

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 | 10 |
| | Carni bovine | 12 |
| | Salumi & Snack | 13 |
|  | Distribuzione | 14 |
| | Foodservice | 15 |
| | Door to door | 17 |
|  | Ristorazione | 18 |
| | A bordo treno | 20 |
| | Commerciale | 21 |
|  | Bilancio di Esercizio e Consolidato 2003 | 23 |
| | Avviso di Convocazione dell'Assemblea | 24 |
| | Organi Sociali della Cremonini Spa | 25 |
| | Relazione sulla Gestione | 26 |

| | | | |
|--------------------------------------------|-----------|-------------------------------------------|------------|
| Bilancio di Esercizio al 31.12.2003 | 59 | Bilancio Consolidato al 31.12.2003 | 117 |
| Stato Patrimoniale | 60 | Stato Patrimoniale | 118 |
| Conti d'ordine e di Memoria | 63 | Conti d'ordine e di Memoria | 123 |
| Conto Economico | 64 | Conto Economico | 124 |
| Nota Integrativa | 66 | Nota Integrativa | 126 |
| Allegati | 101 | Allegati | 169 |
| Relazione del Collegio Sindacale | 111 | Relazione del Collegio Sindacale | 180 |
| Relazione della Società di Revisione | 114 | 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 risoluti 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 raffronto 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,

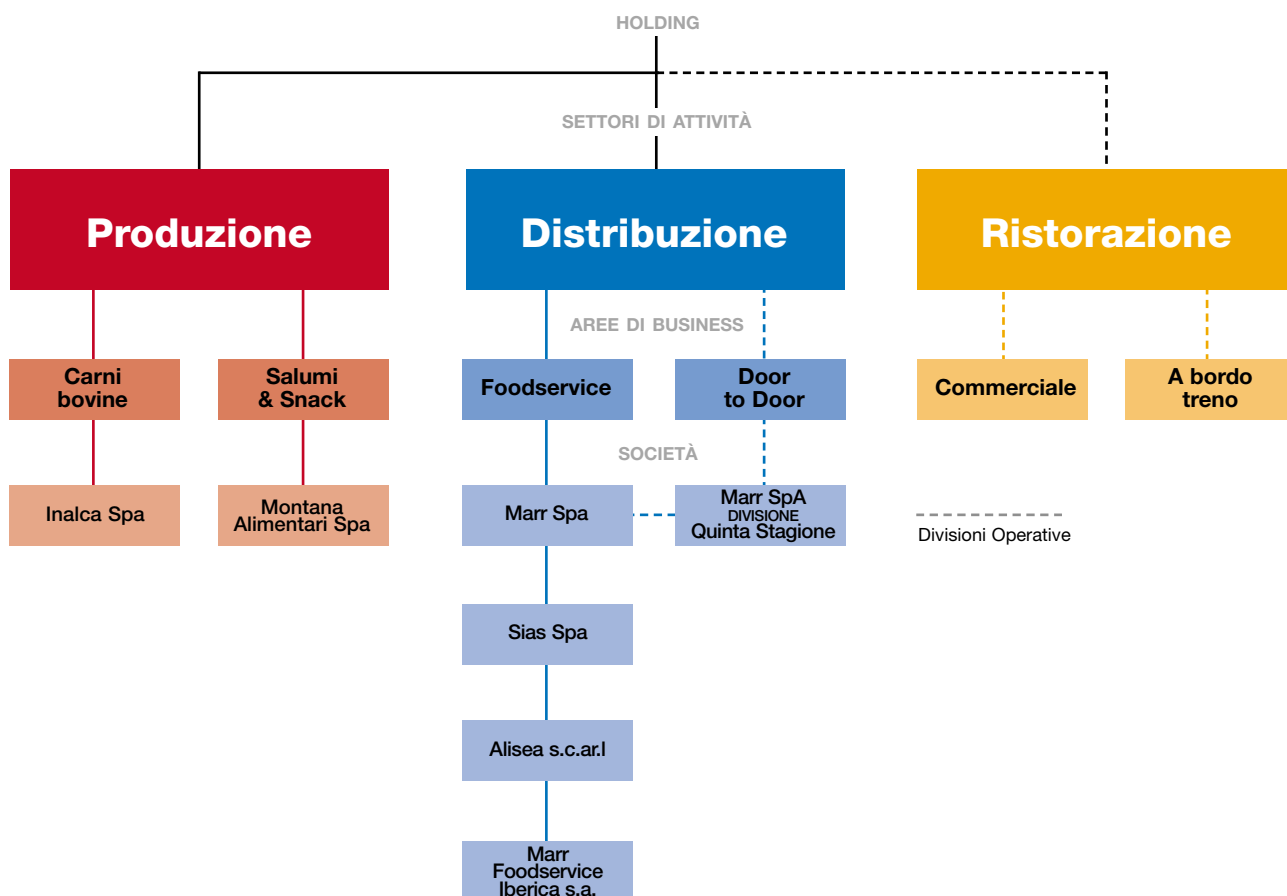
senza perdere di vista la salvaguardia dell'ambiente, la tutela dei consumatori e l'etica professionale.

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



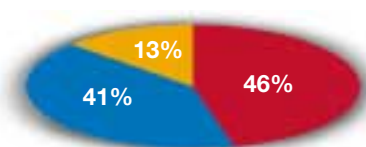
Il Gruppo Cremonini è oggi all'avanguardia nell'innovazione tecnologica e negli standard qualitativi di prodotto e di servizio.

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.

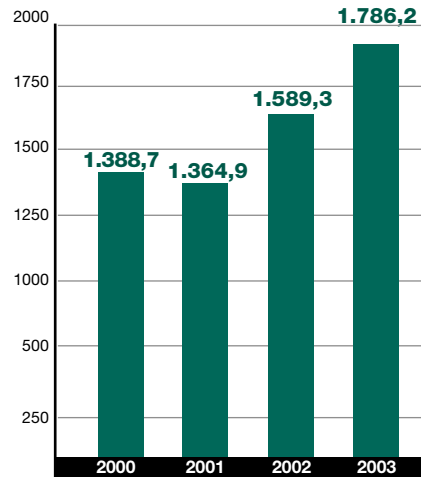
Le esportazioni, che incidono per il 20% sul fatturato totale del Gruppo, sono state realizzate per il 66% dal settore della produzione, per il 23% dai servizi di ristorazione a bordo treno e per il rimanente 11% dalla distribuzione al foodservice.



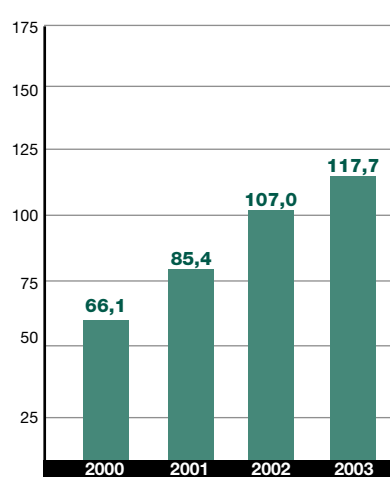
Financial Highlights

I numeri del Gruppo

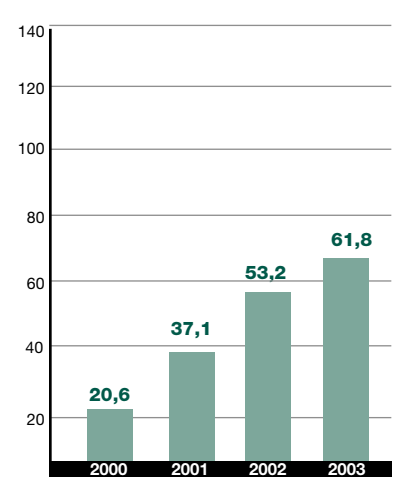
RICAVI TOTALI
(mln/euro)



EBITDA
(mln/euro)



EBIT
(mln/euro)



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 |

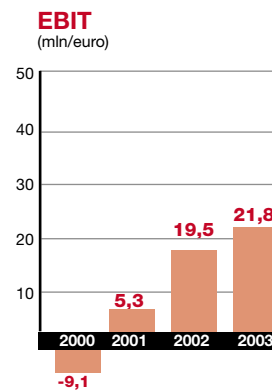
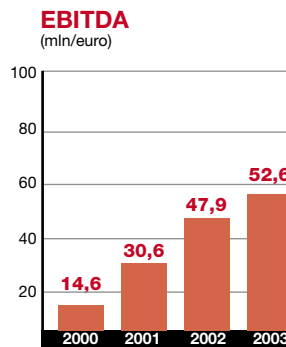
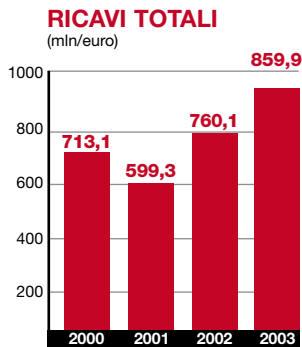
| STATO PATRIMONIALE (in milioni di Euro) | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
|------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Immobilizzazioni | 559,7 | 547,8 | 542,5 | 522,5 |
| Capitale Circolante Netto | 166,6 | 190,8 | 162,1 | 221,2 |
| Capitale Investito Netto | 689,3 | 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

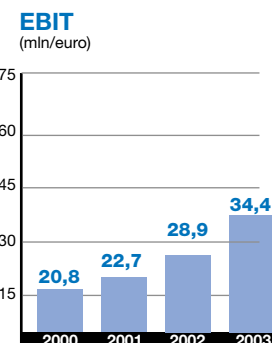
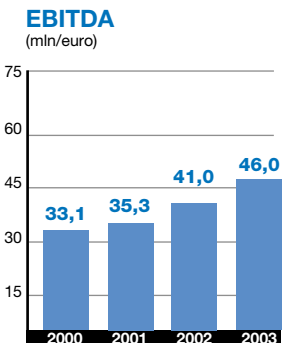
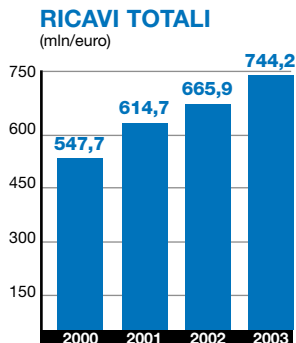
| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
|---------------------------------|------|------|------|------|
| Ros (%) | 1,5 | 2,7 | 3,3 | 3,5 |
| Roi (%) | 3,0 | 5,3 | 8,0 | 8,8 |
| Roace (%) | 1,6 | 1,7 | 3,9 | 5,7 |
| Ebitda / Oneri finanziari netti | 2,0 | 2,3 | 3,3 | 4,5 |
| Interest Coverage | 0,6 | 1,0 | 1,7 | 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

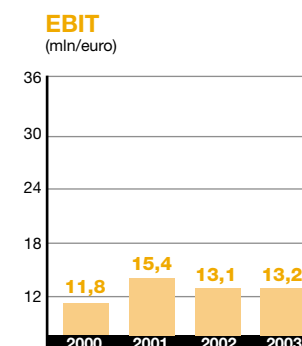
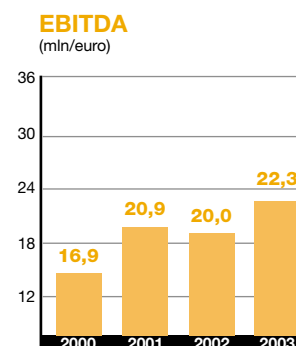
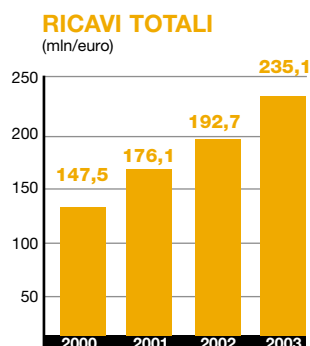
I numeri della Produzione



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.

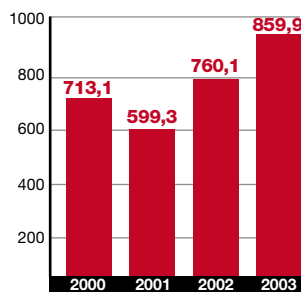
Le linee di sviluppo saranno coerenti con le strategie intraprese negli ultimi anni che hanno dato eccellenti risultati. Continueremo nel rafforzamento della struttura patrimoniale e nella crescita del business. Crescita guidata dall'attuale top management delle singole società operative, lo stesso che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

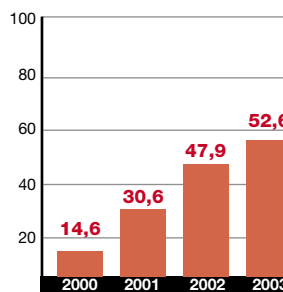
RICAVI TOTALI

(mln/euro)



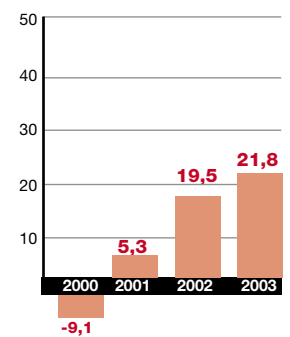
EBITDA

(mln/euro)

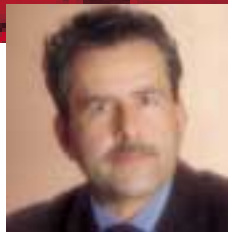


EBIT

(mln/euro)



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-

dici stabilimenti altamente automatizzati e specializzati per tipologia di prodotto: sei so-

no dedicati alla produzione di carni bovine e cinque sono attivi nell'area salumi, snack e gastronomia pronta.

MONTANA



Produzione

Carni bovine

L'azienda di riferimento del Gruppo in questo settore è Inalca, che nel 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



fatturato 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.

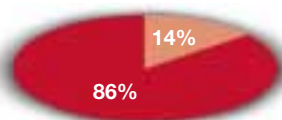
Leader europeo nella produzione di carne in scatola (oltre 200 milioni di scatolette prodotte all'anno), commercializzata in Italia con il mar-

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-



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

MONTANA
ALIMENTARI

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



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, preaffetati, snack e gastronomia pronta, Paliano (FR) dove si producono prosciutti cotti e arrostiti, 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

della, Zampone e Cotechino di Modena).

L'azienda commercializza con il marchio Montana oltre 230 referenze: dai tradizionali salumi, prosciutti cotti e arrostiti, 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.

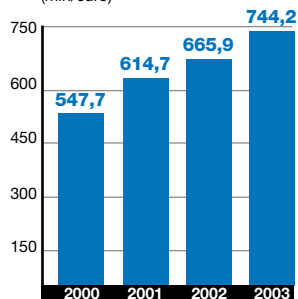
L'azienda, nel corso del 2003, ha consolidato la propria posizione anche nei mercati esteri: è presente infatti in Polonia con uno stabilimento di produzione e in altre nazioni con accordi di collaborazione o joint venture con aziende locali. Complessivamente Montana Alimentari esporta in 22 Paesi.



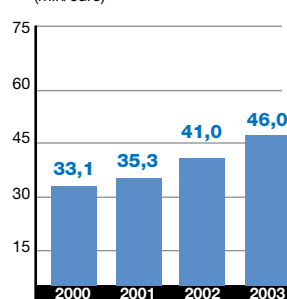


I numeri della Distribuzione

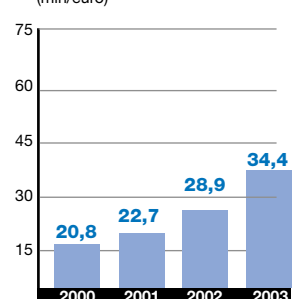
RICAVI TOTALI
(mln/euro)



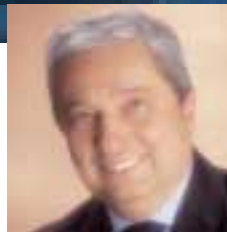
EBITDA
(mln/euro)



EBIT
(mln/euro)



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.

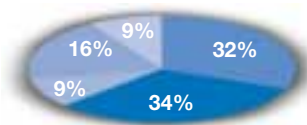


agenti di vendita e 80 capi area.

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



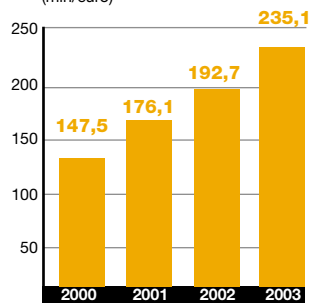
tempestivo ed efficiente ad oltre 50.000 clienti. La struttura distributiva è composta da 10 concessionari e 2 filiali dirette dislocate in tutto il Nord e Centro Italia, e da 120 venditori che operano con 120 automezzi refrigerati.



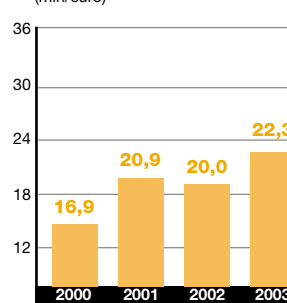


I numeri della Ristorazione

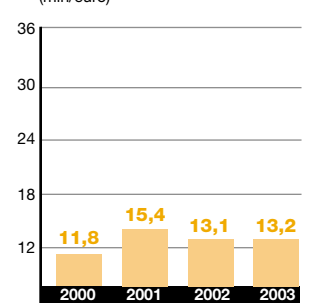
RICAVI TOTALI
(mln/euro)



EBITDA
(mln/euro)



EBIT
(mln/euro)



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 |
| <i>Società di Revisione</i> | PricewaterhouseCoopers s.p.a. | |

(1) Membro del Comitato per la Remunerazione

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

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Andamento del Gruppo e analisi dei risultati

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

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

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 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) |
| Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori | (513.120) | (557.619) |
| Disponibilità | | |
| - disponibilità liquide | 50.937 | 59.792 |
| - attività finanziarie e dell'attivo circolante | 11.039 | 10.010 |
| Totale disponibilità | 61.976 | 69.802 |
| Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità | (451.144) | (487.817) |

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.Ili 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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <i>Al 31 dicembre 2003</i> | <i>Al 30 settembre 2003</i> | <i>Al 30 giugno 2003</i> | <i>Al 31 marzo 2003</i> | <i>Al 31 dicembre 2002</i> |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| 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 |
| Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità | (451.144) | (470.490) | (460.247) | (549.276) | (487.817) |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Esercizio 2003 | Esercizio 2002 | Differenza in valore assoluto | Var. % |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------------------------|---------------|
| Produzione | | | | |
| <i>Ricavi netti di settore</i> | 821.481 | 735.202 | 86.279 | 11,74 |
| <i>Elisioni tra settori</i> | 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 |
| Distribuzione | | | | |
| <i>Ricavi netti di settore</i> | 726.343 | 658.244 | 68.099 | 10,35 |
| <i>Elisioni tra settori</i> | 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 |
| Ristorazione | | | | |
| <i>Ricavi netti di settore</i> | 235.040 | 192.688 | 42.352 | 21,98 |
| <i>Elisioni tra settori</i> | 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 |
| Holding, immobiliare e servizi | | | | |
| <i>Ricavi netti di settore</i> | 3.366 | 3.123 | 243 | 7,78 |
| <i>Elisioni tra settori</i> | 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) |
| Rettifiche di consolidamento | | | | |
| <i>Ricavi totali</i> | (64.527) | (40.564) | (23.963) | |
| <i>Margine operativo lordo</i> | (333) | (347) | 14 | |
| <i>Ammortamenti e svalutazioni</i> | | | | |
| <i>Risultato operativo</i> | (333) | (347) | 14 | |
| Totale consolidato | | | | |
| 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 **marginale 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 | % | Totale | % |
|----------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|------------------|------------|
| Italia | 583.267 | 71,6 | 674.260 | 94,6 | 150.398 | 64,9 | 2.520 | 99,2 | 1.410.445 | 80,0 |
| Unione Europea | 116.933 | 14,3 | 19.292 | 2,7 | 81.336 | 35,1 | 21 | 0,8 | 217.582 | 12,3 |
| Extra U.E. | 114.830 | 14,1 | 19.321 | 2,7 | | | | | 134.151 | 7,6 |
| Totale | 815.030 | 100 | 712.873 | 100 | 231.734 | 100 | 2.541 | 100 | 1.762.178 | 100 |

Esercizio 2002 - (in migliaia di Euro)

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Struttura dello stato patrimoniale consolidato suddiviso per settore

| Al 31 dicembre 2003 (in migliaia di Euro) | <i>Produzione</i> | <i>Distribuzione</i> | <i>Ristorazione</i> | <i>Holding e centralizzate</i> | <i>Elisioni intercompany</i> | <i>Totale</i> |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|---------------------|--------------------------------|------------------------------|-----------------|
| Immobilizzazioni immateriali e differenze da consolidamento | 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 |
| Capitale immobilizzato | 332.123 | 75.359 | 52.338 | 62.636 | | 522.456 |
| <i>Capitale circolante netto commerciale</i> | | | | | | |
| - 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) |
| Capitale d'esercizio netto | 128.402 | 84.870 | (16.227) | 24.110 | 5 | 221.160 |
| TFR ed altri fondi | (19.550) | (9.525) | (10.677) | (4.063) | | (43.815) |
| Capitale investito netto | 440.975 | 150.704 | 25.434 | 82.683 | 5 | 699.801 |

| Al 31 dicembre 2002 (in migliaia di Euro) | <i>Produzione</i> | <i>Distribuzione</i> | <i>Ristorazione</i> | <i>Holding e centralizzate</i> | <i>Elisioni intercompany</i> | <i>Totale</i> |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|---------------------|--------------------------------|------------------------------|-----------------|
| Immobilizzazioni immateriali e differenze da consolidamento | 27.537 | 65.792 | 26.480 | 2.931 | | 122.740 |
| Immobilizzazioni materiali | 289.502 | 32.739 | 13.779 | 51.823 | | 387.843 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 6.176 | 1.651 | 1.920 | 22.168 | | 31.915 |
| Capitale immobilizzato | 323.215 | 100.182 | 42.179 | 76.922 | | 542.498 |
| <i>Capitale circolante netto commerciale</i> | | | | | | |
| - 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) |
| Capitale d'esercizio netto | 96.324 | 56.530 | (14.603) | 22.664 | 1.158 | 162.073 |
| TFR ed altri fondi | (18.433) | (9.104) | (9.553) | (3.976) | | (41.066) |
| Capitale investito netto | 401.106 | 147.608 | 18.023 | 95.610 | 1.158 | 663.505 |

Posizione finanziaria netta consolidata suddivisa per settore

| Al 31 dicembre 2003 (in migliaia di Euro) | <i>Produzione</i> | <i>Distribuzione</i> | <i>Ristorazione</i> | <i> Holding e centralizzate</i> | <i>Totale</i> |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------|
| <u>Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori</u> | | | | | |
| - esigibili entro 12 mesi | (162.439) | (53.584) | (4.469) | (91.870) | (312.362) |
| - esigibili tra 1 e 5 anni | (34.449) | (7.247) | (4) | (112.390) | (154.090) |
| - esigibili oltre 5 anni | (39.181) | (5.643) | | (1.844) | (46.668) |
| Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori | (236.069) | (66.474) | (4.473) | (206.104) | (513.120) |
| <u>Disponibilità</u> | | | | | |
| - disponibilità liquide | 15.155 | 23.497 | 11.560 | 725 | 50.937 |
| - altre attività finanziarie | 1.828 | 5.558 | 28 | 3.625 | 11.039 |
| Totale disponibilità | 16.983 | 29.055 | 11.588 | 4.350 | 61.976 |
| Conti correnti interni di tesoreria | (42.324) | 1.147 | (21.523) | 62.700 | |
| Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità | (261.410) | (36.272) | (14.408) | (139.054) | (451.144) |
| <hr/> | | | | | |
| Al 31 dicembre 2002 (in migliaia di Euro) | <i>Produzione</i> | <i>Distribuzione</i> | <i>Ristorazione</i> | <i> Holding e centralizzate</i> | <i>Totale</i> |
| <u>Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori</u> | | | | | |
| - esigibili entro 12 mesi | (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) |
| Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori | (193.640) | (63.571) | (113) | (300.295) | (557.619) |
| <u>Disponibilità</u> | | | | | |
| - disponibilità liquide | 9.006 | 19.631 | 8.469 | 22.686 | 59.792 |
| - altre attività finanziarie | 3.736 | 2.912 | | 3.362 | 10.010 |
| Totale disponibilità | 12.742 | 22.543 | 8.469 | 26.048 | 69.802 |
| Conti correnti interni di tesoreria | (23.495) | (43.655) | (9.498) | 76.648 | |
| Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità | (204.393) | (84.683) | (1.142) | (197.599) | (487.817) |

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 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| a) Carni bovine e prodotti a base di carne | |
| INALCA s.p.a. - Via Spilamberto n. 30/C Castelvetro di Modena (MO) | Macellazione, trasformazione e commercializzazione di prodotti a base di carne bovina. |
| GES.CAR. s.r.l. - Via Spilamberto n. 30/C Castelvetro di Modena (MO) | Prestazione di servizi legati alla lavorazione e trasformazione delle carni bovine presso lo stabilimento di INALCA di Ospedaletto Lodigiano. |
| GUARDAMIGLIO s.r.l. - Via Coppalati n. 52 Piacenza | Gestione di punti vendita al dettaglio (macellerie e salumerie). |
| AZ. AGR. CORTICELLA s.r.l. - Via Corticella n. 3 Spilamberto (MO) | Allevamento di capi bovini, sia direttamente che tramite contratti di soccida. |
| FRIMO s.a.m. - 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 sottoprodotti 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) Salumi e snack | |
| 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. |

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

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 pazza". 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 Touppnot 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 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| a) Foodservice (distribuzione al catering) | |
| MARR s.p.a. – Div. Foodservice - Via Spagna n. 20 - Rimini | Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione. |
| MARR ALISURGEL s.r.l. in liquidazione – Via del Carpino n. 4, Santarcangelo di Romagna (RN) | Società non operativa, attualmente in liquidazione. |
| MARR FOODSERVICE IBERICA s.a. – Calle Goya n. 99, Madrid (Spagna) | Commercializzazione e distribuzione nel mercato spagnolo di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione. |
| 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) Distribuzione door to door | |
| MARR s.p.a. – Div. “Quinta Stagione” – Via Spagna n. 20, Rimini | Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari surgelati door to door. |

| Ripartizione dei ricavi per comparto (in migliaia di Euro) | Esercizio 2003 | Esercizio 2002 | Var. % |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| <u>Foodservice</u> | 734.144 | 652.518 | 12,51 |
| - ricavi intercompany | | | |
| Totale netto | 734.144 | 652.518 | |
| <u>Distribuzione door to door</u> | 10.020 | 13.340 | (24,89) |
| - ricavi intercompany | | | |
| Totale netto | 10.020 | 13.340 | |
| | 744.164 | 665.858 | 11,76 |

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 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| a) Ristorazione on-board | |
| CREMONINI s.p.a. – Divisione Ferroviaria Sede legale e amministrativa, Via Modena n. 53 Castelvetro di Modena (MO) Sede commerciale “Agape”, Via Giolitti n. 50 Roma | Gestione, in concessione, di servizi di ristorazione a bordo treno in Italia. |
| MOMENTUM SERVICES ltd Parklands Court, 24 Parklands Birmingham Great Park Rubery, Birmingham (GB) | Gestione, in concessione, dei servizi di ristorazione a bordo dei treni che, attraverso l’Eurotunnel, collegano Londra con Parigi e Bruxelles. |
| CREMONINI RESTAURATION s.a.s. 83, Rue du Charolais, Parigi (Francia) | Gestione, in concessione, di servizi di ristorazione a bordo treno in Francia. 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) Ristorazione commerciale | |
| CREMONINI s.p.a. – Divisione Commerciale Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO) | Operatore nell’ambito della ristorazione commerciale in concessione. In particolare viene gestita la ristorazione nei buffet di importanti stazioni ferroviarie italiane, aeroporti, porti ed altre. |
| 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> | <i>Esercizio 2003</i> | <i>Esercizio 2002</i> | <i>Var. %</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Ferroviaria | 133.960 | 128.460 | 4,28 |
| - ricavi intercompany | (1.306) | (1.251) | |
| Totale netto | 132.654 | 127.209 | |
| Commerciale | 103.020 | 65.846 | 56,46 |
| - ricavi intercompany | (593) | (313) | |
| Totale netto | 102.427 | 65.533 | |
| | 235.081 | 192.742 | 21,97 |

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> | <i>Esercizio 2003</i> | <i>Esercizio 2002</i> | <i>Var. %</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| <u>Immobiliare e servizi</u> | 6.853 | 5.695 | 20,33 |
| - ricavi intercompany | (167) | (355) | |
| Totale netto | 6.686 | 5.340 | |
| <u> Holding</u> | 6.154 | 6.035 | 1,97 |
| - ricavi intercompany | (1.178) | (231) | |
| Totale netto | 4.976 | 5.804 | |
| | 11.662 | 11.144 | 4,65 |

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.

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

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

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <i>Commerciali</i> | | <i>Altri</i> | | <i>Totale</i> | |
|--------------------------------|--------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | <i>Crediti</i> | <i>Debiti</i> | <i>Crediti</i> | <i>Debiti</i> | <i>Crediti</i> | <i>Debiti</i> |
| Società correlate: | | | | | | |
| Alfa 95 s.p.a. in liquidazione | - | - | 1 | - | 1 | - |
| Crekofin 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 | - |
| Totale correlate | - | - | 1.457 | 29 | 1.457 | 29 |

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 accollo 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:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 escussione. In particolare:

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

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

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <i>Produzione</i> | <i>Distribuzione</i> | <i>Ristorazione</i> | <i>Altri</i> | <i>Totale</i> |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|---------------------|--------------|---------------|
| Immateriali | | | | | |
| 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 |
| Totale immateriali | 4.502 | 1.044 | 5.171 | 136 | 10.853 |
| Materiali | | | | | |
| 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 |
| Totale materiali | 27.982 | 719 | 3.984 | 586 | 33.271 |
| Totale | 32.484 | 1.763 | 9.155 | 722 | 44.124 |

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) |
| Consistenza al 31.12.2003 | 4.113.000 | 2.138.760 | 2,90 | (4.216) | 6.285 |
| <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 |
| Consistenza al 31.12.2003 | 10.024.486 | 5.212.733 | 7,07 | 4.897 | 14.419 |
| Totale azioni in portafoglio al 31 dicembre 2003 | 14.137.486 | 7.351.493 | 9,97 | 681 | 20.704 |

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 tranche 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:

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

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.

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

Stato patrimoniale della Capogruppo Cremonini s.p.a.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> | <i>Var. %</i> |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 14.155 | 15.278 | |
| Immobilizzazioni materiali | 54.300 | 54.501 | |
| Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie | 268.945 | 298.792 | |
| Capitale immobilizzato | 337.400 | 368.571 | (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) | |
| Capitale di esercizio netto | 22.140 | 16.117 | 37,37 |
| T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine | (13.857) | (12.673) | |
| Capitale investito netto | 345.683 | 372.015 | (7,08) |
| Patrimonio netto | 197.919 | 182.788 | 8,28 |
| Indebitamento finanziario a medio-lungo termine | 114.235 | 58.808 | |
| Indebitamento finanziario a breve termine | 33.529 | 130.419 | |
| Posizione finanziaria netta | 147.764 | 189.227 | (21,91) |
| Mezzi propri e debiti finanziari | 345.683 | 372.015 | (7,08) |

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Posizione finanziaria della Capogruppo Cremonini s.p.a.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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) |
| Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori | (208.977) | (186.074) |
| Disponibilità | | |
| - disponibilità liquide | 1.531 | 23.317 |
| - attività finanziarie e dell'attivo circolante | 4.178 | 18.034 |
| Totale disponibilità | 5.709 | 41.351 |
| Conti correnti interni di tesoreria | 55.504 | (44.504) |
| Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità | (147.764) | (189.227) |

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

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

(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.

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

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 Ilias | Cremonini s.p.a. | 73 | | | | | | 73 | |
| Aratri Ilias | Roadhouse G.I. s.r.l. | | 0,9 | | | | | | 0,9 |

Natura delle deleghe conferite agli Amministratori

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

- al Presidente signor Luigi Cremonini, oltre la legale rappresentanza di cui all'art. 21 dello statuto sociale, sono stati conferiti i necessari poteri per il compimento degli atti relativi all'attività sociale, da esercitarsi con firma individuale, nell'ambito delle deleghe attribuite con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2002;
- all'Amministratore Delegato signor Vincenzo Cremonini, oltre la legale rappresentanza di cui all'art. 21 dello statuto sociale, sono stati conferiti i necessari poteri per il compimento degli atti relativi all'attività sociale, da esercitarsi con firma individuale, nell'ambito delle deleghe attribuite con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2002;
- all'Amministratore Delegato signor Valentino Fabbian, sono stati conferiti i necessari poteri per il compimento degli atti relativi all'attività sociale specificamente orientata verso l'attività di ristorazione, da esercitarsi con firma individuale, nell'ambito delle deleghe attribuite con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2002.

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

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

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 avviamenti 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 | € 0,0717 |
| | <hr/> |
| 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

| <i>(in Euro)</i> | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| B) Immobilizzazioni | | |
| <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 |
| | <u>14.154.668</u> | <u>15.278.489</u> |
| <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 |
| | <u>54.299.620</u> | <u>54.500.790</u> |
| <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 |
| | <u>256.191.956</u> | <u>279.770.254</u> |
| 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 |
| | <u>8.456.285</u> | <u>11.049.954</u> |
| 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 |
| | <u>270.932.905</u> | <u>316.826.038</u> |
| Totale immobilizzazioni (B) | 339.387.193 | 386.605.317 |

| <i>(in Euro)</i> | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| C) Attivo circolante | | |
| <i>I. Rimanenze</i> | | |
| 4) Prodotti finiti e merci | 1.730.446 | 1.609.542 |
| | <u>1.730.446</u> | <u>1.609.542</u> |
| <i>II. Crediti</i> | | |
| 1) Verso clienti | | |
| - entro 12 mesi | 17.969.360 | 20.437.560 |
| - oltre 12 mesi | 384.667 | 577.001 |
| | <u>18.354.027</u> | <u>21.014.561</u> |
| 2) Verso imprese controllate | | |
| - entro 12 mesi | 107.754.853 | 142.368.908 |
| - oltre 12 mesi | | 89.002.993 |
| | <u>107.754.853</u> | <u>231.371.901</u> |
| 3) Verso imprese collegate | | |
| - entro 12 mesi | 398.168 | 197.039 |
| | <u>398.168</u> | <u>197.039</u> |
| 5) Verso altri | | |
| - entro 12 mesi | 9.644.710 | 17.434.001 |
| - oltre 12 mesi | 2.005.436 | 271.411 |
| | <u>11.650.146</u> | <u>17.705.412</u> |
| | <u>138.157.194</u> | <u>270.288.913</u> |
| <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 |
| | <u>14.419.146</u> | <u>9.522.418</u> |
| <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 |
| | <u>1.531.053</u> | <u>23.317.252</u> |
| Totale attivo circolante (C) | 155.837.839 | 304.738.125 |
| D) Ratei e risconti | | |
| - vari | 1.106.997 | 1.979.836 |
| Totale ratei e risconti (D) | 1.106.997 | 1.979.836 |
| Totale attivo (B+C+D) | 496.332.029 | 693.323.278 |

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003

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

CONTI D'ORDINE E DI MEMORIA

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003

| <i>(in Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 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 |
| Totale conti d'ordine e di memoria | 575.718.766 | 565.524.434 |

CONTO ECONOMICO

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003

| <i>(in Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| A) Valore della produzione | | |
| 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 |
| Totale valore della produzione (A) | 126.381.750 | 124.509.263 |
| B) Costi della produzione | | |
| 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 |
| Totale costi della produzione (B) | 125.025.704 | 121.763.581 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A-B) | 1.356.046 | 2.745.682 |

| <i>(in Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| C) Proventi e oneri finanziari | | |
| 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) |
| Totale proventi e oneri finanziari (C) | 11.876.690 | 13.118.846 |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | | |
| 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) |
| Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D) | (12.637.813) | (6.985.253) |
| E) Proventi e oneri straordinari | | |
| 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) |
| Totale delle partite straordinarie (E) | 22.062.669 | (263.005) |
| Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E) | 22.657.592 | 8.616.270 |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio | (4.879.000) | (6.775.505) |
| 26) Utile (perdita) dell'esercizio | 17.778.592 | 1.840.765 |

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 elencano di seguito i principali, non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio dell'esercizio precedente.

Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, rappresentati principalmente da costi per software, sono ammortizzati in un periodo di 3 anni.

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

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

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

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

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 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 veritiere 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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <i>Saldo al 31.12.2002</i> | <i>Acquisiz.</i> | <i>Decrem.</i> | <i>Altro</i> | <i>Amm.to</i> | <i>Saldo al 31.12.2003</i> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------|----------------|--------------|----------------|--------------------------------|
| 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 |
| Totale | 15.278 | 3.327 | (688) | (44) | (3.718) | 14.155 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Migliorie su beni di terzi | 6.205 | 5.665 |
| Oneri e commissioni su finanziamenti | 281 | 502 |
| Altri oneri pluriennali | 1.074 | 1.122 |
| Totale | 7.560 | 7.289 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <i>Saldo al 31.12.2002</i> | <i>Acquisiz.</i> | <i>Decrem.</i> | <i>Altro</i> | <i>Amm.to</i> | <i>Saldo al 31.12.2003</i> |
|----------------------------------------|--------------------------------|------------------|----------------|--------------|----------------|---------------------------------------|
| 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 |
| Totale | 54.501 | 3.407 | (270) | (28) | (3.310) | 54.300 |

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:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 9.368 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <i>31.12.2002</i> | <i>Incrementi</i> | <i>Decrementi</i> | <i>31.12.2003</i> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <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) |
| <i>Totale entro 12 mesi</i> | 766 | 515 | (250) | 1.031 |
| <i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i> | | | | |
| SGD s.r.l. | 220 | - | - | 220 |
| <i>Totale tra 1 e 5 anni</i> | 220 | - | - | 220 |
| <i>Totale</i> | 986 | 515 | (250) | 1.251 |

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> | 31.12.2002 | Incr./Utilizz. | Decr./Acc. | Riclassifiche | 31.12.2003 |
|---------------------------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|--------------|
| <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) |
| Totale entro 12 mesi | 6.928 | 5.450 | (11.780) | (515) | 83 |
| <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 |
| Totale tra 1 e 5 anni | 603 | 74 | (131) | - | 546 |
| <i>Esigibili oltre 5 anni</i> | | | | | |
| Dep. cauzionale Cremonini Sec. | 2.529 | - | (541) | - | 1.988 |
| Totale oltre 5 anni | 2.529 | - | (541) | - | 1.988 |
| Totale | 10.060 | 5.524 | (12.452) | (515) | 2.617 |

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> | 31.12.2002 | Incrementi | Decrementi | 31.12.2003 |
|--------------------------------|---------------|------------|-----------------|------------|
| Eurobond Cremonini Finance plc | 15.505 | - | (15.505) | - |
| Altri | - | - | - | - |
| Totale | 15.505 | - | (15.505) | - |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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) |
| Totale | 18.354 | 21.015 |

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> | 31.12.2002 | Accanton. | Utilizzi | 31.12.2003 |
|--------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
| Fondo sval. crediti ex art. 71 | 107 | 96 | (107) | 96 |
| Fondo sval. crediti tassato | 425 | 597 | (350) | 672 |
| Totale | 532 | 693 | (457) | 768 |

Crediti verso imprese controllate

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <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 |
| Totale entro 12 mesi | 107.755 | 142.369 |
| <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 |
| Totale tra 1 e 5 anni | - | 89.003 |
| Totale | 107.755 | 231.372 |

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'utile 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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 | - |
| Totale | 398 | 197 |

Crediti verso altri

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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) | - |
| Totale entro 12 mesi | 9.645 | 17.434 |
| <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) | - |
| Totale tra 1 e 5 anni | 1.971 | 240 |
| <i>Esigibili oltre 5 anni</i> | | |
| Crediti verso Erario | 34 | 31 |
| Totale oltre 5 anni | 34 | 31 |
| Totale | 11.650 | 17.705 |

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 correla-

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

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

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 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 |
| Totale | 1.107 | 1.980 |

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:

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

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

Fondi per rischi ed oneri

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

Gli altri fondi sono così composti:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <i>31.12.2002</i> | <i>Accanton.</i> | <i>Utilizzi</i> | <i>Altri mov.</i> | 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 |
| Totale | 3.366 | 1.408 | (820) | 38 | 3.992 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Saldo finale | 9.764 | 9.227 |

Debiti

Debiti verso banche

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 205.364 | 186.074 |

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:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 147.361 | 141.379 |

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 sopraccitate 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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 42.885 | 272.004 |

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. Preliminarmente 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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 1.679 | 3.582 |

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

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

Altri debiti

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 5.479 | 6.753 |

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

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

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):

| <i>Società a cui è stata rilasciata la garanzia</i> | <i>Società beneficiaria</i> | <i>Importo</i> | <i>Motivazione</i> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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. |
| Totale | | 97.358 | |

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

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 123.864 | 121.724 |

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

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

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

Altri ricavi e proventi

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

Costi della produzione

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 34.259 | 33.593 |

Costi per servizi

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 34.666 | 33.533 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 12.230 | 11.462 |

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

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

Per il personale

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 32.079 | 30.463 |

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> | Totale |
|-------------------------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| Dipendenti al 31.12.2002 | 1.083 | 131 | 16 | 1.230 |
| Dipendenti al 31.12.2003 | 1.217 | 153 | 18 | 1.388 |
| Incrementi (decrementi) | 134 | 22 | 2 | 158 |
| N. medio dipendenti nel 2003 | 1.208 | 141 | 16 | 1.365 |

Ammortamenti e svalutazioni

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 7.981 | 10.965 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 3.536 | 1.687 |

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

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

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:

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

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 12.525 | 22.400 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 2003 | 2002 |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| - da imprese controllate | 2.512 | 6.953 |
| - 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 |
| | 9.913 | 13.258 |
| Totale | 12.425 | 20.211 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 14.074 | 6.985 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 2003 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Plusvalenza su cessione del 33,33% di Marr a investitori istituzionali | 26.446 |
| Altri minori | 5 |
| Totale plusvalenze da alienazioni | 26.451 |
| 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 |
| Totale proventi vari | 1.319 |
| Totale | 27.770 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 2.572 |
| Oneri per condono L. 289/02 | 101 |
| Altri | - |
| Totale | 101 |
| Svalutazione credito Planet Hollywood | 1.852 |
| Costi e storno ricavi esercizi precedenti | 512 |
| Transazioni e penali straordinarie | 495 |
| Altri | 175 |
| Totale | 3.034 |
| Totale | 5.707 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 2003 | 2002 |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| I.R.PE.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) | - |
| Totale | 4.879 | 6.776 |

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

| <i>(in Euro)</i> | Imponibile | Imposta |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|
| Risultato prima delle imposte | 22.657.592 | |
| Aliquota fiscale | 34% | |
| <i>Onere fiscale teorico</i> | | 7.703.581 |
| Differenze permanenti | | |
| Ammortamenti indeducibili | 425.174 | |
| Svalutazione immobilizzazioni finanziarie (quota indeducibile) | 536.710 | |
| Imposte e condoni | 208.794 | |
| Altre variazioni in aumento | 1.005.371 | |
| Totale | 2.176.049 | |
| Dividendi da società estere (95%) | (1.744.200) | |
| Plusvalenza assogettata ad imposta sostitutiva | (26.445.779) | |
| Altre variazioni in diminuzione | (140.628) | |
| Totale | (28.330.607) | |
| Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi | | |
| Svalutazione immobilizzazioni finanziarie (4/5) | 5.646.860 | |
| Accantonamenti fondi tassati | 1.294.627 | |
| Altre variazioni in diminuzione | 37.599 | |
| Totale | 6.979.086 | |
| Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi | | |
| Dividendi non incassati | (6.622.436) | |
| Totale | (6.622.436) | |
| Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti | | |
| Incasso dividendi rilevati per competenza nell'esercizio precedente | 5.519.000 | |
| Totale | 5.519.000 | |
| Utilizzo fondi tassati | (1.557.045) | |
| Svalutazione immobilizzazioni finanziarie (1/5) | (174.638) | |
| Altre variazioni in diminuzione | (774.487) | |
| Totale | (2.506.170) | |
| Reddito imponibile | (127.486) | |
| Aliquota fiscale | 34% | |
| <i>Onere fiscale effettivo</i> | | - |

Imposta sostitutiva

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

IRAP

| <i>(in Euro)</i> | Imponibile | Imposta |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Risultato prima delle imposte | 22.657.592 | |
| Costi non rilevanti ai fini Irap | | |
| 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 | |
| | Totale | 10.777.222 |
| Imponibile teorico | 33.434.814 | |
| Aliquota fiscale | 4,25% | |
| Onere fiscale teorico | | 1.420.980 |
| Differenze permanenti | | |
| Altre variazioni | 2.612.235 | |
| | Totale | 111.020 |
| Reddito imponibile | 36.047.049 | |
| Aliquota fiscale | 4,25% | |
| Onere fiscale effettivo | | 1.532.000 |

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:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | | 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 Ilias | 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 |
| Totale Consiglio di Amministrazione | | 2.733 | 778 | - | 3.511 |
| <i>Collegio Sindacale</i> | | | | | |
| Artese Alessandro | Presidente | 67 | - | - | 67 |
| Zanasi Giovanni | Sindaco effettivo | 42 | - | - | 42 |
| Simonelli Ezio Maria | Sindaco effettivo | 42 | - | - | 42 |
| Totale Collegio Sindacale | | 151 | - | - | 151 |
| Totale | | 2.884 | 778 | - | 3.662 |

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

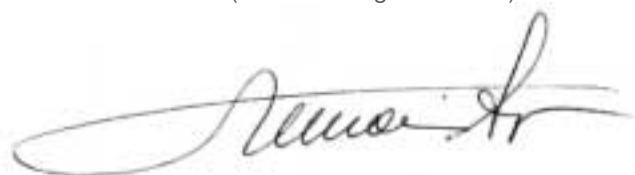
** per il periodo di carica

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

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

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 31.12.2002 | Acquisizioni | Decrementi netti | Ficclass./Sval./Altri mov. Amm.to | Costo originario | Fondi amm.to 31.12.2003 |
| Costi di impianto e di ampliamento | 8.809 | (8.608) | 201 | | (62) | 8.809 | (8.670) |
| Diritti di brevetto industriale e di ut. delle opere dell'ingegno | 718 | (401) | 352 | (25) | (291) | 1.044 | (691) |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 308 | (150) | 4 | | (33) | 312 | (183) |
| Avviamento | 13.198 | (6.209) | 583 | | 59 | 13.840 | (7.906) |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 324 | | 1.204 | (321) | (1.167) | 40 | 40 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 23.884 | (16.595) | 1.184 | (342) | 1.064 | 25.773 | (18.213) |
| Totale | 47.241 | (31.963) | 3.327 | (688) | (44) | 49.818 | (35.663) |

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.) amm.to | Saldo 31.12.2002 | Acquisizioni | Decrementi netti | Riclass./Sval. Altri mov. | Costo originario | Rival./ (Sval.) amm.to | Saldo 31.12.2003 |
| Terreni e fabbricati | 47.911 | (3.936) | 43.975 | 83 | | 135 | 48.129 | (4.840) | 43.289 |
| Impianti e macchinari | 9.072 | (5.962) | 3.110 | 749 | (80) | 197 | 9.938 | (6.777) | 3.161 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 4.465 | (3.452) | 1.013 | 349 | (7) | 16 | 4.823 | (3.881) | 942 |
| Altri beni | 11.124 | (6.649) | 4.475 | 1.325 | (183) | 866 | 13.122 | (7.801) | 5.321 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 1.928 | | 1.928 | 901 | | (1.242) | 1.587 | | 1.587 |
| Totale | 74.500 | (19.999) | 54.501 | 3.407 | (270) | (28) | 77.599 | (23.299) | 54.300 |

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

(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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> Denominazione | Percentuale | Valore iniziale | Acq./sottoscr. vers. c/ cap. | Alienazioni | (Svalutaz.) Rivalutaz. | Altri movimenti | Percentuale | Valore finale |
|-----------------------------------------------|-------------|--------------------|---------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------------|-------------|------------------|
| Società controllate: | | | | | | | | |
| 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 |
| Totale società controllate | | 276.127 | 11.005 | (27.432) | (9.368) | (494) | | 250.193 |
| Società collegate: | | | | | | | | |
| 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 |
| Totale società collegate | | 1.165 | 3.111 | - | (490) | (693) | | 3.093 |
| Altre imprese: | | | | | | | | |
| Emilia Romagna Factor s.p.a. | | 1.744 | 347 | | | | | 2.091 |
| Futura s.p.a. | | 600 | | | | | | 600 |
| Altre minori | | 135 | 100 | | | (20) | | 215 |
| Totale altre imprese | | 2.479 | 447 | - | - | (20) | | 2.906 |
| Totale partecipazioni | | 279.771 | 14.563 | (27.432) | (9.858) | (1.207) | | 256.192 |

(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.)

| (in migliaia di Euro) | Denominazione | Sede | Capitale sociale (in Euro se non indicato diversamente) | Risultato esercizio chiuso al 31.12.2003 | Patrimonio netto al 31.12.2003 | Quota di controllo al 31.12.2003 | Valore di carico (A) | Valutazione in base al PN (B) | Differenza (B) - (A) | Note |
|-----------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------|
| Società controllate: (c) | | | | | | | | | | |
| | Cons. Centro Comm. Ingresso Carni s.r.l. | Bologna | 1.500.000 | 57 | 1.903 | 77,05% | 4.653 | 4.558 | (77) | |
| | Cremonini Finance plc | Londra (Regno Unito) | GBP 50.000 | (521) | (82) | 100,00% | - | (15) | (15) | (b) (g) |
| | Cremonini International b.v. | Amsterdam (Olanda) | 20.000 | (38) | (80) | 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 ltd | Birmingham (Regno Unito) | 368.000 | 46 | 441 | 51,00% | 188 | 225 | 37 | (h) |
| | Montana Alimentari s.p.a. | Gazoldo degli Ippoliti (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) |
| Totale società controllate | | | | | | | 250.193 | 238.323 | (11.870) | |
| Società collegate: | | | | | | | | | | |
| | 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) |
| Totale società collegate | | | | | | | 3.093 | 2.782 | (311) | |

NOTE

- (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 di 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 originari 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 |
|----------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------|----------------|------------------------|------------------------|--------------------------|----------------|
| Saldi al 31 dicembre 2001 | 73.746 | 73.426 | 14.642 | 18.206 | 132 | 795 | 180.947 |
| 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 |
| Saldi al 31 dicembre 2002 | 73.746 | 71.609 | 14.749 | 20.023 | 820 | 1.841 | 182.788 |
| Destinazione risultato esercizio 2002 - Pagamento dividendi | | | | | (807) | (1.841) | (2.648) |
| Utilizzo riserve per incremento riserva azioni proprie | | (681) | | 681 | | | |
| Risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 | | | | | | 17.779 | 17.779 |
| Saldi al 31 dicembre 2003 | 73.746 | 70.928 | 14.749 | 20.704 | 13 | 17.779 | 197.919 |

Allegato 9

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | | 2003 | 2002 |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| A) Debiti verso banche ed altri finanziatori, al netto | | | |
| 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) | - | (85.915) | (5.939) |
| Conti correnti interni di tesoreria | | | |
| Rapporti attivi | 225.030 | | 204.344 |
| Rapporti passivi | (269.534) | (44.504) | (257.249) |
| Totale indebitamento finanziario netto a breve iniziale | | (130.419) | (111.923) |
| B) Flusso monetario da attività dell'esercizio | | | |
| 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 |
| | 4.274 | | 27.373 |
| C) Flusso monetario da (per) attività di investimento | | | |
| 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 |
| | 4.838 | | (8.161) |
| D) Flusso monetario generato (assorbito) da variazione del patrimonio netto | | | |
| Pagamento dei dividendi | (2.648) | | |
| | (2.648) | | |
| E) Flusso monetario da (per) attività finanziarie | | | |
| Incremento (decremento) dei finanziamenti a medio-lungo | 55.426 | | (37.708) |
| | 55.426 | | (37.708) |
| F) Effetto derivante dalla cessione Marr | | | |
| Prezzo di realizzo partecipazione Marr | 35.000 | | |
| | 35.000 | | |
| G) Flusso monetario dell'esercizio (B+C+D+E+F) | | | |
| | 96.890 | | (18.496) |
| H) Totale indebitamento finanziario netto a breve finale (A + G) | | | |
| | (33.529) | | (130.419) |
| Debiti verso banche ed altri finanziatori a breve, al netto | | | |
| Disponibilità liquide | 1.531 | | 23.317 |
| Altre attività finanziarie e dell'attivo circolante | 4.178 | | 18.034 |
| Debiti verso banche (entro 12 mesi) | (91.128) | | (127.266) |
| Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi) | (3.614) | (89.033) | - |
| Conti correnti interni di tesoreria | | | |
| Rapporti attivi | 94.659 | | 225.030 |
| Rapporti passivi | (39.155) | 55.504 | (269.534) |
| Totale indebitamento finanziario netto a breve finale | | (33.529) | (130.419) |
| Debiti verso banche ed altri finanziatori a medio-lungo, al netto | | | |
| Debiti verso banche (tra 1 e 5 anni) | (112.390) | | (48.466) |
| Debiti verso banche (oltre 5 anni) | (1.845) | (114.235) | (10.342) |
| Totale indebitamento finanziario a medio-lungo finale | | (114.235) | (58.808) |
| Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità | | | |
| | | (147.764) | (189.227) |

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:

| Stato Patrimoniale | € |
|---------------------------|-------------|
| 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.

| Conto Economico | € |
|----------------------------------------------|---------------|
| 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 accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di tre società controllate 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.

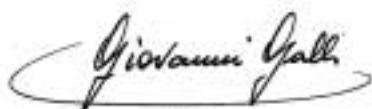
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2003.

- 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.

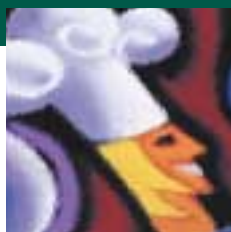
Bologna, 14 aprile 2004

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|
| B) Immobilizzazioni | | |
| <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 |
| Totale immobilizzazioni (B) | 524.447 | 545.027 |

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| C) Attivo circolante | | |
| <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 |
| | <u>212.831</u> | <u>170.253</u> |
| <i>II. Crediti</i> | | |
| 1) Verso clienti | | |
| - entro 12 mesi | 238.220 | 208.146 |
| - oltre 12 mesi | 777 | 1.040 |
| | <u>238.997</u> | <u>209.186</u> |
| 2) Verso imprese controllate | | |
| - entro 12 mesi | 12.887 | 15.508 |
| | <u>12.887</u> | <u>15.508</u> |
| 3) Verso imprese collegate | | |
| - entro 12 mesi | 10.678 | 9.541 |
| | <u>10.678</u> | <u>9.541</u> |
| 5) Verso altri | | |
| - entro 12 mesi | 59.132 | 59.147 |
| - oltre 12 mesi | 23.533 | 22.600 |
| | <u>82.665</u> | <u>81.747</u> |
| | <u>345.227</u> | <u>315.982</u> |
| <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 |
| | <u>14.444</u> | <u>10.096</u> |
| <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 |
| | <u>50.937</u> | <u>59.792</u> |
| Totale attivo circolante (C) | 623.439 | 556.123 |
| D) Ratei e risconti | | |
| - vari | 3.346 | 3.857 |
| Totale ratei e risconti (D) | 3.346 | 3.857 |
| Totale attivo (B+C+D) | 1.151.232 | 1.105.007 |

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2003

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| A) Patrimonio netto | | |
| 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 | <u>200.797</u> | <u>173.108</u> |
| Capitale e riserve di terzi | 42.537 | 1.982 |
| Utile (perdita) di pertinenza di terzi | 5.323 | 598 |
| Totale patrimonio netto di terzi | <u>47.860</u> | <u>2.580</u> |
| Totale patrimonio netto (A) | 248.657 | 175.688 |
| B) Fondi per rischi ed oneri | | |
| 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 |
| Totale fondi per rischi ed oneri (B) | 7.974 | 7.574 |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 35.841 | 33.492 |

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

CONTI D'ORDINE E DI MEMORIA

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2003

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 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 |
| Totale conti d'ordine e di memoria | 624.064 | 618.051 |

CONTO ECONOMICO

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2003

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| A) Valore della produzione | | |
| 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 |
| Totale valore della produzione (A) | 1.814.294 | 1.588.503 |
| B) Costi della produzione | | |
| 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 |
| Totale costi della produzione (B) | 1.756.916 | 1.541.997 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A-B) | 57.378 | 46.506 |

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
| C) Proventi e oneri finanziari | | |
| 15) Proventi da partecipazioni | | |
| - da imprese controllate | | 84 |
| - da imprese collegate | 105 | |
| - altri | 217 | 132 |
| | 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) |
| Totale proventi e oneri finanziari (C) | (21.129) | (25.225) |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | | |
| 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) |
| Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D) | (10.003) | (1.343) |
| E) Proventi e oneri straordinari | | |
| 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) |
| Totale delle partite straordinarie (E) | 28.155 | (2.303) |
| Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E) | 54.401 | 17.635 |
| 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) |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | 29.450 | 2.501 |

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 | |
| Dinaro 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 ltda
 Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione
 Inalca Kinshasa sprl
 Inalca Russia l.l.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 l.l.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:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <i>Inalca Kinshasa</i> | <i>Inalca Russia</i> | <i>Marr Russia</i> |
|------------------------------------------------|------------------------|----------------------|--------------------|
| 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 migliori su beni di terzi che sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata prevista del contratto di locazione. Gli oneri e le commissioni su finanziamenti sono ammortizzati in base alla durata delle operazioni cui si riferiscono. Gli altri oneri pluriennali sono ammortizzati in base al periodo previsto di utilità futura.

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in società controllate non consolidate, ad eccezione delle controllate Fe.Ber. Carni s.r.l. in liquidazione ed SGD s.r.l., valutate con il metodo del patrimonio netto, le partecipazioni in altre società, le azioni proprie e gli altri titoli detenuti in modo durevole nel tempo sono valutati al costo d'acquisto o di sottoscrizione, eventualmente maggiorato delle rivalutazioni operate in base a specifiche disposizioni di legge e svalutato nel caso di perdite durevoli di valore; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

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

I crediti immobilizzati sono iscritti al valore di presumibile realizzo.

Rimanenze

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

In particolare:

- Per quanto riguarda il settore delle carni bovine la valorizzazione delle giacenze viene effettuata in base a metodologie che approssimano il FIFO. In particolare, le materie prime, ausiliarie e i prodotti finiti (carni in scatola) sono iscritti al costo d'acquisto o di produzione mentre i prodotti derivanti dalla macellazione sono valutati ad importi che approssimano il costo. La valorizzazione del prodotto congelato è stata, 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 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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <i>Saldo al 31.12.02</i> | <i>Var. area cons.</i> | <i>Acquisiz.</i> | <i>Decrem.</i> | <i>Altro</i> | <i>Amm.to</i> | <i>Saldo al 31.12.03</i> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|------------------|-----------------|--------------|-----------------|------------------------------|
| 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 |
| Totale | 122.740 | 595 | 18.720 | (19.265) | (64) | (18.032) | 104.694 |

Costi di impianto e di ampliamento

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

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

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

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

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

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

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

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 del 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:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <i>Saldo al 31.12.2002</i> | <i>Incrementi</i> | <i>Decrementi</i> | <i>Ammortamento</i> | <i>Saldo al 31.12.2003</i> |
|------------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|--------------------------------|
| 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 |
| Totale | 52.573 | 6.007 | (10.663) | (3.336) | 44.581 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 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 |
| Totale | 21.614 | 19.326 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <i>Saldo al 31.12.02</i> | <i>Var. area cons.</i> | <i>Acquisiz.</i> | <i>Decrem.</i> | <i>Altro</i> | <i>Amm.to</i> | <i>Saldo al 31.12.03</i> |
|----------------------------------------|------------------------------|----------------------------|------------------|-----------------|--------------|-----------------|-------------------------------------|
| 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 |
| Totale | 387.843 | 1.044 | 43.393 | (10.122) | (85) | (30.001) | 392.072 |

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> | Importo |
|------------------------------|----------------|
| Mutina Consulting s.r.l. | 5.948 |
| Ibis s.p.a. | 506 |
| In.Al.Sarda s.r.l. | 31 |
| Cremonini International b.v. | 20 |
| Totale | 6.505 |

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 (brouards);
- all’acquisizione per 1.003 migliaia di Euro della società Pierre Franco Investissement s.a.s. società holding che detiene il controllo della francese Toupnot 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

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

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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) |
| Totale entro 12 mesi | 7.664 | 8.982 | (12.319) | (529) | 3.798 |
| <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 |
| Totale tra 1 e 5 anni | 2.158 | 653 | (956) | 15 | 1.870 |
| <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) | - | - |
| Totale oltre 5 anni | 3.095 | 19 | (1.090) | - | 2.024 |
| Totale | 12.917 | 9.654 | (14.365) | (514) | 7.692 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 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) |
| Totale | 212.831 | 170.253 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 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) |
| Totale | 238.997 | 209.186 |

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

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è stata la seguente:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <i>31.12.2002</i> | <i>Accanton.</i> | <i>Utilizzi</i> | <i>Altri mov.</i> | 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 |
| Totale per crediti esigibili entro 12 mesi | 14.427 | 6.455 | (4.794) | 91 | 16.179 |
| <i>Per crediti esigibili oltre 12 mesi</i> | | | | | |
| Fondo sval. crediti ex art. 71 | - | 57 | - | (6) | 51 |
| Totale per crediti esigibili oltre 12 mesi | - | 57 | - | (6) | 51 |
| Totale | 14.427 | 6.512 | (4.794) | 85 | 16.230 |

Crediti verso imprese controllate

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <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 l.l.c. | 47 | - |
| In.Al.Sarda s.r.l. | 3.419 | - |
| Inter Inalca Angola ltda | - | 7.114 |
| Marr Russia l.l.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) |
| Totale | 12.887 | 15.508 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 | - |
| Toupnot s.a. | 168 | - |
| Fondo svalutazione | (2) | (1) |
| Totale | 10.678 | 9.541 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <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) |
| <i>Totale entro 12 mesi</i> | 59.132 | 59.147 |
| <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) | - |
| <i>Totale tra 1 e 5 anni</i> | 23.499 | 22.551 |
| <i>Esigibili oltre 5 anni</i> | | |
| Crediti verso Erario | 34 | 39 |
| Altri minori | - | 10 |
| <i>Totale oltre 5 anni</i> | 34 | 49 |
| Totale | 82.665 | 81.747 |

NOTA INTEGRATIVA

I crediti verso Erario sono così composti:

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

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

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

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, aventi 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:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Esercizio al 31.12.2003 | | | Esercizio al 31.12.2002 | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|-------------------------|------------------------------|------------------|-------------------------|
| | <i>Cap.sociale e riserve</i> | <i>Risultato</i> | <i>Patrimonio Netto</i> | <i>Cap.sociale e riserve</i> | <i>Risultato</i> | <i>Patrimonio Netto</i> |
| Patrimonio netto e risultato dell'esercizio da bilancio della Capogruppo | 180.140 | 17.779 | 197.919 | 180.948 | 1.841 | 182.789 |
| 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 |
| <i>Totale delle rettifiche</i> | <i>(8.793)</i> | <i>11.671</i> | <i>2.878</i> | <i>(10.341)</i> | <i>660</i> | <i>(9.681)</i> |
| Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza del Gruppo | 171.347 | 29.450 | 200.797 | 170.607 | 2.501 | 173.108 |
| Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza di terzi | 42.537 | 5.323 | 47.860 | 1.982 | 598 | 2.580 |
| Patrimonio netto e risultato dell'esercizio da bilancio consolidato | 213.884 | 34.773 | 248.657 | 172.589 | 3.099 | 175.688 |

NOTA INTEGRATIVA

Fondi per rischi ed oneri

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2002 | Accanton. | Utilizzi | Altri mov. | 31.12.2003 |
|---------------------------------|--------------|--------------|----------------|-------------|--------------|
| 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 |
| Totale | 7.574 | 1.672 | (1.252) | (20) | 7.974 |

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:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2002 | Accanton. | Utilizzi | Altri mov. | 31.12.2003 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| 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 |
| Totale | 4.273 | 1.046 | (287) | 15 | 5.047 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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) |
| Totale | 35.841 | 33.492 |

Debiti

Obbligazioni

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

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| 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 |
| Totale | 449.740 | 391.591 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 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 |
| Totale | 242.064 | 237.348 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| <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 |
| Totale entro 12 mesi | 42.186 | 30.435 |
| <i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i> | | |
| Mutui e finanziamenti | 2.493 | 2.398 |
| Totale tra 1 e 5 anni | 2.493 | 2.398 |
| <i>Esigibili oltre 5 anni</i> | | |
| Mutui e finanziamenti | 914 | 1.574 |
| Totale oltre 5 anni | 914 | 1.574 |
| Totale | 45.593 | 34.407 |

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

| <i>Descrizione</i> | <i>Tasso di interesse</i> | <i>Scadenza</i> | <i>Quota corrente</i> | <i>Quota da 1 a 5 anni</i> | <i>Quota oltre 5 anni</i> | Saldo al 31.12.2003 |
|----------------------------------|---------------------------|-----------------|-----------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | | | | | | |
| 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 |
| Totale | | | 565 | 2.493 | 914 | 3.972 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Esigibili entro 12 mesi – Commerciali</i> | | |
| In.Al.Sarda s.r.l. | 65 | - |
| Inalca Russia l.l.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 |
| Totale | 747 | 605 |

Debiti tributari

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | 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 |
| Totale | 13.049 | 15.816 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | 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 |
| Totale entro 12 mesi | 9.102 | 9.399 |
| <i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i> | | |
| Debiti verso istituti diversi | 4.364 | 6.341 |
| Totale tra 1 e 5 anni | 4.364 | 6.341 |
| Totale | 13.466 | 15.740 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31.12.2003 | <i>31.12.2002</i> |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <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 |
| Totale entro 12 mesi | 28.205 | 26.483 |
| <i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i> | | |
| Deposito cauzionale | 352 | 352 |
| Altri debiti minori | 735 | 500 |
| Totale tra 1 e 5 anni | 1.087 | 852 |
| Totale | 29.292 | 27.335 |

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

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

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:

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

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

Garanzie dirette - fidejussioni

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

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

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

| <i>Società a cui è stata rilasciata la garanzia</i> | <i>Società beneficiaria</i> | <i>Importo</i> | <i>Motivazione</i> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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. |
| Totale | | 98.400 | |

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):

| <i>Descrizione</i> | <i>Società cui il rischio o l'impegno si riferisce</i> | <i>Importo</i> |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------|
| 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 |
| Totale | | 34.537 |

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> | 2003 | <i>2002</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 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 |
| Risultato operativo (C/E riclassificato) | 61.788 | 53.188 |
| 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) |
| Risultato della gestione caratteristica (C/E riclassificato) | 35.927 | 21.065 |
| 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) |
| Risultato prima delle imposte | 54.401 | 17.635 |

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> | 2003 | <i>2002</i> |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Italia | 1.410.445 | 1.263.635 |
| Unione Europea | 217.582 | 199.280 |
| Extra Unione Europea | 134.151 | 107.955 |
| Totale | 1.762.178 | 1.570.870 |

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

NOTA INTEGRATIVA

Altri ricavi e proventi

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale altri ricavi e proventi vari | 21.848 | 16.474 |
| <i>Contributi in conto esercizio</i> | | |
| Vari | 1.686 | 1.187 |
| Totale contributi in conto esercizio | 1.686 | 1.187 |
| Totale | 23.534 | 17.661 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 2003 | 2002 |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Materie prime | 507.092 | 435.216 |
| Merchi | 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 |
| Totale | 1.233.100 | 1.058.555 |

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

Costi per servizi

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 278.195 | 248.038 |

Costi per godimento di beni di terzi

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 24.396 | 23.077 |

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

Per il personale

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 159.968 | 145.872 |

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

Ammortamenti e svalutazioni

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 2003 | <i>2002</i> |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 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 |
| Totale | 54.998 | 52.603 |

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> | 2003 | <i>2002</i> |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| 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 |
| Totale | 13.509 | 14.635 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 10.001 | 13.376 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| | 31.448 | 38.726 |
| Totale | 31.452 | 38.817 |

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

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

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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 |
| Totale | 11.439 | 1.586 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 2003 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Plusvalenza su cessione del 33,33% di Marr a investitori istituzionali | 39.809 |
| Altri minori | 292 |
| Totale plusvalenze da alienazioni | 40.101 |
| 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 | 1.362 |
| Totale proventi vari | 2.312 |
| Totale | 42.413 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 2003 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Minusvalenze cessione stabilimento di Mirandola | 1.808 |
| Cessioni e chiusura rami d'azienda | 817 |
| Altre | 57 |
| Totale minusvalenze da alienazioni | 2.682 |
| Costo per condoni fiscali | 1.255 |
| Altre | 55 |
| Totale imposte relative a esercizi precedenti | 1.310 |
| 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 |
| Totale oneri vari | 10.266 |
| Totale | 14.258 |

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 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) | - |
| Totale | 19.628 | 14.536 |

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).

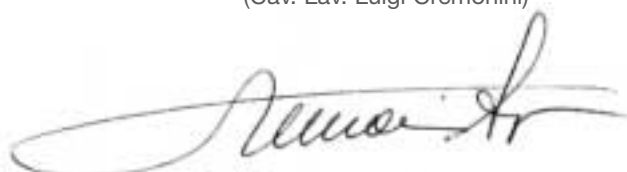
Amministratori e sindaci

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:

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

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 esposte 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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Commerciali | | Altri | | Totale | |
|-------------------------------------------|---------------|------------|--------------|------------|---------------|------------|
| | Crediti | Debiti | Crediti | Debiti | Crediti | Debiti |
| Società controllate: | | | | | | |
| 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.l.c. | 47 | 25 | | | 47 | 25 |
| Marr Russia I.l.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) | - |
| Totale controllate | 10.638 | 122 | 3.500 | 625 | 14.138 | 747 |
| Società collegate: | | | | | | |
| 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 | - |
| Toupnot s.a. | 168 | 1 | | | 168 | 1 |
| Fondo svalutazione crediti | (2) | | | | (2) | - |
| Totale collegate | 10.241 | 597 | 502 | - | 10.743 | 597 |
| Società correlate: | | | | | | |
| 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 | - |
| Totale correlate | - | - | 1.457 | 29 | 1.457 | 29 |

Allegato 2

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

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

Allegato 3

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Situazione iniziale | | | Movimenti dell'esercizio | | | Situazione finale | | | | |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|------------------|----------------------------------|---------------|------------------|---------------------------|-----------------|------------------|-------------------------|------------------|
| | Costo originario | Fondi amm.to 31.12.2002 | Saldo 31.12.2002 | Effetti netti var. area di cons. | Acquisizioni | Decrementi netti | Riclass./Sval./Altri mov. | Amm.to | Costo originario | Fondi amm.to 31.12.2003 | Saldo 31.12.2003 |
| Costi di impianto e di ampliamento | 14.191 | (10.321) | 3.870 | 19 | 104 | | (33) | (2.700) | 14.274 | (13.014) | 1.260 |
| Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità | 9.375 | (4.991) | 4.384 | | 3.804 | | 33 | (2.853) | 12.046 | (6.678) | 5.368 |
| Diritti di brevetto industriale e di ut. delle opere dell'ingegno | 6.226 | (4.008) | 2.218 | 9 | 931 | (34) | 8 | (1.094) | 6.994 | (4.956) | 2.038 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 34.915 | (8.756) | 26.159 | | 688 | (6.742) | (7) | (1.609) | 26.475 | (7.986) | 18.489 |
| Avviamento | 15.876 | (4.329) | 11.547 | | 891 | | 59 | (1.856) | 17.359 | (6.718) | 10.641 |
| 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) | 21.614 |
| Totale | 198.822 | (76.082) | 122.740 | 595 | 18.720 | (19.265) | (64) | (18.032) | 192.240 | (87.546) | 104.694 |

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.) ammm.to | Fondi ammm.to 31.12.2002 | Effetti netti var. area di cons. | Acquisizioni | Decrementi Riclas./Sval./ netti Altri mov. | Amm.to | Costo originario | Rival./ (Sval.) ammm.to | Fondi ammm.to 31.12.2003 | Saldo 31.12.2003 |
| Terreni e fabbricati | 265.174 | (33.413) | 231.761 | 429 | 15.404 | (7.274) | (8.180) | 273.950 | (39.037) | (39.037) | 234.913 |
| Impianti e macchinari | 199.237 | (68.650) | 130.587 | 18 | 11.175 | (851) | (15.480) | 209.059 | (82.616) | (82.616) | 126.443 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 15.181 | (9.776) | 5.405 | 119 | 1.970 | (47) | (1.701) | 17.117 | (11.353) | (11.353) | 5.764 |
| Altri beni | 41.922 | (26.228) | 15.694 | 478 | 6.872 | (1.950) | (4.640) | 47.822 | (30.150) | (30.150) | 17.672 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 4.396 | | 4.396 | | 7.972 | (5.088) | | 7.280 | | | 7.280 |
| Totale | 525.910 | (138.067) | 387.843 | 1.044 | 43.393 | (10.122) | (30.001) | 555.228 | (163.156) | (163.156) | 392.072 |

Allegato 5

Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie 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. 31.12.2002 | Saldo 31.12.2002 | Effetti netti var. area di cons. | Incrementi | Decrementi | Rival. Rivalutazioni | Riclass./ Altri mov. 31.12.2003 | Saldo 31.12.2003 |
| Partecipazioni in controllate e collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto: | | | | | | | | | |
| - imprese controllate | 294 | 94 | 388 | | | | | | 363 |
| - imprese collegate | 4.423 | 183 | (493) | | (954) | | | (693) | 1.801 |
| | | | | | | | | | 69 |
| | | | | | | | | | 58 |
| Partecipazioni in controllate e collegate valutate in base al costo: | | | | | | | | | |
| - imprese controllate | 1.218 | 35 | (36) | 9.318 | | | | (78) | 3.952 |
| - imprese collegate | 133 | (29) | 104 | 1.366 | (17) | | | (28) | 1.425 |
| Partecipazioni in altre imprese | 4.405 | | 4.405 | 459 | | | | (20) | 4.844 |
| Totale partecipazioni | 10.473 | 312 | (558) | 11.143 | (971) | | (7.223) | (791) | 12.385 |
| 162 | | | | | | | | | |
| Crediti: | | | | | | | | | |
| - verso controllate | 736 | | 736 | | | | | 515 | 1.251 |
| - verso collegate | 64 | | 64 | 1 | | | | | 65 |
| - verso altri | 12.917 | | 12.917 | 4.204 | (9.865) | | 950 | (514) | 7.692 |
| Totale crediti | 13.717 | | 13.717 | 4.205 | (9.865) | | 950 | 1 | 9.008 |
| Altri titoli | | | | 3 | | | | | 3 |
| Azioni proprie | 10.501 | | 10.501 | | | | (4.216) | | 6.285 |
| Totale | 34.691 | 312 | (558) | 3 | 15.348 | (10.836) | (10.489) | (790) | 27.681 |
| | | | | | | | | | 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 |
|-------------------------------------------|-------------|--------------------|----------------------------------|--------------|---------------------------|--------------------|-------------|------------------|
| Società controllate: | | | | | | | | |
| 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 | - |
| Totale società controllate | | 1.605 | 9.318 | | (6.530) | (78) | | 4.315 |
| Società collegate: | | | | | | | | |
| 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 |
| Technoalimnt com s.r.l | 33,00 | - | | | | | 33,00 | - |
| Totale società collegate | | 4.217 | 1.366 | (971) | (693) | (693) | | 3.226 |
| Altre imprese: | | | | | | | | |
| 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 |
| Totale altre imprese | | 4.405 | 459 | | | (20) | | 4.844 |
| Totale partecipazioni | | 10.227 | 11.143 | (971) | (7.223) | (791) | | 12.385 |

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 al 31.12.03 | Quota di interessenza al 31.12.03 | Quota di controllo al 31.12.03 | Quota di interessenza al 31.12.03 | Partecipanti al 31.12.2003 | Quota di controllo al 31.12.03 | Quota di interessenza al 31.12.03 | Note |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|------|
| Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale: | | | | | | | | | | | | | |
| | Alisea soc. cons. a r.l. | Impruneta (FI) | 50.000 | 33 | 272 | 55,00% | 36,67% | 55,00% | 36,67% | Marr s.p.a. | 55,00% | 55,00% | |
| | Azienda Agricola Corticella s.r.l. | Spilamberto (MO) | 95.000 | (24) | 3.428 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | INALCA s.p.a. | 100,00% | 100,00% | |
| | Autoplose gmbh | Matrei (Austria) | 36.336 | 106 | 373 | 50,00% | 50,00% | 50,00% | Proporzionale | Cremonini s.p.a. | - | - | (e) |
| | Cons. Centro Comm. Ingresso Carni s.r.l. | Bologna | 1.500.000 | 57 | 1.903 | 77,82% | 77,67% | 77,82% | 77,67% | Cremonini: 77,05%; Ges.Car. 0,77% | 77,82% | 77,67% | |
| | Cremonini Finance plc | Londra (Regno Unito) | GBP 50.000 | (521) | (82) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Cremonini s.p.a. | 100,00% | 100,00% | (b) |
| | Cremonini | | | | | | | | | | | | |
| | Restauration s.a.s. | Parigi (Francia) | 1.500.000 | 140 | 227 | 86,00% | 86,00% | 86,00% | 86,00% | Cremonini s.p.a. | 86,00% | 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% | 50,40% | 50,40% | INALCA s.p.a. | 50,40% | 50,40% | |
| | Ges.Car. S.r.l. | Castelvetro di Modena (MO) | 330.000 | 1 | 271 | 80,00% | 80,00% | 80,00% | 80,00% | INALCA s.p.a. | 80,00% | 80,00% | |
| | Global Service s.r.l. | Castelvetro di Modena (MO) | 93.000 | 285 | 421 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Cremonini s.p.a. | 100,00% | 100,00% | |
| | Guardamiglio s.r.l. | Piacenza | 4.135.000 | 253 | 4.493 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | INALCA s.p.a. | 100,00% | 100,00% | |
| | INALCA s.p.a. | Castelvetro di Modena (MO) | 140.000.000 | (758) | 132.665 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Cremonini s.p.a. | 100,00% | 100,00% | |
| | Inalca Algerie s. a r.l. | Algeri (Algeria) | DA 1.000.000 | 724 | 740 | 55,00% | 55,00% | 55,00% | 55,00% | INALCA s.p.a. | 55,00% | 55,00% | (b) |
| | Inter Inalca Angola ltda | Luanda (Angola) | USD 50.000 | 443 | 840 | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% | INALCA s.p.a. | 50,00% | 50,00% | (b) |
| | Intenet s.r.l. | Castelvetro di Modena (MO) | 1.550.000 | (328) | 1.299 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Cremonini s.p.a. | 100,00% | 100,00% | |
| | Marr Alisurgei s.r.l. in liquidazione | Santarcangelo di Romagna (RN) | 10.000 | 48 | 1.450 | 97,00% | 64,67% | 97,00% | 64,67% | Marr s.p.a. | 97,00% | 97,00% | |
| | Marr Foodservice | | | | | | | | | | | | |
| | Iberica s.a. | Madrid (Spagna) | 600.000 | (873) | 512 | 100,00% | 66,67% | 100,00% | 66,67% | Marr s.p.a. | 82,00% | 82,00% | |
| | Marr s.p.a. | Rimini | 32.617.060 | 8.501 | 134.036 | 66,67% | 66,67% | 100,00% | 66,67% | Cremonini s.p.a. | 100,00% | 100,00% | |
| | Mister Food s.p.a. | Castelvetro di Modena (MO) | 100.000 | (294) | (212) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Cremonini s.p.a. | 100,00% | 100,00% | |
| | Momentum Services ltd | Birmingham (Regno Unito) | 368.000 | 46 | 441 | 51,00% | 51,00% | 51,00% | 51,00% | Cremonini s.p.a. | 51,00% | 51,00% | |
| | Montana Alimentari s.p.a. | Gazoldo degli Ippoliti (MN) | 40.248.000 | (3.000) | 38.126 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Cremonini s.p.a. | 100,00% | 100,00% | (b) |
| | Montana Farm s.p.z.o.o. | Platynny (Polonia) | Zloty 2.000.000 | (695) | (452) | 95,88% | 95,88% | 95,88% | 95,88% | Montana Alimentari s.p.a. | 85,00% | 85,00% | (b) |
| | Moto s.p.a. | Trezzano sul Naviglio (MI) | 100.000 | (61) | 864 | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% | Cremonini s.p.a. | - | - | (e) |
| | Pose Veneta s.r.l. | Trezzano sul Naviglio (MI) | 46.800 | (176) | 2.085 | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% | Moto s.p.a. | - | - | (e) |
| | Quinto Valore | | | | | | | | | | | | |
| | soc.cons. a r.l. | Reggio Emilia | 90.000 | 0 | 90 | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% | INALCA s.p.a. | 50,00% | 50,00% | (c) |
| | Railtest s.a. | Bruxelles (Belgio) | 500.000 | 732 | 1.722 | 51,00% | 51,00% | 51,00% | 51,00% | Cremonini s.p.a. | 51,00% | 51,00% | (h) |
| | Realfood 3 s.r.l. | Castelvetro di Modena (MO) | 90.000 | 124 | 2.680 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | INALCA s.p.a. | 100,00% | 100,00% | |
| | Roadhouse Grill | | | | | | | | | | | | |
| | Italia s.r.l. | Castelvetro di Modena (MO) | 90.000 | (766) | (144) | 99,00% | 99,00% | 99,00% | 99,00% | Cremonini s.p.a. | 99,00% | 99,00% | |
| | Salumi d'Emilia s.r.l. | Castelvetro di Modena (MO) | 3.000.000 | (252) | 2.748 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Montana Alimentari s.p.a. | 100,00% | 100,00% | |
| | Sara s.r.l. | Ospedaletto di Lodigiano (LO) | 516.457 | (2) | 366 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | INALCA s.p.a. | 100,00% | 100,00% | |
| | S.I.A.S. Società Italiana Appalti e Servizi s.p.a. | | | | | | | | | | | | |
| | S.A.M. s.r.l. | Santarcangelo di Romagna (RN) | 258.000 | 32 | 763 | 100,00% | 66,67% | 100,00% | 66,67% | Marr s.p.a. | 100,00% | 100,00% | |
| | | Castelvetro di Modena (MO) | 46.500 | 140 | 216 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Cremonini s.p.a. | 100,00% | 100,00% | |

| 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 al 31.12.03 | Quota di interessenza al 31.12.03 | Valore di carico (A) | Quota parte del PN da ultimo bil. disponib. (B) | Differenza (B) - (A) | Partecipanti al 31.12.2003 | Quota di controllo al 31.12.02 | Quota di interes. al 31.12.02 | Note |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|---------|
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto: | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Società controllate:</i> | | | | | | | | | | | | | |
| Fe.Ber. Carni s.r.l. in liq. | Castelvetro di Modena (MO) | 98.200 | (23) | 271 | 100,00% | 100,00% | 272 | 272 | (a) | Cremonini s.p.a. | 100,00% | 100,00% | |
| SGD s.r.l. | Castelvetro di Modena (MO) | 83.000 | (1) | 190 | 50,00% | 50,00% | 91 | 91 | (a) | Cremonini s.p.a. | 50,00% | 50,00% | |
| <i>Società collegate:</i> | | | | | | | | | | | | | |
| A.O. Konservni | Stavropol (Russia) | RUB 46.667 | 718 | 2.786 | 25,00% | 25,00% | 1.561 | 1.561 | (a) | INALCA s.p.a. | 25,00% | 25,00% | (b) (d) |
| Buona Italia | | | | | | | | | | | | | |
| Alimentos Itda | San Paolo (Brasile) | Reais 3.589.505 | (162) | 243 | 49,00% | 49,00% | 237 | 237 | (a) | Montana Alimentari s.p.a. | 49,00% | 49,00% | (b) |
| Food & Co s.r.l. | Roma | 150.000 | (139) | 10 | 30,00% | 30,00% | 3 | 3 | (a) | Cremonini s.p.a. | 30,00% | 30,00% | (d) |
| Partecipazioni valutate al costo: | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Società controllate:</i> | | | | | | | | | | | | | |
| Cremonini | | | | | | | | | | | | | |
| International b.v. | Amsterdam (Olanda) | 20.000 | (38) | (80) | 100,00% | 100,00% | - | (80) | (80) | Cremonini s.p.a. | 100,00% | 100,00% | |
| Fernie s.r.l. in liq. | Modena | 1.033.000 | (6) | 1.121 | 95,00% | 95,00% | 527 | 1.065 | 538 | Cremonini s.p.a. | 95,00% | 95,00% | |
| Ge.Mark International | | | | | | | | | | | | | |
| d.o.o. | Zagabria (Croazia) | - | (98) | (46) | 65,00% | 65,00% | - | (30) | (30) | Guardamiglio s.r.l. | 65,00% | 65,00% | (b) (d) |
| Ibis s.p.a. | Busseto (PR) | 471.750 | (6.533) | (7.976) | 98,00% | 98,00% | - | - | - | Montana Alimentari s.p.a. | 98,00% | 98,00% | (f) |
| In.Al.Sarda s.r.l. | Castelvetro di Modena (MO) | 60.000 | (28) | 32 | 51,00% | 51,00% | - | 16 | 16 | INALCA s.p.a. | - | - | (b) (c) |
| Inalcammil Itda | Luannda (Angola) | Kwanza 7.700.000 | - | - | 55,00% | 55,00% | 53 | - | - | INALCA s.p.a. | - | - | (g) |
| Inalca Hellas e.p.e. in liq. | Atene (Grecia) | 147.322 | (198) | (42) | 95,00% | 95,00% | - | (40) | (40) | INALCA s.p.a. | 95,00% | 95,00% | |
| Inalca Kinshasa sprl | Kinshasa | | | | | | | | | | | | |
| | (Rep. Dem. Congo) | USD 50.000 | 2 | 19 | 55,00% | 55,00% | 30 | 10 | (20) | INALCA s.p.a. | 55,00% | 55,00% | (b) |
| Inalca Russia I.l.c. | Mosca (Russia) | Rubli 12.492.716 | 2 | 341 | 100,00% | 100,00% | 381 | 341 | (40) | INALCA s.p.a. | 100,00% | 100,00% | (b) |
| Mutina Consulting s.r.l. | Castelvetro di Modena (MO) | 10.000 | 14 | 24 | 99,90% | 99,90% | 10 | 24 | 14 | Cremonini s.p.a. | - | - | |
| So.Ge.Bar s.r.l. | Torino | 20.000 | 104 | 498 | 100,00% | 100,00% | 2.951 | 498 | (2.453) | Cremonini s.p.a. | - | - | (d) |
| Taormina Catering s.r.l. | | | | | | | | | | | | | |
| | in liq. | 10.200 | 678 | 7 | 60,00% | 40,00% | - | 4 | 4 | Marr s.p.a. | 60,00% | 60,00% | (d) |
| <i>Società collegate:</i> | | | | | | | | | | | | | |
| Az. Agr. Serra della | | | | | | | | | | | | | |
| Spina s.r.l. in liq. | Monacellioni (CB) | 10.846 | (2) | 26 | 33,33% | 33,33% | 10 | 9 | (1) | Cremonini s.p.a. | 33,33% | 33,33% | (d) |
| Consorzio IRIS a r.l. | Bolzano | 10.000 | (2) | 22 | 25,00% | 25,00% | 3 | 6 | 3 | Interjet s.r.l. | 25,00% | 25,00% | |
| Fam Service s.r.l. | Reggio Emilia | 500.000 | 398 | 941 | 37,00% | 37,00% | 215 | 348 | 133 | INALCA s.p.a. | - | - | |
| International Meat | | | | | | | | | | | | | |
| Company s.a. | Parigi (Francia) | - | - | - | 25,00% | 12,60% | - | - | - | Frimo s.a.m. | 25,00% | 12,60% | (l) |
| Parma France s.a.s. | Montpeyroux (Francia) | 650.000 | 174 | 825 | 20,00% | 20,00% | 131 | 165 | 34 | INALCA s.p.a. | - | - | (i) |
| Pierre Franco | | | | | | | | | | | | | |
| Investissement s.a.s. | Lourdes (Francia) | 832.224 | 234 | 993 | 20,62% | 20,62% | 1.003 | 205 | (798) | INALCA s.p.a. | - | - | (d) |
| Prometex s.a.m. | Principato di Monaco | 150.000 | 7 | 167 | 39,33% | 19,82% | 59 | 66 | 7 | Frimo s.a.m. | 39,33% | 19,82% | (d) |
| Realbeef s.r.l. | Rocca San Felice (AV) | 15.000 | (5) | 10 | 24,00% | 24,00% | 4 | 2 | (2) | INALCA s.p.a. | 24,00% | 24,00% | |
| Technoallment com s.r.l. | Bucarest (Romania) | LEU 261.000.000 | 19 | 15 | 33,00% | 16,63% | - | 5 | 5 | Frimo s.a.m. | 33,00% | 16,63% | (b) (d) |

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 si riferiscono al 30.09.2003, ultimo bilancio disponibile. / (f) I dati di bilancio si riferiscono all'ultima situazione patrimoniale redatta dal curatore fallimentare alla data 31 dicembre 2003. Società acquistata quando era già in procedura concorsuale: il deficit di patrimonio netto non è a carico della controllante. / (g) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2000, ultimo bilancio disponibile. / (h) 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. / (i) I dati si riferiscono al 31 luglio 2003, ultimo bilancio disponibile. / (l) 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) | Capitale sociale | Riserva da sovrapprezzo delle azioni | Riserva legale | Riserva proprie in portafoglio | Riserva per azioni consolidate | Riserva di traduzione | Utili (Perdite) portati a nuovo | Risultato di pertinenza del Gruppo | Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo | Capitale e riserve di terzi | Risultato di pertinenza di terzi | Patrimonio netto di terzi | Totale |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------|----------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|---------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|---------------------------|---------|
| Saldi al 31 dicembre 2002 | 73.746 | 71.609 | 14.749 | 20.023 | 3.302 | (33) | (12.789) | 2.501 | 173.108 | 1.982 | 598 | 2.580 | 175.688 |
| 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) | | 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) | | (583) | 351 |
| Utile (perdita) dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 | | | | | | | | 29.450 | 29.450 | | 5.323 | 5.323 | 34.773 |
| Saldi al 31 dicembre 2003 | 73.746 | 70.928 | 14.749 | 20.704 | 3.255 | (86) | (11.949) | 29.450 | 200.797 | 42.537 | 5.323 | 47.860 | 248.657 |

Allegato 9

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | 2003 | 2002 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| A) Indebitamento finanziario netto a breve iniziale | | |
| 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) |
| Totale indebitamento finanziario netto a breve iniziale | (320.445) | (205.188) |
| B) Flusso monetario da attività dell'esercizio | | |
| 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) decremento 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 |
| | 4.440 | 80.851 |
| C) Flusso monetario da (per) attività di investimento | | |
| 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 |
| | (58.251) | (38.180) |
| D) Flusso monetario generato (assorbito) da variazione del patrimonio netto | | |
| Pagamento dei dividendi | (4.258) | - |
| Altre variazioni compresa quella di terzi | 351 | 232 |
| | (3.907) | 232 |
| E) Flusso monetario da (per) attività finanziarie | | |
| Incremento quota a breve dei debiti obbligazionari | (18.000) | (113.621) |
| Incremento (decremento) dei finanziamenti a medio-lungo | 51.387 | (44.539) |
| | 33.387 | (158.160) |
| F) Effetto derivante dall'operazione di private equity sul capitale di Marr | | |
| - Prezzo cessione | 100.000 | - |
| - Commissioni ed oneri | (5.610) | - |
| Prezzo netto di realizzo cessione | 94.390 | - |
| | 94.390 | - |
| G) Flusso monetario dell'esercizio (B+C+D+E+F) | 70.059 | (115.257) |
| H) Totale indebitamento finanziario netto a breve finale (A + G) | (250.386) | (320.445) |
| Debiti verso banche ed altri finanziatori a breve, al netto | | |
| Disponibilità liquide | 50.937 | 59.792 |
| Altre attività finanziarie e dell'attivo circolante | 11.039 | 10.010 |
| Obbligazioni (entro 12 mesi) | (18.000) | (113.621) |
| Debiti verso banche (entro 12 mesi) | (252.389) | (246.191) |
| Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi) | (42.186) | (30.435) |
| Crediti verso altri finanziatori | 213 | - |
| Totale indebitamento finanziario netto a breve finale | (250.386) | (320.445) |
| Debiti verso banche ed altri finanziatori a medio-lungo, al netto | | |
| 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) |
| Totale indebitamento finanziario a medio-lungo finale | (200.758) | (167.372) |
| Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità | (451.144) | (487.817) |

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:

| Stato Patrimoniale consolidato | €/migliaia |
|-------------------------------------------|-------------------|
| 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.

| Conto Economico consolidato | €/migliaia |
|----------------------------------------------|-------------------|
| 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 accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di 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 consolidato, è di altri revisori.

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