</b>	<b>170.253</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.

L'incremento fa principalmente riferimento al comparto delle carni bovine (INALCA +23,4 milioni di Euro rispetto allo scorso anno) ed è conseguenza degli acquisti straordinari di carne di intervento effettuati in vari paesi europei.

## Crediti

### Crediti verso clienti

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Crediti verso clienti entro 12 mesi	254.399	222.573
Crediti verso clienti tra 1 e 5 anni	766	947
Crediti verso clienti oltre 5 anni	62	93
Fondo svalutazione	(16.230)	(14.427)
<b>Totale</b>	<b>238.997</b>	<b>209.186</b>

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

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è stata la seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2002	Accanton.	Utilizzi	Altri mov.	31.12.2003
<i>Per crediti esigibili entro 12 mesi</i>					
Fondo sval. crediti ex art. 71	1.464	1.506	(1.004)	(13)	1.953
Fondo sval. crediti tassato	11.932	4.871	(3.735)	52	13.120
Fondo sval. crediti int. di mora	1.031	78	(55)	52	1.106
<b>Totale per crediti esigibili entro 12 mesi</b>	<b>14.427</b>	<b>6.455</b>	<b>(4.794)</b>	<b>91</b>	<b>16.179</b>
<i>Per crediti esigibili oltre 12 mesi</i>					
Fondo sval. crediti ex art. 71	-	57	-	(6)	51
<b>Totale per crediti esigibili oltre 12 mesi</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>	<b>51</b>
<b>Totale</b>	<b>14.427</b>	<b>6.512</b>	<b>(4.794)</b>	<b>85</b>	<b>16.230</b>

### Crediti verso imprese controllate

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Cremonini International b.v.	58	33
Ibis s.p.a. in procedura concorsuale	-	2.347
Inalca Algerie s. a r.l.	-	271
Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione	723	723
Inalca Kinshasa sprl	5.216	2.400
Inalca Russia I.I.C.	47	-
In.Al.Sarda s.r.l.	3.419	-
Inter Inalca Angola Itda	-	7.114
Marr Russia I.I.C.	3.258	2.476
Mutina Consulting s.r.l.	5	-
Quinto Valore soc. cons. a r.l.	-	15
SGD s.r.l.	41	131
So.Ge.Bar s.r.l.	125	-
Fondo Svalutazione crediti	(5)	(2)
<b>Totale</b>	<b>12.887</b>	<b>15.508</b>

## NOTA INTEGRATIVA

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 Congo attraverso Inalca Kinshasa sprl e in Russia mediante la società Marr Russia I.I.c. controllata da Inalca Russia I.I.c.. Ulteriori variazioni hanno riguardato l'effetto del consolidamento di Inter Inalca Angola e l'avvio dell'attività di In.Al.Sarda s.r.l..

Il credito verso Ibis s.p.a., è stato incassato nel 2003 mediante compensazione con il debito relativo all'acquisto in sede d'asta del ramo d'azienda precedentemente affittato.

### Crediti verso imprese collegate

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
A.O. Konservni	9.060	9.017
Buona Italia Alimentos Itda	278	279
Food & Co. s.r.l.	335	213
Farm Service s.r.l.	426	-
International Meat Company s.a.	-	10
Prometex s.a.m.	402	23
Realbeef s.r.l.	11	-
Toupnut s.a.	168	-
Fondo svalutazione	(2)	(1)
<b>Totale</b>	<b>10.678</b>	<b>9.541</b>

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

Tale credito, derivante da operazioni di natura commerciale, si riduce periodicamente per gli incassi relativi alle partite di più vecchia data e si incrementa per le nuove forniture. Tale credito costituisce altresì supporto finanziario verso la società russa per il fabbisogno di capitale circolante derivante dalle vendite a enti pubblici e per il fatto che la società stessa non ricorre al mercato finanziario locale, ritenuto non conveniente.

L'ammontare di tale credito ha risentito, tra l'altro, del volume di acquisti effettuati a fine anno da parte della società collegata. Tali acquisti sono connessi all'utilizzo dei diritti contingentati di importazione di carne sul mercato russo da utilizzarsi entro il 31 dicembre 2003, che hanno generato vendite sul mercato locale nel corso del 2004.

A fronte dell'esposizione in bilancio al 31 dicembre 2003 risultano successivamente incassati 946 migliaia di Euro a titolo di pagamento delle posizioni debitorie di più vecchia data.

**Crediti verso altri**

(in migliaia di Euro)	<b>31.12.2003</b>	31.12.2002
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Crediti verso Erario	10.983	18.592
Attività per imposte anticipate	5.261	2.178
Fornitori c/ anticipi	15.804	17.818
Finanziamenti a breve	5.540	1.187
Crediti verso società di factoring	209	698
Crediti per cessioni operazione CRC	-	1.595
Crediti per rimborso costi operazione Cremonini Sec.	383	833
Crediti per cessioni operazione Cremonini Sec.	6.663	6.074
Crediti verso assicurazioni	4.674	1.430
Crediti verso agenti	1.971	1.624
Ministero Agricoltura per contributi	1.189	1.150
Altri minori	8.195	8.113
Fondo svalutazione	(1.740)	(2.145)
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>59.132</b>	<b>59.147</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Crediti verso Erario	9.235	8.721
Attività per imposte anticipate	10.484	13.414
Altri minori	3.940	416
Fondo svalutazione	(160)	-
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>23.499</b>	<b>22.551</b>
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>		
Crediti verso Erario	34	39
Altri minori	-	10
<b>Totale oltre 5 anni</b>	<b>34</b>	<b>49</b>
<b>Totale</b>	<b>82.665</b>	<b>81.747</b>

## NOTA INTEGRATIVA

I crediti verso Erario sono così composti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b><i>31.12.2003</i></b>	<b><i>31.12.2002</i></b>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Conguaglio I.V.A.	8.182	11.890
Acconto imposte dirette	690	1.582
Ritenute d'aconto	20	77
Imposte richieste a rimborso	245	240
Imposte dirette c/ compensazione della Capogruppo e altri minori	1.846	4.803
<b><i>Totale entro 12 mesi</i></b>	<b><i>10.983</i></b>	<b><i>18.592</i></b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Imposte richieste a rimborso	7.621	8.717
Altri minori	1.614	4
<b><i>Totale tra 1 e 5 anni</i></b>	<b><i>9.235</i></b>	<b><i>8.721</i></b>
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>		
Imposte richieste a rimborso	-	8
Altri minori	34	31
<b><i>Totale oltre 5 anni</i></b>	<b><i>34</i></b>	<b><i>39</i></b>
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>20.252</i></b>	<b><i>27.352</i></b>

Le “Attività per imposte anticipate” si riferiscono per 4.129 migliaia di Euro a perdite pregresse di INALCA, per 3.472 migliaia di Euro a Cremonini s.p.a. per svalutazioni di attività finanziarie con rilevanza fiscale nei futuri esercizi (1.513 migliaia di Euro) e per fondi tassati (1.959 migliaia di Euro), per 4.603 migliaia di Euro a Marr relativamente a fondi tassati e plusvalenze su alienazioni di immobilizzazioni la cui tassazione è differita nel tempo, per 865 migliaia di Euro alle perdite pregresse di Roadhouse Grill Italia. Le attività per imposte anticipate sono iscritte a bilancio in quanto si ritiene che potranno essere recuperate dai futuri imponibili fiscali.

I “Crediti per cessioni operazione CRC”, connessi alla precedente operazione di cartolarizzazione, conclusa nel luglio 2002, sono stati incassati nel 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 2004.

I “Crediti per cessioni operazione Cremonini Sec.” sono relativi al credito per le cessioni settimanali di fine anno, rimborsato dal cessionario nei primi giorni del 2004 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.

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

## Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

### Azioni proprie

Le azioni proprie incluse nell'attivo circolante sono state acquistate nel corso degli esercizi 2001, 2002 e 2003, nell'ottica del mantenimento della stabilità del titolo. 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, aveva comportato al 31 dicembre 2002 una svalutazione del valore delle azioni di 1.436 migliaia di Euro. A seguito del recupero avvenuto nel 2003 del valore di quotazione del titolo, è stato pertanto effettuato il ripristino di valore delle azioni per il suddetto importo (v. paragrafo "Rettifiche di valore di attività finanziarie - Rivalutazioni").

A titolo informativo si precisa che, qualora le azioni fossero valutate sulla base delle quotazioni in essere alla data del 29 marzo 2004, il valore al 31 dicembre 2003 risulterebbe inferiore di circa 1.377 migliaia di Euro.

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

## Ratei e risconti attivi

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Ratei per interessi	27	892
Ratei diversi	26	193
<b>Totale ratei</b>	<b>53</b>	<b>1.085</b>
Risconti su canoni di locazione	772	660
Risconti per oneri finanziari e fideiussioni	852	832
Risconti per costi commerciali e pubblicitari	140	259
Risconti diversi	1.529	1.021
<b>Totale risconti</b>	<b>3.293</b>	<b>2.772</b>
<b>Totale</b>	<b>3.346</b>	<b>3.857</b>

## **NOTA INTEGRATIVA**

---

### **PASSIVO**

#### **Patrimonio netto**

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

##### **Capitale sociale**

Il capitale sociale al 31 dicembre 2003 di Euro 73.746.400, invariato rispetto al 31 dicembre 2002, è rappresentato da n. 141.820.000 azioni ordinarie della Capogruppo, interamente sottoscritte e liberate, avendo godimento regolare, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

Al 31 dicembre 2003 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 2003), è stato di Euro 0,23 circa.

##### **Riserva da sovrapprezzo delle azioni**

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

La riserva, pari a 70.928 migliaia di Euro (71.609 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), è stata utilizzata nell'esercizio per 681 migliaia di Euro ad incremento della riserva per azioni proprie in portafoglio.

##### **Riserva legale**

La riserva legale, pari a 14.749 migliaia di Euro, è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2002 avendo raggiunto il limite di cui all'art. 2430 del Codice Civile.

##### **Riserva per azioni proprie in portafoglio**

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

##### **Altre riserve**

Le altre riserve includono principalmente la riserva di consolidamento di 3.255 migliaia di Euro (3.302 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) 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 stanziate imposte a fronte delle riserve incluse nel patrimonio netto al 31 dicembre 2003 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:

(in migliaia di Euro)	Esercizio al 31.12.2003			Esercizio al 31.12.2002		
	Cap.sociale e riserve	Risultato	Patrimonio Netto	Cap.sociale e riserve	Risultato	Patrimonio Netto
<b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio da bilancio della Capogruppo</b>	<b>180.140</b>	<b>17.779</b>	<b>197.919</b>	<b>180.948</b>	<b>1.841</b>	<b>182.789</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	(68.122)	12.490	(55.632)	(81.832)	2.172	(79.660)
• Risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate		1.861	1.861		5.670	5.670
• Plusvalori attribuiti ai cespiti alla data del primo consolidamento	9.780	(157)	9.623	10.213	(109)	10.104
• Differenza da consolidamento	47.917	(3.336)	44.581	57.521	(4.948)	52.573
Eliminazioni degli effetti di transazioni commerciali tra imprese del Gruppo	(2.100)	1.903	(197)	(470)	(1.630)	(2.100)
Eliminazione di accantonamenti per ammortamenti anticipati operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie	2.545	(39)	2.506	2.630	(85)	2.545
Adeguamento dei bilanci delle società consolidate ai principi di Gruppo e valutazione di partecipate al patrimonio netto	1.187	(1.051)	136	1.597	(410)	1.187
<b>Totale delle rettifiche</b>	<b>(8.793)</b>	<b>11.671</b>	<b>2.878</b>	<b>(10.341)</b>	<b>660</b>	<b>(9.681)</b>
<b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza del Gruppo</b>	<b>171.347</b>	<b>29.450</b>	<b>200.797</b>	<b>170.607</b>	<b>2.501</b>	<b>173.108</b>
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza di terzi	42.537	5.323	47.860	1.982	598	2.580
<b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio da bilancio consolidato</b>	<b>213.884</b>	<b>34.773</b>	<b>248.657</b>	<b>172.589</b>	<b>3.099</b>	<b>175.688</b>

## NOTA INTEGRATIVA

### Fondi per rischi ed oneri

(in migliaia di Euro)	31.12.2002	Accanton.	Utilizzi	Altri mov.	<b>31.12.2003</b>
Fondo quiesc. e obblighi simili	1.314	220	(94)	(36)	1.404
Fondo per imposte	1.987	406	(871)	1	1.523
Altri	4.273	1.046	(287)	15	5.047
<b>Totale</b>	<b>7.574</b>	<b>1.672</b>	<b>(1.252)</b>	<b>(20)</b>	<b>7.974</b>

Il fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili è costituito dal fondo indennità clientela agenti per 1.404 migliaia di Euro (1.282 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002).

I fondi per imposte includono per 1.422 migliaia di Euro il fondo imposte differite (1.907 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002). L'utilizzo del fondo imposte differite è stato effettuato principalmente a seguito dell'avvenuta tassazione degli elementi che ne avevano determinato l'accantonamento. Il saldo al 31 dicembre 2003 si riferisce prevalentemente all'effetto dell'eliminazione degli ammortamenti anticipati in sede di consolidamento.

Gli altri fondi sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2002	Accanton.	Utilizzi	Altri mov.	<b>31.12.2003</b>
Vertenze del personale	345	438	(258)	48	573
Cause e altre vertenze minori	2.730	-	(24)	-	2.706
Manutenzioni cicliche	60	52	-	-	112
Rischi e perdite future	1.138	556	(5)	(33)	1.656
<b>Totale</b>	<b>4.273</b>	<b>1.046</b>	<b>(287)</b>	<b>15</b>	<b>5.047</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 effettuato dalla Capogruppo al fondo rischi e perdite future di 547 migliaia di Euro riferito alla valutazione al "fair value" dei contratti derivati sui tassi di interesse (v. paragrafo "Debiti verso banche").

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 riferiti 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

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Saldo iniziale	33.492	29.279
Effetto della variazione dell'area di consolidamento	408	2.175
Utilizzo dell'esercizio	(4.018)	(4.579)
Accantonamento dell'esercizio	6.397	6.914
Altri movimenti	(438)	(297)
<b>Totale</b>	<b>35.841</b>	<b>33.492</b>

## Debiti

### Obbligazioni

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Esigibili entro 12 mesi	18.000	113.621
Esigibili tra 1 e 5 anni	-	18.000
<b>Totale</b>	<b>18.000</b>	<b>131.621</b>

Le obbligazioni al 31 dicembre 2002 esigibili entro 12 mesi, inerenti il prestito obbligazionario emesso dalla controllata Cremonini Finance plc nel 1998, sono giunte a naturale scadenza ed interamente rimborsate in data 12 febbraio 2003.

Le obbligazioni esigibili entro 12 mesi riguardano il prestito obbligazionario collocato da 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:	2,6% su base annua

## NOTA INTEGRATIVA

### Debiti verso banche

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Esigibili entro 12 mesi	252.389	246.191
Esigibili tra 1 e 5 anni	151.597	84.286
Esigibili oltre 5 anni	45.754	61.114
<b>Totale</b>	<b>449.740</b>	<b>391.591</b>

Il saldo al 31 dicembre 2003 include debiti per mutui come segue:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Quota mutui esigibili entro 12 mesi	44.713	91.948
Quota mutui esigibili tra 1 e 5 anni	151.597	84.286
Quota mutui esigibili oltre 5 anni	45.754	61.114
<b>Totale</b>	<b>242.064</b>	<b>237.348</b>

Tali mutui maturano interessi variabili che, per il 2003, sono stati mediamente pari a circa il 3,53%.

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

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

Alla data del 31 dicembre 2003 (ed alla data odierna), il Gruppo Cremonini aveva in essere le seguenti operazioni:

- Cremonini s.p.a. - Operazioni di "interest rate swap" sul tasso di interesse. Tali operazioni, per un valore nozionale netto di Euro 139 milioni (nel valore nozionale netto non si tiene conto di operazioni che sono state nel tempo cancellate attraverso operazioni di segno uguale e contrario "unwinding"), risultano costituite da tre contratti di "interest rate swap" con Cofiri SIM per Euro 129 milioni (con scadenze comprese tra il 14.11.2005 ed il 12.4.2008) che hanno permesso di sostituire il tasso variabile di riferimento dell'indebitamento finanziario della Società da Euribor a Libor US\$ e da un contratto di "interest rate swap" con Sanpaolo IMI per Euro 10 milioni (scadenza 19.12.2006) con finalità di copertura a tasso fisso contro il rischio di eventuali rialzi del tasso Euribor su un finanziamento di pari durata ed importo.
- Inalca s.p.a. – Operazioni di "put option" attive con le controparti Unicredit Banca, Sanpaolo IMI, Banca di Roma e Banca Nazionale del Lavoro per un valore nozionale di 9,8 milioni di Euro (11,5 milioni di Euro alla data odierna). Tali opzioni consentono, nell'ambito di certi parametri, la copertura di parte del rischio di cambio EUR/US\$ a fronte di crediti derivanti da esportazioni in US\$ effettuate dalla Società.

Gli affidamenti bancari a breve termine delle società del Gruppo ammontano al 31 dicembre 2003 a circa 460 milioni di Euro (408 milioni di Euro al 31 dicembre 2002).

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

(in migliaia di Euro)	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Mutui e finanziamenti	565	544
Società di factoring	28.859	18.537
Debiti verso Cremonini Sec.	12.548	11.352
Altri	214	2
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>42.186</b>	<b>30.435</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Mutui e finanziamenti	2.493	2.398
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>2.493</b>	<b>2.398</b>
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>		
Mutui e finanziamenti	914	1.574
<b>Totale oltre 5 anni</b>	<b>914</b>	<b>1.574</b>
<b>Totale</b>	<b>45.593</b>	<b>34.407</b>

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

Descrizione	Tasso di interesse	Scadenza	Quota corrente	Quota da 1 a 5 anni	Quota oltre 5 anni	<b>Saldo al 31.12.2003</b>
(in migliaia di Euro)						
Ministero dell'Industria n. 2061	4,11%	16-02-08	121	534	-	655
Ministero dell'Industria n. 0161	4,11%	24-05-10	61	259	140	460
M.I.C.A. Compost	4,11%	27-09-09	102	451	124	677
M.I.C.A. ex Icar	4,11%	16-05-09	164	729	201	1.094
M.I.C.A.P. (sala disosso)	4,11%	31-07-12	117	520	449	1.086
<b>Totale</b>			<b>565</b>	<b>2.493</b>	<b>914</b>	<b>3.972</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.

# NOTA INTEGRATIVA

## Debiti verso imprese controllate

(in migliaia di Euro)	<b>31.12.2003</b>	31.12.2002
<i>Esigibili entro 12 mesi – Commerciali</i>		
In.Al.Sarda s.r.l.	65	-
Inalca Russia I.I.c.	25	-
SGD s.r.l.	32	-
<i>Esigibili entro 12 mesi – Finanziari e altri</i>		
Taormina Catering s.r.l. in liquidazione	2	4
Fernie s.r.l. in liquidazione	488	498
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione	135	99
SGD s.r.l.	-	4
<b>Totale</b>	<b>747</b>	<b>605</b>

## Debiti tributari

(in migliaia di Euro)	<b>31.12.2003</b>	31.12.2002
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Ritenute d'acconto	4.024	6.706
I.V.A.	1.413	1.102
Imposta di registro	628	-
Imposte sostitutive e dirette ed altri debiti tributari	6.984	8.008
<b>Totale</b>	<b>13.049</b>	<b>15.816</b>

L'imposta di registro, per 628 migliaia di Euro, si riferisce all'acquisto del ramo d'azienda Ibis effettuato da Salumi d'Emilia s.r.l..

## Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

(in migliaia di Euro)	<b>31.12.2003</b>	31.12.2002
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Inps/Inail/Scau	6.376	6.002
Inpdai/Previndai/Fasi/Besusso	101	222
Enasarco/FIRR	402	390
Debiti verso istituti diversi	2.223	2.785
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>9.102</b>	<b>9.399</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Debiti verso istituti diversi	4.364	6.341
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>4.364</b>	<b>6.341</b>
<b>Totale</b>	<b>13.466</b>	<b>15.740</b>

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

## Altri debiti

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
Anticipi e altri debiti da clienti	6.136	5.271
Debito per retribuzioni dipendenti	16.282	13.334
Debito per acquisto partecipazioni in:		
- Mutina Consulting s.r.l.	10	-
- Food & Co. s.r.l.	-	759
- Biancheri & C. s.r.l.	173	173
- Altre minori	-	3
Cauzioni e caparre ricevute	655	608
Debiti verso amministratori e sindaci	1.049	1.279
Debiti verso agenti	468	523
Altri debiti minori	3.432	4.533
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>28.205</b>	<b>26.483</b>
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Deposito cauzionale	352	352
Altri debiti minori	735	500
<b>Totale tra 1 e 5 anni</b>	<b>1.087</b>	<b>852</b>
<b>Totale</b>	<b>29.292</b>	<b>27.335</b>

Il debito verso dipendenti comprende le retribuzioni correnti ancora da liquidare al 31 dicembre 2003 e gli stanziamenti relativi alle retribuzioni differite.

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Ratei per interessi su prestiti	1.503	3.159
Ratei per emolumenti a dipendenti	718	773
Ratei diversi	183	371
<b>Totale ratei</b>	<b>2.404</b>	<b>4.303</b>
Risconti contributi	580	427
Risconti per interessi attivi a clienti	478	539
Risconti diversi	1.263	1.079
<b>Totale risconti</b>	<b>2.321</b>	<b>2.045</b>
<b>Totale</b>	<b>4.725</b>	<b>6.348</b>

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

## NOTA INTEGRATIVA

I "Risconti diversi" includono, per 553 migliaia di Euro, il risconto relativo al rinvio ai futuri esercizi del riaddebito dei costi che Cremonini s.p.a. sosterrà per il deposito cauzionale versato a Cremonini Sec., nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione. L'onere finanziario connesso al versamento di tale deposito da parte di Cremonini per conto delle società cedenti, è stato infatti addebitato anticipatamente 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 in valuta non di conto

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

(in migliaia di Euro)	Crediti commerciali ed altri crediti	Debiti commerciali ed altri debiti
Corona danese	-	10
Corona svedese	72	1
Dollaro americano	33.527	2.550
Franco svizzero	106	8
Real brasiliano	420	-
Sterlina inglese	-	7
<b>Totale</b>	<b>34.125</b>	<b>2.576</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.

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

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

Società a cui è stata rilasciata la garanzia	Società beneficiaria	Importo	Motivazione
Credem s.p.a. – op. di cartolarizzazione	Cremonini Sec.	19.000	Per ulteriori commenti si rimanda al paragrafo "Operazione di securitization"
Agenzia delle Entrate di Modena	Intercarne Qualità s.c.a r.l.	920	Rimborso di imposte spettanti alla società consortile incaricata della promozione delle carni e destinataria di contributi pubblici
Unicredit Banca	Assocarni	66	Associazione di categoria a cui è stata rilasciata garanzia per lo scoperto di conto corrente
Agenzie delle Entrate di Modena	Cremonini s.p.a.	60.046	IVA in compensazione
Banca di Roma - Modena	Cremonini s.p.a.	6.456	Controgaranzia per adempimenti contrattuali su cessione ramo d'azienda
Ferrovie dello Stato e società di gestione (Grandi Stazioni, Cento Stazioni, Fer Servizi, Trenitalia, ecc.)	Cremonini s.p.a.	3.921	A garanzia delle concessioni per l'attività di ristorazione svolta a bordo treno, nei buffet di stazione e nella conduzione di locali adibiti a deposito
Mcd2 s.r.l.	Cremonini s.p.a.	3.873	Adempimenti contrattuali
Altre minori	Cremonini s.p.a. e Salumi d'Emilia (€ 55.565)	4.118	Conduzione di immobili in affitto, fornitura energia, carte di credito, buona esecuzione contratti, ecc.
<b>Totale</b>		<b>98.400</b>	

# NOTA INTEGRATIVA

## Garanzie dirette – patronage

Le lettere di patronage riguardano esclusivamente le garanzie prestate a istituti di credito per la concessione di finanziamenti o linee di credito ed includono lettere di patronage “semplici” della Capogruppo per 44.625 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.

## Canoni di leasing a scadere

La variazione è principalmente legata alla risoluzione del contratto di leasing per l’acquisto di un terreno da parte di Montana Alimentari s.p.a. (v. paragrafo “Immobilizzazioni materiali”), la quale, al 31 dicembre 2002, aveva iscritto impegni per canoni di leasing a scadere per 19.704 migliaia di Euro.

## Altri rischi ed impegni

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

Descrizione	Società cui il rischio o l'impegno si riferisce	Importo
Merci di terzi in lavorazione	Montana Alimentari s.p.a.	18
Lettere di credito per acquisto merci	Marr s.p.a.	4.097
Proposta d’acquisto stabilimento Realfood s.r.l.	Realfood 3 s.r.l.	6.422
Impegno annuale per vendita di valuta (Lst/€)	Momentum Services Ltd	24.000
<b>Totale</b>		<b>34.537</b>

L’importo relativo alla proposta d’acquisto dello stabilimento Realfood, fa riferimento all’offerta irrevocabile presentata alla procedura da parte di Realfood 3 s.r.l. per l’intero complesso aziendale, da quest’ultima attualmente gestito con contratto d’affitto d’azienda.

L’impegno per vendita di valuta di Momentum Services Ltd è stato stipulato per ridurre rischi di oscillazione dei cambi Sterlina/Euro connessi al rapporto contrattuale con Eurostar.

La variazione del saldo rispetto al precedente esercizio è principalmente dovuto, in aumento, al contratto per vendita di valuta di Momentum e, in diminuzione, alla cancellazione dell’impegno connesso alla proposta irrevocabile d’acquisto da parte di Salumi d’Emilia s.r.l. dell’intero complesso aziendale di proprietà di Ibis s.p.a. (7.747 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) in seguito all’aggiudicazione di tale azienda in sede d’asta nel corso del 2003.

## Commento alle principali voci del conto economico consolidato

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	57.378	46.506
Minusvalenze cessione crediti (securitization) classificate negli oneri diversi di gestione	4.410	6.682
<b>Risultato operativo (C/E riclassificato)</b>	<b>61.788</b>	<b>53.188</b>
Proventi e oneri finanziari (sez. C)	(21.129)	(25.225)
Minusvalenze cessione crediti (securitization) classificate negli oneri diversi di gestione	(4.410)	(6.682)
Proventi da partecipazioni (sez. C voce 15)	(322)	(216)
<b>Risultato della gestione caratteristica (C/E riclassificato)</b>	<b>35.927</b>	<b>21.065</b>
Rettifiche di valore di attività finanziarie (sez. D)	(10.003)	(1.343)
Proventi da partecipazioni (sez. C voce 15)	322	216
Proventi e oneri straordinari (sez. E)	28.155	(2.303)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>54.401</b>	<b>17.635</b>

### 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>2003</b>	<b>2002</b>
Italia	1.410.445	1.263.635
Unione Europea	217.582	199.280
Extra Unione Europea	134.151	107.955
<b>Totale</b>	<b>1.762.178</b>	<b>1.570.870</b>

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

# NOTA INTEGRATIVA

## Altri ricavi e proventi

(in migliaia di Euro)	2003	2002
<i>Altri ricavi e proventi vari</i>		
Canoni e affitti attivi	251	205
Rimborsi assicurativi	4.558	1.038
Premi da fornitori	9.620	8.133
Plusvalenza da alienazione beni strumentali	357	551
Rimborsi di costi diversi	1.631	1.952
Servizi, consulenze e altri minori	5.431	4.595
<b>Totale altri ricavi e proventi vari</b>	<b>21.848</b>	<b>16.474</b>
<i>Contributi in conto esercizio</i>		
Vari	1.686	1.187
<b>Totale contributi in conto esercizio</b>	<b>1.686</b>	<b>1.187</b>
<b>Totale</b>	<b>23.534</b>	<b>17.661</b>

L'incremento del saldo al 31 dicembre 2003 è principalmente riconducibile ad un rimborso assicurativo contabilizzato da Marr per 3.413 migliaia di Euro e connesso ai danni subiti da merce in deposito presso terzi, causati dal crollo di una cella frigorifera, che hanno determinato una corrispondente variazione negativa del valore delle rimanenze di merci in giacenza al 31 dicembre 2003.

I contributi in conto esercizio si riferiscono per 1.325 migliaia di Euro ad Azienda Agricola Corticella e fanno riferimento a contributi a titolo di indennizzo e intervento per fronteggiare la crisi "BSE".

## Costi della produzione

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

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Materie prime	507.092	435.216
Merci	622.826	541.718
Materiale sussid., di consumo, semilavorati e imballaggi	46.821	41.121
Prodotti finiti	19.459	20.802
Acquisti Oil	16.060	-
Cancelleria e stampati	1.359	1.503
Materiale, prodotti diversi e rettifiche di acquisti	19.483	18.195
<b>Totale</b>	<b>1.233.100</b>	<b>1.058.555</b>

Gli "Acquisti Oil" sono relativi all'attività di vendita di carburanti nelle stazioni di servizio autostradali.

## Costi per servizi

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Consumi energetici ed utenze	17.793	15.939
Manutenzioni e riparazioni	12.977	11.356
Trasporti su vendite	51.780	46.118
Provvigioni, servizi comm. e distributivi	66.450	62.260
Prestazioni di terzi e terziarizzazioni	41.153	35.905
Servizi per acquisti	16.213	10.667
Franchising	8.586	10.000
Altri servizi tecnici e generali	63.243	55.793
<b>Totale</b>	<b>278.195</b>	<b>248.038</b>

## Costi per godimento di beni di terzi

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Affitto d'azienda, royalties ed altri	11.551	11.938
Costi relativi a contratti di leasing	509	453
Affitti e canoni relativi a beni immobili e mobili	12.336	10.686
<b>Totale</b>	<b>24.396</b>	<b>23.077</b>

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

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Salari e stipendi	116.959	105.970
Oneri sociali	35.820	33.106
Trattamento di fine rapporto	6.807	6.595
Altri costi del personale	382	201
<b>Totale</b>	<b>159.968</b>	<b>145.872</b>

La variazione nel costo del personale risente principalmente del fatto che la controllata Railrest s.a. nel 2002 aveva operato solamente per 7 mesi, sostenendo costi del personale per 5.342 migliaia di Euro mentre, nel 2003, in piena attività, il costo del personale ammonta a 10.882 migliaia di Euro. Un ulteriore incremento di 2.917 migliaia di Euro è legato alla variazione dell'area di consolidamento.

## NOTA INTEGRATIVA

Al 31 dicembre 2003 i dipendenti in forza al Gruppo ammontano a n. 5.388 rispetto ai 4.893 del 31 dicembre 2002. L'incremento, per 153 unità, è stato determinato dalla variazione dell'area di consolidamento e, per la rimanente parte, all'effetto dello sviluppo dei business del Gruppo. La ripartizione per categoria e il numero medio dei dipendenti nel 2003 sono evidenziati nel seguente prospetto:

	<i>Operai</i>	<i>Impiegati</i>	<i>Dirigenti</i>	<b><i>Totale</i></b>
Dipendenti al 31.12.2002	3.766	1.053	74	4.893
<b>Dipendenti al 31.12.2003</b>	<b>3.735</b>	<b>1.546</b>	<b>107</b>	<b>5.388</b>
<i>Incrementi (decrementi)</i>	(31)	493	33	495
<b>N. medio dipendenti nel 2003</b>	<b>3.785</b>	<b>1.484</b>	<b>106</b>	<b>5.375</b>

### Ammortamenti e svalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	18.032	17.807
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	30.001	27.996
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	222	1.678
Sval. dei crediti compresi nell'att. circolante e delle disp. liquide	6.743	5.122
<b>Totale</b>	<b>54.998</b>	<b>52.603</b>

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

### Oneri diversi di gestione

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Perdite su crediti	2.126	2.600
Imposte e tasse indirette	2.768	1.856
Minusvalenze cessioni cespiti	196	580
Contributi e spese associative	466	458
Minusvalenze cessioni crediti CRC	-	4.350
Minusvalenze cessioni crediti Cremonini Sec.	4.410	2.332
Altri minori	3.543	2.459
<b>Totale</b>	<b>13.509</b>	<b>14.635</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.

La diminuzione delle minusvalenze su cessioni pro-soluto riflette essenzialmente la minor onerosità della nuova operazione di cartolarizzazione dei crediti con Cremonini Sec. rispetto alla precedente.

## Proventi e oneri finanziari

### Altri proventi finanziari

(in migliaia di Euro)	2003	2002
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	37	39
- da imprese collegate	47	
- altri	22	140
b) Da titoli iscritti nelle imm. che non cost. partecipazioni		25
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non cost. partecipazioni	9	51
d) Proventi diversi dai precedenti		
- da imprese controllate	34	2
- altri		
- <i>interessi bancari</i>	167	275
- <i>differenze di cambio</i>	4.027	3.136
- <i>altri proventi finanziari</i>	5.658	9.708
<b>Totale</b>	<b>10.001</b>	<b>13.376</b>

La voce "altri proventi finanziari" include 0,5 milioni di Euro (4,4 milioni di Euro nel 2002) di proventi verso la Silver Castle Ltd connessi all'operazione Eurobond di Cremonini Finance plc, già descritta nei precedenti bilanci e giunta a conclusione nel febbraio 2003.

### Interessi e altri oneri finanziari

(in migliaia di Euro)	2003	2002
- da imprese controllate	4	91
- altri		
- <i>interessi passivi su mutui</i>	8.159	10.074
- <i>interessi passivi di factoring</i>	1.382	1.285
- <i>interessi passivi di c/c ed altri</i>	7.369	7.370
- <i>differenze passive su cambio</i>	9.366	6.103
- <i>oneri diversi bancari</i>	558	658
- <i>interessi su obbligazioni</i>	1.394	7.504
- <i>altri diversi</i>	3.220	5.732
<b>Totale</b>	<b>31.448</b>	<b>38.726</b>

La diminuzione degli interessi e oneri finanziari è principalmente connessa alla riduzione dell'indebitamento complessivo del Gruppo ed al calo dei tassi d'interesse. A tale riduzione si è contrapposto un sensibile incremento degli oneri per differenze di cambio, in gran parte dovute al rafforzamento dell'Euro sul Dollaro USA.

Gli interessi su obbligazioni si riferiscono al costo per il prestito obbligazionario emesso dalle controllate Cremonini Finance plc (rimborsato nel febbraio 2003) e Marr s.p.a..

## NOTA INTEGRATIVA

### Rettifiche di valore di attività finanziarie

#### Rivalutazioni

(in migliaia di Euro)	2003	2002
a) Di partecipazioni	-	243
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non cost. partecipazioni	1.436	-
<b>Totale</b>	<b>1.436</b>	<b>243</b>

L'importo di 1.436 migliaia di Euro si riferisce al ripristino di valore delle azioni proprie iscritte nel circolante, valutate al minore tra costo e mercato (v. paragrafo "Azioni proprie" dell'attivo circolante).

#### Svalutazioni

(in migliaia di Euro)	2003	2002
a) Di partecipazioni		
- Mutina Consulting s.r.l.	5.948	-
- Ibis s.p.a.	506	-
- Food & Co. s.r.l.	459	-
- Buona Italia Alimentos Itda	81	57
- altre partecipazioni	229	88
b) Di imm. finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
- azioni proprie iscritte nell'attivo immobilizzato	4.216	-
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non cost. partecipazioni		
- azioni proprie iscritte nell'attivo circolante	-	1.436
- altri titoli	-	5
<b>Totale</b>	<b>11.439</b>	<b>1.586</b>

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

Le svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni fanno riferimento, per l'intero importo, alla rettifica per perdite durevoli delle azioni proprie in portafoglio classificate tra le immobilizzazioni finanziarie (v. paragrafo "Azioni proprie" dell'attivo immobilizzato).

## Proventi e oneri straordinari

### Proventi

(in migliaia di Euro)	2003
Plusvalenza su cessione del 33,33% di Marr a investitori istituzionali	39.809
Altri minori	292
<b>Totale plusvalenze da alienazioni</b>	<b>40.101</b>
Utilizzo fondo per perdite previste su deposito cauzionale Mutina Consulting s.r.l.:	
Accantonamento per perdite previste effettuato nel corso del 2003	(4.500)
Utilizzo fondo accantonato nel corso del 2003	4.500
Utilizzo fondo accantonato nel corso del 2002	950
Altri minori	950
<b>Totale proventi vari</b>	<b>1.362</b>
<b>Totale</b>	<b>2.312</b>
<b>Totale</b>	<b>42.413</b>

Per ulteriori commenti circa la plusvalenza per la cessione di una quota di Marr, si rimanda al paragrafo “Operazione di private equity sul capitale di Marr”, mentre, per quanto riguarda gli importi riferibili a Mutina Consulting s.r.l., si rimanda al paragrafo “Partecipazioni in imprese controllate”.

La voce “Altri minori” tra le plusvalenze da alienazioni comprende un provento derivante dalla cessione di un punto di ristoro a Firenze per 286 migliaia di Euro.

La voce “Altri minori” tra i proventi vari è composto da partite singolarmente poco rilevanti, e comprende, fra l’altro il provento derivante dall’incasso di un credito in contestazione di Momentum Services Ltd sorto in precedenti esercizi (482 migliaia di Euro) e sopravvenienze diverse per rimborsi, stralcio debiti, premi non previsti ed altre varie e minori.

### Oneri

(in migliaia di Euro)	2003
Minusvalenze cessione stabilimento di Mirandola	1.808
Cessioni e chiusura rami d’azienda	817
Altre	57
<b>Totale minusvalenze da alienazioni</b>	<b>2.682</b>
Costo per condoni fiscali	1.255
Altre	55
<b>Totale imposte relative a esercizi precedenti</b>	<b>1.310</b>
Commissioni e oneri operazione di cessione quota Marr	5.610
Svalutazione credito Planet Hollywood	1.852
Penalità e transazioni straordinarie	831
Penalità contrattuale per evento straordinario di società estera (sciopero interno)	641
Altri minori	1.332
<b>Totale oneri vari</b>	<b>10.266</b>
<b>Totale</b>	<b>14.258</b>

## NOTA INTEGRATIVA

Minusvalenza su cessione dello stabilimento sito in Mirandola (Modena) – Trattasi della minusvalenza derivante dalla cessione a terzi di una parte dell'area sulla quale insiste il vecchio stabilimento produttivo della società Montana Alimentari s.p.a..

Svalutazione credito Planet Hollywood – Trattasi della svalutazione del credito vantato da Cremonini s.p.a. nei confronti della società Planet Hollywood Italia s.r.l. (dichiarata fallita nel corso del 2003) a seguito della cessazione dell'attività del ramo d'azienda a quest'ultima concesso in locazione e dismesso causa l'avvio della procedura concorsuale.

Altri minori – L'importo, composto da partite singolarmente poco rilevanti, comprende principalmente sopravvenienze e insussistenze, nonché costi e/o storni di ricavi di esercizi precedenti.

### Imposte sul reddito

(in migliaia di Euro)	2003	2002
I.R.P.E.G. e altre imposte dirette	10.855	8.199
I.R.A.P.	7.810	7.715
Imposte differite e anticipate, al netto	(638)	(1.378)
Imposta sostitutiva sulle plusvalenze	5.264	-
Credito d'Imposta sui dividendi	(3.663)	-
<b>Totale</b>	<b>19.628</b>	<b>14.536</b>

L'imposta sostitutiva è riferita per 5.025 migliaia di Euro alla tassazione al 19% della plusvalenza realizzata da Cremonini s.p.a. dalla vendita di azioni Marr s.p.a. (v. paragrafo "Operazione di private equity sul capitale di Marr").

La voce "Credito d'imposta sui dividendi" riflette la riclassificazione effettuata in sede di consolidamento del credito d'imposta relativo ai dividendi contabilizzati per maturazione nel 2002 e incassati nel 2003 dalla Capogruppo (3.104 migliaia di Euro) e da Marr s.p.a. (559 migliaia di Euro).

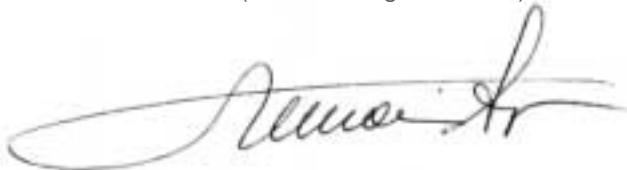
### Amministratori e sindaci

Si riportano di seguito i compensi totali, nominativamente esposti nella nota integrativa al bilancio di esercizio di Cremonini s.p.a., spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale della Capogruppo relativi all'esercizio 2003, per lo svolgimento di attività anche in altre imprese del Gruppo:

(in migliaia di Euro)	Emolumenti	Retribuzione	Altro	Totale
Consiglio di Amministrazione	2.733	778	-	3.511
Collegio Sindacale	151	-	-	151
<b>Totale</b>	<b>2.884</b>	<b>778</b>	<b>-</b>	<b>3.662</b>

Castelvetro di Modena, 30 marzo 2004

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



# Allegati

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

- Allegato 1 - Dettaglio al 31 dicembre 2003 dei crediti e dei debiti nei confronti di imprese controllate, collegate e correlate;
- Allegato 2 - Dettaglio per l'esercizio 2003 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 2003;
- Allegato 4 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003;
- Allegato 5 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003;
- Allegato 6 - Elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2003 classificate tra le immobilizzazioni finanziarie;
- Allegato 7 - Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2003 (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 2003;
- Allegato 9 - Rendiconto finanziario consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002.

**Allegato 1**

**Dettaglio al 31 dicembre 2003 dei crediti e dei debiti nei confronti di imprese controllate, collegate e correlate**

(in migliaia di Euro)	Commerciali Crediti	Commerciali Debiti	Altri Crediti	Altri Debiti	Totali Crediti	Totali Debiti
<b>Società controllate:</b>						
Cremonini International b.v.		574		574		-
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione			135		-	135
Fernie s.r.l. in liquidazione			488		-	488
Ibis s.p.a.				-	-	-
In.Al.Sarda s.r.l.	1.394	65	2.025		3.419	65
Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione	723				723	-
Inalca Kinshasa sprl	5.216				5.216	-
Inalca Russia I.I.c.	47	25			47	25
Marr Russia I.I.c.	3.258				3.258	-
Mutina Consulting s.r.l.	5		565		570	-
SGD s.r.l.		32	261		261	32
So.Ge.Bar s.r.l			125		125	-
Taormina Catering s.r.l. in liquidazione				2	-	2
Fondo svalutazione crediti	(5)		(50)		(55)	-
<b>Totale controllate</b>	<b>10.638</b>	<b>122</b>	<b>3.500</b>	<b>625</b>	<b>14.138</b>	<b>747</b>
<b>Società collegate:</b>						
A.O. Konservni	9.060				9.060	-
Az. Agr. Serra della Spina s.r.l. in liq.		5			5	-
Buona Italia Alimentos Itda	278				278	-
Farm Service s.r.l.		457	426		426	457
Food & Co. s.r.l.	335				335	-
International Meat Company s.a.	57				-	57
Prometex s.a.m.	402	82	60		462	82
Realbeef s.r.l.			11		11	-
Toupnott s.a.	168	1			168	1
Fondo svalutazione crediti		(2)			(2)	-
<b>Totale collegate</b>	<b>10.241</b>	<b>597</b>	<b>502</b>	<b>-</b>	<b>10.743</b>	<b>597</b>
<b>Società correlate:</b>						
Cre-Am s.r.l. in liquidazione		52			52	-
Cremofin s.r.l.			29		-	29
Alfa 95 s.p.a. in liquidazione		1			1	-
Tre Holding s.r.l.		150			150	-
Le Cupole s.r.l.		1.254			1.254	-
<b>Totale correlate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.457</b>	<b>29</b>	<b>1.457</b>	<b>29</b>

**Allegato 2**

**Dettaglio per l'esercizio 2003 dei ricavi e dei costi nei confronti di imprese controllate, collegate e correlate**

(in migliaia di Euro)	Commerciali		Altri		<b>Totale</b>	
	Ricavi	Costi	Ricavi	Costi	Ricavi	Costi
<b>Società controllate:</b>						
Cremonini International b.v.		26			<b>26</b>	-
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione		2			-	<b>2</b>
Fernie s.r.l. in liquidazione		2			-	<b>2</b>
Ibis s.p.a.		11			-	<b>11</b>
In.Al.Sarda s.r.l.	3.099	16	11	40	<b>3.110</b>	<b>56</b>
Inalca Kinshasa sprl	12.351		4	198	<b>12.355</b>	<b>198</b>
Inalca Russia I.I.c.				100	-	<b>100</b>
Marr Russia I.I.c.	4.107		2	256	<b>4.109</b>	<b>256</b>
SGD s.r.l.		30	158		<b>30</b>	<b>158</b>
So.Ge.Bar s.r.l	5		8		<b>13</b>	-
<b>Totale controllate</b>	<b>19.562</b>	<b>16</b>	<b>81</b>	<b>767</b>	<b>19.643</b>	<b>783</b>
<b>Società collegate:</b>						
A.O. Konservni	4.866		396	653	<b>5.262</b>	<b>653</b>
Buona Italia Alimentos Itda	51		15	10	<b>66</b>	<b>10</b>
Farm Service s.r.l.				149	-	<b>149</b>
Food & Co. s.r.l.	4		15		<b>19</b>	-
International Meat Company s.a.	7			13	<b>7</b>	<b>13</b>
Prometex s.a.m.	588		6	36	<b>594</b>	<b>36</b>
Toupnott s.a.	1.155	2.909		20	<b>1.155</b>	<b>2.929</b>
<b>Totale collegate</b>	<b>6.671</b>	<b>2.909</b>	<b>432</b>	<b>881</b>	<b>7.103</b>	<b>3.790</b>
<b>Società correlate:</b>						
Alfa 95 s.pa. in liquidazione	1				<b>1</b>	-
Cremofin s.r.l.				39	-	<b>39</b>
Le Cupole s.r.l.	744				-	<b>744</b>
Ristoro s.r.l.	75				-	<b>75</b>
<b>Totale correlate</b>	<b>1</b>	<b>819</b>	<b>-</b>	<b>39</b>	<b>1</b>	<b>858</b>

**Allegato 3**

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003**

(in migliaia di Euro)	Situazione iniziale				Movimenti dell'esercizio				Situazione finale		
	Costo originario	Fondi amm.to 31.12.2002	Saldo area di cons.	Effetti netti var/area di cons.	Acquisizioni	Decrementi netti	Riclass./Sval/ Altri mov.	Amm.to	Costo originario	Fondi amm.to 31.12.2003	Saldo
Costi di impianto e di ampliamento	14.191	(10.321)	3.870	19	104			(33)	(2.700)	14.274	(13.014)
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	9.375	(4.991)	4.384		3.804			33	(2.853)	12.046	(6.678)
Diritti di brevetto industriale e di ut. delle opere dell'ingegno	6.2226	(4.008)	2.218	9	931	(34)		8	(1.094)	6.994	(4.956)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	34.915	(8.756)	26.159		688	(6.742)		(7)	(1.609)	26.475	(7.986)
Avviamento	15.876	(4.329)	11.547		891			59	(1.856)	17.359	(6.718)
Differenza da consolidamento	70.775	(18.202)	52.573		6.007	(10.663)		(3.336)	62.342	(17.761)	44.581
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.663		2.663		2.036	(1.210)		(2.786)		703	703
Altre immobilizzazioni immateriali	44.801	(25.475)	19.326	567	4.259	(616)		2.662	(4.584)	52.047	(30.433)
<b>Totale</b>	<b>198.822</b>	<b>(76.082)</b>	<b>122.740</b>	<b>595</b>	<b>18.720</b>	<b>(19.265)</b>	<b>(64)</b>	<b>(18.032)</b>	<b>192.240</b>	<b>(87.546)</b>	<b>104.694</b>

**Allegato 4**

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003**

(in migliaia di Euro)	Situazione iniziale				Movimenti dell'esercizio				Situazione finale		
	Costo originario	Rival./ (Sval.)	Fondi amm.to	Saldo 31.12.2002	Effetti netti var. area di cons.	Acquisizioni	Decrementi netti	Riclas./Sval./ Altri mov.	Costo originario	Rival./ (Sval.)	Fondi amm.to
Terreni e fabbricati	265.174		(33.413)	231.761	429	15.404	(7.274)	2.773	(8.180)	273.950	(39.037)
Impianti e macchinari	199.237		(68.650)	130.587	18	11.175	(851)	994	(15.480)	209.059	(82.616)
Attrezzature industriali e commerciali	15.181		(9.776)	5.405	119	1.970	(47)	18	(1.701)	17.117	(11.353)
Altri beni	41.922		(26.228)	15.694	478	6.872	(1.950)	1.218	(4.640)	47.822	(30.150)
Immobilizzazioni in corso e accounti				4.396		7.972		(5.088)		7.280	
<b>Totale</b>	<b>525.910</b>		<b>(138.067)</b>	<b>387.843</b>	<b>1.044</b>	<b>43.393</b>	<b>(10.122)</b>	<b>(85)</b>	<b>(30.001)</b>	<b>555.228</b>	<b>(163.156)</b>
											<b>392.072</b>

**Allegato 5**

**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso  
al 31 dicembre 2003**

(in migliaia di Euro)	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio			Situazione finale			
	Costo originario	Rival.	Sval. 31.12.2002	Saldo Effetti netti var. area di cons.	Incrementi	Decrementi	Rival.	Riclass./ Ripristini	Saldo 31.12.2003	di cui: Rivalutazioni
<b>Partecipazioni in controllate e collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto:</b>										
- imprese controllate	294	94	388				(25)	(665)	363	69
- imprese collegate	4.423	183	(493)	4.113					1.801	58
<b>Partecipazioni in controllate e collegate valutate in base al costo:</b>										
- imprese controllate	1.218	35	(36)	1.217			9.318	(6.505)	3.952	35
- imprese collegate	133		(29)	104			1.366	(28)	1.425	
<b>Partecipazioni in altre imprese</b>										
	4.405			4.405			459			
<b>Totali partecipazioni</b>	<b>10.473</b>	<b>312</b>	<b>(558)</b>	<b>10.227</b>			<b>11.143</b>	<b>(971)</b>	<b>(7.223)</b>	<b>(791)</b>
Crediti:										162
- verso controllate	736		736							
- verso collegate	64		64				1			
- verso altri	12.917		12.917				4.204	(9.865)	950	(514)
<b>Totali crediti</b>	<b>13.717</b>		<b>13.717</b>				<b>4.205</b>	<b>(9.865)</b>	<b>950</b>	<b>1</b>
Altri titoli							3			3
Azioni proprie	10.501		10.501					(4.216)		6.285
<b>Totali</b>	<b>34.691</b>	<b>312</b>	<b>(558)</b>	<b>34.445</b>	<b>3</b>	<b>15.348</b>	<b>(10.836)</b>	<b>(10.489)</b>	<b>(790)</b>	<b>27.681</b>
										162

## Allegato 6

### Elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2003 classificate tra le immobilizzazioni finanziarie

(in migliaia di Euro) 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			(20)		100,00	-
Fe.Ber. Carni s.r.l. in liq.	100,00	294			(22)		100,00	272
Fernie s.r.l. in liq.	95,00	527					95,00	527
Ge.Mark International d.o.o.	65,00	-					65,00	-
Ibis s.p.a.	98,00	506			(506)		98,00	-
In.Al.Sarda s.r.l.			31		(31)		51,00	-
Inalcammil Itda			53				55,00	53
Inalca Algerie s. a r.l.	55,00	8			(8)			
Inalca Hellas e.p.e. in liq.	95,00	-					95,00	-
Inalca Kinshasa sprl	55,00	30					55,00	30
Inalca Russia I.I.c.	100,00	56	325				100,00	381
Inter Inalca Angola Itda	50,00	25			(25)			
Mutina Consulting s.r.l.			5.958		(5.948)		99,90	10
Quinto Valore soc.cons. a r.l.	50,00	45			(45)			
SGD s.r.l.	50,00	94			(3)		50,00	91
So.ge.Bar s.r.l			2.951				100,00	2.951
Taormina Catering s.r.l. in liq.	60,00	-					60,00	-
<b>Totali società controllate</b>		<b>1.605</b>	<b>9.318</b>		<b>(6.530)</b>	<b>(78)</b>		<b>4.315</b>
<b>Società collegate:</b>								
A.O. Konservni	25,00	1.686			(125)		25,00	1.561
Az. Agr. Serra della Spina s.r.l. in liq.	33,33	10					33,33	10
Buona Italia Alimentos Itda	49,00	318			(81)		49,00	237
Consorzio I.R.I.S. a r.l.	25,00	3					25,00	3
Farm Service s.r.l.			232	(17)			37,00	215
Food & Co. s.r.l.	30,00	1.155			(459)	(693)	30,00	3
Immobiliare Athena s.p.a.	34,00	954		(954)				
International Meat Company s.a.	25,00	28			(28)		25,00	-
Parma France s.a.s.			131				20,00	131
Pierre Franco Investissement s.a.s.			1.003				20,62	1.003
Prometex s.a.m.	39,33	59					39,33	59
Realbeef s.r.l.	24,00	4					24,00	4
Technoaliment com s.r.l	33,00	-					33,00	-
<b>Totali società collegate</b>		<b>4.217</b>	<b>1.366</b>	<b>(971)</b>	<b>(693)</b>	<b>(693)</b>		<b>3.226</b>
<b>Altre imprese:</b>								
Centro Agroalimentare Riminese s.p.a.		274					274	
Emilia Romagna Factor s.p.a.		1.744	347				2.091	
Futura s.p.a.		600					600	
Nuova Campari s.p.a.		1.549					1.549	
Altre minori		238	112		(20)		330	
<b>Totali altre imprese</b>		<b>4.405</b>	<b>459</b>		<b>(20)</b>		<b>4.844</b>	
<b>Totali partecipazioni</b>		<b>10.227</b>	<b>11.143</b>	<b>(971)</b>	<b>(7.223)</b>	<b>(791)</b>		<b>12.385</b>

**Allegato 7**

**Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2003 (art. 2427 n. 5 C.C.) con indicazione di quelle rientranti nell'area di consolidamento**

(in migliaia di Euro)	Denominazione	Sede	Capitale sociale (in Euro se non indicato diversamente)	Risultato eser. chiuso al 31.12.03	Patrimonio netto al 31.12.03	Quota di controllo interessenza al 31.12.03	Quota di controllo interessenza metodo di consolidamento al 31.12.03	Partecipanti al 31.12.2003	Quota di controllo al 31.12.02	Quota di interes. Note
<b>Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale:</b>										
Alisea soc. cons. a.r.l.										
Azienda Agricola	Impuneta (FI)		50.000	33	272	55,00%	36,67%	Integrale	Marr s.p.a.	55,00%
Corticella s.r.l.	Spilamberto (MO)		95.000	(24)	3.428	100,00%	100,00%	Proporzionale	INALCA s.p.a. Cremonini s.p.a.	100,00%
Autoplose gmbh	Matrei (Austria)		36.336	106	373	50,00%	50,00%		-	-
Cons. Centro Comm.										(e)
Ingrossi Cami s.r.l.	Bologna		1.500.000	57	1.903	77,82%	77,67%	Integrale	Cremonini: 77,05%; GesCar: 0,77% Cremonini s.p.a.	77,82%
Cremonini Finance plc	Londra (Regno Unito)		GBP 50.000	(521)	(82)	100,00%	100,00%	Integrale	100,00%	100,00%
Cremonini										(b)
Restaration s.a.s.	Pari (Francia)		1.500.000	140	227	86,00%	86,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	86,00%
Cremonini s.p.a.	Castelvetro di Modena (MO)		73.746.400	17.779	197.919			Capogruppo		
Frimo s.a.m.	Principato di Monaco		150.000	55	484	50,40%	50,40%	Integrale	INALCA s.p.a.	50,40%
Gas.Car. S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)		330.000	1	271	80,00%	80,00%	Integrale	INALCA s.p.a.	80,00%
Global Service s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)		93.000	285	421	100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	100,00%
Guardamiglio s.r.l.	Placenza		4.135.000	253	4.493	100,00%	100,00%	Integrale	INALCA s.p.a.	100,00%
INALCA s.p.a.	Castelvetro di Modena (MO)		140.000.000	(758)	132.665	100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	100,00%
Indra Algerie s. a.r.l.	Algeri (Algeria)		DA 1.000.000	724	740	55,00%	55,00%	Integrale	INALCA s.p.a.	55,00%
Inter Inalca Angola Irida	Luanda (Angola)		USD 50.000	443	840	50,00%	50,00%	Integrale	INALCA s.p.a.	50,00%
Interjet s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)		1.550.000	(328)	1.289	100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	100,00%
Marr Alisurgel s.r.l.										(b)
in liquidazione										
Marr Foodservice	Santarcangelo di Romagna (RN)		10.000	48	1.450	97,00%	64,67%	Integrale	Marr s.p.a.	97,00%
Iberica s.a.s.	Madrid (Spagna)		600.000	(873)	512	100,00%	66,67%	Integrale	Marr s.p.a.	82,00%
Marr s.p.a.	Rimini		32.617.060	8.501	134.036	66,67%	66,67%	Integrale	Cremonini s.p.a.	100,00%
Mister Food s.p.a.	Castelvetro di Modena (MO)		100.000	(294)	(212)	100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	100,00%
Momentum Services Itd	Birmingham (Regno Unito)		388.000	46	441	51,00%	51,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	51,00%
Montana Alimentari s.p.a.	Gazoldo degli Ippotri (MN)		40.248.000	(3.000)	38.126	100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	100,00%
Montana Farm s.p.z.o.o.	Platyn (Polonia)		Zloty 2.000.000	(695)	(452)	95,88%	95,88%	Proporzionale	Montana Alimentari s.p.a.	85,00%
Moto s.p.a.	Trezzano sul Naviglio (MI)		100.000	(61)	864	50,00%	50,00%	Proporzionale	Cremonini s.p.a.	50,00%
Phose Veneta s.r.l.	Trezzano sul Naviglio (MI)		46.800	(176)	2.085	50,00%	50,00%	Proporzionale	Moto s.p.a.	-
Quinto Valore										(e)
socons. a.r.l.	Reggio Emilia		90.000	0	90	50,00%	50,00%	Proporzionale	INALCA s.p.a.	50,00%
Railtest s.a.s.	Bruxelles (Belgio)		500.000	732	1.722	51,00%	51,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	51,00%
Realfood 3 s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)		90.000	124	2.680	100,00%	100,00%	Integrale	INALCA s.p.a.	100,00%
Roadhouse Grill										(h)
Italia s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)		90.000	(766)	(144)	99,00%	99,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	99,00%
Salumi d'Emilia s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)		3.000.000	(252)	2.748	100,00%	100,00%	Integrale	Montana Alimentari s.p.a.	100,00%
Sara s.r.l.	Ospedaletto di Lodi (Lodi)		516.457	(2)	366	100,00%	100,00%	Integrale	INALCA s.p.a.	100,00%
S.I.A.S. Società Italiana Appalti e Servizi s.p.a.	Santarcangelo di Romagna (RN)		258.000	32	763	100,00%	66,67%	Integrale	Marr s.p.a.	100,00%
S.A.M. s.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)		46.500	140	216	100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini s.p.a.	100,00%

## **segue Allegato 7**

NOTE

**NOTE**  
(a) Valutazione effettuata in base al metodo del patrimonio netto. / (b) Importi espressi in Euro risultanti dalla conversione al cambio della data di chiusura del bilancio degli originali importi in valuta. / (c) Dati non ancora disponibili in quanto società costituita nel corso del 2003. / (d) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2002, ultimo bilancio disponibile. / (e) I dati di bilancio si riferiscono all'ultima situazione patrimoniale redatta dal curatore fallimentare alla data 31 dicembre 2003. Società acquisita quando era già in procedura concorsuale; il deficit di patrimonio netto non è a carico della controllante. / (f) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2000, ultimo bilancio disponibile. / (g) La società, costituita nel corso del 2002, ha chiuso il primo bilancio il 31.12.2003. I dati riportati si riferiscono a quelli utilizzati per il consolidamento. / (h) I dati si riferiscono al 31 luglio 2003, ultimo bilancio disponibile. / (i) La società sta completando il processo di liquidazione, bilancio ad oggi non disponibile.

**Allegato 8**

**Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato avvenute nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003**

(in migliaia di Euro)	Riserva da Capitale sociale	Riserva da sovraprezzo delle azioni	Riserva proprie in portafoglio legale delle azioni	Riserva di proprie in portafoglio consolidam.	Riserva di traduzione	Utile (Perdite) portati a nuovo	Risultato di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Risultato di pertinenza di terzi	Patrimonio netto di terzi	Risultato di pertinenza di terzi	Totali	
<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>
Destinazione risultato dell'esercizio:													
- a riserve						2.501	(2.501)			598	(598)		
- dividendi						(2.648)		(2.648)		(1.610)		(1.610)	(4.258)
Utilizzo riserve per incremento riserva azioni proprie in portafoglio					681								
Effetto operazione di private equity sul capitale di MARR						(47)		(47)	42.150			42.150	42.103
Movimentazione riserva di traduzioni e altri movimenti						(53)		987	934	(583)		351	
Utile (perdita) dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003								29.450	29.450		5.323		34.773
<b>Saldi al 31 dicembre 2003</b>	<b>73.746</b>	<b>70.928</b>	<b>14.749</b>	<b>20.704</b>	<b>3.255</b>	<b>(86)</b>	<b>(11.949)</b>	<b>29.450</b>	<b>200.797</b>	<b>42.537</b>	<b>5.323</b>	<b>47.860</b>	<b>248.657</b>

**Allegato 9**

**Rendiconto finanziario consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002**

(in migliaia di Euro)	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>A) Indebitamento finanziario netto a breve iniziale</b>		
Disponibilità liquide	59.792	22.135
Altre attività finanziarie e dell'attivo circolante	10.010	545
Obbligazioni (entro 12 mesi)	(113.621)	-
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(246.191)	(188.042)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(30.435)	(39.826)
<b>Totalle indebitamento finanziario netto a breve iniziale</b>	<b>(320.445)</b>	<b>(205.188)</b>
<b>B) Flusso monetario da attività dell'esercizio</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio compreso utile azionisti di minoranza	34.773	3.099
Ammortamenti		
- immateriali	18.032	17.807
- materiali	30.001	27.996
(Plus) o minusvalenza da realizzo immobilizzazioni materiali e immat.	2.008	(686)
Plusvalenza cessione Marr	(39.809)	-
Commissioni e oneri cessione Marr	5.610	-
Svalutazione azioni proprie al netto del valore di ripristino	2.780	1.436
Svalutazione partecipazione straordinaria	5.948	-
Variazione netta del fondo per rischi ed oneri	400	(307)
Variazione del fondo svalutazione crediti	1.398	1.179
Variazione netta del TFR	2.349	4.213
Utile dell'attività dell'esercizio prima della variazione del capitale circolante	63.490	54.737
(Incremento) decremento delle azioni proprie iscritte nel circolante	(3.461)	(3.253)
(Incremento) decreimento dei crediti del circolante ed altri	(28.315)	(5.096)
(Incremento) decremento delle rimanenze di magazzino	(42.578)	(993)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	16.416	33.188
Incremento (decremento) dei ratei e risconti	(1.112)	2.268
	<b>4.440</b>	<b>80.851</b>
<b>C) Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni		
- immateriali	(18.720)	(23.151)
- materiali	(43.393)	(30.537)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(3.939)	4.303
Effetti derivanti dalla variazione dell'area di consolidamento delle imm. immat. e mat.	(1.639)	(657)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni mat. e immat.	9.440	11.862
	<b>(58.251)</b>	<b>(38.180)</b>
<b>D) Flusso monetario generato (assorbito) da variazione del patrimonio netto</b>		
Pagamento dei dividendi	(4.258)	-
Altre variazioni compresa quella di terzi	351	232
	<b>(3.907)</b>	<b>232</b>
<b>E) Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>		
Incremento quota a breve dei debiti obbligazionari	(18.000)	(113.621)
Incremento (decremento) dei finanziamenti a medio-lungo	51.387	(44.539)
	<b>33.387</b>	<b>(158.160)</b>
<b>F) Effetto derivante dall'operazione di private equity sul capitale di Marr</b>		
- Prezzo cessione	100.000	59.792
- Commissioni ed oneri	(5.610)	11.039
Prezzo netto di realizzo cessione	94.390	10.010
	<b>94.390</b>	<b>-</b>
<b>G) Flusso monetario dell'esercizio (B+C+D+E+F)</b>	<b>70.059</b>	<b>(115.257)</b>
<b>H) Totalle indebitamento finanziario netto a breve finale (A + G)</b>	<b>(250.386)</b>	<b>(320.445)</b>
<b>Debiti verso banche ed altri finanziatori a breve, al netto</b>		
Disponibilità liquide	50.937	59.792
Altre attività finanziarie e dell'attivo circolante	11.039	10.010
Obbligazioni (entro 12 mesi)	(18.000)	(113.621)
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(252.389)	(246.191)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(42.186)	(30.435)
Crediti verso altri finanziatori	213	
<b>Totalle indebitamento finanziario netto a breve finale</b>	<b>(250.386)</b>	<b>(320.445)</b>
<b>Debiti verso banche ed altri finanziatori a medio-lungo, al netto</b>		
Obbligazioni (tra 1 e 5 anni)	-	(18.000)
Debiti verso banche (tra 1 e 5 anni)	(151.597)	(84.286)
Debiti verso banche (oltre 5 anni)	(45.754)	(61.114)
Debiti verso altri finanziatori (tra 1 e 5 anni)	(2.493)	(2.398)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 5 anni)	(914)	(1.574)
<b>Totalle indebitamento finanziario a medio-lungo finale</b>	<b>(200.758)</b>	<b>(167.372)</b>
<b>Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità</b>	<b>(451.144)</b>	<b>(487.817)</b>

## Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2003

Signori Azionisti di Cremonini s.p.a.,

il bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 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	1.151.232
Passività	902.575
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	47.860
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	200.797

con un importo di €/migliaia 624.064 esposto nei conti d'ordine.

<b>Conto Economico consolidato</b>	<b>€/migliaia</b>
Valore della produzione	1.814.294
Costi della produzione	(1.756.916)
Proventi ed oneri finanziari	(21.129)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(10.003)
Proventi ed oneri straordinari	28.155
Imposte sul reddito	(19.628)
Utile dell'esercizio	34.773
Utile di pertinenza di terzi	(5.323)
Utile di pertinenza del Gruppo	29.450

Lo stato patrimoniale ed il conto economico presentano, ai fini comparativi, i valori del bilancio consolidato dell'anno precedente.

Nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, che completano e commentano il bilancio consolidato, il Consiglio di Amministrazione fornisce, oltre ai metodi di consolidamento ed ai criteri di valutazione, le informazioni sulla situazione dell'insieme delle società comprese nell'area di consolidamento, nonché sui fatti che hanno caratterizzato la gestione.

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

Il bilancio consolidato è stato oggetto di revisione contabile da parte della Pricewaterhouse-Coopers.

I controlli effettuati dalla società di revisione hanno appurato che:

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

Per quanto di nostra competenza, osserviamo:

- che la nota integrativa evidenzia quanto richiesto dagli artt. 38 e 39 del D. Lgs. 127/1991;
- che la relazione sull'andamento della gestione fornisce le informazioni richieste dall'art. 2428 del Codice Civile e dall'art. 40 del D.Lgs. 127/1991 e che è da ritenersi congruente con le altre risultanze evidenziate dal bilancio consolidato.

Ciò premesso, il Collegio Sindacale esprime il parere che bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 del Gruppo Cremonini rappresenti correttamente la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Capogruppo e delle società incluse nell'area di consolidamento.

Castelvetro di Modena, 14 aprile 2004

IL COLLEGIO SINDACALE

Il Presidente  
(dott. Alessandro Artese)

Il Sindaco Effettivo  
(dott. Giovanni Zanasi)

Il Sindaco Effettivo  
(dott. Ezio Maria Simonelli)

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 DEL D. LGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Agli Azionisti della  
CREMONINI SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della CREMONINI SpA e società controllate (Gruppo CREMONINI) chiuso al 31 dicembre 2003. 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 accettare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di quattro società controllate e di due società collegate, che rappresentano circa il 3,7 per cento del totale attivo consolidato e circa l'8 per cento del valore della produzione consolidata, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2003.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo CREMONINI al 31 dicembre 2003 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.
- 4 Nella Nota integrativa vengono illustrati gli effetti patrimoniali, economici e finanziari (principalmente plusvalenza straordinaria da cessione con relativa contabilizzazione di imposta sostitutiva, oneri straordinari per servizi ed aumento del patrimonio

netto di terzi) connessi all'operazione di aumento del capitale sociale della controllata MARR SpA sottoscritto da investitori istituzionali terzi rispetto al Gruppo CREMONINI e di vendita diretta di azioni da parte di CREMONINI SpA a tali investitori.

Bologna, 14 aprile 2004

PricewaterhouseCoopers SpA



Giovanni Galli  
(Revisore contabile)

## SINTESI DELLE DELIBERAZIONI

---

### Assemblea ordinaria e straordinaria del 30 aprile 2004

Con avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana – Foglio delle Inserzioni n. 75 in data 30 marzo 2004, i signori Azionisti sono stati convocati in assemblea generale per il giorno 30 aprile 2004. La riunione si è regolarmente tenuta nel giorno indicato, in Castelvetro di Modena, Via Modena n. 53, sotto la presidenza del Cavaliere del Lavoro dott. Luigi Cremonini.

Hanno partecipato all’assemblea, in proprio o per delega, quarantuno Azionisti portatori di n. 82.170.385 azioni ordinarie, pari al 57,939% dell’intero capitale sociale.

In sede deliberativa di parte ordinaria, dopo la lettura delle relazioni e delle proposte degli Amministratori, delle relazioni e dei pareri del Collegio Sindacale, l’assemblea, con voto unanime, ha approvato:

- il bilancio al 31 dicembre 2003 e la relazione sulla gestione, ivi compresa l’assegnazione del dividendo di € 0,137 spettante ad ogni singola azione ordinaria;
- il conferimento alla società PricewaterhouseCoopers s.p.a. dell’incarico di revisione contabile del bilancio di esercizio, del bilancio consolidato e della relazione semestrale, per il triennio 2004-2006;
- la nomina alla carica di Consigliere del dott. Mario Rossetti sino alla scadenza del mandato degli attuali amministratori, ovvero sino alla data dell’assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2004, stabilendo in otto il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
- l’autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per l’acquisto e l’alienazione di azioni proprie ex artt. 2357 e 2357 ter del Codice Civile.

In sede deliberativa di parte straordinaria, dopo la lettura della relazione e della proposta degli Amministratori, l’assemblea, con voto unanime, ha approvato:

- il progetto di fusione per incorporazione in Cremonini s.p.a. delle società controllate Mister Food s.p.a., So.Ge.Bar s.r.l. e S.A.M. s.r.l.