

## Relazione sulla gestione

---

Signori Azionisti,

L'esercizio 1998 è stato particolarmente significativo per la Vostra Società ed è stato caratterizzato dai seguenti fatti principali e conseguenti effetti e risultati:

- la dismissione di alcune attività ritenute non più strategiche o legate all'impiego di elevati mezzi finanziari, senza un adeguato ritorno sia in termini monetari che commerciali;
- l'avanzamento del piano di riorganizzazione societaria ed industriale, attuato mediante accorpamento di unità produttive, per la riduzione di costi strutturali, ottenimento di economie di scala e conseguente consolidamento dei settori di business;
- la fusione per incorporazione delle società controllate Agape, Rici, Vescom e Golden; a seguito di tali operazioni il settore ristorazione è divenuto una "business-unit" della Società;
- l'impulso dato ai piani di crescita e di sviluppo attuati mediante nuovi accordi commerciali, realizzazione di nuove strutture produttive tecnologicamente avanzate, innovazioni di prodotto e nuove acquisizioni;
- il collocamento sul mercato finanziario europeo di un prestito obbligazionario denominato in lire dell'importo di 250 miliardi;
- l'avvenuta ammissione alla quotazione presso la Borsa Valori Italiana;
- i risultati complessivi che hanno confermato le posizioni di leadership nelle attività di "core": carni bovine, distribuzione al catering e ristorazione.

### Il Gruppo Cremonini

Il Gruppo, che è uno dei maggiori nel settore alimentare e leader in alcuni specifici comparti, opera principalmente in quattro distinte aree:

- produzione (carni - salumi - spezie);
- distribuzione organizzata (catering - door to door);
- ristorazione (commerciale e ferroviaria);
- attività centralizzate (partecipazioni - immobiliari - servizi).

Il raffronto dei dati e l'esame della gestione, sono contenuti nel prosieguo della presente relazione, strutturata nei diversi capitoli di riferimento.

## Relazione sulla gestione

---

In particolare, Vi precisiamo che, a norma di legge, vengono esposti i dati economici consolidati dell'esercizio 1997 (storico), mentre ai fini comparativi sull'andamento della gestione, per omogeneità di raffronto, vengono assunti i dati economici consolidati del 1997 pro-forma.

Il conto economico consolidato 1997 pro-forma non comprende i dati economici relativi alle società Europork S.p.A. e Transitexpress S.r.l., attività dismesse nel 1998 ed i dati economici relativi a Compagnia delle Spezie S.r.l., attività acquisita nel dicembre 1997.

I ricavi consolidati dell'esercizio 1998, al netto delle variazioni delle rimanenze, ammontano a 2.019 miliardi e registrano un aumento di 83 miliardi rispetto all'esercizio 1997 pro-forma.

Il margine operativo lordo ammonta a 185 miliardi e registra un incremento di 21 miliardi rispetto all'esercizio 1997 pro-forma, mentre il risultato operativo descritto nella tabella che segue, ammonta a 113 miliardi e registra un incremento di 18 miliardi rispetto all'esercizio 1997 pro-forma.

L'utile netto consolidato dell'esercizio 1998 ammonta a 24 miliardi e registra un decremento di 8 miliardi rispetto all'esercizio 1997 pro-forma, periodo quest'ultimo connotato dalla presenza di un saldo positivo di 16 miliardi relativo a proventi straordinari.

La corretta comparazione dei dati della gestione ordinaria, infatti, evidenzia un reddito di 47 miliardi, con un incremento di 11 miliardi rispetto a quello dell'esercizio 1997 pro-forma.

\* \* \*

## Relazione sulla gestione

### Dati sintetici per settore di attività - anno 1998

(miliardi)	Produzione	Distribuzione	Ristorazione	Holding e centralizzate	Intercompany	Totali
<b>Ricavi totali</b>	<b>991</b>	<b>849</b>	<b>194</b>	<b>42</b>	<b>(57)</b>	<b>2.019</b>
Variazione rimanenze prodotti, semilavorati e finiti	15			2		
Costi operativi	(940)	(811)	(154)	(18)	57	
Costi securitization	17	11	1	(14)		
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>83</b>	<b>49</b>	<b>41</b>	<b>12</b>		<b>185</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(39)	(14)	(11)	(8)		
<b>Risultato operativo</b>	<b>44</b>	<b>35</b>	<b>30</b>	<b>4</b>		<b>113</b>
Differenza tra valori e costi di produzione	27	24	29	18		98
Costi securitization	17	11	1	(14)		15
<b>Risultato operativo</b>	<b>44</b>	<b>35</b>	<b>30</b>	<b>4</b>		<b>113</b>

### Ripartizione dei ricavi

	Ricavi di settore	Ricavi inter-company	1998		Pro-forma 1997		Storico 1997	
	miliardi	miliardi	miliardi	%	miliardi	%	miliardi	%
Produzione	991	(32)	<b>959</b>	<b>47</b>	993	51	1.154	55
Distribuzione	849	(6)	<b>843</b>	<b>42</b>	741	38	741	35
Ristorazione	194		<b>194</b>	<b>10</b>	192	10	192	9
Holding ed attività centralizzate	42	(19)	<b>23</b>	<b>1</b>	10	1	10	1
			<b>2.019</b>	<b>100</b>	<b>1.936</b>	<b>100</b>	<b>2.097</b>	<b>100</b>

I dati storici 1997 comprendono i ricavi delle società Europork e Transitexpress, entrambe cedute nel 1998 e, conseguentemente, non consolidate.

## Relazione sulla gestione

### Ripartizione dei ricavi per attività specifiche di settore

	Ricavi di settore	Ricavi inter- company	1998		Pro-forma 1997		Storico 1997	
	miliardi	miliardi	miliardi	%	miliardi	%	miliardi	%
<b>Produzione</b>								
– carni	856							
– ricavi intercompany	(3)							
	<b>853</b>	<b>(28)</b>	<b>825</b>	<b>40,5</b>	<b>853</b>	<b>44,0</b>	<b>1.014</b>	<b>48,0</b>
– salumi	132							
– ricavi intercompany	(5)							
	<b>127</b>	<b>(3)</b>	<b>124</b>	<b>6,0</b>	<b>140</b>	<b>7,0</b>	<b>140</b>	<b>7,0</b>
– spezie	15							
– ricavi intercompany	(4)							
	<b>11</b>	<b>(1)</b>	<b>10</b>	<b>0,5</b>				
			<b>959</b>	<b>47,0</b>	<b>993</b>	<b>51,0</b>	<b>1.154</b>	<b>55,0</b>
<b>Distribuzione</b>								
– catering	811	(6)	<b>805</b>	<b>40,0</b>	698	36,0	698	33,0
– door to door	38		<b>38</b>	<b>2,0</b>	43	2,0	43	2,0
			<b>843</b>	<b>42,0</b>	<b>741</b>	<b>38,0</b>	<b>741</b>	<b>35,0</b>
<b>Ristorazione</b>								
– commerciale	89		<b>89</b>	<b>5,0</b>	92	5,0	92	4,0
– ferroviaria	105		<b>105</b>	<b>5,0</b>	100	5,0	100	5,0
			<b>194</b>	<b>10,0</b>	<b>192</b>	<b>10,0</b>	<b>192</b>	<b>9,0</b>
<b>Holding ed attività centralizzate</b>								
– immobiliare	4	(1)	<b>3</b>	<b>0,1</b>	2	0,2	2	0,2
– servizi	20	(11)	<b>9</b>	<b>0,4</b>	2	0,2	3	0,3
– altre	18	(7)	<b>11</b>	<b>0,5</b>	6	0,6	5	0,5
			<b>23</b>	<b>1,0</b>	<b>10</b>	<b>1,0</b>	<b>10</b>	<b>1,0</b>

## Relazione sulla gestione

### Ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per aree geografiche

(miliardi)	Produzione	Distribuzione	Ristorazione	Altre	Totale
Italia	667	816	188	12	1.683
Unione Europea	156	7			163
Extra U.E.	117	8			125
	<b>940</b>	<b>831</b>	<b>188</b>	<b>12</b>	<b>1.971</b>

Il margine operativo lordo, ammontante a 185 miliardi, registra un incremento di 21 miliardi (+12,8%) con un'incidenza sui ricavi pari al 9,2%.

(miliardi)	1998	Pro-forma 1997	Storico 1997
– Ricavi totali	2.019	1.936	2.097
– Variazioni delle rimanenze	17	(18)	(17)
<b>Valore della produzione</b>	<b>2.036</b>	<b>1.918</b>	<b>2.080</b>
– Costi della produzione	(1.851)	(1.754)	(1.910)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>185</b>	<b>164</b>	<b>170</b>
– Ammortamenti e svalutazioni	(72)	(69)	(73)
<b>Margine operativo netto (EBIT)</b>	<b>113</b>	<b>95</b>	<b>97</b>
– Proventi (oneri) finanziari	(74)	(80)	(92)
– Proventi (oneri) da partecipazioni	8	21	19
<b>Reddito della gestione ordinaria</b>	<b>47</b>	<b>36</b>	<b>24</b>
– Proventi (oneri) straordinari		16	24
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>47</b>	<b>52</b>	<b>48</b>
– Imposte sul reddito	(23)	(15)	(15)
<b>Risultato prima delle interessenze di terzi</b>	<b>24</b>	<b>37</b>	<b>33</b>
– Risultato di spettanza di terzi		(5)	(4)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>24</b>	<b>32</b>	<b>29</b>
Ricavi totali	2.019	1.936	2.097
Rapporto MOL/ricavi	9,2%	8,5%	8,1%
Rapporto margine operativo netto/ricavi	5,6%	4,9%	4,6%

## Relazione sulla gestione

### Risultato operativo per settore

(miliardi)	1998	Pro-forma 1997	Storico 1997
Produzione	44	41	44
Distribuzione	35	38	37
Ristorazione	30	29	28
Holding ed attività centralizzate	4	(13)	(12)
	<b>113</b>	<b>95</b>	<b>97</b>

Il totale degli oneri finanziari netti, esclusi i proventi netti da partecipazioni pari a 8 miliardi, ammonta a 74 miliardi a fronte di 80 miliardi relativi all'esercizio 1997 pro-forma ed è costituito da 109 miliardi di interessi passivi ed accessori, al netto di 35 miliardi di interessi attivi e proventi finanziari.

L'incidenza degli oneri finanziari netti sui ricavi si riduce dell'1%, passando dal 4,1% del 1997 pro-forma al 3,1% del 1998, anche per effetto del risultato netto relativo alle differenze positive di cambio ammontanti a 8.278 milioni del 1997 pro-forma e differenze negative ammontanti a 537 milioni del 1998.

Il cash-flow operativo ammonta a 96 miliardi e la liquidità generata dalla gestione è stata utilizzata per la parziale copertura degli investimenti tecnici e delle acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio.

## Relazione sulla gestione

### Struttura dello stato patrimoniale per settori

(miliardi)	Produzione	Distribuzione	Ristorazione (business-unit)	Holding e centralizzate
Immobilizzazioni immateriali e differenze da consolidamento	26	124	30	38
Immobilizzazioni materiali	494	36	15	98
Immobilizzazioni finanziarie	8	16	13	41
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>528</b>	<b>176</b>	<b>58</b>	<b>177</b>
Attività d'esercizio a breve termine	339	258	44	373
Passività d'esercizio a breve termine	(179)	(202)	(45)	(330)
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>160</b>	<b>56</b>	<b>(1)</b>	<b>43</b>
Fondo TFR ed altri fondi	(23)	(12)	(15)	(3)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>665</b>	<b>220</b>	<b>42</b>	<b>217</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(430)</b>	<b>9</b>	<b>(17)</b>	<b>(325)</b>

Le attività e le passività d'esercizio a breve termine comprendono poste intercompany di pari ammontare per 311 miliardi, eliminate in sede di consolidamento.

## Relazione sulla gestione

### Struttura della posizione finanziaria netta

(miliardi)	Produzione	Distribuzione	Ristorazione (business-unit)	Holding e centralizzate
<b>Debiti verso banche ed obbligazioni</b>				
– entro esercizio successivo	(299)	(10)	(19)	(169)
– oltre esercizio successivo ed entro cinque anni	(50)	(1)		(291)
– oltre cinque anni	(86)	(1)		(10)
<b>Totale debiti verso banche ed obbligazioni</b>	<b>(435)</b>	<b>(12)</b>	<b>(19)</b>	<b>(470)</b>
<b>Disponibilità</b>				
– disponibilità liquide	5	21	2	75
– attività finanziarie e dell'attivo circolante				44
– altre diverse				26
<b>Totale disponibilità</b>	<b>5</b>	<b>21</b>	<b>2</b>	<b>145</b>
<b>Totale della posizione finanziaria al netto delle disponibilità</b>	<b>(430)</b>	<b>9</b>	<b>(17)</b>	<b>(325)</b>

Complessivamente lo sviluppo della crescita propria ed esterna è stato implementato mediante: sottoscrizione di contratti pluriennali per la fornitura di prodotti industriali, partecipazione a gare per la concessione dei servizi di ristorazione commerciale, accordi di joint-venture per la produzione e la distribuzione di prodotti a marchio, acquisizione di nuove aziende di distribuzione e, infine, studi e ricerche di mercato per l'applicazione, in altri Paesi, dei modelli gestionali delle nostre aziende, garantendo in tal modo anche l'espansione internazionale del Gruppo.

### Produzione

IN.AL.CA. S.p.A.	Via Spilamberto n. 30/C	Castelvetro di Modena
ULTROCCHI CARNI S.p.A.	Via Trieste n. 87	S. Stefano Ticino
CORTE BUONA S.p.A.	Via Marconi n. 3	Gazoldo degli Ippoliti
COMPAGNIA DELLE SPEZIE S.r.l.	Via dell'Industria n. 23	Gattatico



## Relazione sulla gestione

---

Il settore in esame comprende le seguenti attività specifiche:

- carni bovine e prodotti a base di carne;
- salumi;
- spezie ed aromi.

### **Ricavi totali della produzione: miliardi 991**

#### *Carni bovine e prodotti a base di carne*

L'attività di macellazione e lavorazione delle carni bovine e dei prodotti a base di carne è svolta da IN.AL.CA. (leader di mercato) negli stabilimenti di Castelvetro di Modena e di Rieti e da ULTROCCHI CARNI nello stabilimento di S. Stefano Ticino.

Nel primo semestre dell'anno è previsto l'avvio del nuovo stabilimento di Ospedaletto Lodigiano che sostituirà l'unità produttiva attualmente utilizzata da ULTROCCHI CARNI.

Entrambe le società producono e lavorano carne bovina di elevata qualità su larga scala, utilizzando sistemi tecnologici all'avanguardia nel rispetto degli standard igienico-sanitari imposti dalle normative nazionali e comunitarie.

IN.AL.CA., nella commercializzazione delle principali linee di prodotto, utilizza i marchi: MONTANA – PASCOLO DEL SOLE – ECCELLENZA NELLE CARNI.

In particolare ed a seguito di un'indagine di mercato, IN.AL.CA. ha deciso di incrementare l'assortimento dei prodotti commercializzati con il marchio "Montana" (originariamente solo "carne in scatola"), al fine di sfruttare maggiormente la notorietà del proprio marchio.

Grazie alla posizione geografica degli stabilimenti (l'allevamento dei bovini da carne e da latte viene svolto per il 70% nella pianura padana), all'integrazione verticale del processo produttivo, all'innovazione tecnologica ed al know-how esclusivo, IN.AL.CA. è leader assoluto del mercato nazionale della carne bovina, con una quota di mercato del 14%.

Nell'ambito del processo di riordino e di concentrazione nel settore delle carni bovine, Ultrocchi Carni ha approvato l'operazione di scissione finalizzata al trasferimento, a favore di una nuova società, dei beni immobili attualmente asserviti alla produzione e destinati alla dismissione dopo l'avvio dell'attività nel nuovo stabilimento di Ospedaletto Lodigiano.

## Relazione sulla gestione

Inoltre, sempre nell'ottica del riordino e dell'ottimizzazione dei costi e delle strutture produttive, IN.AL.CA. ed Ultrocchi Carni hanno approvato l'operazione di concentrazione del processo industriale in capo ad un unico soggetto giuridico, mantenendo la specializzazione produttiva nei singoli stabilimenti di Castelvetro di Modena, Ospedaletto Lodigiano e Rieti.

### Ricavi totali del settore: miliardi 856

<b>Raffronto dei ricavi e dei risultati</b>			
(miliardi)	1998	Pro-forma 1997	Storico 1997
Ricavi della gestione caratteristica	838	878	1.064
Altri ricavi e proventi	18	14	15
	<b>856</b>	<b>892</b>	<b>1.079</b>
Risultato operativo netto	38	36	39
Utile netto	9	1	(2)

La variazione dei ricavi della gestione caratteristica, pur in presenza di volumi di fatturato in crescita, risente di una riduzione di circa il 10% del prezzo medio di vendita.

<b>Ripartizione delle vendite per prodotti</b>		
(%)	1998	Pro-forma 1997
Carni bovine	48	55
Prodotti a base di carne	52	45

<b>Ripartizione delle vendite per canale</b>		
(%)	1998	Pro-forma 1997
G.D. - D.O.	41	42
Catering - Ristorazione - Industria	38	33
Dettaglio tradizionale	8	7
Altri	13	18

## Relazione sulla gestione

### Salumi

L'attività è svolta da CORTE BUONA che produce un'ampia gamma di salumi tipici italiani nei tre stabilimenti di proprietà: Gazoldo degli Ippoliti (salami, coppe, pancette, preaffettati, würstel), Mirandola (mortadelle, zamponi, cotechini) e Paliano (prosciutti cotti ed arrostiti).

I prodotti vengono commercializzati con i propri marchi "Corte Buona" e "Hot One" e le vendite sono rivolte, oltre che al dettaglio tradizionale, anche alla grande distribuzione, alla distribuzione organizzata, al catering ed ai mercati esteri.

Nel 1998, dopo un periodo di indagine di mercato e di test sui prodotti specifici, Corte Buona ha costituito una società di diritto brasiliano denominata "Buona Italia Alimentos" controllata all'85% ed ha acquisito una struttura commerciale per la vendita dei propri prodotti nel mercato sud-americano.

Nello stesso periodo, la società ha perfezionato un accordo con un'azienda canadese per la produzione di salumi a marchio "Corte Buona" destinati al mercato nord-americano e giapponese.

### Ricavi totali del settore: miliardi 132

Raffronto dei ricavi e dei risultati			
(miliardi)	1998	Pro-forma 1997	Storico 1997
Ricavi della gestione caratteristica	131	145	145
Altri ricavi e proventi	1	2	2
	<b>132</b>	<b>147</b>	<b>147</b>
Risultato operativo netto	6	5	5
Utile netto	4	1	1

La variazione dei ricavi della gestione caratteristica è dovuta alla precisa scelta strategica di ridurre l'attività di stagionatura e commercializzazione dei prosciutti crudi, area caratterizzata da una forte componente speculativa e da elevati immobilizzi finanziari non sostenuti da adeguati margini di contribuzione, nonché dalla riduzione del costo delle materie prime.

## Relazione sulla gestione

### Ripartizione delle vendite per prodotti

(%)	1998	Pro-forma 1997
Salumi tipici	38	45
Porzionati ed pre-affettati	23	21
Prosciutti cotti	25	24
Würstel	14	10

### Ripartizione delle vendite per canale

(%)	1998	Pro-forma 1997
Dettaglio tradizionale	25	25
G.D. - D.O.	32	34
Gross catering - Industria	9	8
Estero	16	15
Altri	18	18

#### *Spezie, aromi ed additivi alimentari*

L'attività è svolta da COMPAGNIA DELLE SPEZIE nello stabilimento di Gattatico e riguarda la lavorazione ed il confezionamento di spezie, aromi ed additivi destinati all'industria alimentare.

La partecipazione è stata acquisita a fine 1997 e la collocazione di Compagnia delle Spezie all'interno del Gruppo ha permesso alla stessa di incrementare le proprie vendite nel canale industriale e di beneficiare delle conseguenti sinergie di appartenenza.

#### **Ricavi totali del settore: miliardi 15**

### Raffronto dei ricavi e dei risultati

(miliardi)	1998	Storico 1997
Ricavi della gestione caratteristica	15	13
Risultato operativo netto	non significativo	non significativo
Utile netto	0,02	0,04

## Relazione sulla gestione

I dati 1997 sono relativi al bilancio storico di Compagnia delle Spezie S.r.l. in quanto consolidata a partire dal 1998.

### Ripartizione delle vendite per prodotti

(%)	1998	Storico 1997
Prodotti per industrie	63	60
Prodotti per retail	37	40

### Ripartizione delle vendite per canale

(%)	1998	Storico 1997
Industrie alimentari	63	60
Retail	18	19
Altri	19	21

\* \* \*

### *Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio (area produzione)*

IN.AL.CA., nel mese di gennaio, ha ricevuto dalla propria controllante CREMONINI S.p.A. un versamento in conto aumento capitale di 150 miliardi, finalizzato al riequilibrio del rapporto tra mezzi propri e capitale investito.

Ultrocchi Carni, nel mese di febbraio, ha provveduto all'estinzione anticipata del prestito obbligazionario 1996-2001, originariamente emesso per 5.500 milioni ed ancora in essere per 3.300 milioni.

IN.AL.CA., per il proprio sviluppo internazionale, nel mese di aprile ha costituito una società di diritto angolano denominata "Inalca Angola limitada" con sede in Luanda e con capitale sociale di U.S. \$ 60.000.

La nuova società si occupa del commercio di carni conservate (congelate ed in scatola) nel mercato di riferimento ed è controllata da IN.AL.CA. con una quota del 51%; la restante parte del capitale è posseduta da due partners angolani e da un socio italiano, responsabili della gestione commerciale nel mercato privato e dello sviluppo di specifiche forniture e somministrazioni ad enti pubblici locali.

## Relazione sulla gestione

---

IN.AL.CA. ha in corso di perfezionamento un accordo per l'acquisizione di una quota del 25% di una società di diritto russo denominata "Ao Konservni Zavod" con sede in Stavropolskij, azienda di produzione di carni in scatola destinate al mercato interno e dei paesi limitrofi.

### Distribuzione

MARR S.p.A.	Via Spagna n. 20	Rimini
MARR ALISURGEL S.r.l.	Via Celona n. 2/26	Palermo
ALBATROS EUROTRADE S.r.l.	Via del Carpino n. 4	Santarcangelo di Romagna
ELBA ALIMENTARI S.r.l.	Località Antiche Saline	Portoferraio
MARR SAMES S.r.l.	Via del Carpino n. 4	Santarcangelo di Romagna
BATTISTINI ELVIRO S.r.l.	Via Mazzini n. 123	Cesenatico
S.I.A.S. S.p.A.	Via del Carpino n. 4	Santarcangelo di Romagna
ADRIA FOOD S.r.l.	Via Plerote n. 6	S. Michele al Tagliamento
ALISEA Soc. cons. a r.l.	Via Colle Ramole n. 9	Impruneta
ISLANDIA S.p.A.	Via Modena n. 53	Castelvetro di Modena
MERICEL S.r.l.	Località Riviera n. 1	Monchiero

Il settore in esame comprende le seguenti divisioni specifiche:

- distribuzione al catering;
- distribuzione door to door.

### Ricavi totali della distribuzione: miliardi 849

#### *Distribuzione al catering*

L'attività di distribuzione di prodotti alimentari e non alimentari al catering, è rivolta al mercato della ristorazione extradomestica oggi rappresentata dalla "ristorazione commerciale" (ristoranti, alberghi, pizzerie, ecc.) e della "ristorazione collettiva" (mense, comunità, ospedali, ecc.) con un volume d'affari riferito al costo dei prodotti utilizzati stimato in oltre 23.000 miliardi (bevande escluse).

MARR, anche tramite le sue controllate, è leader nel "food service suppling" come distributore organizzato a copertura nazionale.

## Relazione sulla gestione

Lo sviluppo di MARR, in termini di ricavi, nel 1998 registra un incremento del 15% rispetto all'esercizio precedente (di cui 1,5% tramite acquisizioni):

### Ricavi totali del settore: miliardi 811

<b>Raffronto dei ricavi e dei risultati</b>			
(miliardi)	1998	Pro-forma 1997	Storico 1997
Ricavi della gestione caratteristica	802	697	697
Altri ricavi e proventi	9	7	7
	<b>811</b>	<b>704</b>	<b>704</b>
Risultato operativo netto	37	37	36
Utile netto	15	14	13

<b>Ripartizione delle vendite per prodotti</b>		
(%)	1998	Pro-forma 1997
Prodotti alimentari	30	29
Carni in genere	29	26
Prodotti ittici	37	41
Ortofrutticoli	3	3
Attrezzatura alberghiera	1	1

<b>Ripartizione delle vendite per segmento di mercato</b>		
(%)	1998	Pro-forma 1997
Ristorazione commerciale ed istituzionale	59	57
Direzionale o speciale	10	9
Grossisti ed altri operatori	24	27
Altre	7	7

## Relazione sulla gestione

---

### *Strutture operative*

MARR, anche tramite le sue controllate, dispone delle seguenti strutture operative:

Marr (uno)	Rimini	locazione da correlata
Marr (due)	Miramare di Rimini	locazione da partecipata
Marr (cash & carry)	Rimini	locazione da terzi
Marr Napoli	Casoria	locazione da terzi
Marr Roma	Capena	locazione da terzi
Marr Milano	Opera	locazione da correlata
Marr Venezia	S. Michele al Tagliamento	locazione da partecipata
Marr Sardegna	Uta	proprietà
Emiliani (divisione ittici)	Santarcangelo di Romagna	locazione da partecipata
Carnemilia (lavorazione carni)	Bologna	locazione da partecipata
Marr Alisurgel	Palermo	locazione da terzi
Marr Sames	Monopoli	locazione da terzi
Battistini Elviro	Cesenatico	locazione da terzi

Le variazioni nella struttura organizzativa hanno riguardato, in particolare:

- l'avvio della filiale di Marr Venezia – che ha sostituito la filiale di Treviso – allo scopo di aumentare la presenza e la penetrazione commerciale nell'area del Triveneto;
- mediante affitto d'azienda da Carnemilia, disponibilità di una specifica e moderna struttura per lavorazione e conservazione delle carni;
- l'acquisizione dell'azienda "Discom" e conseguente apertura di un cash & carry della superficie di circa 7.000 mq. ubicato nel Centro Commerciale Gross di Rimini, finalizzato alla vendita ad operatori della riviera adriatica.

### *Distribuzione door to door*

ISLANDIA è specializzata nella distribuzione "porta a porta" di alimenti surgelati con il proprio marchio "Quinta Stagione" ed opera nel mercato di riferimento tramite Concessionari e la propria controllata Merigel S.r.l.

I clienti sono rappresentati da oltre 140.000 consumatori finali ed abituali, fidelizzati dalla qualità di prodotto e dalla innovazione del servizio, garantiti da un'efficiente rete distributiva altamente specializzata nel fornire tale servizio ed assicurare il mantenimento della conservazione dei prodotti.



## Relazione sulla gestione

### Ricavi totali del settore: miliardi 38

Raffronto dei ricavi e dei risultati			
(miliardi)	1998	Pro-forma 1997	Storico 1997
Ricavi della gestione caratteristica	36	41	41
Altri ricavi e proventi	2	2	2
	<b>38</b>	<b>43</b>	<b>43</b>
Risultato operativo netto	(2)	1	1
Utile (perdita)	(3)	0,6	0,5

La diminuzione delle vendite è conseguente al processo di ristrutturazione della rete dei Concessionari posta in essere al fine di assicurare lo sviluppo della crescita futura, rinunciando quindi ai Concessionari la cui struttura patrimoniale ed organizzativa non garantiva la necessaria dinamicità commerciale e l'adeguato impiego di mezzi propri.

Il riequilibrio economico-finanziario di Islandia, avverrà mediante ricapitalizzazione in occasione della convocanda assemblea.

Ripartizione delle vendite per prodotti		
(%)	1998	Pro-forma 1997
Primi piatti	22	23
Secondi piatti (carne e pesce)	33	31
Vegetali	14	15
Pasticceria	4	5
Gelato	27	26

\* \* \*

### *Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio (area distribuzione)*

Nell'ambito delle strategie di sviluppo, MARR ha finalizzato le seguenti operazioni:

- acquisizione dell'intero capitale (100%) della Alfredo Venturi S.r.l. con sede in Cesenatico, società specializzata nel commercio di prodotti ittici (volume d'affari di circa 10 miliardi);

## Relazione sulla gestione

---

- acquisizione di parte del capitale (76%) di Copea S.r.l. con sede in San Giovanni in Marignano, società specializzata nel food service (volume d'affari di circa 25 miliardi);
- attivazione della filiale Marr Sicilia – che subentrerà a Marr Alisurgel – al fine di implementare il cosiddetto “modello Marr”, strategicamente basato sulla gestione di filiali;
- avvio dell'agenzia con deposito nell'immobile di Elba Alimentari (volume d'affari di circa 10 miliardi);
- perfezionamento dei preliminari per l'acquisto dell'immobile sito in Opera ed attualmente gestito dalla filiale di Milano e di un'area edificabile ad uso industriale, della superficie di circa mq. 56.000, destinata alla realizzazione del nuovo stabilimento di Marr (uno), il cui progetto sarà definito entro il 1999.

## Ristorazione

A seguito delle operazioni di fusione poste in essere a fine 1998 mediante incorporazione delle controllate Agape, Rici, Vescom e Golden, il settore ristorazione è oggi una “business-unit” di CREMONINI S.p.A.

L'attività svolta è divisa in due segmenti di settore: ristorazione ferroviaria con marchio “Chef Express” (servizio a bordo treno, differenziato per tipologia e classe) e ristorazione commerciale con marchi “Bar Chef Express”, “Hot One”, “Piazza Italia” e “Harry's Bar” (self-service, chioschi, snack-bar, caffetterie e ristorazione gourmet).

CREMONINI, tramite la propria business-unit, concede in licenza i marchi a franchisee, opera altresì come franchisee per importanti “catene della ristorazione” nazionali ed internazionali, gestisce l'attività di ristorazione multipla (food-court) in centri commerciali e stazioni ferroviarie, è presente nella gestione di drugstores e presta servizi di ristorazione in impianti sportivi, aeroporti ed aree di servizio stradali (bar e mini market).

In tale settore operano anche le controllate:

- Volo Nedda Buffet Stazione di Brescia S.r.l.;
  - Buffet Stazione di Belluno S.r.l.;
  - Gestione Buffet Stazione FF.SS. di Vallini e Leinati S.r.l. - Novara;
- società acquisite a fine 1998, che gestiscono direttamente i buffets delle relative stazioni ferroviarie.

## Relazione sulla gestione

---

Dette società rientrano, dal punto di vista strettamente gestionale, nella business-unit e per il consolidamento delle stesse nel 1999, è previsto l'accorpamento in CREMONINI S.p.A.

Mediante partecipazioni minoritarie, il Gruppo è presente anche nei servizi di catering a bordo di aerei e navi tramite Ligabue Catering S.p.A. (partecipazione posseduta 20%) e nella ristorazione collettiva rivolta principalmente ad imprese, scuole ed ospedali tramite Ristochef S.p.A. (partecipazione posseduta 32%).

La presenza in tali società è ritenuta sinergica e costituisce un importante presidio in un settore fortemente collegato al core business del Gruppo; nei Consigli di Amministrazione delle citate società collegate siedono amministratori indicati da CREMONINI S.p.A.

L'esposizione dei ricavi e dei risultati è fatta per l'analisi gestionale del settore mentre i valori economico-patrimoniali, a seguito delle operazioni di fusione descritte, sono compresi nel bilancio di CREMONINI S.p.A.

### Ricavi totali del settore: miliardi 194

<b>Raffronto dei ricavi e dei risultati</b>			
(miliardi)	1998	Pro-forma 1997	Storico 1997
Ricavi della gestione caratteristica	188	195	195
Altri ricavi e proventi	6	3	3
	<b>194</b>	<b>198</b>	<b>198</b>
Risultato operativo netto	30	29	28
Utile netto	16	16	16

I dati storici 1997 comprendono ricavi ammontanti a 14 miliardi della gestione Agape Card (ticket restaurant), la cui quota di controllo è stata ceduta a terzi nel corso del 1997.

I ricavi 1998 comprendono la gestione del servizio di ristorazione a bordo treno: nazionale (intera rete ferroviaria), cisalpino (tratte da Milano, Venezia, Firenze - Svizzera) e francese (tratte Milano - Parigi).

## Relazione sulla gestione

### Ripartizione dei ricavi per attività

(%)	1998	Pro-forma 1997
Ristorazione ferroviaria	52	52
Ristorazione commerciale	48	48

### Attività centralizzate

GREX S.r.l.	Via Modena n. 53	Castelvetro di Modena
GEPAR Ltd.	1, Col. Savona Str.	Malta
C.E.I.BE.C. S.r.l.	Via Modena n. 53	Castelvetro di Modena
CA-MA S.r.l.	V.le Muratori n. 235	Modena
POLIS S.r.l.	Via Modena n. 53	Castelvetro di Modena
IMMOBILIARE CICLAMINO S.r.l.	Via Modena n. 53	Castelvetro di Modena
ROMAGNA CENTRO GROSS S.r.l.	Via del Carpino n. 4	Santarcangelo di Romagna
ITAL-RISTORO S.r.l.	Via Belvedere n. 23	Castelvetro di Modena
AZ. AGR. CORTICELLA S.r.l.	Via Corticella n. 3	Spilamberto
AZ. AGR. PRO.MO.ZOO. S.r.l.	V.le Muratori n. 235	Modena
PROGETTAZIONI INDUSTRIALI S.r.l.	Via Belvedere n. 23	Castelvetro di Modena
STAFF SERVICE S.r.l.	Via Modena n. 53	Castelvetro di Modena
INTERJET S.r.l.	Via Belvedere n. 23	Castelvetro di Modena
CARNEMILIA S.r.l.	Via Bassa dei Sassi n. 27/5	Bologna

Le società rientranti nell'area in esame svolgono attività diversificate relativamente a:

- possesso di partecipazioni;
- possesso e godimento di beni immobili;
- prestazione di servizi specializzati.

## Relazione sulla gestione

---

### *Partecipazioni*

Il possesso di partecipazioni riguarda le società:

- Grex S.r.l. e Gepar Ltd. che detengono, rispettivamente, n. 2.538.154 azioni (51,32%) e n. 698.125 azioni (14,11%) Marr S.p.A.  
Nel 1998, Grex ha acquisito da terzi n. 1.448.604 azioni Marr S.p.A. al prezzo di Lire 61.922 cadauna;
- C.E.I.Be.C. S.r.l. che detiene l'intera quota (100%) di Ca-Ma S.r.l., Polis S.r.l. e Ital-Ristoro S.r.l.  
Nel 1998, C.E.I.Be.C. ha acquisito da società controllata l'intera quota (100%) di Ital-Ristoro S.r.l.

### *Immobiliare*

Il settore comprende società proprietarie di immobili a destinazione civile, commerciale e direzionale concessi in locazione a società partecipate ed a terzi:

- Ca-Ma S.r.l., proprietaria di un immobile ubicato in Modena;
- Polis S.r.l., proprietaria di un immobile ubicato in Castelvetro di Modena;
- Immobiliare Ciclamino S.r.l., proprietaria di immobili ubicati in Roma, Genova, S. Donato Milanese e Campogalliano;
- Romagna Centro Gross S.r.l., proprietaria di un immobile ubicato in Santarcangelo di Romagna ed utilizzato da Marr;
- Ital-Ristoro S.r.l., proprietaria dell'immobile ubicato in Roma (ex cinema Trevi), per la cui ristrutturazione è già stato presentato il relativo progetto esecutivo.

Rientrano nello stesso settore anche le società:

- Azienda Agricola Corticella S.r.l., proprietaria di terreni agricoli ubicati a Spilamberto e condotti direttamente, compreso il centro zootecnico per l'allevamento e la sosta dei bovini destinati alla macellazione;
- Azienda Agricola Pro.Mo.Zoo. S.r.l., proprietaria di terreni agricoli ubicati a Nonantola e concessi in locazione ad Azienda Agricola Corticella.

## Relazione sulla gestione

---

### *Servizi specializzati*

Il settore è ripartito per tipologia di attività facenti capo alle seguenti società operative:

#### *Progettazioni Industriali S.r.l.*

- *tecnico-progettuale ed informatica*: studio, progettazione, collaudo interno ed indirizzo dell'attività di manutenzione delle strutture produttive (immobili ed impianti), sia di nuova realizzazione che correlate a piani di ristrutturazione o di ampliamento; gestione dell'hardware centrale e continuo aggiornamento del software, sia specifico che uniformato a livello generale, per il logico interscambio dei dati di gruppo;
- *relazioni esterne e pianificazione delle attività promozionali*: emissione di comunicati stampa aziendali, raccolta ed analisi delle informazioni dei media, indirizzo per la realizzazione delle brochures dedicate e generali, assunzione della responsabilità editoriale per la stampa di periodici pubblicati da alcune società del gruppo, pianificazione delle campagne pubblicitarie e delle partecipazioni a fiere, mostre e congressi.

#### *Staff Service S.r.l.*

- *risorse umane – amministrazione del personale*: elaborazione e gestione amministrativa delle retribuzioni e degli oneri previdenziali ed assistenziali relativi al personale dipendente delle varie società del gruppo; selezione del personale non dirigente.

#### *Interjet S.r.l.*

- *trasporto aereo*: gestione dell'aeromobile di proprietà con base operativa a Bologna; la società è in possesso della licenza per il trasporto pubblico di passeggeri ed opera prevalentemente come aero-taxi con noleggio ad utenti terzi.

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.

## Relazione sulla gestione

**Ricavi totali del settore: miliardi 42**

<b>Raffronto dei ricavi e dei risultati</b>			
(miliardi)	1998	Pro-forma 1997	Storico 1997
Ricavi della gestione caratteristica	42	29	29
Risultato operativo netto	4	(13)	(12)
Utile (perdita)	(16)	4	5

<b>Ripartizione dei ricavi</b>			
(%)	1998	Pro-forma 1997	
Altre	41	44	
Immobiliare	11	12	
Servizi	48	44	

## Investimenti

Nel corso dell'esercizio 1998 il Gruppo ha effettuato investimenti netti di natura tecnica per complessivi 94.175 milioni.

In particolare sono stati effettuati investimenti tecnico-produttivi per complessivi 83.428 milioni, ampliamenti, ristrutturazioni e migliorie – prevalentemente nel settore ristorazione – ed anticipazioni per acquisizioni per complessivi 10.747 milioni.

Gli investimenti realizzati riguardano la creazione di nuova capacità produttiva, lo sviluppo in volumi dei prodotti esistenti ed il lancio sul mercato di nuovi prodotti.

## Relazione sulla gestione

### Tipologia degli investimenti per settore

(milioni)	Produzione	Distribuzione	Ristorazione	Altre
Fabbricati e impianti	14.048	1.318	810	186
Attrezzature ed altri beni	2.435	3.166	1.614	41
Immobilizzazioni in corso e anticipi	56.175	1.270	1.306	1.059
	<b>72.658</b>	<b>5.754</b>	<b>3.730</b>	<b>1.286</b>
Immateriali diverse	774	1.417	2.631	635
Licenze - marchi - brevetti	219	63	19	9
Immobilizzazioni in corso e anticipi		4.439	541	
	<b>993</b>	<b>5.919</b>	<b>3.191</b>	<b>644</b>

Gli investimenti tecnico-produttivi hanno interessato prevalentemente il settore della produzione e, in particolare, l'ampliamento e l'adeguamento delle strutture di IN.AL.CA. per circa 16.000 milioni, mentre le immobilizzazioni in corso riguardano IN.AL.CA. per circa 5.200 milioni ed Ultrocchi Carni per circa 51.000 milioni relativamente al completamento del nuovo stabilimento di Ospedaletto Lodigiano, la cui entrata in funzione è prevista entro giugno 1999, dopo le normali prove di collaudo tecnico.

Gli altri investimenti tecnici di rilievo, iscritti nelle immobilizzazioni immateriali in base ai principi contabili, hanno interessato prevalentemente il settore ristorazione e gli stessi riguardano, in particolare, costi di ampliamento, ristrutturazione e migliorie su beni di terzi effettuate nelle strutture ottenute in gestione pluriennale (buffets, bar, depositi, carrozze ristoranti) per 2.631 milioni.

Le anticipazioni per 4.400 milioni riguardano prevalentemente Marr relativamente all'acquisizione del ramo d'azienda Discom.

### Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca interessa principalmente il settore delle carni bovine e dei prodotti a base di carne dove IN.AL.CA. è leader.

Mediante il proprio laboratorio di analisi e ricerche, la società effettua studi innovativi, sia per le linee di prodotti industriali che di prodotti commerciali ad alto valore aggiunto.



## Relazione sulla gestione

---

In particolare, la ricerca è svolta sui prodotti in scatola a marchio “Montana”, definiti “piatti pronti”: spezzatino, gulasch, sughi e condimenti a base di carne, oltre ad una serie di prodotti precotti quali: arrostiti, hamburgers, carni panate ed insaporite.

Nell’ambito delle carni refrigerate, l’innovazione è rappresentata dalla commercializzazione di prodotti conservati in atmosfera controllata con il marchio “Pascolo del Sole”.

L’attività di sviluppo ha interessato prevalentemente le società IN.AL.CA. e Corte Buona che hanno effettuato investimenti in apposite campagne pubblicitarie e promozionali, sostenendo, rispettivamente, oneri per 2.537 milioni e 2.317 milioni.

## La capogruppo Cremonini

Gli eventi di rilievo che hanno caratterizzato l’esercizio 1998 rappresentano, in estrema sintesi, il momento di concreta attuazione del piano di riordino a suo tempo intrapreso ed il punto di partenza del piano di sviluppo e di internazionalizzazione focalizzato sui “core-business” della società.

### *Quotazione alla Borsa Valori Italiana*

L’assemblea generale tenutasi in data 24 settembre 1998, dopo avere deliberato in ordine alla modifica della denominazione sociale (già Ca-Fin Castelvetro Finanziaria S.p.A.) e ad altre variazioni statutarie, ha dato mandato agli Amministratori di avviare e perfezionare l’iter tecnico-legale per l’ammissione della Società alla quotazione presso la Borsa Valori Italiana.

In data 11 dicembre 1998, con il coordinamento globale dell’offerta effettuato da IMI - Banca d’Intermediazione Mobiliare S.p.A., è avvenuto l’intero collocamento di n. 60.000.000 azioni ordinarie di cui all’offerta pubblica di vendita e sottoscrizione riservata al mercato.

L’attuale flottante è rappresentato da n. 60.320.000 azioni ordinarie (42,89%), mentre la Società possiede n. 1.300.000 azioni proprie (0,92%) acquisite in base al più ampio mandato conferito agli Amministratori dall’assemblea del 24 settembre 1998.

Alla data di bilancio, la società possedeva n. 1.000.000 azioni proprie.

## Relazione sulla gestione

---

### *Operazioni societarie di fusione*

Nel corso del 1998, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2501 e seguenti del Codice Civile, sono state attuate le operazioni di fusione per incorporazione in CREMONINI S.p.A. delle società controllate:

- Agape S.p.A. con sede in Castelvetro di Modena e con capitale sociale interamente posseduto da CREMONINI S.p.A.;
- Rici S.p.A. con sede in Castelvetro di Modena e con capitale sociale interamente posseduto da Agape S.p.A.;
- Vescom S.r.l. con sede in Castelvetro di Modena e con capitale sociale interamente posseduto da Agape S.p.A.;
- Golden S.r.l. con sede in Roma e con capitale sociale interamente posseduto da CREMONINI S.p.A.

I relativi atti di fusione sono stati rogati dal Notaio Giovanni Gaiani di Modena, rispettivamente in data 27 novembre e 4 dicembre 1998.

I valori economico-patrimoniali del bilancio 1998 di CREMONINI S.p.A. comprendono anche i dati contabili, con effetto dall'inizio dell'esercizio in esame, delle società incorporate.

### *Incrementi, acquisizioni e dismissioni di partecipazioni nel 1998*

Nell'ottica di un ulteriore sviluppo delle principali attività leader ed in accordo con la politica gestionale finalizzata alla concentrazione di risorse a favore dei "core business" ed alla crescita esterna degli stessi mediante connesse acquisizioni, nel 1998 sono state poste in essere le seguenti operazioni:

- acquisizione diretta, a seguito di fusione per incorporazione di Agape, delle sottoelencate partecipazioni in società da quest'ultima possedute:
  - Corte Buona S.p.A. Gazoldo degli Ippoliti
  - Volo Nedda Buffet Stazione Brescia S.r.l. Brescia
  - Buffet Stazione di Belluno S.r.l. Belluno

## Relazione sulla gestione

---

- |  |                       |
|--|-----------------------|
| – Gestione Buffet Stazione FFSS. di Vallini e Leinati S.r.l. | Novara                |
| – Cogea Sud S.r.l.   | Salerno               |
| – Pianeta Italia S.r.l.                                      | Castelvetro di Modena |
| – S.G.D. S.r.l.  | Castelvetro di Modena |
| – CE France S.a r.l.   | Parigi                |
| – Immobiliare Ciclamino S.r.l.                               | Castelvetro di Modena |
| – Ristochef S.p.A.   | Milano                |
| – Agape Card S.r.l.  | Milano                |
| – Buffet Suisse Milano S.r.l. in liquidazione                | Milano                |
| – C.T.A. S.r.l. in liquidazione                              | Castelvetro di Modena |
- acquisizione da società correlata dell'intera quota di partecipazione (100%) in Grex S.r.l. - Castelvetro di Modena;
  - acquisizione da Luigi Cremonini di n. 953.230 (0,79%) azioni IN.AL.CA. S.p.A. - Castelvetro di Modena;
  - acquisizione da terzi di n. 7.151 azioni e da società correlata di n. 17.050 azioni Gestimmobiliare S.p.A. - Rimini;
  - acquisizione da terzi di n. 353.325 azioni Marr S.p.A. - Rimini;
  - acquisizione da società correlata di n. 1.025.000 azioni (82%) Multiservice S.p.A. - Castelnuovo Rangone;
  - acquisizione da terzi di una quota di controllo (77,05%) in Consorzio Centro Commerciale Ingrosso Carni S.r.l. - Bologna;
  - cessione a terzi dell'intera quota posseduta (99%) in Transitexpress S.r.l. - Campogalliano;
  - cessione a terzi di n. 17.050 azioni (12,21%) Gestimmobiliare S.p.A. - Rimini;
  - cessione alla società controllata Grex S.r.l. di n. 150.000 azioni (3,03%) Marr S.p.A. - Rimini;
  - dismissione dell'attività di lavorazione delle carni suine mediante affitto dell'azienda a favore di Dumeco - primario gruppo industriale olandese. Successivamente, le azioni Europork S.p.A. sono state trasferite: mediante assegnazione ai Soci di n. 1.328.300 (60,37%) azioni e cessione a società correlata di n. 714.477 (32,47%) azioni. L'operazione non ha comportato minusvalenze od oneri aggiuntivi.

## Relazione sulla gestione

Le operazioni in esame hanno interessato le seguenti partecipazioni:

Società	Incremento	Acquisizione		Dismissione		Controparte	Costo Ricavo
(milioni)	v.n.	v.n.	%	v.n.	%		
Cremonini Finance Plc.	4.600						4.600
Grex S.r.l.		180	100,00			Società correlata	210
IN.AL.CA. S.p.A.		953	0,79			Luigi Cremonini	2.860
Gestimmobiliare S.p.A.		242	17,33			Terzi	5.285
Marr S.p.A.		3.536	7,15			Terzi	13.582
Multiservice S.p.A.		1.025	82,00			Società correlata	5.740
Consorzio Centro Commerciale Ingrosso Carni S.r.l.		2.312	77,05			Terzi	8.975
Transitexpress S.r.l.				20	99,00	Terzi	49
Gestimmobiliare S.p.A.				170	12,21	Terzi	3.722
Marr S.p.A.				1.500	3,03	Società controllata	9.315

Per società correlata si intende società esterna a CREMONINI S.p.A. ed al Gruppo, ma facente capo in proprietà a Luigi Cremonini e o a membri della sua famiglia.

### *Emissione di “eurobonds”*

In data 11 febbraio 1998, a seguito della delibera adottata dal Consiglio di Amministrazione in data 5 dicembre 1997, è stato emesso dalla controllata “Cremonini Finance Plc.” con sede a Londra, un prestito denominato “Guaranteed Floating Rating Notes” (breviter eurobonds), garantito da CREMONINI S.p.A., IN.AL.CA. S.p.A., Ultrocchi Carni S.p.A. e Corte Buona S.p.A., interamente collocato sul mercato finanziario internazionale.

I titoli sono quotati alla Borsa di Lussemburgo.

Il prestito in circolazione ha le seguenti caratteristiche:

Valuta	lire italiane;
Importo	250 miliardi;
Durata	5 anni con rimborso in unica soluzione alla pari, alla scadenza del prestito previsto per il giorno 11 febbraio 2003;
Importo nominale dei titoli	da Lire 5 milioni e da Lire 50 milioni;

## Relazione sulla gestione

---

Prezzo di emissione	al valore nominale;
Interessi	trimestrali posticipati dal giorno 11 febbraio 1998 al giorno 11 febbraio 2003;
Tasso	i titoli fruttano interessi pagabili posticipatamente al tasso “libor a tre mesi” maggiorato del 2,40%.

In forza di tale emissione, la controllata Cremonini Finance Plc. ha concesso alla Capogruppo un finanziamento di yen 17,4 miliardi, pari al controvalore in lire del prestito stesso, al tasso “libor a tre mesi”.

Il margine negativo tra proventi ed oneri finanziari risultante a carico di Cremonini Finance Plc., comporta la periodica ricapitalizzazione della controllata da parte della Capogruppo.

Entrambe le società interessate nell'operazione, hanno provveduto alla sottoscrizione di opportuni contratti di copertura del rischio di oscillazione cambio lira-yen con la società di diritto inglese Silver Castle Ltd.

Al riguardo, precisiamo che CREMONINI non controlla direttamente o indirettamente, né per interposta persona, né tramite rapporto fiduciario la società Silver Castle Ltd. e che la Capogruppo stessa non ha sottoscritto in modo diretto o mediato, né per interposta persona o tramite rapporto fiduciario, gli eurobonds emessi da Cremonini Finance Plc.

### *Estinzione anticipata del prestito obbligazionario 1997-2000*

Il prestito obbligazionario non convertibile di nominali 55.000 milioni, la cui emissione è stata deliberata dall'assemblea tenutasi in data 16 maggio 1997, prevedeva il rimborso mensile dei titoli a partire dal 1° dicembre 1998 e sino alla completa estinzione al 1° dicembre 2000. Le cedole, con godimento dal 1° giugno 1997, riconoscevano un rendimento semestrale posticipato pari al T.U.S. vigente all'inizio del periodo, maggiorato di tre punti percentuali.

Il Consiglio di Amministrazione, data l'onerosità del prestito ed in base alla facoltà concessa dal regolamento di emissione, con propria decisione in data 11 maggio 1998 ha deliberato l'anticipata estinzione del prestito stesso. I relativi titoli sono stati acquisiti dalla Società e, dopo le procedure di legge e regolamentari, sono stati debitamente distrutti come verbalizzato nel relativo atto notarile.

## Relazione sulla gestione

---

### *Assegnazione ai Soci di partecipazioni nel 1998*

Nell'ambito della riorganizzazione societaria ed in base quanto consentito dall'art. 29 della legge 27.12.1997 n. 449, l'assemblea generale tenutasi in data 28 giugno 1998 ha deliberato l'assegnazione pro-quota a favore dei Soci di:

- n. 1.328.300 azioni "Europork" del valore nominale di Lire 10.000 cadauna;
- n. 70.000 azioni "Alfa 95 in liquidazione" del valore nominale di Lire 10.000 cadauna;
- n. 17.050 azioni "Gestimmobiliare" del valore nominale di Lire 10.000 cadauna;
- n. 1 quota di "Cre.Am." del valore nominale di Lire 500 milioni.

L'operazione posta in essere per un valore complessivo di 19.069 milioni, è avvenuta mediante utilizzo per pari importo delle riserve patrimoniali e la stessa non ha comportato minusvalenze od oneri aggiuntivi.

L'operazione in esame ha interessato le seguenti partecipazioni:

Società	Assegnazione		Valore contabile
	v.n.	%	milioni
Europork S.p.A.	13.283	60,37	13.283
Alfa 95 S.p.A. in liquidazione	700	100,00	2.033
Gestimmobiliare S.p.A.	170	12,21	3.253
Cre.Am. S.r.l. in liquidazione	500	50,00	500

### *Definizione della posizione finanziaria*

In data 24 maggio 1998 sono state poste in essere una serie di operazioni aventi ad oggetto diverse posizioni di debito e credito nei confronti di alcune società correlate, così come definito nel piano generale di riordino finanziario.

La definizione è stata attuata tramite un'unica società facente capo all'azionista Luigi Cremonini ed effettuata come segue:

- mediante accollo di debiti verso CREMONINI S.p.A. di società correlate per un importo complessivo di 53.442 milioni;
- mediante accollo di debiti verso CREMONINI S.p.A. per un importo complessivo di 58.899 milioni vantati nei confronti di: Le Cupole S.r.l. e sue controllate per 54.357 milioni, Alfa 95

## Relazione sulla gestione

---

S.p.A. in liquidazione (partecipazione assegnata) per 2.458 milioni e verso altre società per 2.084 milioni;

- mediante cessione di crediti di origine e natura commerciale per un importo complessivo di Lire 32.447 milioni;
- mediante accollo di debiti di CREMONINI S.p.A. per un importo complessivo di 30.872 milioni verso: Europork S.p.A. (partecipazione assegnata) per 23.780 milioni, Gestimmobiliare S.p.A. (partecipazione assegnata) per 6.098 ed altre società per 994 milioni.

In sintesi, le diverse operazioni di cui sopra, hanno comportato, in capo alla società correlata facente capo all'azionista Luigi Cremonini, il trasferimento di crediti per complessivi 144.788 milioni e debiti per complessivi 30.872 milioni.

L'esecuzione e la definizione delle posizioni creditorie e debitorie, avvenute al valore di iscrizione in bilancio, non hanno comportato perdite o minusvalenze, né l'assunzione di alcun onere aggiuntivo né obbligo di regresso per CREMONINI.

Il saldo positivo di 113.916 milioni reveniente dalle diverse operazioni in esame è stato debitamente rimborsato a CREMONINI prima del 31 dicembre 1998.

### *La gestione propria*

La società svolge il ruolo di indirizzo gestionale delle diverse società operative controllate e, nell'ambito del rapporto con le stesse, eroga servizi centralizzati; detiene inoltre altre partecipazioni.

La direzione unitaria viene svolta mediante la pianificazione delle strategie connesse ai singoli business ed il coordinamento dell'elaborazione dei piani economico-finanziari anche di natura pluriennale che le singole società predispongono, nonché mediante il controllo di gestione periodico sulle attività operative.

### *I servizi diretti*

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

*finanza*: la tesoreria centralizzata provvede alla gestione di tutti i flussi finanziari, ottimizzando anche gli affidamenti commerciali concessi alle società dagli istituti bancari.

## Relazione sulla gestione

---

Nell'ambito dello stesso servizio viene eseguita la pianificazione dei finanziamenti speciali ed a medio-lungo termine, correlati con gli investimenti posti in essere dalle diverse società;

*garanzie e consulenza:* rilascio di garanzie fidejussorie – bancarie ed assicurative – per lo svolgimento di particolari attività commerciali e specifici impegni contrattuali (import-export, licitazioni, appalti, costituzione di depositi cauzionali, contratti per forniture e somministrazioni);  
assistenza generale in materia contabile, societaria, fiscale, giuridico-legale e contrattuale;

*assicurazioni:* copertura di tutti i rischi connessi con le diverse attività produttive e commerciali, con uniformità delle procedure e dei relativi costi, mediante rapporto di collocamento delle polizze tramite un unico intermediario assicurativo;

*smobilizzo di crediti commerciali:* servicer per conto della società di factoring CRC S.p.A. nella gestione operativa e mandataria, per conto delle controllate IN.AL.CA., Ultrocchi Carni, Marr e Corte Buona, nella presentazione dei crediti ed all'incasso del netto ricavo delle cessioni stesse. Il turn-over e gli altri elementi dell'operazione di securitization sono descritti nella nota integrativa.

### *La gestione acquisita*

A seguito delle operazioni di fusione mediante incorporazione delle società controllate Agape, Rici, Vescom e Golden, con effetti contabili e fiscali del 1° gennaio 1998, CREMONINI S.p.A. recepisce nel proprio bilancio d'esercizio i valori economico-patrimoniali revenienti da tali operazioni.

(milioni)	1998			1997
	Holding	Ristorazione	Totale	Holding
Ricavi totali	17.702	193.467	<b>211.169</b>	14.175



## Relazione sulla gestione

(milioni)	1998	1997
Ricavi totali	211.169	14.175
Costi operativi	(165.483)	(15.243)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(16.742)	(3.046)
<b>Risultato operativo</b>	<b>28.944</b>	<b>(4.114)</b>
Proventi (oneri) finanziari	(4.672)	13.131
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(16.605)	(15.913)
Proventi (oneri) straordinari	(1.462)	5.075
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6.205</b>	<b>(1.821)</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	(6.569)	
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(364)</b>	<b>(1.821)</b>

### Rapporti con imprese del Gruppo

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 seguenti tipologie di costi e ricavi dei quali indichiamo i valori complessivi, mentre in appositi allegati della nota integrativa sono esposti i dati patrimoniali ed economici di bilancio suddivisi per tipo di rapporto, relativamente a società partecipate e correlate:

(milioni)	Controllate	Collegate	Correlate
Proventi finanziari	19.933	12	9.449
Proventi per servizi	5.938	1.127	935
Dividendi e credito d'imposta		1.079	
Altri proventi	4.710	95	4
Cessioni di merci	35		
Oneri finanziari	34.960	15	1.552
Oneri per servizi	3.614	153	
Acquisti di merci	8.991		
Altri oneri	37	34	
Crediti	483.929	165	1.798
Debiti	577.850	1.106	1.738

## Relazione sulla gestione

---

### Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Nel mese di gennaio 1999, CREMONINI S.p.A. ha effettuato un versamento di 150 miliardi a favore della controllata IN.AL.CA. S.p.A., destinato a futuro aumento di capitale della stessa e funzionalmente correlato all'avvio del progetto di concentrazione, nel settore delle carni bovine, da parte di IN.AL.CA. ed Ultrocchi Carni.

Nel mese di febbraio 1999, CREMONINI S.p.A. ha acquisito, da un proprio Amministratore, n. 5.721 azioni (0,11%) MARR S.p.A. - Rimini al prezzo di Lire 70.000 cadauna. A seguito di tale operazione, CREMONINI S.p.A. possiede, direttamente o indirettamente, l'intero capitale sociale di MARR S.p.A. (100%).

Nel corso del primo trimestre 1999 e sino alla data odierna, CREMONINI S.p.A. ha acquisito ulteriori n. 300.000 azioni proprie nel mercato regolamentato, come segue:

Periodo	N. azioni	Corrispettivo
Gennaio 1999	50.000	220 milioni
Marzo 1999	100.000	423 milioni
Aprile 1999	150.000	724 milioni

### Evoluzione prevedibile della gestione

Per il 1999 il Gruppo Cremonini prevede di superare i 2.200 miliardi di ricavi netti con una crescita intorno al 10%. La crescita dovrebbe derivare, per la metà, dallo sviluppo interno e, per la restante parte, dal consolidamento integrale delle acquisizioni avvenute a fine 1998.

Inoltre, grazie ai piani di accorpamento avviati, al conseguente contenimento dei costi ed all'eliminazione di sovrastrutture, la redditività consolidata dovrebbe far registrare soddisfacenti miglioramenti.

Infine, sarà data particolare attenzione all'avvio della nuova struttura industriale di Ospedaletto Lodigiano che, per ammontare degli investimenti e capacità produttiva, assorbirà non poche risorse finanziarie e gestionali.

L'andamento della gestione, nei primi mesi dell'anno 1999, è complessivamente in linea con i programmi.

## Relazione sulla gestione

---

### Altre informazioni

Ai sensi delle vigenti disposizioni di legge ed in ottemperanza alle norme regolamentari emanate da Consob, precisiamo quanto segue:

#### *Azioni proprie*

La società possiede azioni proprie acquisite in base al mandato conferito agli Amministratori dalla delibera assembleare in data 24 settembre 1998 e dalle decisioni in tale ambito assunte dal Consiglio di Amministrazione nella riunione collegiale tenutasi in data 11 dicembre 1998, con lo scopo di mantenere la stabilità del titolo.

	Valore nominale	31.12.1998	% sul capitale	Corrispettivo
Azioni proprie	1.000 cadauna	n. 1.000.000	0,71	6.180 milioni

Oltre a quanto riportato nel capitolo “eventi successivi alla chiusura dell’esercizio”, precisiamo che CREMONINI non possiede altre azioni proprie, né tramite società fiduciaria, né per interposta persona.

Le società controllate e collegate non possiedono azioni di CREMONINI, 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.

#### *Assegnazione di azioni - Partecipazioni degli Amministratori*

L’assemblea tenutasi in data 24 settembre 1998 ha deliberato in ordine all’assegnazione straordinaria di utili a favore di prestatori di lavoro, da attuarsi mediante emissione di azioni da assegnare gratuitamente ai sensi dell’art. 2349 del Codice Civile.

In tale contesto, l’assemblea ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell’art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare gratuitamente il capitale sociale per un importo massimo di nominali 2 miliardi, da attuarsi mediante corrispondente emissione di azioni ordinarie aventi godimento dal 1° gennaio dell’anno di emissione, conferendo altresì all’Organo Amministrativo ogni potere per l’individuazione dei soggetti destinatari dell’assegnazione e per l’attuazione delle procedure di legge relative a tali operazioni.

## Relazione sulla gestione

Il Consiglio di Amministrazione, con delibera in data 31 ottobre 1998 rogata dal Notaio Giovanni Gaiani ed omologata dal competente Tribunale con decreto in data 18 novembre 1998, ha dato attuazione alla delega ricevuta ed ha deliberato un aumento gratuito di capitale dell'importo di nominali 1.620 milioni, individuando altresì i destinatari dell'assegnazione straordinaria delle corrispondenti azioni da emettere.

Alla data del 31 dicembre 1998, l'assegnazione di azioni realizzata nel corso dell'esercizio ha interessato:

Nominativo	N. azioni assegnate gratuitamente
Mangano Giuseppe	1.550.000
Aratri Illias	70.000

Alla data del 31 dicembre 1998, le partecipazioni in CREMONINI S.p.A. e sue partecipate, possedute esclusivamente dagli Amministratori, risultano essere:

Nominativo	Società	Possesso alla fine dell'esercizio 1997		Acquisti Assegnazioni Sottoscrizioni		Cessioni		Possesso alla fine dell'esercizio 1998	
		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.	34.000				23.000		11.000	
Mangano Giuseppe	Cremonini S.p.A.			1.553				1.553	
Fabbian Valentino	Cremonini S.p.A.			3				3	
Cremonini Vincenzo	Cremonini S.p.A.			3				3	
Ravanelli Ugo	Cremonini S.p.A.			2				2	
Pedrazzi Giorgio	Cremonini S.p.A.			2				2	
Aratri Illias	Cremonini S.p.A.			73				73	
Aratri Illias	Ultrocchi Carni S.p.A.	0,8						0,8	
Aratri Illias	Transitexpress S.r.l.		200				200		
Aratri Illias	Cogea Sud S.r.l.				1.000				1.000

### *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

## Relazione sulla gestione

---

sociale, da esercitarsi con firma individuale, nell'ambito delle deleghe attribuite con delibere del Consiglio di Amministrazione in data 3 ottobre 1998 e 12 marzo 1999;

- all'Amministratore Delegato signor Giuseppe Mangano, 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 delibere del Consiglio di Amministrazione in data 3 ottobre 1998 e 12 marzo 1999;
- 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 delibere del Consiglio di Amministrazione in data 22 gennaio 1999 e 12 marzo 1999.

Nella 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 l'Amministratore Delegato, 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.

### *Anno 2000*

Sul problema relativo al nuovo millennio, precisiamo che:

- gli elaboratori elettronici mainframe che ospitano i sistemi informativi delle società del Gruppo sono già compatibili con l'anno 2000;
- la maggior parte dei personal computers, rinnovati nell'ultimo biennio in base al normale ciclo di sostituzione e di incremento della potenza di elaborazione e della capacità di memorizzazione, è già compatibile con l'anno 2000. Entro settembre 1999 verranno sostituiti i restanti personal computers potenzialmente non compatibili;
- relativamente al software connesso con la globalità delle attività, il processo di rinnovamento o di adattamento all'anno 2000, già avviato nel 1997 e proseguito nel 1998, verrà completato entro ottobre 1999;
- i costi degli investimenti riconducibili al tema in esame ammontano, a fine progetto, a 1.300 - 1.500 milioni per l'intero Gruppo. Gli oneri già sostenuti al 31 dicembre 1998 ammontano a circa 900 milioni, interamente spesi nel periodo;
- in base alle analisi svolte ed ai rapporti con operatori esterni, non sono previsti altri oneri potenziali od effetti particolari derivanti dalla mancata copertura di eventuali rischi o problematiche di rilievo connesse con l'anno 2000.

## Relazione sulla gestione

---

### *Moneta Unica Europea*

Sul problema relativo alla transizione verso l'EURO, la Capogruppo ha istituito un comitato di lavoro, supportato da consulenti esterni, al fine di rendere omogenea l'applicazione del sistema della moneta unica da parte delle società operative del Gruppo.

La decisione relativa alla data di adozione dell'EURO sarà presa, prevedibilmente, entro il primo semestre 1999 e, pertanto, non è attualmente possibile quantificare i relativi costi del sistema.

\* \* \*

Signori Azionisti,

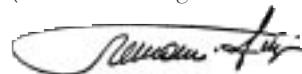
il bilancio di CREMONINI S.p.A. al 31 dicembre 1998 evidenzia una perdita di esercizio di Lire 363.689.619, dopo avere effettuato ammortamenti per Lire 12.939.867.412 ed imputato al conto economico imposte di competenza dell'esercizio per Lire 6.569.209.000.

Al riguardo, proponiamo che la perdita di cui sopra e quella di Lire 1.820.938.498 relativa all'esercizio precedente riportata a nuovo – complessivamente ammontanti a Lire 2.184.628.117 – vengano interamente coperte mediante utilizzo per pari importo della “riserva sovrapprezzo delle azioni”.

Infine, confermandoVi che il progetto di bilancio al 31 dicembre 1998, sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione, è stato redatto nel rispetto della legislazione vigente, Vi invitiamo ad approvare il bilancio stesso, unitamente alla presente relazione.

Castelvetto, 15 aprile 1999

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



## Bilancio Consolidato

---

*Stato Patrimoniale e Conto Economico*

*Nota Integrativa*

*Relazione del Collegio Sindacale*

*Relazione di Certificazione*

*Bilancio Consolidato al 31.12.1998*  
(in milioni di lire)

<b>Stato Patrimoniale Attivo</b>	<b>31.12.1998</b>	<b>31.12.1997</b>
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	17.420	1.816
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	5.859	2.446
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	670	963
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.435	9.536
5) Avviamento	3.710	4.447
5 bis) Differenza da consolidamento	148.982	78.257
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	4.984	1.949
7) Altre	28.453	22.556
	<b>218.513</b>	<b>121.970</b>
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	270.189	288.878
2) Impianti e macchinari	164.297	181.584
3) Attrezzature industriali e commerciali	7.658	8.714
4) Altri beni	21.978	21.594
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	178.177	124.038
	<b>642.299</b>	<b>624.808</b>
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in		
a) imprese controllate	20.210	11.511
b) imprese collegate	16.393	18.172
d) altre imprese	6.610	3.608
	<b>43.213</b>	<b>33.291</b>
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro esercizio successivo		5.591
- oltre esercizio successivo	1.621	
b) verso imprese collegate		
- entro esercizio successivo	9	98
d) verso altri		
- entro esercizio successivo	1.528	27.514
- oltre esercizio successivo	25.915	24.527
	<b>29.073</b>	<b>57.730</b>
3) Altri titoli	41.036	44.984
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo Lire 1.000.000.000)	6.180	
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>980.314</b>	<b>882.783</b>



	31.12.1998	31.12.1997
<b>C) Attivo circolante</b>		
<i>I. Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	18.192	27.907
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	10.048	15.125
4) Prodotti finiti e merci	245.357	199.699
5) Acconti	350	709
	<b>273.947</b>	<b>243.440</b>
<i>II. Crediti</i>		
1) Verso clienti		
– entro esercizio successivo	293.111	352.189
– oltre esercizio successivo	5.253	3.852
	<b>298.364</b>	<b>356.041</b>
2) Verso imprese controllate		
– entro esercizio successivo	13.221	68.217
3) Verso imprese collegate		
– entro esercizio successivo	3.079	1.248
5) Verso altri		
– entro esercizio successivo	127.722	116.494
– oltre esercizio successivo	7.516	10.408
	<b>135.238</b>	<b>126.902</b>
	<b>449.902</b>	<b>552.408</b>
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
4) Altre partecipazioni	577	2.087
6) Altri titoli	3.050	6.853
	<b>3.627</b>	<b>8.940</b>
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	100.691	13.347
2) Assegni	823	404
3) Denaro e valori in cassa	1.243	1.779
	<b>102.757</b>	<b>15.530</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>830.233</b>	<b>820.318</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
– vari	<b>6.662</b>	<b>7.465</b>
<b>TOTALE ATTIVO (B + C + D)</b>	<b>1.817.209</b>	<b>1.710.566</b>

*Bilancio Consolidato al 31.12.1998*

(in milioni di lire)

<b>Stato Patrimoniale Passivo</b>	<b>31.12.1998</b>	<b>31.12.1997</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>		
<i>I. Capitale</i>	140.620	102.000
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	210.746	
<i>IV. Riserva legale</i>	3.804	5.833
<i>V. Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>	6.180	
<i>VII. Altre riserve</i>		
Riserva straordinaria		5.632
Soci c/aumento capitale sociale		2.331
Riserva ammortamenti anticipati ex art. 67 D.P.R. 917/86		1.652
Riserva per avanzo di fusione		345
Riserva di consolidamento	9.364	9.558
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>	(27.473)	(41.456)
<i>IX. Utile (perdita) dell'esercizio per il gruppo</i>	24.339	28.988
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>367.580</b>	<b>114.883</b>
Capitale e riserve di terzi	13.295	50.102
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	(112)	4.735
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>13.183</b>	<b>54.837</b>
<b>Totale (A)</b>	<b>380.763</b>	<b>169.720</b>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>		
1) Fondi per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	1.673	1.323
2) Fondi per imposte	1.214	820
3) Altri	5.472	9.471
<b>Totale (B)</b>	<b>8.359</b>	<b>11.614</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>45.633</b>	<b>45.422</b>

	31.12.1998	31.12.1997
<b>D) Debiti</b>		
1) Obbligazioni		
– entro esercizio successivo	3.300	56.100
– oltre esercizio successivo	250.000	3.300
	<b>253.300</b>	<b>59.400</b>
3) Debiti verso banche		
– entro esercizio successivo	377.116	604.518
– oltre esercizio successivo	172.766	211.751
	<b>549.882</b>	<b>816.269</b>
4) Debiti verso altri finanziatori		
– entro esercizio successivo	116.087	145.343
– oltre esercizio successivo	15.521	15.127
	<b>131.608</b>	<b>160.470</b>
5) Acconti		
– entro esercizio successivo		12
6) Debiti verso fornitori		
– entro esercizio successivo	334.844	326.662
– oltre esercizio successivo		285
	<b>334.844</b>	<b>326.947</b>
7) Debiti rappresentati da titoli di credito		
– entro esercizio successivo	1.000	
8) Debiti verso imprese controllate		
– entro esercizio successivo	2.344	8.602
9) Debiti verso imprese collegate		
– entro esercizio successivo	1.107	3.434
11) Debiti tributari		
– entro esercizio successivo	16.900	17.562
– oltre esercizio successivo	2	79
	<b>16.902</b>	<b>17.641</b>
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
– entro esercizio successivo	7.432	8.412
13) Altri debiti		
– entro esercizio successivo	57.182	49.711
– oltre esercizio successivo	3.747	4.373
	<b>60.929</b>	<b>54.084</b>
<b>Totale (D)</b>	<b>1.359.348</b>	<b>1.455.271</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>		
– vari	<b>23.106</b>	<b>28.539</b>
<b>TOTALE PASSIVO (A + B + C + D + E)</b>	<b>1.817.209</b>	<b>1.710.566</b>



*Bilancio Consolidato al 31.12.1998*

(in milioni di lire)

<b>Conti d'ordine</b>	<b>31.12.1998</b>	<b>31.12.1997</b>
1) Garanzie dirette - fidejussioni		
- imprese controllate	717.496	928.282
- imprese collegate	1	36
- imprese correlate	41.119	8.314
- altre imprese	173.303	108.595
	<b>931.919</b>	<b>1.045.227</b>
2) Garanzie dirette - patronage		
- imprese controllate	115.262	175.924
- imprese collegate		300
- imprese correlate	7.700	3.100
- altre imprese	4.400	600
	<b>127.362</b>	<b>179.924</b>
3) Garanzie indirette - mandati di credito		
- imprese controllate	95.990	111.790
- imprese correlate	10.500	
- altre imprese	8.500	
	<b>114.990</b>	<b>111.790</b>
4) Garanzie reali - pegni		
- imprese controllate	2.850	44.495
- altre imprese	5.360	
	<b>8.210</b>	<b>44.495</b>
5) Garanzie reali - ipoteche		
- altre imprese	484.529	542.447
	<b>484.529</b>	<b>542.447</b>
6) Beni presso terzi		645
7) Altri rischi ed impegni	29.722	43.587
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.696.732</b>	<b>1.968.115</b>

*Bilancio Consolidato al 31.12.1998*

(in milioni di lire)

<b>Conto economico</b>	<b>31.12.1998</b>	<b>31.12.1997</b>
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.970.891	2.066.933
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	17.158	(17.102)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	15.467	7.514
5) Altri ricavi e proventi		
- vari	31.469	20.316
- contributi in conto esercizio	1.026	1.790
	<b>32.495</b>	<b>22.106</b>
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>2.036.011</b>	<b>2.079.451</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.382.262	1.422.745
7) Per servizi	276.131	276.894
8) Per godimento beni di terzi	22.911	20.771
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	123.520	122.730
b) Oneri sociali	42.937	52.576
c) Trattamento di fine rapporto	9.207	10.028
e) Altri costi	2.687	2.209
	<b>178.351</b>	<b>187.543</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	17.321	16.227
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	42.777	44.418
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	9.382	10.236
	<b>69.480</b>	<b>70.881</b>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(20.470)	(11.452)
12) Accantonamento per rischi	2.967	1.917
13) Altri accantonamenti	126	424
14) Oneri diversi di gestione	25.856	35.777
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>1.937.614</b>	<b>2.005.500</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A - B)</b>	<b>98.397</b>	<b>73.951</b>

	31.12.1998	31.12.1997
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
– da imprese controllate	8.629	13.205
– da imprese collegate	400	8.583
– altri	259	265
	<b>9.288</b>	<b>22.053</b>
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
– da imprese controllate	33	
– altri	1.432	1.963
	<b>1.465</b>	<b>1.963</b>
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	5.420	5.397
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	956	3.057
d) proventi diversi dai precedenti		
– da imprese controllate	854	2.179
– da imprese collegate		8
– altri	27.470	18.350
	<b>28.324</b>	<b>20.537</b>
	<b>36.165</b>	<b>30.954</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari		
– da imprese controllate	(9)	(368)
– da imprese collegate	(15)	(192)
– altri	(94.534)	(99.378)
	<b>(94.558)</b>	<b>(99.938)</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>	<b>(49.105)</b>	<b>(46.931)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	262	1.416
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(461)	(3.996)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(899)	(300)
	<b>(1.360)</b>	<b>(4.296)</b>
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</b>	<b>(1.098)</b>	<b>(2.880)</b>

*Bilancio Consolidato al 31.12.1998*

(in milioni di lire)

<b>Conto economico</b>	<b>31.12.1998</b>	<b>31.12.1997</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>		
20) Proventi		
– plusvalenze da alienazioni	3.722	16.707
– varie	5.572	26.463
	<b>9.294</b>	<b>43.170</b>
21) Oneri		
– minusvalenze da alienazioni	(588)	(5.973)
– varie	(9.779)	(12.967)
– imposte relative ad esercizi precedenti	(10)	(15)
	<b>(10.377)</b>	<b>(18.955)</b>
<b>Totale delle partite straordinarie (E)</b>	<b>(1.083)</b>	<b>24.215</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A – B ± C ± D ± E)</b>	<b>47.111</b>	<b>48.355</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(22.884)	(14.632)
<b>26) Risultato dell'esercizio</b>		
– Utile (perdita) dell'esercizio	24.227	33.723
– (Utile) perdita di pertinenza di terzi	112	(4.735)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>24.339</b>	<b>28.988</b>



## Nota Integrativa Consolidato

---

### ATTIVITÀ E STRUTTURA DEL GRUPPO

Le società che compongono il Gruppo Cremonini operano nei settori:

- produzione (carni - salumi - spezie);
- distribuzione organizzata (catering - door to door);
- ristorazione (commerciale e ferroviaria);
- attività centralizzate (partecipazioni - immobiliari - servizi).

Il bilancio consolidato include il bilancio della Capogruppo Cremonini S.p.A. e quello delle società nelle quali la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto. Sono state escluse dall'area di consolidamento le società controllate in liquidazione o comunque inattive, quelle che presentavano valori di bilancio individualmente e cumulativamente irrilevanti e quelle destinate ad essere cedute nel breve termine.

L'elenco completo delle società consolidate al 31 dicembre 1998, unitamente alle movimentazioni nell'area di consolidamento rispetto l'esercizio precedente chiuso al 31 dicembre 1997, sono riportate in appositi allegati.

### AVVENIMENTI DELL'ESERCIZIO 1998

I principali avvenimenti che hanno caratterizzato la gestione 1998 sono descritti nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione.

### STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato dell'esercizio 1998 è stato redatto in conformità alla normativa prevista dal D.Lgs. n. 127/1991, integrata ed interpretata 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 della Capogruppo e delle società controllate incluse nell'area di consolidamento, predisposti per essere approvati dalle rispettive assemblee, con riferimento alla data del 31 dicembre 1998. 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.

## Nota Integrativa Consolidato

---

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi, un'interpretazione dei dati del bilancio consolidato e contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del D.Lgs. n. 127/1991. Inoltre, sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da una specifica disposizione di legge.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 1998 presenta a fini comparativi i dati dell'esercizio precedente.

Per una più completa informativa sono inoltre presentati la riconciliazione tra il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio risultanti dal bilancio civilistico della Capogruppo e quelli risultanti dal bilancio consolidato, il prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato ed il rendiconto finanziario consolidato.

### 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 quest'ultima è avvenuta successivamente al 1994; 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" che viene ammortizzata a quote costanti in un periodo di 25 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.

## Nota Integrativa Consolidato

---

- 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.

La conversione in lire italiane del bilancio della controllata estera Cremonini Finance Plc., costituita nel corso del 1997 e consolidata a partire dall'esercizio 1998 con il metodo dell'integrazione globale è stata effettuata adottando i cambi correnti in essere alla data del bilancio per le poste patrimoniali incluse nel circolante ed il cambio storico per il patrimonio netto e per le poste patrimoniali immobilizzate, mentre il conto economico viene convertito utilizzando i cambi medi dell'esercizio.

I cambi utilizzati sono stati i seguenti:

Lira sterlina      cambio finale: Lire 2.763,16      cambio medio: Lire 2.876,66

### DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

La data di riferimento del bilancio consolidato non differisce da quella di chiusura dei bilanci delle società incluse nel consolidamento e viene indicata nel 31 dicembre 1998.

### AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 1998 include quello della Cremonini S.p.A. (Capogruppo) e delle società nella quale essa detiene, direttamente o indirettamente, il controllo ai sensi dell'art. 2359 del codice civile.

## Nota Integrativa Consolidato

---

In particolare sono state escluse dall'area di consolidamento, in quanto ritenute irrilevanti nei valori complessivi del Gruppo e/o perchè in liquidazione o scarsamente operative, le seguenti società controllate:

Bonora S.r.l. in liquidazione  
Ce France S. a r.l.  
Cogea Sud S.r.l.  
In.Al.Ca. Fleischhandel GmbH  
In.Al.Ca. Hellas E.p.e.  
In.Al.Ca. Pol. Spolka. Zoo. in liquidazione  
Pianeta Italia S.r.l.  
S.I.I. Italia S.r.l. in liquidazione  
S.A.M. S.r.l.  
S.A.R.A. S.r.l.  
S.G.D. S.r.l.  
Buona Italia Alimentos Ltda.  
C.T.A. S.r.l. in liquidazione  
Buffet Suisse Milano S.r.l. in liquidazione  
Fe.Ber. Carni S.r.l.

Le partecipazioni in tali società sono state valutate con il metodo del costo ad eccezione della partecipazione nella Fe.Ber. Carni S.r.l., per la quale è stato effettuato il consolidamento in base al metodo del patrimonio netto in quanto ritenuto più idoneo a riflettere l'andamento reddituale della partecipata.

Per quanto riguarda le partecipazioni nelle società controllate:

Volo Nedda Buffet Stazione Brescia S.r.l.  
Buffet Stazione di Belluno S.r.l.  
Gestione Buffet Stazione FF.SS. di V. e L. S.r.l.  
Multiservice S.p.A.  
Cons. Centro Comm.le Ingrosso Carni S.r.l.

trattandosi in gran parte di società acquisite verso la fine dell'esercizio 1998 e, non essendo rilevanti nell'ambito dei valori del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 1998, se ne effettuerà il consolidamento integrale a partire dall'esercizio 1999.

## Nota Integrativa Consolidato

---

L'elenco delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento, con l'indicazione del metodo di consolidamento, è riportato nell'allegato prospetto, che è parte integrante della presente nota integrativa.

Le principali variazioni intervenute nell'area di consolidamento nel corso dell'esercizio hanno riguardato:

- L'acquisizione di un'ulteriore quota del capitale della controllata Marr S.p.A. la cui percentuale di controllo da parte delle società del Gruppo è passata dal 63,44% al 99,89% circa.
- L'uscita dall'area di consolidamento delle società Europork S.p.A. e Transitexpress S.r.l. che sul bilancio consolidato al 31 dicembre 1998 ha generato, rispettivamente, un componente straordinario di reddito pari a Lire 3.524 milioni ed uno negativo di Lire 189 milioni.
- L'acquisizione da parte di Marr S.p.A. del 74% circa del capitale della società Adria Food S.r.l., con sede in San Michele al Tagliamento (VE). Nell'ambito del consolidamento di Adria Food S.r.l. si è tenuto conto dell'opzione detenuta da Marr S.p.A. per procedere rispettivamente entro il 10 luglio 1999 all'acquisto del 20% di quote di capitale della stessa ed entro il 10 gennaio 2001 all'acquisto del residuo 5,91% non ancora trasferite, in quanto tale opzione concede alla stessa Marr S.p.A. il godimento ed il diritto di voto sul 100% delle quote ed è volontà degli amministratori procedere all'esercizio della stessa nei tempi contrattualmente previsti.
- Il consolidamento con il metodo dell'integrazione globale della società Compagnie delle Spezie S.r.l. che nel precedente esercizio era stata valutata con il metodo del costo e Cremonini Finance Plc., costituita nel 1997, ma operativa solo dall'esercizio 1998.
- L'acquisizione di ulteriori quote di capitale, da entità correlate, della società controllata In.Al.Ca. S.p.A., attualmente controllata al 100%. Tale partecipata ha inoltre incrementato la quota di partecipazione nella Ultrocchi Carni S.p.A. che è passata dal 77,26% al 77,79% tramite l'acquisto da terzi di un valore di Lire 4.205 milioni nominali di titoli azionari ed alla successiva vendita di azioni per un valore nominale complessivo di Lire 4.066 milioni pari al 15,37% dell'intero capitale sociale della controllata, al prezzo di Lire 15.000 milioni. Tale cessione ha comportato il realizzo di una plusvalenza nei confronti di una società estera di circa Lire 8.591 milioni.
- La cessione a terzi, da parte di Marr S.p.A., di una quota del 3% del capitale detenuto in Marr Alisurget S.r.l.; al 31 dicembre 1997 tale partecipata era detenuta al 100%.

Inoltre, come commentato nella Relazione sulla Gestione, le controllate Agape S.p.A., Rici S.p.A., Vescom S.r.l. (detenuta al 31 dicembre 1997 al 77,77% e di cui nel corso del 1998 si è acquisito l'integrale controllo) e Golden S.r.l. sono state incorporate, nel corso del 1998, nella Capogruppo. Gli effetti di tali fusioni nel bilancio della Capogruppo sono stati rettificati nel rispetto dei criteri di valutazione successivamente descritti e nell'ottica della continuità dei principi adottati per la predisposizione del bilancio consolidato.

## Nota Integrativa Consolidato

---

### CRITERI DI FORMAZIONE E DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 1998 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio consolidato dell'esercizio 1997, redatto ai sensi di legge.

Alcune voci di bilancio sono state classificate in maniera diversa rispetto al bilancio dell'esercizio precedente, di conseguenza, per motivi di comparabilità, è stato riclassificato anche il bilancio dell'esercizio 1997. Le riclassifiche operate hanno riguardato parte dei debiti verso altri finanziatori che sono stati portati ad incremento dei debiti verso le banche.

Inoltre relativamente ai conti d'ordine sono stati adeguati i saldi al 31 dicembre 1997 per garantirne la comparabilità con i dati al 31 dicembre 1998.

I più significativi criteri di valutazione adottati dal Gruppo per la redazione del bilancio consolidato 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 costo d'acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, ed assoggettate ad ammortamento diretto per la quota ragionevolmente imputabile all'esercizio.

Esse si riferiscono a costi aventi comprovata utilità pluriennale e sono costituite principalmente dalla differenza da consolidamento, che viene ammortizzata come precedentemente specificato, da marchi e avviamenti acquisiti a titolo oneroso (ammortizzati entro il periodo di dieci anni) e da costi di pubblicità ammortizzati in un periodo non superiore a 5 anni. Le immobilizzazioni immateriali includono inoltre oneri sostenuti per il perfezionamento delle operazioni di quotazione alla Borsa Valori ammortizzati in 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.

Le immobilizzazioni immateriali includono inoltre costi di Securitization ed Eurobond, commentate in altre sezioni della presente nota integrativa, ammortizzati in base alla durata delle operazioni cui si riferiscono (8 anni e 5 anni rispettivamente).

I costi di impianto e di ampliamento, i costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità e l'avviamento con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale.

## Nota Integrativa Consolidato

---

### *Immobilizzazioni materiali*

Le immobilizzazioni materiali sono contabilizzate al costo di acquisto o di produzione, comprensivo dei relativi oneri accessori e sono esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento. Nel valore di iscrizione in bilancio consolidato si è tenuto conto inoltre degli oneri finanziari sostenuti per i capitali presi a prestito specificatamente per l'acquisizione delle immobilizzazioni, calcolati relativamente al periodo di fabbricazione, sino al momento del possibile utilizzo del bene.

Parte delle immobilizzazioni materiali sono state oggetto, in precedenti esercizi, di rivalutazioni effettuate in base a norme di legge. 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.

L'ammortamento viene effettuato a quote costanti utilizzando aliquote rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei beni. Il periodo di ammortamento decorre dall'esercizio in cui il bene è stato utilizzato.

Le aliquote annue di ammortamento utilizzate dal Gruppo sono le seguenti:

- |  |           |
|--|-----------|
| • Fabbricati                             | 1,5 - 10% |
| • Impianti e macchinari                  | 7,5 - 20% |
| • Attrezzature industriali e commerciali | 20 - 25%  |
| • Altri beni                             | 10 - 40%  |

Le spese di manutenzione e riparazione di carattere ordinario sono addebitate al conto economico dell'esercizio nel quale sono sostenute. Le spese per migliorie, ammodernamenti, modifiche che comportano un aumento significativo della capacità produttiva o della vita utile dei cespiti, vengono capitalizzate.

Per quanto riguarda i contributi in conto capitale riferibili alle immobilizzazioni tecniche, ci si è attenuti alle disposizioni vigenti, pertanto fino al 1997 sono stati direttamente accreditati alle riserve nell'esercizio in cui sono stati ricevuti (incassati) al netto delle relative imposte differite, se applicabili; dall'esercizio 1998 sono stati contabilizzati in diretta diminuzione dell'investimento o per competenza, in relazione all'ammortamento dei beni cui si riferiscono. In particolare poiché parte di tali contributi sono relativi ad investimenti entrati nel processo produttivo nell'esercizio 1996, si è provveduto a contabilizzare tra le sopravvenienze attive la parte di contributo relativa agli anni 1996 e 1997. Per l'esercizio 1998 l'importo di competenza è stato riclassificato tra i proventi dell'esercizio.

## Nota Integrativa Consolidato

---

### *Immobilizzazioni finanziarie*

Le partecipazioni in società controllate non consolidate, ad eccezione della controllata Fe.Ber. Carni S.r.l. valutata con il metodo del patrimonio netto, le partecipazioni in altre società, le azioni proprie e gli altri titoli immobilizzati sono valutati al costo d'acquisto o di sottoscrizione, eventualmente rivalutato per effetto di specifiche leggi di rivalutazione monetaria, e rettificato in caso di perdite durevoli di valore.

Le partecipazioni in società collegate, nelle quali la percentuale di possesso è compresa tra il 20 ed il 50 per cento, sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto, a meno 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.

I relativi dividendi ed il credito d'imposta sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono incassati.

### *Rimanenze*

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo viene determinato sulla base del costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori; il valore di presumibile realizzazione viene calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di fabbricazione 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.

Il costo, comprensivo degli oneri accessori, è determinato come segue:

- con il metodo della individuazione specifica delle partite e del costo medio di produzione dell'anno a seconda delle lavorazioni effettuate, per le società operanti nel settore carni bovine;
- secondo il metodo FIFO negli altri settori produttivi ed in quelli della ristorazione e distribuzione.

### *Crediti*

I crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo, tenendo perciò conto sia delle perdite certe subite che di quelle prudenzialmente stimate considerando le singole posizioni ed avuto riguardo dell'esperienza del passato.



## Nota Integrativa Consolidato

---

### *Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*

I titoli e le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono valutati al minore tra il costo e il valore di realizzo. Il costo è quello di acquisto comprensivo degli oneri accessori in base al metodo FIFO.

I relativi dividendi ed il credito d'imposta sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono incassati.

### *Disponibilità liquide*

Le disponibilità liquide sono esposte al valore nominale.

### *Fondi per rischi ed oneri*

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

### *Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato*

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

### *Debiti*

I debiti sono esposti al valore nominale.

### *Ratei e risconti*

I ratei attivi e passivi sono iscritti sulla base della competenza temporale e si riferiscono a quote di ricavi e costi di competenza dell'esercizio e con manifestazione numeraria negli esercizi successivi.

## Nota Integrativa Consolidato

---

I risconti attivi e passivi sono relativi a quote di costi e ricavi manifestatisi nell'esercizio ma di competenza di esercizi futuri. Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

### *Contabilizzazione delle poste in valuta estera*

I crediti e debiti in valuta, non assistiti da contratti di copertura del rischio di cambio, sono normalmente convertiti in lire in base al cambio del giorno dell'operazione. Alla data di chiusura del bilancio consolidato, le medesime poste vengono convertite ai cambi di fine esercizio. La differenza, positiva o negativa, calcolata raffrontando i valori contabili preesistenti dei debiti e crediti in valuta con i valori derivanti dalla conversione degli stessi ai cambi di fine esercizio, è imputata al conto economico.

### *Criteri di rilevazione delle differenze cambio su valute in area "Euro" (ex art. 18 D.Lgs. 213/98)*

Gli elementi monetari (crediti e debiti) espressi in moneta aderenti all'area "Euro" sono stati convertiti ai cambi "irreversibili" fissati al 31 dicembre 1998. Le relative differenze cambio (positive o negative), derivanti dalla suddetta conversione, peraltro nel complesso di ammontare non significativo, sono state contabilizzate, per l'intero importo, nell'esercizio 1998 secondo quanto previsto dall'art. 18, comma 3 del D.Lgs. 213/1998.

### *Riconoscimento dei costi e dei ricavi*

I ricavi delle vendite sono riconosciuti al momento del passaggio della proprietà, che generalmente avviene con la spedizione; i ricavi per le prestazioni di servizi rese a terzi vengono rilevati in base al periodo di esecuzione della prestazione ed i ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I costi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

### *Imposte sul reddito dell'esercizio*

Le imposte sul reddito sono stanziare sulla base di una previsione dell'onere fiscale dell'esercizio, con riferimento alla normativa in vigore e tenuto conto delle esenzioni ed agevolazioni applicabili.

## Nota Integrativa Consolidato

---

Le imposte differite sono state contabilizzate sia per tener conto degli effetti fiscali in relazione a elementi di ricavi o di costi che concorrono a formare l'utile di bilancio in un esercizio diverso a quello in cui concorrono a formare l'utile fiscale, che per riflettere gli effetti fiscali differiti relativi alle rettifiche di consolidamento. Il fondo imposte differite di ciascuna società consolidata integralmente è esposto al netto di eventuali imposte pagate anticipatamente (relative principalmente ad accantonamenti a fondi tassati) e presumibilmente recuperabili in esercizi futuri; qualora il valore complessivo di tali imposte ecceda l'ammontare del fondo, l'attivo residuo viene classificato negli altri crediti.

### *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 congruità nei fondi rischi.

I rischi, per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile, sono descritti nella nota integrativa senza procedere allo stanziamento al relativo fondo.

## ALTRE INFORMAZIONI

### *Operazione di securitization*

L'operazione di securitization, iniziata nel dicembre 1994 e rinnovata nel luglio 1997 fino al 2004, prevede la cessione pro-soluto, su base settimanale, fino a un massimo di Lire 210 miliardi oltre ad una linea "stand by" di Lire 70 miliardi non utilizzata nell'esercizio, da parte delle società controllate, Corte Buona S.p.A., In.Al.Ca. S.p.A., Marr S.p.A. e Ultrocchi Carni S.p.A., di crediti commerciali aventi particolari caratteristiche. Tali crediti sono ceduti alla società di factoring C.R.C. S.p.A., controllata dalla East West Holding Ltd., e da questa successivamente ceduti pro-soluto a Golden Castle Euro Finance Ltd., controllata da Royal Exchange Trust Company Ltd.

Il ruolo della Cremonini S.p.A., che non controlla né direttamente, né indirettamente, né per interposta persona, né attraverso fiduciaria, la società C.R.C. S.p.A. né alcuna delle predette società estere, è quello di mandatario alla presentazione dei crediti per conto dei cedenti e all'incasso del netto ricavo delle cessioni. Cremonini S.p.A. svolge inoltre il ruolo di servicer per conto di C.R.C. S.p.A., ossia tenuta della contabilità e gestione operativa della complessa operazione.

## Nota Integrativa Consolidato

---

Il totale dei crediti ceduti alla C.R.C. S.p.A. nel corso del 1998 è stato di circa Lire 902 miliardi. Nel prosieguo della presente nota integrativa sono indicate le poste di bilancio riferibili alla operazione di smobilizzo dei crediti in oggetto.

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

Si precisa altresì che nell'allegato bilancio consolidato non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 del Codice Civile.

*Modalità di esposizione del bilancio consolidato*

Il bilancio consolidato è stato predisposto in milioni di lire al fine di agevolarne la lettura e la comprensione.

### **EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DEL 31 DICEMBRE 1998**

Gli eventi successivi alla data del 31 dicembre 1998 sono riportati nella Relazione sulla Gestione cui pertanto si rimanda.

## Nota Integrativa Consolidato

### *Commento alle principali voci dell'Attivo, del Passivo e del Conto Economico*

Il commento sulla situazione complessiva delle imprese incluse nel processo di consolidamento, sull'andamento della gestione ed i rapporti tra le società del Gruppo sono illustrati nella Relazione sulla Gestione alla quale si rimanda; per quanto riguarda le singole voci del bilancio precisiamo quanto segue.

## ATTIVO

### B) IMMOBILIZZAZIONI

Per le tre classi delle immobilizzazioni (immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie) sono stati preparati 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 nell'esercizio, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

#### *I. Immobilizzazioni immateriali*

Al 31 dicembre il saldo della voce in oggetto è il seguente:

	31.12.1998	31.12.1997
Costi di impianto e di ampliamento	17.420	1.816
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	5.859	2.446
Diritti di brevetto industriale e di utilizzo opere dell'ingegno	670	963
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.435	9.536
Avviamento	3.710	4.447
Differenza da consolidamento	148.982	78.257
Immobilizzazioni in corso ed acconti	4.984	1.949
Altre immobilizzazioni immateriali	28.453	22.556
<b>Totale</b>	<b>218.513</b>	<b>121.970</b>

## Nota Integrativa Consolidato

La composizione della voce “costi di impianto e di ampliamento” è la seguente (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Costi per modifiche statutarie	1.089	1.705
Oneri derivanti dalla quotazione alla Borsa Valori	16.238	
Costi per costituzione società	38	57
Altri minori	55	54
<b>Totale</b>	<b>17.420</b>	<b>1.816</b>

L'incremento della voce in esame è in gran parte dovuta alla capitalizzazione degli oneri sostenuti per la quotazione alla Borsa Valori. Tali costi sono stati ammortizzati in cinque anni in funzione del periodo in cui il Gruppo ne trarrà i relativi benefici. Detti costi sono stati iscritti fra le immobilizzazioni immateriali in quanto suscettibili di produrre utilità economica futura.

La scomposizione della voce “costi di ricerca, sviluppo e pubblicità” è la seguente (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Costi ricerche di mercato e sviluppo packaging	310	317
Costi di pubblicità televisiva	4.938	1.684
Altri costi di pubblicità	303	428
Altri minori	308	17
<b>Totale</b>	<b>5.859</b>	<b>2.446</b>

L'incremento dei costi di pubblicità televisiva si riferisce principalmente ad oneri sostenuti nell'esercizio dalle controllate In.Al.Ca. S.p.A. e Corte Buona S.p.A. per campagne pubblicitarie televisive aventi ad oggetto i rispettivi marchi commerciali. Tali campagne pubblicitarie sono finalizzate al lancio di nuovi prodotti ed i relativi effetti sui volumi di vendita sono attesi per i prossimi esercizi; pertanto i relativi costi sono stati capitalizzati e sono ammortizzati in 5 anni in relazione all'utilità futura attesa.

La voce “concessioni, licenze, marchi e diritti simili” include principalmente, per circa Lire 7.219 milioni, il residuo valore del marchio “MONTANA”, detenuto da In.Al.Ca. S.p.A., ed ammortizzato in dieci anni. Il decremento della voce è dovuto agli ammortamenti dell'esercizio.

La voce “avviamento” si riferisce principalmente al residuo avviamento relativo ad ACSAL S.p.A. incorporata in In.Al.Ca. S.p.A. in precedenti esercizi (Lire 1.800 milioni) e a disavanzi di fusione rivenienti dalle incorporazioni di società diverse effettuate dalla Agape S.p.A. (ora Cremonini

## Nota Integrativa Consolidato

S.p.A.) in anni precedenti. I periodi di ammortamento di tali avviamenti, iscritti con il consenso del Collegio Sindacale, sono compresi tra i dieci e i cinque anni. I decrementi nell'esercizio sono dovuti alle rispettive quote d'ammortamento.

La voce "immobilizzazioni in corso ed acconti" si è incrementata principalmente per la capitalizzazione di costi relativi ad operazioni in corso alla chiusura dell'esercizio, che si completeranno nell'esercizio corrente, da parte della controllata Marr S.p.A. In particolare essi si riferiscono all'acquisto dell'azienda della società Discom S.p.A. per Lire 3.924 milioni (parte relativa all'avviamento), a lavori in corso presso varie filiali di Marr S.p.A. per Lire 320 milioni e ad altri minori.

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.

L'incremento dell'esercizio è relativo al primo consolidamento di Compagnia delle Spezie S.r.l., all'acquisto da parte della Marr S.p.A. del controllo dell'Adria Food S.r.l. ed all'acquisizione di ulteriori quote di Marr S.p.A., di Vescom S.r.l. (successivamente fusa in Cremonini S.p.A.), di Ultrocchi Carni S.p.A. e di In.Al.Ca. S.p.A.

Il dettaglio della movimentazione della differenza da consolidamento, ripartito per società consolidata, è il seguente (in milioni di lire):

	31.12.1997	Incremento/ Decremento	Ammortamento	31.12.1998
Agape S.p.A.	16.777		(798)	15.979
Compagnia delle Spezie S.r.l.		4.517	(180)	4.337
Gepar Ltd.	12.096		(576)	11.520
In.Al.Ca. S.p.A.		1.872	(75)	1.797
Islandia S.p.A.	186		(8)	178
Marr S.p.A.	43.204	67.389	(2.073)	108.520
Marr Sames S.r.l.	1.132		(54)	1.078
Merigel S.r.l.	1.234		(54)	1.180
Polis S.r.l.	168		(8)	160
Sias S.p.A.	726		(35)	691
Ultrocchi Carni S.p.A.	1.870	212	(95)	1.987
Vescom S.r.l.	864	265	(46)	1.083
Adria Food S.r.l.		492	(20)	472
<b>Totale</b>	<b>78.257</b>	<b>74.747</b>	<b>(4.022)</b>	<b>148.982</b>

## Nota Integrativa Consolidato

La differenza da consolidamento, iscritta sentito anche il Collegio Sindacale, viene ammortizzata a quote costanti in un periodo di 25 anni che, in considerazione del settore di attività delle partecipate e della loro valenza strategica nell'ambito del Gruppo, si ritiene possa essere ragionevolmente ritenuto il periodo di utilità futura.

La voce "altre immobilizzazioni immateriali" include, per un residuo di Lire 4.648 milioni, gli oneri sostenuti a vario titolo dalla Capogruppo in connessione con l'operazione di "securitization" dei crediti commerciali di alcune società controllate di cui si è parlato in precedenza. L'aliquota di ammortamento utilizzata è pari al 12,5%. Tale voce include inoltre Lire 4.487 milioni relativi agli oneri sostenuti per il perfezionamento dell'operazione Eurobond. L'aliquota annua di ammortamento utilizzata è pari al 20% ed è determinata in base alla durata del prestito. Il residuo valore è quasi integralmente costituito da migliorie su beni di terzi di società appartenenti ai settori della ristorazione e distribuzione organizzata, ammortizzato in base alla durata dei relativi contratti di affitto dei beni cui si riferiscono.

Si precisa che le immobilizzazioni immateriali non sono state oggetto di rivalutazione, né nell'esercizio corrente né nei passati.

### II. Immobilizzazioni materiali

Al 31 dicembre il saldo della voce in oggetto è il seguente (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Terreni e fabbricati	270.189	288.878
Impianti e macchinari	164.297	181.584
Attrezzature industriali e commerciali	7.658	8.714
Altri beni	21.978	21.594
Immobilizzazioni in corso e acconti	178.177	124.038
<b>Totale</b>	<b>642.299</b>	<b>624.808</b>

Per quanto riguarda il dettaglio delle movimentazioni dell'esercizio si rimanda all'apposito prospetto in allegato.

Nell'esercizio gli oneri finanziari imputati ad incremento delle immobilizzazioni materiali ammontano complessivamente a Lire 10.469 milioni come segue (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Terreni e fabbricati	619	1.382
Immobilizzazioni in corso	9.850	7.455
<b>Totale</b>	<b>10.469</b>	<b>8.837</b>



## Nota Integrativa Consolidato

Si tratta di interessi relativi a finanziamenti effettivamente utilizzati per la fabbricazione dei cespiti.

Le principali variazioni nelle immobilizzazioni materiali, ad eccezione di quanto si dirà successivamente per quanto riguarda le immobilizzazioni in corso, fanno riferimento ad aumenti derivanti dal normale rimpiazzo di cespiti e da investimenti di natura ordinaria. I decrementi, complessivamente più significativi fanno principalmente riferimento all'uscita dall'area di consolidamento di Europork S.p.A., solo parzialmente compensata dall'entrata di Adria Food S.r.l. e Compagnia delle Spezie S.r.l., e agli ammortamenti dell'esercizio.

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono per Lire 168.808 milioni principalmente alla costruzione dello stabilimento di Ospedaletto Lodigiano della controllata Ultrocchi Carni S.p.A. in corso di realizzazione alla data di chiusura del bilancio.

Le immobilizzazioni materiali sono gravate da ipoteche a fronte di finanziamenti ottenuti per complessive Lire 484.529 milioni come indicato nella nota sui conti d'ordine.

### Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine dell'esercizio

Ai sensi dell'art. 10 della Legge 72/1983, si elencano i valori storici delle immobilizzazioni materiali iscritte in bilancio, assoggettate a rivalutazioni esclusivamente in base a leggi di rivalutazione monetaria (in milioni di lire):

	31.12.1998
Terreni e fabbricati (Leggi 72/83 e 413/91)	6.380
Impianti e macchinari (Legge 72/83)	2.065
Attrezzature industriali e commerciali (Legge 72/83)	82
<b>Totale</b>	<b>8.527</b>

Nel corso dell'esercizio 1998 il Ministero delle Risorse Agricole Alimentari e Forestali ha deliberato e, in parte liquidato alle controllate In.Al.Ca. S.p.A. e Ultrocchi Carni S.p.A., ulteriori contributi relativi al programma di sviluppo interrelato con altre società nell'ambito della filiera zootecnica (denominato "Piano Carni") come previsti dalla Legge 8 agosto 1991 n. 252 e contributi FEOGA. Sulla base della Legge n. 449/97 tali contributi, da considerarsi in conto impianti, che in parte in passato erano stati contabilizzati come riserve di patrimonio netto, sono stati registrati a conto economico e successivamente riscontati sulla base della vita utile dei beni oggetto del cosiddetto Piano Carni oppure sono stati portati a diretta diminuzione dell'investimento a fronte del quale sono stati erogati.

## Nota Integrativa Consolidato

---

Ai terreni e fabbricati, in sede di consolidamento, è stata attribuita parte della differenza positiva emergente dalla elisione delle partecipazioni contro i rispettivi patrimoni netti; l'attribuzione è stata effettuata ai fabbricati per circa Lire 30.181 milioni al netto dei rispettivi ammortamenti (Lire 26.658 milioni al 31 dicembre 1997) e per Lire 10.025 milioni ai terreni (Lire 10.025 milioni al 31 dicembre 1997). L'incremento relativamente all'attribuzione ai fabbricati deriva principalmente dall'acquisto da parte di Marr S.p.A. della società Adria Food S.r.l. ai cui cespiti risulta attribuito un importo, al netto degli ammortamenti dell'esercizio, pari a Lire 4.432 milioni.

### *III. Immobilizzazioni finanziarie*

#### 1) Partecipazioni

Di seguito si commentano sinteticamente le principali variazioni intervenute nelle partecipazioni desumibili in dettaglio dall'apposito prospetto allegato. In particolare i principali movimenti delle partecipazioni in società controllate hanno riguardato:

- l'acquisizione, da entità correlata, di azioni della Gestimmobiliare S.p.A., pari al 17,33% del capitale sociale, per Lire 5.286 milioni e la cessione dell'intera quota di partecipazione come successivamente descritto;
- la sottoscrizione di ulteriori quote nel capitale della S.A.R.A. S.r.l., società che si occupa dello smaltimento di residui dell'attività di macellazione, per Lire 961 milioni;
- l'acquisto, per complessive Lire 2.975 milioni, dell'intero controllo delle società Volo Nedda Buffet Stazione Brescia S.r.l., Buffet Stazione Belluno S.r.l. e Gestione Buffet Stazione FF.SS. di Vallini e Leinati S.r.l.; tali società gestiscono buffet nelle stazioni delle Ferrovie dello Stato rispettivamente di Brescia, Belluno e Novara;
- l'acquisto, per Lire 5.740 milioni, da società correlata, dell'82% della società Multiservice S.p.A. operante nel settore della produzione di panini e snacks destinati al mercato della "ristorazione veloce";
- l'acquisto, per Lire 8.975 milioni, del 77,05% della società Consorzio Centro Commerciale Ingrosso Carni S.r.l., società operante nel settore immobiliare.

Si precisa inoltre che la partecipazione nella Grex S.r.l., società consolidata integralmente, è stata ceduta nel corso dell'esercizio 1998 dalla controllata C.E.I.Be.C. S.r.l. a favore di una società correlata e, sempre nel corso del 1998, tale partecipazione è stata riacquistata dalla Capogruppo. Da tali operazioni non sono emerse minusvalenze o plusvalenze a carico del Gruppo.

## Nota Integrativa Consolidato

Per quanto riguarda le società Compagnia delle Spezie S.r.l. e Cremonini Finance Plc., nel 1998 si è proceduto al loro consolidamento con il metodo dell'integrazione globale.

Inoltre, ulteriori movimenti riguardano l'operazione di assegnazione pro-quota ai Soci di partecipazioni ritenute non più strategiche effettuate ai sensi dell'art. 29 della Legge 449/1997, mediante l'utilizzo di riserve, per complessive Lire 19.069 milioni, come segue (in milioni di lire):

Controllate	
Alfa 95 S.p.A. in liquidazione	2.033
Europork S.p.A.	13.283
Gestimmobiliare S.p.A.	3.253
Collegate	
Cre.Am. S.r.l. in liquidazione	500
<b>Totale</b>	<b>19.069</b>

Il valore iniziale delle partecipazioni in società controllate include le seguenti precedenti rivalutazioni e svalutazioni:

- Svalutazione di Lire 417 milioni relativa a C.T.A. S.r.l. in liquidazione;
- Svalutazione di Lire 35 milioni relativa a Bonora S.r.l. in liquidazione;
- Svalutazione di Lire 20 milioni relativa a Buffet Suisse Milano S.r.l. in liquidazione.

I principali ulteriori movimenti delle partecipazioni in società collegate hanno riguardato quanto segue:

- la riduzione, per effetto della valutazione in base al metodo del patrimonio netto, delle partecipazioni nelle società Ligabue Catering S.p.A. e Ristocheff S.p.A.;
- la cessione, a valori di libro, della Cre.Mo.Fin. S.r.l. a società correlata.

Il valore iniziale delle partecipazioni in società collegate include la rivalutazione ex L. 72/1983 di Lire 68 milioni relativa a Fernie S.r.l. in liquidazione.

La variazione più significativa intervenuta nel corso dell'esercizio nelle partecipazioni in altre società ha invece riguardato l'acquisto da parte della controllata In.Al.Ca. S.p.A. per Lire 3.000 milioni del 13,04% del capitale della Nuova Campari S.p.A. con sede in S. Martino in Rio (RE).

Le eccedenze del valore di carico delle singole partecipazioni in società controllate e collegate rispetto alla corrispondente quota di pertinenza del patrimonio netto, non sono da attribuire a perdite durevoli di valore in quanto riconducibili ad immobili con valore di mercato superiore al

## Nota Integrativa Consolidato

valore netto contabile, oppure alle potenzialità ed all'avviamento delle attività industriali e commerciali da esse gestite. In particolare tali eccedenze sono così motivate:

- Multiservice S.p.A., Buffet Stazione BL S.r.l., Volo Nedda Buffet Stazione BS S.r.l. e G. Buffet St. FF.SS. di V. e L. S.r.l. – Il maggior prezzo pagato rispetto al patrimonio netto delle società è giustificato dalle aspettative di futuri utili.
- Consorzio Comm.le Ingrosso Carni S.r.l. – La società è proprietaria dello stabilimento presso cui esercita l'attività di lavorazione carni la controllata Marr S.p.A. Il valore di mercato del suddetto stabilimento giustifica il valore di carico della partecipazione.
- S.I.I. Italia S.r.l. in liquidazione – S.A.M. S.r.l. – Per le predette società è stato appostato negli esercizi passati un apposito fondo svalutazione crediti che potrà essere utilizzato per la copertura delle perdite delle stesse società.

### 2) Crediti

*Crediti verso imprese controllate esigibili entro 12 mesi*

Il dettaglio della voce in esame è il seguente (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Alfa 95 S.p.A. in liquidazione		3.891
S.G.D. S.r.l.		1.100
Ce France S. a r.l.		600
<b>Totale</b>		<b>5.591</b>

Il credito verso Alfa 95 S.p.A. in liquidazione è stato completamente incassato nel corso del 1998.

Gli altri movimenti sono principalmente relativi a riclassificazioni in quanto i relativi crediti sono divenuti esigibili oltre 12 mesi.

*Crediti verso imprese controllate esigibili oltre 12 mesi*

Il dettaglio della voce in esame è il seguente (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Ce France S. a r.l.	600	
S.G.D. S.r.l.	870	
Buffet Stazione di Belluno S.r.l.	150	
Cogea Sud S.r.l.	1	
<b>Totale</b>	<b>1.621</b>	

## Nota Integrativa Consolidato

Gli importi, esposti al loro valore nominale si riferiscono a finanziamenti infruttiferi. Le principali variazioni fanno riferimento alla riclassificazione dei rapporti verso Ce France S. a r.l. e S.G.D. S.r.l.

### *Crediti verso imprese collegate esigibili entro 12 mesi*

Sono esposti al loro valore nominale e si riferiscono esclusivamente a finanziamenti infruttiferi concessi a società collegate, come segue (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Serra della Spina S.r.l.	9	9
Cre. Am. S.r.l. in liquidazione		89
<b>Totale</b>	<b>9</b>	<b>98</b>

### *Crediti verso altri esigibili entro 12 mesi*

Sono esposti al loro valore nominale, rettificati da un apposito fondo svalutazione per riportarne il valore a quello di presumibile realizzo, e si riferiscono ad anticipi e prestiti concessi a favore di soggetti diversi dalle società controllate o collegate. Il dettaglio è il seguente (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Prestito fruttifero a soci		13.282
Prestito a Coop. Conduttori di Macellerie		3.195
Prestito a Coop. Zoo-Mont		1.000
Prestiti diversi		1.413
Anticipi per azioni o quote da acquistare		7.756
Altri	1.828	1.168
Meno - Fondo svalutazione	(300)	(300)
<b>Totale</b>	<b>1.528</b>	<b>27.514</b>

Il prestito fruttifero a Soci che al 31 dicembre 1997 presentava un saldo di Lire 13.282 milioni si riferiva ad un finanziamento concesso in esercizi precedenti ad un socio di minoranza. Nel corso del 1° semestre 1998, nell'ambito di un processo di riorganizzazione della compagine societaria della Capogruppo tale finanziamento è stato ceduto ad una società estera che, contestualmente, ha rilevato la quota di partecipazione del debitore originario. Il prestito è stato incassato nel corso del secondo semestre del 1998.

## Nota Integrativa Consolidato

Il prestito alla Coop. Conduttori di Macellerie era connesso all'acquisizione di quote del Centro Commerciale Ingrosso Carni S.r.l., società proprietaria dello stabilimento presso cui esercita l'attività la controllata Marr S.p.A. Il prestito è stato pertanto utilizzato a fronte dell'acquisto delle quote stesse.

Il prestito verso la Coop. Zoo-Mont in essere al 31 dicembre 1997 è stato interamente incassato nel corso dell'esercizio.

La voce "anticipi per azioni o quote da acquistare" al 31 dicembre 1997 includeva le somme residue pagate a terzi per l'acquisto di azioni Marr S.p.A. e quote del Centro Commerciale Ingrosso Carni S.r.l., e l'importo pagato ad una società correlata, socio a tale data della Cremonini S.p.A., per l'acquisto di azioni In.Al.Ca. S.p.A. Il trasferimento della proprietà delle suddette azioni e quote è avvenuto nel corso del 1998 come precedentemente descritto.

### *Crediti verso altri esigibili oltre 12 mesi*

Sono esposti al loro valore nominale, coincidente col valore di presumibile realizzo, ed il dettaglio è il seguente (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Finanziamento fruttifero East West Holding Ltd.	5.500	5.500
Deposito operazione C.R.C.	15.190	15.190
Crediti verso Erario	882	181
Credito d'imposta per acconto su ritenute del T.F.R.	3.593	2.235
Altri minori	750	1.421
<b>Totale</b>	<b>25.915</b>	<b>24.527</b>

Le voci "finanziamento fruttifero East West Holding Ltd." e "deposito operazione C.R.C." sono connesse all'operazione finanziaria di cessione crediti quali somme a garanzia del complessivo programma di securitization.

La voce "crediti verso Erario" comprende principalmente crediti d'imposta chiesti a rimborso e crediti d'imposta acquistati da società diverse.

Il "credito d'imposta per acconto su ritenute del T.F.R." è relativo al credito d'imposta introdotto dalla Legge 28 maggio 1997, n. 140.

La voce "altri minori" include principalmente depositi cauzionali per utenze.

## Nota Integrativa Consolidato

### 3) Altri titoli

Sono rappresentati da titoli di stato, certificati di deposito e obbligazioni, la cui movimentazione dell'esercizio è stata la seguente (in milioni di lire):

	31.12.1997	Incrementi	Decrementi	31.12.1998
C.C.T. 1.1.2003	38		(38)	
C.C.T. 1.10.2000	452		(452)	
C.D. Banca di Roma	3.235		(3.235)	
B.N.L. - 15.7.2003	38.783	6.090	(5.992)	38.881
B.N.L. - 1994/2004	1.223		(138)	1.085
B.N.L. - 1992/2002	1.253		(183)	1.070
<b>Totale</b>	<b>44.984</b>	<b>6.090</b>	<b>(10.038)</b>	<b>41.036</b>

I suddetti titoli, iscritti al minore fra il costo di acquisto e il valore di presunto realizzo stimato sulla base del rendimento nominale, esprimono i seguenti rendimenti:

- obbligazioni BNL 93/2003 T.F. 12,90%;
- obbligazioni BNL 94/2004 T.F. 9,30%;
- obbligazioni BNL 92/2002 T.F. 12,60%.

L'incremento dell'esercizio è relativo all'acquisto di nominali Lire 5.536 milioni di obbligazioni della B.N.L., mentre i decrementi sono attribuibili principalmente quanto a Lire 8.650 milioni a rimborsi di certificati estratti o scaduti e quanto a Lire 898 milioni alla svalutazione operata per riflettere il minor valore realizzato sul rimborso di tutte le obbligazioni B.N.L., avvenuto successivamente alla chiusura dell'esercizio.

Si precisa che i sopradescritti titoli per un importo pari a Lire 5.360 milioni sono vincolati a garanzia di affidamenti concessi al Gruppo.

### 4) Azioni proprie

La voce si riferisce a n. 1.000.000 azioni proprie iscritte al costo di acquisto, avvenuto nell'esercizio 1998, e destinate ad essere mantenute in portafoglio per un periodo superiore ad un esercizio. Successivamente al 31 dicembre 1998 sono state acquistate ulteriori n. 300.000 azioni proprie per un controvalore di Lire 1.367 milioni.

Il valore di mercato delle azioni sulla base della quotazione a fine esercizio risultava inferiore di circa Lire 559 milioni. Non si è ritenuto di dover effettuare alcuna svalutazione per perdite durevoli di valore in conseguenza delle caratteristiche durature dell'investimento.

## Nota Integrativa Consolidato

### C) ATTIVO CIRCOLANTE

#### I. Rimanenze

Le rimanenze finali di magazzino includono (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Materie prime, sussidiarie e di consumo	18.192	27.907
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	10.048	15.125
Prodotti finiti e merci	245.357	199.699
Acconti	350	709
<b>Totale</b>	<b>273.947</b>	<b>243.440</b>

Le rimanenze sono state valutate come descritto al paragrafo “Criteri di valutazione”; tale valutazione non differisce in maniera significativa rispetto ad una valutazione effettuata a costi correnti.

Le rimanenze non sono gravate da vincoli o altre restrizioni del diritto di proprietà.

L'incremento dei prodotti finiti e merci è riconducibile principalmente ad un maggior stoccaggio di prodotti da parte della controllata In.Al.Ca. S.p.A. e delle società facenti parte del settore catering.

#### II. Crediti

I crediti sono valutati al valore di presunto realizzo e la scadenza degli stessi è così suddivisa (in milioni di lire):

	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre i 5 anni	31.12.1998	31.12.1997
Crediti verso clienti	293.111	5.253		298.364	356.041
Crediti verso controllate	13.221			13.221	68.217
Crediti verso collegate	3.079			3.079	1.248
Crediti verso altri	127.722	7.516		135.238	126.902
<b>Totale</b>	<b>437.133</b>	<b>12.769</b>		<b>449.902</b>	<b>552.408</b>

L'ammontare dei crediti non immobilizzati, pari a complessive Lire 449.902 milioni (Lire 552.408 milioni al 31 dicembre 1997), al netto dei relativi fondi svalutazione, è espressivo del valore netto di realizzo stimato.



## Nota Integrativa Consolidato

In particolare i valori sopra riportati evidenziano i seguenti dettagli (in milioni di lire):

### 1) Crediti verso clienti

I crediti verso clienti sono iscritti al valore di realizzo, al netto del fondo svalutazione, e sono così suddivisi (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Crediti verso clienti entro 12 mesi	313.787	368.357
Crediti verso clienti oltre 12 mesi	5.253	3.852
Meno - Fondo svalutazione	(20.676)	(16.168)
<b>Totale</b>	<b>298.364</b>	<b>356.041</b>

Il decremento del saldo è principalmente dovuto alla variazione dell'area di consolidamento.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è stata la seguente (in milioni di lire):

	Saldo iniziale	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Saldo finale
Fondo svalutazione crediti	12.484	8.903	(5.163)	489	16.713
Fondo interessi di mora	3.684	479	(200)		3.963
<b>Totale</b>	<b>16.168</b>	<b>9.382</b>	<b>(5.363)</b>	<b>489</b>	<b>20.676</b>

Gli altri movimenti si riferiscono principalmente alla variazione dell'area di consolidamento.

## Nota Integrativa Consolidato

### 2) Crediti verso imprese controllate

I crediti verso imprese controllate non consolidate sono così suddivisi (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
<b>Crediti verso imprese controllate esigibili entro 12 mesi:</b>		
Alfa 95 S.p.A. in liquidazione		6.685
Ce France S. a r.l.	240	342
Collizzolli S.p.A.		2.963
Compagnia delle Spezie S.r.l.		3.598
Fe.Ber. Carni S.r.l.	32	952
In.Al.Ca. Hellas Ltd.	4.215	4.467
Residence Nadini Le Cupole S.r.l.		43.653
S.A.M. S.r.l.	199	363
S.G.D. S.r.l.	67	577
Cons. Centro Commerciale Ingrosso Carni S.r.l.	8.331	
S.I.I. Italia S.r.l. in liquidazione		795
Valchiana Carni S.r.l.		4.819
Altre	360	3
Meno - Fondo svalutazione	(223)	(1.000)
<b>Totale</b>	<b>13.221</b>	<b>68.217</b>
<b>Crediti verso imprese controllate esigibili oltre 12 mesi</b>		
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>13.221</b>	<b>68.217</b>

La significativa riduzione dei crediti verso imprese controllate è dovuta principalmente alla perdita del controllo su alcune società, al consolidamento con il metodo dell'integrazione globale di Compagnia delle Spezie S.r.l. ed agli effetti delle operazioni straordinarie relativamente ad Alfa 95 S.p.A. in liquidazione, Collizzolli S.p.A. e Residence Nadini Le Cupole S.r.l.

L'importo a credito verso il Consorzio Centro Commerciale Ingrosso Carni S.r.l. fa riferimento al saldo del conto corrente reciproco con la Capogruppo.

Il fondo svalutazione è stato utilizzato per coprire le perdite relative al rapporto con S.I.I. Italia S.r.l. in liquidazione.

## Nota Integrativa Consolidato

### 3) Crediti verso imprese collegate

Il dettaglio dei crediti verso imprese collegate è il seguente (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
<b>Crediti verso imprese collegate esigibili entro 12 mesi:</b>		
Agape Card S.r.l.	62	1.015
Ristochef S.p.A.	1.241	54
Ligabue Catering S.p.A.	123	
Compagnia delle Spezie France S.A.	1.570	
Altre minori	83	179
<b>Totale</b>	<b>3.079</b>	<b>1.248</b>
<b>Crediti verso imprese collegate esigibili oltre 12 mesi</b>		
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>3.079</b>	<b>1.248</b>

### 5) Crediti verso altri

I crediti verso altri sono così dettagliati (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
<b>Crediti verso altri esigibili entro 12 mesi:</b>		
Crediti verso Erario	31.376	20.784
Fornitori c/anticipi	16.916	11.019
Crediti per finanziamenti a breve	2.332	59.440
Credito verso Le Cupole S.r.l. per acq. part.	6.400	
Crediti verso società di factoring	43.723	3.951
Crediti per rimborso costi	5.119	5.573
Crediti verso assicurazioni	2.920	1.193
Crediti verso banche per rettifiche	573	769
Crediti verso Intendenza di Finanza	347	850
Crediti verso agenti	1.372	4.368
Prestito infruttifero	727	3.053
Altri minori	16.110	5.687
Meno - Fondo svalutazione	(193)	(193)
<b>Totale</b>	<b>127.722</b>	<b>116.494</b>
<b>Crediti verso altri esigibili oltre 12 mesi:</b>		
Crediti verso Erario	3.279	1.135
Credito per rimborso investimenti		2.231
Crediti verso società di factoring	2.863	6.100
Altri minori	1.374	942
<b>Totale</b>	<b>7.516</b>	<b>10.408</b>
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>135.238</b>	<b>126.902</b>

## Nota Integrativa Consolidato

---

Il credito verso l'Erario a breve termine è principalmente riferibile a crediti in conto compensazione per I.V.A. ed imposte dirette.

I crediti per finanziamenti a breve si riducono rispetto all'esercizio 1997 a seguito dell'avvenuto incasso da parte della società correlata Tre Holding S.r.l. Il saldo al 31 dicembre 1998 comprende inoltre crediti finanziari verso le seguenti società correlate:

- Europork S.p.A. Lire 885 milioni;
- Le Cupole S.r.l. Lire 539 milioni;
- Cre.Mo.Fin. S.r.l. Lire 53 milioni.

Il credito verso Le Cupole S.r.l. per acquisto partecipazione, si riferisce a quanto ancora dovuto da tale società correlata per l'acquisto da Gepar Ltd. della partecipazione in Gestimmobiliare S.p.A. In base ad accordi fra le parti, il credito verrà incassato entro il 31 dicembre 1999.

I crediti verso società di factoring includono un credito verso Eurco S.p.A. di Lire 15.000 milioni e il credito verso C.R.C. S.p.A. per Lire 26.064 milioni. Il credito verso Eurco sorge a seguito della cessione pro-soluto del credito vantato verso State Company Iraq di US\$ 5.127.510 che ha generato una plusvalenza di Lire 5.980 milioni. Il credito verso C.R.C. S.p.A. si riferisce alla cessione di crediti, rientrante nel programma di securitization, dell'ultima settimana di dicembre 1998. Per problemi legati alle festività di fine esercizio il credito verso C.R.C. S.p.A. è stato incassato nei primi giorni del 1999 e non, come di solito accade, entro scadenze più brevi. Anche il credito di Lire 15.000 milioni è stato incassato successivamente alla chiusura dell'esercizio.

La voce "crediti per rimborso costi" si riferisce ai maggiori costi sull'operazione di securitization sostenuti nel 1998.

La voce "crediti verso banche per rettifiche" include crediti sorti per rimborsi di interessi passivi ed oneri addebitati in difformità rispetto alle condizioni stabilite.

La voce "prestito infruttifero" si riferisce al prestito erogato da In.Al.Ca. S.p.A. al Consorzio Eccellenza nella Qualità ed è relativo a finanziamenti erogati in attesa dell'incasso dei contributi comunitari ottenuti dal Consorzio stesso.

I crediti verso altri minori includono un credito verso il Ministero per le politiche agricole per Lire 1.778 milioni quale quota, da incassare nel 1999, di contributi FEOGA in contributo impianti maturati nel corso del 1998 per Lire 6.093 milioni.

## Nota Integrativa Consolidato

### III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### 4) Altre partecipazioni

Il dettaglio per singola società risulta il seguente (in milioni di lire):

	31.12.1997	Incrementi	Decrementi	Altri mov.	31.12.1998
Residence Nadini Le Cupole S.r.l.	182			(182)	
Banca Popolare di Sondrio	1.335		(1.335)		
Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza	417				417
Uno Holding S.p.A. in liquidazione	103				103
Altre minori	50	7			57
<b>Totale</b>	<b>2.087</b>	<b>7</b>	<b>(1.335)</b>	<b>(182)</b>	<b>577</b>

Trattasi di partecipazioni destinate ad essere vendute. Successivamente alla chiusura dell'esercizio sono state cedute azioni della Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza pari ad un valore di carico di Lire 411 milioni, realizzando una plusvalenza di Lire 463 milioni.

#### 6) Altri titoli

Sono iscritti al costo di acquisto che, alla data di riferimento, risulta inferiore alle quotazioni del mercato; la movimentazione dell'esercizio è la seguente (in milioni di lire):

	31.12.1997	Incrementi	Decrementi	31.12.1998
B.N.L. C.F. 12,9% 15.07.2003	6.470		(6.470)	
C.C.T. 01.01.2003 t.v. 7%	165		(165)	
Fondo d'investimento	200			200
C.C.T. 01.01.1998 t.f. 12,50%	18		(18)	
Certificati di deposito		4.000	(1.150)	2.850
<b>Totale</b>	<b>6.853</b>	<b>4.000</b>	<b>(7.803)</b>	<b>3.050</b>

Si precisa che i certificati di deposito sono vincolati a garanzia di fidejussione emessa su richiesta della controllata In.Al.Ca. S.p.A.

## Nota Integrativa Consolidato

### IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono costituite come segue (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Depositi bancari e postali	100.691	13.347
Assegni	823	404
Denaro e valori in cassa	1.243	1.779
<b>Totale</b>	<b>102.757</b>	<b>15.530</b>

L'incremento delle disponibilità liquide è principalmente dovuto al temporaneo impiego della liquidità affluita alla fine dell'esercizio principalmente per effetto della quotazione alla Borsa Valori.

### D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi sono così dettagliati (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Ratei contribuiti	197	118
Ratei per interessi su titoli e obbligazioni	2.508	2.827
Ratei diversi	281	381
<b>Totale ratei</b>	<b>2.986</b>	<b>3.326</b>
Risconti su canoni di locazione	316	1
Risconti per stagionatura prodotti	177	155
Risconti per oneri finanziari	1.238	58
Risconti diversi	1.945	3.925
<b>Totale risconti</b>	<b>3.676</b>	<b>4.139</b>
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>6.662</b>	<b>7.465</b>

I risconti per oneri finanziari fanno riferimento per circa Lire 1.154 milioni ad oneri su un finanziamento ottenuto dalla controllata In.Al.Ca. S.p.A., riscontati sulla base della durata del finanziamento stesso.

La diminuzione dei risconti diversi è dovuta principalmente al fatto che il saldo al 31 dicembre 1997 includeva oneri per Lire 1.294 milioni relativi al progetto di quotazione alla Borsa Valori di Marr S.p.A. e sostenuti in occasione dell'ampliamento della compagine societaria della partecipata a investitori terzi avvenuto nel settembre 1997. In seguito alla modificazione dei piani di sviluppo del Gruppo che hanno portato alla quotazione della Cremonini S.p.A. tale importo è stato contabilizzato ad oneri straordinari nell'esercizio 1998.

## Nota Integrativa Consolidato

---

### PASSIVO

---

#### A) PATRIMONIO NETTO

Per quanto riguarda le variazioni si rimanda all'apposito prospetto delle variazioni nei componenti il patrimonio netto consolidato.

##### *I. Capitale sociale*

Il capitale sociale al 31 dicembre 1998 è costituito da n. 140.620.000 azioni ordinarie della Capogruppo Cremonini S.p.A. del valore nominale di Lire 1.000 cadauna interamente sottoscritte e liberate, aventi godimento regolare. L'incremento dell'esercizio di Lire 38.620 milioni è dato da:

- Lire 1.620 milioni è relativo all'aumento gratuito, mediante utilizzo di riserve, deliberato dall'assemblea straordinaria del 24 settembre 1998 e assegnato a prestatori di lavoro;
- Lire 37.000 milioni è relativo all'operazione di collocamento alla Borsa Valori di n. 37.000.000 azioni il cui regolamento è avvenuto in data 11 dicembre 1998.

Si precisa che la stessa assemblea del 24 settembre 1998 aveva provveduto a frazionare il valore nominale unitario delle azioni da Lire 10.000 a Lire 1.000.

##### *II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni*

Tale riserva è costituita dal sovrapprezzo pagato dagli azionisti in sede di Offerta di Pubblica Sottoscrizione. In particolare il sovrapprezzo è stato pari a Lire 5.030 per ciascuna delle n. 230.000 azioni sottoscritte dai dipendenti e Lire 5.700 per n. 36.770.000 azioni sottoscritte dagli altri azionisti.

##### *IV. Riserva legale*

La riserva legale pari a Lire 3.804 milioni (Lire 5.833 milioni al 31 dicembre 1997), interamente attribuibile alla Capogruppo, è costituita dagli accantonamenti effettuati ai sensi dell'art. 2430 del Codice Civile e dell'art. 24 dello statuto sociale. Tale riserva si è decrementata nel corso dell'esercizio per effetto dell'utilizzo di Lire 2.029 milioni per la costituzione della riserva per azioni proprie in portafoglio.

## Nota Integrativa Consolidato

### V. Riserva per azioni proprie in portafoglio

Trattasi della riserva indisponibile costituita a fronte delle azioni proprie acquistate nel corso dell'esercizio e iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie.

### VII. Altre riserve

Le altre riserve includono (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Riserva straordinaria		5.632
Soci c/aumento capitale sociale		2.331
Riserva per ammortamenti anticipati ex art. 67 D.P.R. 917/86		1.652
Riserva per avanzo di fusione		345
Riserva di consolidamento	9.364	9.558
<b>Totale</b>	<b>9.364</b>	<b>19.518</b>

La "riserva straordinaria" si è ridotta rispetto al 31 dicembre 1997 in seguito al perfezionamento, nel corso del 1° semestre 1998, di un'operazione di assegnazione ai soci della Capogruppo ai sensi dell'art. 29 della Legge 449/97. Tale operazione ha comportato l'utilizzo di complessive Lire 19.069 milioni di riserve, costituiti da Lire 4.188 milioni di riserva straordinaria e da Lire 14.881 di riserve di utili indivisi di esercizi precedenti. Il rimanente decremento di Lire 1.444 milioni fa riferimento all'utilizzo per l'aumento gratuito del capitale sociale.

La voce "soci c/aumento capitale sociale", costituita in precedenza dal versamento pro-quota effettuato dagli azionisti a titolo di futuri aumenti di capitale sociale ed assoggettata ad imposta di registro ai sensi di legge, è stata utilizzata per Lire 176 milioni ad aumento gratuito del capitale sociale mentre l'importo di Lire 2.155 milioni è stato utilizzato per la costituzione delle riserva per azioni proprie in portafoglio.

La "riserva per ammortamenti anticipati ex art 67 D.P.R. 917/86", costituita in esercizi precedenti in seguito all'incorporazione nel 1996 della Foodservice System Italia S.p.A., è stata interamente utilizzata per la costituzione delle riserva per azioni proprie in portafoglio.

La voce "riserva per avanzo di fusione" anch'essa costituita in seguito all'incorporazione della Foodservice System Italia S.p.A., è stata interamente utilizzata per la costituzione delle riserva per azioni proprie in portafoglio.

La "riserva di consolidamento" è determinata dalle differenze negative emergenti dalla eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate contro il relativo patrimonio netto al



## Nota Integrativa Consolidato

momento del primo consolidamento (vale a dire l'esercizio 1994) se esistenti all'epoca o al momento dell'acquisizione se quest'ultima è avvenuta successivamente al 1994. La movimentazione dell'esercizio fa riferimento alla modificazione dell'area di consolidamento.

Non sono state stanziare imposte a fronte delle riserve incluse nel patrimonio netto al 31 dicembre 1998 in quanto non sono previste operazioni che ne possano determinare la tassazione.

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato della Capogruppo con il corrispondente dato consolidato, è il seguente (in milioni di lire):

	Capitale sociale e riserve	1998 Risultato	Patrimonio netto	Capitale sociale e riserve	1997 Risultato	Patrimonio netto
<b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio della Capogruppo</b>	<b>365.390</b>	<b>(364)</b>	<b>365.026</b>	<b>132.674</b>	<b>(1.821)</b>	<b>130.853</b>
Eliminazione di rettifiche e accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie:						
- ammortamenti anticipati	3.003	(1.371)	1.632	4.971	(1.990)	2.981
Valutazione delle società collegate e controllate secondo il metodo del patrimonio netto	2.966	(643)	2.323	2.172	794	2.966
Eliminazione degli effetti di operazioni intercompany	(22.743)	3.310	(19.433)	(3.420)	(18.462)	(21.882)
Adeguamento delle situazioni patrimoniali ed economiche delle partecipate consolidate ai principi di Gruppo	(3.077)	2.379	(698)	(5.815)	2.795	(3.020)
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:						
- differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	(196.485)	7.283	(189.202)	(179.707)	48.707	(131.000)
- risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate		18.744	18.744		19.045	19.045
- plusvalori attribuiti ai cespiti alla data del primo consolidamento	41.183	(977)	40.206	37.592	(909)	36.683
- differenza da consolidamento	153.004	(4.022)	148.982	97.428	(19.171)	78.257
<b>Totale delle rettifiche</b>	<b>(22.149)</b>	<b>24.703</b>	<b>2.554</b>	<b>(46.779)</b>	<b>30.809</b>	<b>(15.970)</b>
<b>Patrimonio netto e risultato di periodo di spettanza del Gruppo</b>	<b>343.241</b>	<b>24.339</b>	<b>367.580</b>	<b>85.895</b>	<b>28.988</b>	<b>114.883</b>
Patrimonio netto e risultato di periodo di spettanza di terzi	13.295	(112)	13.183	50.102	4.735	54.837
<b>Patrimonio netto e risultato di periodo da bilancio consolidato</b>	<b>356.536</b>	<b>24.227</b>	<b>380.763</b>	<b>135.997</b>	<b>33.723</b>	<b>169.720</b>

## Nota Integrativa Consolidato

### B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono identificabili nelle seguenti voci (in milioni di lire):

	31.12.1997	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	31.12.1998
Fondo quiescenza e obblighi simili	1.323	496	(146)		1.673
Fondi per imposte	820	966	(771)	199	1.214
Altri	9.471	2.820	(381)	(6.438)	5.472
<b>Totale</b>	<b>11.614</b>	<b>4.282</b>	<b>(1.298)</b>	<b>(6.239)</b>	<b>8.359</b>

La colonna “altri movimenti” è rappresentata, oltre che dalla variazione dell’area di consolidamento, dall’utilizzo di un fondo rettificativo del patrimonio netto consolidato pari a Lire 6.525 milioni costituito nell’esercizio precedente per rendere neutri gli effetti derivanti dall’uscita dall’area di consolidamento della controllata Alfa 95 S.p.A. in liquidazione.

Il fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili è principalmente costituito dal fondo indennità clientela agenti pari a Lire 1.601 milioni (Lire 1.230 milioni al 31 dicembre 1997). Tale importo rappresenta una ragionevole previsione degli oneri che risulterebbero a carico delle società del Gruppo in caso di interruzione del rapporto di agenzia.

I fondi per imposte sono costituiti per Lire 1.149 milioni dal fondo imposte differite, originate dall’effetto fiscale di sfasamenti temporali fra risultato d’esercizio e reddito imponibile. Tali sfasamenti derivano principalmente dal differimento della tassazione di plusvalenze e dalla contabilizzazione di ammortamenti anticipati che, essendo poste di natura prettamente fiscale, sono stati stornati nel bilancio consolidato come previsto dai principi contabili di riferimento.

Gli altri fondi rischi comprendono principalmente quanto segue:

- per Lire 1.000 milioni un fondo già accantonato alla data del 31 dicembre 1997 e riferito ad una causa connessa ad una società in precedenza controllata e successivamente ceduta a terzi;
- per Lire 1.000 milioni, derivanti da accantonamenti effettuati nell’esercizio, un fondo per oneri derivanti dall’adeguamento alla normativa di cui al D.L. 626/1994 per alcuni esercizi commerciali facenti parte di un ramo d’azienda ceduto a terzi in precedenti esercizi;
- per Lire 1.200 milioni, di cui Lire 550 milioni accantonati nell’esercizio 1998, fondi per cause varie in essere relative al settore catering;
- per Lire 900 milioni, derivanti da accantonamenti effettuati nell’esercizio, fondi per oneri diversi relativi ad inadempimenti contrattuali;
- per Lire 942 milioni (Lire 642 milioni al 31 dicembre 1997) fondi a fronte di perdite varie di società controllate in liquidazione e di cause e vertenze minori.

## Nota Integrativa Consolidato

### C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

La movimentazione del fondo è stata la seguente (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Saldo iniziale	45.422	44.678
Utilizzo dell'esercizio	(7.339)	(8.906)
Accantonamento dell'esercizio	9.293	10.028
Altri movimenti	(1.743)	(378)
<b>Totale</b>	<b>45.633</b>	<b>45.422</b>

Tale ammontare copre integralmente l'impegno del Gruppo nei confronti di tutti i dipendenti in forza al 31 dicembre, secondo le vigenti disposizioni legislative e contrattuali.

Gli altri movimenti si riferiscono prevalentemente alle variazioni dell'area di consolidamento.

### D) DEBITI

La disaggregazione dell'ammontare dei debiti, pari a complessive Lire 1.359.348 milioni (Lire 1.455.271 milioni al 31 dicembre 1997), risulta come segue (in milioni di lire):

	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre i 5 anni	31.12.1998	31.12.1997
Obbligazioni	3.300	250.000		253.300	59.400
Debiti verso banche	377.116	86.127	86.639	549.882	816.269
Debiti verso altri finanziatori	116.087	6.025	9.496	131.608	160.470
Acconti					12
Debiti verso fornitori	334.844			334.844	326.947
Debiti rappresentati da titoli di credito	1.000			1.000	
Debiti verso controllate	2.344			2.344	8.602
Debiti verso collegate	1.107			1.107	3.434
Debiti tributari	16.900	2		16.902	17.641
Debiti verso istituti di previdenza	7.432			7.432	8.412
Altri debiti	57.182	3.747		60.929	54.084
<b>Totale</b>	<b>917.312</b>	<b>345.901</b>	<b>96.135</b>	<b>1.359.348</b>	<b>1.455.271</b>

## Nota Integrativa Consolidato

### 1) Obbligazioni

Il dettaglio per scadenza è il seguente (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Entro 12 mesi	3.300	56.100
Oltre 12 mesi	250.000	3.300
<b>Totale</b>	<b>253.300</b>	<b>59.400</b>

Nel corso dell'esercizio è stato estinto anticipatamente, dopo un acquisto integrale delle obbligazioni da parte della Capogruppo, un prestito obbligazionario non convertibile di Lire 55.000 milioni con scadenza originaria 1° dicembre 2000 le cui condizioni non erano più vantaggiose rispetto alle condizioni di mercato correnti. Inoltre, nel corso dell'esercizio è stata rimborsata la quota di Lire 1.100 milioni del prestito obbligazionario sottoscritto nel 1996 da Finagra S.p.A. per Lire 5.500 milioni con durata quinquennale. La residua quota di Lire 3.300 milioni è stata rimborsata anticipatamente nel febbraio 1999.

Le obbligazioni oltre i 12 mesi includono per Lire 250 miliardi il prestito obbligazionario emesso, in Lire italiane, dalla controllata Cremonini Finance Plc. Per ulteriori dettagli su tale prestito si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

### 3) Debiti verso banche

Il dettaglio per scadenza è il seguente (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Entro 12 mesi	377.116	604.518
Tra 1 e 5 anni	86.127	190.229
Oltre 5 anni	86.639	21.522
<b>Totale</b>	<b>549.882</b>	<b>816.269</b>

Il dettaglio dei mutui e finanziamenti verso banche è riportato in apposito allegato.

La significativa riduzione dell'indebitamento verso banche è principalmente connessa all'emissione del prestito obbligazionario descritto alla voce precedente e all'entrata di liquidità conseguente alla quotazione alla Borsa Valori avvenuta in prossimità della fine dell'esercizio.

Gli affidamenti bancari a breve termine superano al 31 dicembre 1998, gli 800 miliardi di lire. Il tasso medio ponderato relativo all'indebitamento a breve termine per l'anno 1998 è stato pari al 6,2% annuo mentre il tasso medio ponderato del mese di dicembre 1998 era pari al 4,7% annuo.

## Nota Integrativa Consolidato

A fronte dei debiti sia a breve che a lungo termine sono state concesse alle banche garanzie come dettagliato nei conti d'ordine.

### 4) Debiti verso altri finanziatori

Il dettaglio dei mutui e finanziamenti verso altri finanziatori è riportato in apposito allegato. La suddivisione degli stessi è la seguente (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
<b>Entro 12 mesi</b>		
Mutui e finanziamenti	689	498
Società di factoring	112.846	143.442
Altri	2.552	1.403
<b>Totale</b>	<b>116.087</b>	<b>145.343</b>
<b>Tra 1 e 5 anni</b>		
Mutui e finanziamenti	5.844	4.848
Altri	181	1.660
<b>Totale</b>	<b>6.025</b>	<b>6.508</b>
<b>Oltre 5 anni</b>		
Mutui e finanziamenti	9.496	8.619
Altri		
<b>Totale</b>	<b>9.496</b>	<b>8.619</b>
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>131.608</b>	<b>160.470</b>

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

### 6) Fornitori

Sono iscritti al loro valore nominale e la ripartizione è la seguente (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Entro 12 mesi	334.844	326.662
Tra 1 e 5 anni		285
Oltre 5 anni		
<b>Totale</b>	<b>334.844</b>	<b>326.947</b>

Il saldo fa riferimento principalmente a rapporti di natura commerciale con fornitori nazionali.

## Nota Integrativa Consolidato

### 7) Debiti rappresentati da titoli di credito

L'importo comprende cambiali agrarie della società controllata Azienda Agricola Corticella S.r.l. e sono esigibili entro l'esercizio successivo.

### 8) Debiti verso imprese controllate

Il dettaglio dei rapporti con le società controllate non consolidate è il seguente (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
<b>Debiti verso imprese controllate esigibili entro 12 mesi:</b>		
<i>Commerciali</i>		
Ce France S. a r.l.	117	
In.Al.Ca. Hellas E.p.e.	150	
In.Al.Ca. Fleischhandel	11	
Compagnia delle Spezie S.r.l.		270
Multiservice S.p.A.	971	
<i>Finanziari</i>		
Fe.Ber. Carni S.r.l.	210	
Cremonini Finance Plc.		143
Gestimmobiliare S.p.A.		6.075
Marr Firenze S.r.l. in liquidazione		1.456
Primagel S.r.l. in liquidazione		291
S.G.D. S.r.l.	109	367
S.A.R.A. S.r.l.	776	
<b>Totale</b>	<b>2.344</b>	<b>8.602</b>
<b>Debiti verso imprese controllate esigibili oltre 12 mesi</b>		
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>2.344</b>	<b>8.602</b>

## Nota Integrativa Consolidato

### 9) Debiti verso imprese collegate

Il dettaglio dei rapporti con le società collegate è il seguente (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
<b>Debiti verso imprese collegate esigibili entro 12 mesi:</b>		
<i>Commerciali</i>		
Agape Card S.r.l.	30	2.190
Ristochef S.p.A.	89	156
Verso collegate diverse	2	77
<i>Finanziari</i>		
Fernie S.r.l. in liquidazione	986	1.011
Verso collegate diverse		
<b>Totale</b>	<b>1.107</b>	<b>3.434</b>
<b>Debiti verso imprese collegate esigibili oltre 12 mesi</b>		
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>1.107</b>	<b>3.434</b>

### 11) Debiti tributari

I debiti tributari sono così suddivisi (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
<b>Debiti tributari esigibili entro 12 mesi:</b>		
Ritenute d'acconto	6.214	6.483
IRPEG/IRAP (ILOR)	8.321	8.381
Imposta sul patrimonio netto		1.051
Imposta sostitutiva della maggiorazione di conguaglio	1.055	1.157
Imposte varie	1.310	490
<b>Totale</b>	<b>16.900</b>	<b>17.562</b>
<b>Debiti tributari esigibili tra 1 e 5 anni:</b>		
Altri	2	79
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>79</b>
<b>Debiti tributari esigibili oltre i 5 anni</b>		
<b>Totale</b>	<b>16.902</b>	<b>17.641</b>

## Nota Integrativa Consolidato

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

Il dettaglio della voce è il seguente (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale esigibili entro 12 mesi:</b>		
INPS/INAIL	6.213	7.107
INPDAL/PREVINDAI/FASI	419	542
ENASARCO/FIRR	578	443
Debiti verso istituti diversi	222	320
<b>Totale</b>	<b>7.432</b>	<b>8.412</b>
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale esigibili oltre 12 mesi</b>		
<b>Totale</b>	<b>7.432</b>	<b>8.412</b>

La diminuzione della voce in esame è principalmente da attribuirsi all'uscita dall'area di consolidamento di Europork S.p.A.

### 13) Altri debiti

L'importo degli altri debiti è formato da (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
<b>Altri debiti esigibili entro 12 mesi:</b>		
Anticipi e altri debiti da clienti	8.837	4.774
Debiti verso C.R.C. S.p.A.		12.621
Debiti verso dipendenti	17.442	17.730
Debito per lodo	2.600	
Debito per acquisto partecipazioni	12.248	
Altri debiti minori	16.055	14.586
<b>Totale</b>	<b>57.182</b>	<b>49.711</b>
<b>Altri debiti esigibili tra 1 e 5 anni:</b>		
Debito per lodo	1.300	3.900
Debito per acquisto partecipazioni	2.445	
Altri debiti minori	2	473
<b>Totale</b>	<b>3.747</b>	<b>4.373</b>
<b>Altri debiti esigibili oltre i 5 anni</b>		
<b>Totale</b>	<b>60.929</b>	<b>54.084</b>



## Nota Integrativa Consolidato

---

La voce “debiti verso C.R.C. S.p.A.” si riferisce, relativamente al 31 dicembre 1997, ai debiti connessi alla gestione delle cessioni e degli incassi dei crediti effettuati in relazione all’operazione di securitization. Nell’ambito della gestione dell’operazione tali debiti sono stati azzerati nel corso del 1998.

Il debito verso dipendenti comprende le retribuzioni correnti ancora da liquidare al 31 dicembre 1998 e gli stanziamenti relativi alle retribuzioni differite.

Il debito per lodo è relativo a quanto definito in sede arbitrale tra la Capogruppo e la controparte relativamente ad una controversia sorta in ordine al conguaglio prezzo e alle violazioni delle garanzie previste nel contratto di cessione di una partecipazione effettuata in precedenti esercizi. La ripartizione tra quota a breve e quota a lungo termine è stata effettuata in base alle date definite di pagamento del debito.

Il debito per acquisto partecipazioni fa riferimento:

- per Lire 4.800 milioni al debito per l’acquisto dell’azienda Discom in base al contratto stipulato in data 28 dicembre 1998 ma con effetto da gennaio 1999. Il pagamento di tale importo è stato effettuato in data 4 gennaio 1999;
- per Lire 2.445 milioni al residuo prezzo d’acquisto del capitale sociale di Adria Food S.r.l. oltre al debito relativo all’opzione d’acquisto del residuo 25,91% del capitale sociale di Adria Food S.r.l. (Lire 1.413 milioni);
- per Lire 7.448 milioni il residuo debito per l’acquisto delle seguenti partecipazioni (in milioni di lire):

Marr S.p.A.	4.555
Gestimmobiliare S.p.A.	1.138
Uno Holding S.p.A. in liquidazione	103
Volo Nedda Buffet Stazione Brescia S.r.l.	667
Buffet Stazione di Belluno S.r.l.	400
Gestione Buffet FF.SS. di V. e L. S.r.l.	585
	7.448

La voce altri debiti minori comprende debiti di natura finanziaria nei confronti di società correlate come segue:

- Marr Firenze S.r.l. in liquidazione Lire 1.470 milioni;
- Primagel S.r.l. in liquidazione Lire 263 milioni;
- Altre Lire 6 milioni.

## Nota Integrativa Consolidato

### E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi sono costituiti da (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Ratei per interessi su prestiti	3.506	12.184
Ratei per emolumenti a dipendenti	1.279	1.023
Ratei diversi	759	850
<b>Totale ratei</b>	<b>5.544</b>	<b>14.057</b>
Risconti per servizi di non concorrenza	10.093	14.093
Risconto contributo M.I.P.A. Piano Carni	6.508	
Risconti diversi	961	389
<b>Totale risconti</b>	<b>17.562</b>	<b>14.482</b>
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>23.106</b>	<b>28.539</b>

La riduzione dei ratei passivi è conseguente, oltre che alla riduzione dell'indebitamento, all'avvenuto pagamento degli interessi maturati negli esercizi 1996 e 1997, pagati nel corso del 1998.

Il risconto per servizi di non concorrenza è relativo all'impegno diretto e indiretto a non esercitare un'attività definita di "quick service restaurant" in competizione con un importante partner. A fronte di detto impegno, scadente nel luglio del 2001, è stata incassata nel 1996 la somma di Lire 20.000 milioni, contabilmente riscontata in base alla durata del contratto. Il patto di non concorrenza rientra nel più generale contratto di cessione del ramo d'azienda Burghy effettuato nel 1996.

Il risconto per contributo M.I.P.A. Piano Carni fa riferimento alla corretta imputazione per competenza del contributo conto impianti ricevuto dal Ministero e relativo al cosiddetto "Piano Carni". Per ulteriori commenti si rimanda alla nota sulle immobilizzazioni materiali.

Al 31 dicembre 1998 esistono risconti aventi durata superiore ai 5 anni per un importo di Lire 4.045 milioni.

## Nota Integrativa Consolidato

### CONTI D'ORDINE

#### 1) 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 di assicurazione, per operazioni commerciali diverse, per compensazione I.V.A. di gruppo, per partecipazione a gare di appalto, ecc.

#### 2) 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, e comprendono lettere di patronage semplici per:

	31.12.1998
Imprese controllate	57.950
Imprese collegate	
Imprese correlate	1.700
Altre imprese	4.400
<b>Totale</b>	<b>64.050</b>

#### 3) 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.

#### 4) Garanzie reali - pegni

I pegni sono relativi a obbligazioni e certificati di deposito dati in garanzia a banche per affidamenti di società del Gruppo.

## Nota Integrativa Consolidato

### 5) Garanzie reali - ipoteche

Le garanzie reali a favore di terzi sono relative a ipoteche su immobili di proprietà delle seguenti società:

	31.12.1998	31.12.1997
In.Al.Ca. S.p.A.	315.000	328.000
Ultrocchi Carni S.p.A.	2.222	26.855
Marr S.p.A.	2.505	2.505
Ca.Ma. S.r.l.	28.800	28.800
Europork S.p.A.		36.300
Adria Food S.r.l.	3.100	
Romagna Center Gross S.r.l.	7.605	7.605
Elba Alimentari S.p.A.	1.863	1.863
Corte Buona S.p.A.	103.434	90.454
Polis S.r.l.	20.000	20.065
<b>Totale</b>	<b>484.529</b>	<b>542.447</b>

Il saldo al 31 dicembre 1997 delle garanzie reali per ipoteche su immobili di proprietà e l'ammontare delle fidejussioni sono stati adeguati ai sensi dell'art. 2423/ter del codice civile aggiungendo rispettivamente Lire 90.454 milioni e Lire 36.874 milioni per omogeneità con i dati del 1998 in quanto al 31 dicembre 1997 tali ammontari, riferibili alla controllata Corte Buona S.p.A., erano stati indicati esclusivamente in nota integrativa e non riportati nei conti d'ordine.

## Nota Integrativa Consolidato

### CONTO ECONOMICO

Di seguito sono analizzate e dettagliate le principali voci del conto economico consolidato.

#### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

##### 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La ripartizione dei ricavi, per area geografica, è la seguente (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Italia	1.682.881	1.769.502
Unione Europea	162.880	152.520
Extra Unione Europea	125.130	144.911
<b>Totale</b>	<b>1.970.891</b>	<b>2.066.933</b>

Per ulteriori dettagli sulla suddivisione per categoria di attività, si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

##### 5) Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono così suddivisi (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
<b>Altri ricavi e proventi vari:</b>		
Canoni e affitti attivi	1.027	1.517
Rimborsi assicurativi	3.340	2.232
Premi da fornitori	6.483	5.988
Plusvalenze alienazione beni strumentali	2.199	1.598
Ricavi vendita prodotti diversi	159	1.300
Rimborsi di costi diversi	5.095	1.264
Servizi, consulenze e altri minori	13.166	6.417
<b>Totale</b>	<b>31.469</b>	<b>20.316</b>
<b>Contributi in conto esercizio:</b>		
Vari	1.026	1.790
<b>Totale</b>	<b>1.026</b>	<b>1.790</b>
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>32.495</b>	<b>22.106</b>

## Nota Integrativa Consolidato

I contributi in conto esercizio sono stati percepiti principalmente da In.Al.Ca. S.p.A. per Lire 742 milioni e sono stati concessi da AIMA.

L'incremento nella voce "servizi, consulenze altri minori" è in gran parte riferibile alla plusvalenza, pari a Lire 5.980 milioni, realizzata dalla Capogruppo in seguito alla cessione pro-soluto del credito vantato verso State Company Iraq, precedentemente commentato.

Gli altri ricavi e proventi includono rapporti con società correlate, come segue (in milioni di lire):

	31.12.1998
Alfa 95 S.p.A. in liquidazione	62
Collizzolli S.p.A.	5
Le Cupole S.r.l.	30
Valchiana Carni S.r.l.	7
I.C.A.R. S.p.A.	48
Tre Holding S.r.l.	3
Reno Carni S.r.l.	10
Intercom S.r.l.	18
Cre.Mo.Fin. S.r.l.	1
Europork S.p.A.	749
Altri minori	2
<b>Totale</b>	<b>935</b>

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

### 7) Costi per servizi

La voce include (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Consumi energetici	19.899	19.991
Manutenzioni	10.329	8.914
Trasporti	52.553	49.131
Provvigioni, servizi commerciali e distributivi	77.258	82.762
Prestazioni di terzi	25.334	31.234
Servizi per acquisti	15.658	24.636
Lavorazioni presso terzi	5.946	4.257
Servizi tecnici, legali, amministrativi e generali	69.154	55.969
<b>Totale</b>	<b>276.131</b>	<b>276.894</b>

## Nota Integrativa Consolidato

### 8) Costi per godimento beni di terzi

Il dettaglio della voce in esame comprende quanto segue (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Godimento beni di terzi	13.701	14.193
Canoni di leasing	379	308
Affitti passivi	8.831	6.270
<b>Totale</b>	<b>22.911</b>	<b>20.771</b>

### 12) Accantonamento per rischi

Tale voce fa riferimento agli accantonamenti effettuati ai fondi per rischi ed oneri e a tale paragrafo commentati.

### 14) Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono composti dalle seguenti voci (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Perdite su crediti	1.373	6.090
Imposte e tasse indirette	4.339	6.482
Minusvalenze cessioni C.R.C.	14.256	22.954
Altri minori	5.888	251
<b>Totale</b>	<b>25.856</b>	<b>35.777</b>

Le minusvalenze cessioni C.R.C. si riferiscono ai costi sostenuti dalle società partecipanti all'operazione di securitization all'atto della cessione pro-soluto dei crediti commerciali alla C.R.C. S.p.A.

## Nota Integrativa Consolidato

### C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Gli effetti sul conto economico indotti dalla gestione finanziaria e di tesoreria possono essere evidenziati come di seguito (in milioni di lire):

#### 15-16) Proventi finanziari e da partecipazioni

	31.12.1998	31.12.1997
Proventi da partecipazioni in imprese controllate	8.629	13.205
Proventi da partecipazioni in imprese collegate	400	8.583
Proventi da altre partecipazioni	259	265
Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni (controllate)	33	
Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni (altri)	1.432	1.963
Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	5.420	5.397
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante	956	3.057
Proventi diversi dai precedenti da imprese controllate	854	2.179
Proventi diversi dai precedenti da imprese collegate		8
Altri proventi finanziari	27.470	18.350
<b>Totale</b>	<b>45.453</b>	<b>53.007</b>

I proventi da partecipazioni in imprese controllate fanno riferimento per circa Lire 8.591 milioni alla plusvalenza realizzata da In.Al.Ca. S.p.A. dalla vendita di quote di partecipazione nella Ultrocchi Carni S.p.A.

I proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni sono costituiti principalmente da interessi addebitati a terzi.

I proventi da titoli si riferiscono ad interessi su titoli di stato e obbligazioni.



## Nota Integrativa Consolidato

I proventi diversi dai precedenti da imprese controllate sono così suddivisi (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Alfa 95 S.p.A. in liquidazione		724
Collizzolli S.p.A.		288
Compagnia delle Spezie S.r.l.		287
Fe.Ber. Carni S.r.l.	76	102
Marr Firenze S.r.l. in liquidazione		2
Primagel S.r.l. in liquidazione		2
Residence Nadini Le Cupole S.r.l.		234
S.A.M. S.r.l.	29	44
S.I.I. Italia S.r.l. in liquidazione	10	14
Valchiana Carni S.r.l.		459
S.G.D. S.r.l.	24	
Cons. Centro Comm. Ingrosso Carni S.r.l.	715	
Da società diverse		23
<b>Totale</b>	<b>854</b>	<b>2.179</b>

Gli altri proventi finanziari includono quanto segue (in milioni di lire):

	31.12.1998	31.12.1997
Differenze attive di cambio	2.009	9.597
Interessi attivi verso clienti	188	1.556
Interessi attivi verso imprese correlate	9.449	3.888
Altri proventi finanziari	15.824	3.309
<b>Totale</b>	<b>27.470</b>	<b>18.350</b>

Gli interessi attivi verso imprese correlate al 31 dicembre 1998 fanno riferimento a (in milioni di lire):

	31.12.1998
Alfa 95 S.p.A. in liquidazione	260
Collizzolli S.p.A.	117
Le Cupole S.r.l.	1.646
Valchiana Carni S.r.l.	196
I.C.A.R. S.p.A.	1.701
Reno Carni S.r.l.	51
Intercom S.r.l.	459
Pacor S.r.l.	157
Gestimmobiliare S.p.A.	18
Tre Holding S.r.l.	4.493
Cre.Mo.Fin. S.r.l.	81
Europork S.p.A.	270
<b>Totale</b>	<b>9.449</b>

## Nota Integrativa Consolidato

La voce “altri proventi finanziari” include circa Lire 11,6 miliardi di proventi verso la Silver Castle Ltd. connessa all’operazione Eurobond descritta nella Relazione sulla Gestione.

### 17) Interessi e altri oneri finanziari

Il dettaglio degli oneri finanziari è il seguente (in milioni di lire):

	1998		1997	
	Da controllate	Da altri	Da controllate	Da altri
Interessi passivi su mutui e finanziamenti		27.664		24.263
Interessi passivi di c/c e altri finanziamenti		38.451		57.296
Differenze passive su cambi		2.546		8.488
Commissioni e spese bancarie		1.879		3.890
Interessi su obbligazioni		19.347		3.248
Oneri finanziari diversi	9	4.662	368	2.385
<b>Totale</b>	<b>9</b>	<b>94.549</b>	<b>368</b>	<b>99.570</b>

Gli interessi passivi di c/c e altri finanziamenti includono circa Lire 11,6 miliardi di costo nei confronti di terzi per lo swap sulla copertura del rischio di cambio sul finanziamento in yen concesso dalla controllata Cremonini Finance Plc., calcolato per competenza quale differenza fra il tasso yen e il tasso lire.

Gli interessi su obbligazioni includono per circa Lire 18,3 miliardi il costo per il prestito obbligazionario emesso dalla controllata Cremonini Finance Plc.

Gli oneri finanziari includono rapporti con società correlate, come segue (in milioni di lire):

	31.12.1998
Alfa 95 S.p.A. in liquidazione	1
Le Cupole S.r.l.	5
Valchiana Carni S.r.l.	57
I.C.A.R. S.p.A.	2
Immobiliare Ci-Erre	3
Marr Firenze S.r.l. in liquidazione	99
Primagel S.r.l. in liquidazione	19
Reno Carni S.r.l.	2
Intercom S.r.l.	258
Gestimmobiliare S.p.A.	202
Cre.Mo.Fin. S.r.l.	1
Europork S.p.A.	902
<b>Totale</b>	<b>1.551</b>

## Nota Integrativa Consolidato

---

### D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le rivalutazioni di partecipazioni fanno riferimento alla valutazione in base al metodo del patrimonio netto della controllata Fe.Ber. Carni S.r.l.. Le svalutazioni di partecipazioni sono principalmente date dagli effetti della valutazione secondo il metodo del patrimonio netto delle società collegate per Lire 225 milioni e dalla svalutazione pari a Lire 197 milioni della partecipazione nella controllata S.A.M. S.r.l.

### E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Le plusvalenze da alienazione sono costituite per Lire 3.542 milioni dagli effetti dell'uscita dall'area di consolidamento della partecipazione in Europork S.p.A.: l'importo corrisponde alla differenza tra il valore di carico della partecipazione in bilancio consolidato al 31 dicembre 1997 ed il relativo valore di realizzo.

I proventi vari includono principalmente sopravvenienze attive della controllata In.Al.Ca. S.p.A. riferite per circa Lire 2.053 milioni a contabilizzazioni per accertamento di debiti non più dovuti, e contengono anche l'importo relativo al risconto del contributo in conto impianti del M.I.P.A. afferente le quote di ammortamento 1996 e 1997 pari a Lire 874 milioni, oltre all'importo di Lire 410 milioni relativo ad una causa attiva incassata nell'esercizio.

Gli oneri vari fanno principalmente riferimento a sopravvenienze aventi natura straordinaria e, per Lire 1.294 milioni alla chiusura del risconto oneri per la quotazione della controllata Marr S.p.A. di cui si è già detto alla nota "ratei e risconti attivi".

### 22) Imposte sul reddito

La voce è relativa alle imposte dell'esercizio, IRPEG e IRAP al netto di imposte differite attive per Lire 3.513 milioni.

### *Personale*

Al 31 dicembre 1998 i dipendenti in forza al Gruppo ammontano a n. 3.206 unità con un incremento di n. 57 unità rispetto al 31 dicembre 1997.

## Nota Integrativa Consolidato

La ripartizione per categoria è evidenziata dal seguente prospetto:

	Operai	Impiegati	Dirigenti	Totale
Dipendenti 31.12.1997	2.384	703	62	3.149
Dipendenti 31.12.1998	2.451	694	61	3.206
	67	(9)	(1)	57
N. medio dipendenti 31.12.1998	2.414	680	62	3.156

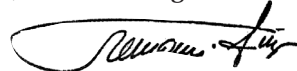
### *Amministratori e Sindaci*

Si riportano di seguito i compensi, dettagliati nel bilancio della Capogruppo, spettanti a componenti l'Organo Amministrativo e l'Organo di Controllo della Capogruppo nel 1998, per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nell'area di consolidamento.

	Emolumenti	Retribuzione	Altro	Totale
Consiglio di Amministrazione	2.753	1.188		3.941
Collegio Sindacale	171		46	217
Totale	2.924	1.188	46	4.158

Castelvetro, 15 aprile 1999

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



## Nota Integrativa Consolidato

---

---

### ALLEGATI

---

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

- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998;
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998;
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998;
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato avvenute nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998;
- Elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 1998;
- Rendiconto finanziario consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998 e 1997;
- Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 1998 (art. 2427 n. 5 Codice Civile) con indicazione di quelle rientranti nell'area di consolidamento;
- Elenco delle variazioni nell'area di consolidamento al 31 dicembre 1998 rispetto all'esercizio precedente;
- Dettaglio al 31 dicembre 1998 dei debiti verso banche per mutui e finanziamenti;
- Dettaglio al 31 dicembre 1998 dei debiti verso altri finanziatori per mutui e finanziamenti;
- Stato patrimoniale e conto economico consolidati al 31 dicembre 1998 e 1997 esposti in euro.



Nota Integrativa Consolidato **Allegato 1****Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998**

(in milioni di lire)	Situazione iniziale		Effetti netti		Movimenti dell'esercizio		Riclassificazioni/Altri movimenti	Costo originario	Situazione finale	
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 31.12.1997	variazione area di consolidamento	Acquisizioni	Decrementi netti			Ammortamento	Costo originario
Costi di impianto e di ampliamento	4.912	(3.096)	1.816	(50)	16.447	(14)	(796)	20.654	(3.234)	17.420
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	4.305	(1.859)	2.446	113	5.060	(9)	(1.937)	10.265	(4.406)	5.859
Dritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.844	(3.881)	963	(27)	284	(17)	(288)	3.498	(2.828)	670
Concessioni, licenze, marchi e dritti simili	12.496	(2.960)	9.536	146	47		(1.415)	14.271	(5.886)	8.385
Avviamento	10.744	(6.297)	4.447	978			(1.353)	9.785	(6.075)	3.710
Differenza da consolidamento	125.000	(46.743)	78.257	74.747			(4.022)	199.747	(50.765)	148.982
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.949		1.949		5.043	(73)		4.984		4.984
Altri	49.007	(26.451)	22.556	250	10.985	(87)	(7.510)	63.909	(35.456)	28.453
<b>Totale</b>	<b>213.257</b>	<b>(91.287)</b>	<b>121.970</b>	<b>76.157</b>	<b>37.866</b>	<b>(200)</b>	<b>(17.321)</b>	<b>327.113</b>	<b>(108.600)</b>	<b>218.513</b>

Nota Integrativa Consolidato **Allegato 2****Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998**

(in milioni di lire)	Situazione iniziale		Effetti netti		Movimenti dell'esercizio		Situazione finale		Saldo 31.12.1998	
	Costo originario	Rivalutazione/(Statalizzazione)	Saldo 31.12.1997	variazione area di consolidamento	Acquisizioni	Decremento netto	Rivalutazione/(Statalizzazione)	Costo originario		Fondi ammortamento
Terreni e fabbricati	336.590	6.380	288.878	(16.444)	7.209	(793)	875	310.653	(46.844)	270.189
Impianti e macchinari	290.043	2.065	181.584	(11.872)	17.883	(3.819)	4.716	291.190	(128.958)	164.297
Attrezzature industriali e commerciali	29.831	82	8.714	(866)	2.676	(103)	80	28.951	(21.375)	7.658
Altri beni	61.478		21.594	(1.155)	9.961	(2.221)	2	64.067	(42.089)	21.978
Immobilizzazioni in corso e acconti	124.038		124.038		69.189		(15.050)	178.177		178.177
<b>Totale</b>	<b>841.980</b>	<b>8.527</b>	<b>624.808</b>	<b>(30.337)</b>	<b>106.918</b>	<b>(6.936)</b>	<b>(9.377)(*)</b>	<b>873.038</b>	<b>(239.266)</b>	<b>642.299</b>

(\*) L'importo di Lire 9.377 milioni fa riferimento alla contabilizzazione del contributo in conto capitale della Ulmocchi Carni S.p.A. contabilizzato in diminuzione dell'investimento.



## Nota Integrativa Consolidato Allegato 3

## Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998

(in milioni di lire)	Costo originario		Rivalutazioni		Situazione iniziale		Movimenti dell'esercizio			Situazione finale		
					Svalutazioni	Saldo	Incrementi	Riclassificazioni/altri	Decrementi	Rivalutazioni	Di cui: Saldo	Rivalutazioni
						31.12.1997					31.12.1998	
Partecipazioni imprese controllate e collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto:												
- imprese controllate	372		372			372		116		262	750	262
- imprese collegate	13.324		3.270	(296)		16.298				(915)	15.383	2.059
Partecipazioni imprese controllate e collegate valutate in base al costo:												
- imprese controllate	11.611			(472)		11.139	23.979	(11.689)	(3.724)		19.460	
- imprese collegate	1.874					1.874		(575)	(289)		1.010	
Altre imprese	3.608					3.608	3.046	(44)			6.610	
Altri titoli	44.984					44.984	6.090		(10.038)		41.036	
<b>Totale</b>	<b>75.773</b>	<b>3.270</b>	<b>76.275</b>	<b>(768)</b>	<b>33.115</b>	<b>76.275</b>	<b>33.115</b>	<b>(12.192)</b>	<b>(14.051)</b>	<b>262</b>	<b>84.249</b>	<b>2.321</b>
Crediti:												
- verso controllate	5.591					5.591			(3.970) (*)		1.621	
- verso collegate	98					98			(89) (*)		9	
- verso altri	52.041					52.041			(24.598) (*)		27.443	
Azioni proprie							6.180				6.180	
<b>Totale generale</b>	<b>133.503</b>	<b>3.270</b>	<b>136.005</b>	<b>(768)</b>	<b>39.295</b>	<b>136.005</b>	<b>39.295</b>	<b>(12.192)</b>	<b>(42.708)</b>	<b>262</b>	<b>119.502</b>	<b>2.321</b>

(\*) Incrementi (decrementi) netti.

Nota Integrativa Consolidato **Allegato 4****Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato avvenute nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998**

(in milioni di lire)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva Altre riserve inclusa quella di consolidamento	Riserva per acquisizioni azioni proprie	Utili (perdite) portati a nuovo	Risultato di esercizio di pertinenza della Capogruppo	Patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo	Capitale e riserve di terzi	Risultato di terzi	Patrimonio netto di azionisti terzi	Totale
<b>Saldi al 31 dicembre 1997</b>	<b>102.000</b>	<b>5.833</b>	<b>19.518</b>	<b>(41.456)</b>	<b>28.988</b>	<b>114.883</b>	<b>50.102</b>	<b>4.735</b>	<b>4.735</b>	<b>54.837</b>	<b>169.720</b>	
Destinazione dell'utile dell'esercizio 1997				28.988	(28.988)							
Utilizzo per assegnazione ai soci ai sensi della L. 449/97			(4.188)	(14.881)		(19.069)						(19.069)
Utilizzo riserve per aumento di capitale sociale	1.620		(1.620)									
Aumento di capitale sociale per avvenuta sottoscrizione di n. 37.000.000 di azioni da nominali Lire 1.000 ciascuna	37.000	210.746			6.180		24.746					247.746
Utilizzo riserve per sostituzione riserva azioni proprie			(4.152)	(194)							(41.542)	(41.861)
Variazioni derivanti da mutamenti nelle percentuali di controllo e nell'area di consolidamento										(112)	(112)	24.227
Risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998			9.364	(27.473)	24.339	367.580	13.295					380.763
<b>Saldi al 31 dicembre 1998</b>	<b>140.620</b>	<b>210.746</b>	<b>3.804</b>	<b>6.180</b>	<b>24.339</b>	<b>367.580</b>	<b>13.295</b>	<b>(112)</b>	<b>13.183</b>	<b>380.763</b>		

Nota Integrativa Consolidato **Allegato 5****Elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 1998**

(importi in milioni di lire se non indicato diversamente)	Sede	Capitale sociale	Percentuale	Valore iniziale	Acquisti o sottoscrizioni	Alienazioni	(Svalutazioni)/Rivalutazioni	Altri movimenti	Percentuale	Valore finale
Alfa 95 S.p.A. in liquidazione	Spilamberto (MO)	700	100,00	2.033				(2.033)		
Bonora S.r.l. in liquidazione	Castelvetro (MO)	50	100,00	15					100,00	15
Buffet Suisse Milano S.r.l. in liquidazione	Milano	20	100,00						100,00	
Ce France S.a r.l.	Parigi (Francia)	FF. 350.000	100,00	101					100,00	101
Cogea Sud S.r.l.	Salerno	100			30				99,00	30
Compagnia delle Spezie S.r.l.	Gattatico (RE)	2.000	100,00	6.500				(6.500)		
Cremonini Finance Plc.	Londra (GB)	GBP 50.000	100,00	143				(143)		
C.T.A. S.r.l. in liquidazione	Castelvetro (MO)	20	100,00						100,00	
Fe.Ber. Carni S.r.l.	Castelvetro (MO)	190	100,00	372			262	116	100,00	750
Fernie Fleischhandel GmbH	Dormagen (Germania)	DM 50.000	95,00	39				(39)		
Gestimmobiliare S.p.A.	Rimini (RN)	1.396	7,09	1.691	5.286	(3.724)		(3.253)		
In.Al.Ca. Fleischhandel GmbH	Dormagen (Germania)	DM 80.000	90,00	52					90,00	52
In.Al.Ca. Hellas E.P.E.	Atene (Grecia)	GRD 50.200.000	95,00	318					95,00	318
In.Al.Ca. Pol. Spolka. Zoo. in liquidazione	Varsavia (Polonia)	Zloty 55.500	100,00	51			(48)		100,00	3
Pianeta Italia S.r.l.	Castelvetro (MO)	100	99,00	50					99,00	50
Perutnina Marr Yutali S.r.l.	Ptuj (Slovenia)	USD 300.000	60,00						60,00	
S.I.I. Italia S.r.l. in liquidazione	Sant'Arcangelo di R. (RN)	40	100,00	40					100,00	40
S.A.M. S.r.l.	Firenze	90	100,00	90			(197)	197	100,00	90
S.A.R.A. S.r.l.	Santo Stefano Ticino (MI)	20	98,00	16	961				98,00	977
Volo Nedda Buffet Stazione										
Brescia S.r.l.	Brescia	23			1.165				100,00	1.165
Buffet Stazione di Belluno S.r.l.	Belluno	20			750				100,00	750
Gestione Buffet Stazione FFSS. di V. e L. S.r.l.	Novara	20			1.060				100,00	1.060
Multiservice S.p.A.	Castelnuovo R. (MO)	1.250			5.740				82,00	5.740
Consorzio Centro Commerciale										
Ingrosso Carni S.r.l.	Bologna	3.000			8.975				77,05	8.975
Buona Italia Alimentos Ltda.	San Paolo (Brasile)	Reales 10.000			12				85,00	12
S.G.D. S.r.l.	Castelvetro (MO)	160						82	50,00	82
<b>Totale società controllate</b>				<b>11.511</b>	<b>23.979</b>	<b>(3.724)</b>	<b>17</b>	<b>(11.573)</b>		<b>20.210</b>
Agape Card S.r.l.	Milano	85	29,41	25					29,41	25
Compagnia delle Spezie Francia	Parigi (Francia)	FF. 50.000						7	50,00	7
Cre.Am. S.r.l. in liquidazione	S. Daniele del Friuli (UD)	1.000	50,00	500				(500)		
Fernie S.r.l. in liquidazione	Modena	2.000	40,00	960					40,00	960
Ligabue Catering S.p.A.	Venezia	11.300	20,00	9.563			(585)		20,00	8.978
Serra della Spina S.r.l.	Monacilioni (CB)	21	33,33	18					33,33	18
International Business										
Investment S.A.	Bucarest (Romania)	leu r. 12.000.000	25,00	64		(64)				
Immobiliare Athena S.r.l.	Rimini	1.000	34,00	1.946			(11)		34,00	1.935
Cre.Mo.Fin. S.r.l.	Castelvetro (MO)	20	49,12	225		(225)				
Ristochef S.p.A.	Milano	6.000	32,00	4.789			(319)		32,00	4.470
S.G.D. S.r.l.	Castelvetro (MO)	160	50,00	82				(82)		
<b>Totale società collegate</b>				<b>18.172</b>		<b>(289)</b>	<b>(915)</b>	<b>(575)</b>		<b>16.393</b>
EmiliaRomagna Factor S.p.A.				1.500						1.500
Futura S.p.A.				1.162						1.162
Nuova Campari S.p.A.					3.000					3.000
Altre minori				946	46			(44)		948
<b>Totale altre imprese</b>				<b>3.608</b>	<b>3.046</b>			<b>(44)</b>		<b>6.610</b>
<b>Totale partecipazioni</b>				<b>33.291</b>	<b>27.025</b>	<b>(4.013)</b>	<b>(898)</b>	<b>(12.192)</b>		<b>43.213</b>

Nota Integrativa Consolidato **Allegato 6**

<b>Rendiconto finanziario consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998 e 1997</b>		
(importi in milioni di lire)	1998	1997
<b>A) Indebitamento finanziario netto a breve iniziale</b>	<b>(783.578)</b>	<b>(715.006)</b>
<b>B) Flusso monetario da attività d'esercizio</b>		
Utile (perdita) del periodo	24.339	28.988
Ammortamenti e storni:		
- immobilizzazioni immateriali	17.321	33.543
- immobilizzazioni materiali	42.777	44.418
(Plus) o minusvalenza da realizzo di immobilizzazioni	(1.854)	(1.598)
Variazione netta del fondo per rischi ed oneri	(3.255)	3.774
Variazione netta del TFR	211	744
Utile dell'attività di esercizio prima della variazione del capitale circolante	79.539	109.869
(Incremento) decremento delle partecipazioni del circolante	1.510	(1.927)
(Incremento) decremento dei crediti del circolante ed altri	102.511	(98.886)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(30.507)	10.204
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	4.426	(42.366)
Incremento (decremento) dei ratei e risconti	(4.630)	5.639
	<b>152.849</b>	<b>(17.467)</b>
<b>C) Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	(37.866)	(23.522)
- materiali	(106.918)	(81.616)
- finanziarie	(2.566)	25.550
Effetti derivanti dalla variazione dell'area di consolidamento nelle immobilizzazioni immateriali e materiali	(45.820)	(15.407)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	18.326	79.660
	<b>(174.844)</b>	<b>(15.335)</b>

## Nota Integrativa Consolidato

## Allegato 6

(importi in milioni di lire)	1998	1997
<b>D) Flusso monetario generato (assorbito) da variazione del patrimonio del gruppo e di terzi</b>		
Aumento del capitale sociale a pagamento	37.000	
Pagamento del sovrapprezzo	210.746	
Variazione della quota di patrimonio di terzi	(41.654)	30.609
Altre variazioni	(319)	(4.355)
	<b>205.773</b>	<b>26.254</b>
<b>E) Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>		
(Decremento) netto debiti verso banche a medio lungo	(38.985)	(12.966)
Incremento netto debiti verso altri finanziatori a medio lungo	394	(47.958)
Incremento debiti obbligazionari	246.700	(1.100)
	<b>208.109</b>	<b>(62.024)</b>
<b>F) Flusso monetario del periodo (B + C + D + E)</b>	<b>391.887</b>	<b>(68.572)</b>
<b>G) Indebitamento finanziario netto a breve finale</b>	<b>(391.691)</b>	<b>(783.578)</b>
<b>H) Operazione straordinaria assegnazione ai soci non avente effetti di natura finanziaria</b>		
Riduzione di riserve	(19.069)	
Riduzione di partecipazioni:		
- in società controllate	18.569	
- in società collegate	500	
Nota: I dati al 31 dicembre 1998 includono gli effetti della variazione dell'area di consolidamento, sintetizzabili come segue:		
Immobilizzazioni	37.133	
Rimanenze	9.349	
Altre attività del circolante	18.608	
Fondi rischi ed oneri	5	
Fondo TFR	(2.127)	
Debiti e altre passività	(27.287)	
Effetto sull'indebitamento finanziario netto	(39.438)	

## Nota Integrativa Consolidato Allegato 7

## Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 1998 (art. 2427 n. 5 c.c.) con indicazione di quelle rientranti nell'area di consolidamento

Denominazione	Sede	Capitale sociale (in milioni di lire se non indicato diversamente)	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto	Quota di controllo al 31.12.98	Valore di carico (A) - (B)	Differenza (A) - (B)	Partecipanti al 31.12.1998	Quota di controllo al 31.12.97	Quota di interessenza al 31.12.97	Note
<b>Società consolidate col metodo dell'integrazione globale:</b>											
Adria Food S.r.l.	S. Michele al Tagliamento (VE)	650	(34)	400	74,09%	100,00%		Marr S.p.A.	100,00%	100,00%	(a)
Agipe S.p.A.							N/A - incorp. in Cremonini S.p.A. nel 1998				
Albaros Eurotrade S.r.l.	Santarcangelo di Romagna (RN)	190	909	1.100	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Marr S.p.A.	100,00%	63,44%	
Alsea Soc. Cons. a r.l.	Inpruneta (FI)	90	82	1.063	55,00%	N/A - consolidata integralmente		Marr S.p.A.	55,00%	34,89%	
Az. Agr. Corticella S.r.l.	Spilamberto (MO)	180	(1.279)	(284)	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
Az. Agr. Pro.Mo.Zoo. S.r.l.	Modena	855	(2)	1.602	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Az. Agricola Corticella S.r.l.	100,00%	100,00%	
Bartisini Elvino S.r.l.	Cesena (FO)	34	111	1.370	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Marr S.p.A.	100,00%	63,44%	
<b>Capogruppo</b>											
<b>Cremonini S.p.A.</b>	<b>Castelvetro (MO)</b>	<b>140.620</b>	<b>(364)</b>	<b>365.026</b>							
Ca-Ma S.r.l.	Modena	50	183	5.098	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Calbee S.r.l.	100,00%	100,00%	
Carnemita S.r.l.	Bologna	1.250	(222)	658	80,00%	N/A - consolidata integralmente		In.Al.Ca. S.p.A.	80,00%	79,05%	
C.F.L.B.C. S.r.l.	Modena	900	226	21.165	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
Compagnia delle Spezie S.r.l.	Gattatico (RE)	2.000	21	2.004	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
Corte Buona S.p.A.	Gazoldo degli Ippoliti (MN)	78.000	3.785	79.213	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini S.p.A.	100,00%	97,44%	
Cremonini Finance Pk.	Londra (Regno Unito)	GBP 50.000	(5.380)	(637)	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
Elba Alimentari S.r.l.	Portoferraio (LI)	1.200	(12)	1.004	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Marr S.p.A.	100,00%	63,44%	
Gepar Ltd.	Sliema (Malta)	30.000	(3)	30.002	99,99%	99,99%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini S.p.A.	99,99%	99,99%	
Goldra S.r.l.							N/A - incorp. in Cremonini S.p.A. nel 1998		100,00%	100,00%	
Grex S.r.l.	Modena	180	130	159	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
Immobiliare Girolamo S.r.l.	Modena	200	(192)	8	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
In.Al.Ca. S.p.A.	Castelvetro (MO)	120.000	12.040	134.272	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
Interjet S.r.l.	Castelvetro (MO)	3.000	63	2.004	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini S.p.A.	99,21%	99,21%	
Islanda S.p.A.	Castelvetro (MO)	6.500	(3.453)	4.089	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini S.p.A.	100,00%	92,69%	
Ital-Ristoro S.r.l.	Castelvetro (MO)	200	(396)	169	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
Marr S.p.A.	Rimini	49.450	11.318	110.656	99,89%	99,89%	N/A - consolidata integralmente	Cremonini S.p.A. Calbee S.r.l.	100,00%	100,00%	
Marr Alisurgel S.p.A.	Palermo	190	1.356	1.646	97,00%	N/A - consolidata integralmente		Cremonini S.p.A. 14,12% Grex S.r.l.: 51,33%	63,44%	63,44%	
Marr Sines S.r.l.	Santarcangelo di Romagna (RN)	200	381	1.185	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Marr S.p.A.	100,00%	63,44%	
Merged S.r.l.	Monchiero (CN)	20	19	71	55,00%	N/A - consolidata integralmente		Marr S.p.A.	55,00%	55,00%	
Polis S.r.l.	Castelvetro (MO)	60	(382)	8.232	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Islanda S.p.A.	100,00%	100,00%	
Progettazioni Industriali S.r.l.	Castelvetro (MO)	20	6	31	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Calbee S.r.l.	100,00%	100,00%	
Ri-Gi S.p.A.							N/A - incorp. in Cremonini S.p.A. nel 1998		100,00%	100,00%	
Romagna Centro Gross S.r.l.	Santarcangelo di Romagna (RN)	2.850	215	16.002	66,24%	N/A - consolidata integralmente		Marr: 64,45%; Barisimi: 1,78%	66,34%	42,08%	
Staff Service S.r.l.	Castelvetro (MO)	150	(227)	(123)	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Progettazioni Industriali S.r.l.	100,00%	100,00%	
S.I.A.S. Società Italiana Appalti e Servizi S.p.A.	Santarcangelo di Romagna (RN)	500	448	1.281	100,00%	100,00%	N/A - consolidata integralmente	Marr S.p.A.	100,00%	63,44%	
Ultracchi Garmi S.p.A.	S. Stefano Trieno (MI)	26.445	(1.141)	45.235	77,79%	77,79%	N/A - consolidata integralmente	In.Al.Ca. S.p.A.	77,26%	76,65%	
Vescom S.r.l.							N/A - incorp. in Cremonini S.p.A. nel 1998		77,77%	77,77%	

## Nota Integrativa Consolidato

## Allegato 7

Denominazione	Sede	Capitale sociale (in milioni di lire se non indicato diversamente)	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto	Quota di controllo al 31.12.98	Quota di interesse al 31.12.98	Valore di carico (A) cod. civ. (B)	Valore ex art. 2426 cod. civ. (B)	Differenza (A) - (B)	Partecipanti al 31.12.1998	Quota di controllo al 31.12.97	Quota di interesse al 31.12.97	Note
<b>Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:</b>													
Ligabue Catering S.p.A.	Venezia	11.300	1.098	19.488	20,00%	20,00%	8.978	8.978		Cremonini S.p.A.	20,00%	20,00%	(c)
Rischof S.p.A.	Milano	6.000	1.112	10.069	32,00%	32,00%	4.470	4.470		Cremonini S.p.A.	32,00%	32,00%	
Fe.Bir. Carni S.r.l.	Castelvero (MO)	190	613	749	100,00%	100,00%	750	749	(1)	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
Immobiliare Albena S.r.l.	Rimini	1.000	102	1.653	34,00%	21,57%	1.935	1.935		Marr S.p.A.	34,00%	21,57%	(c)
<b>Partecipazioni valutate al costo:</b>													
<i>Società controllate:</i>													
Bonora S.r.l. in liquidazione	Castelvero (MO)	50	(6)	(429)	100,00%	100,00%	15	(429)	(444)	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
Buffet Stazione di Belluno S.r.l.	Belluno	20	(9)	11	100,00%	100,00%	750	11	(739)	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
Buffet Suisse Milano S.r.l.	Milano	20	244	(34)	100,00%	100,00%		(34)	(34)	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
in liquidazione	San Paolo (Brasile)	Reales 10.000			85,00%	85,00%	12			Core Buona S.p.A.			(b)
Bonno Italia Alimentari Ltda.	Ce France S. a r.l.	FF 350.000	(37)	66	100,00%	100,00%	101	66	(35)	Cremonini S.p.A.	99,00%	99,00%	
Ce France S. a r.l.	Parigi (Francia)				99,00%	99,00%	30			Cremonini S.p.A.			(b)
Cogea Sud S.r.l.	Salerno	100											
Consorzio Centro Commerciale Ingresso Carni S.r.l.	Bologna	3.000	(160)	3.112	77,05%	77,05%	8.975	2.398	(6.577)	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
C.T.A. S.r.l. in liquidazione	Castelvero (MO)	20	(6)	(148)	100,00%	100,00%		(148)	(148)	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
Gestione Buffet Stazione FF.SS.													
di V. e L. S.r.l.	Novara	20	1	28	100,00%	100,00%	1.060	28	(1.032)	Cremonini S.p.A.			
In.Al.Ca. Fleischhandel GmbH	Dornagern (Germania)	DM 80.000	(8.484)	60.112	90,00%	90,00%	52	54	2	In.Al.Ca. S.p.A.	90,00%	89,29%	
In.Al.Ca. Hellas E.P.E.	Atene (Grecia)	GRD 50.200.000	GRD 847.332	GRD 36.719.311	95,00%	95,00%	318	205	(113)	In.Al.Ca. S.p.A.	95,00%	94,25%	
In.Al.Ca. Pol. Spolka. Zoo. in liquidazione	Varsavia (Polonia)	ZLOTY 55.500			100,00%	100,00%	3		(3)	In.Al.Ca. S.p.A.	100,00%	99,21%	
Multiservice S.p.A.	Castelnuovo R. (MO)	1.250	299	5.128	82,00%	82,00%	5.740	4.205	(1.535)	Cremonini S.p.A.	60,00%	38,06%	
Perunina Marr Vitati S.r.l.	Pluj (Slovenia)	USD 300.000	53	89	60,00%	60,00%				Marr S.p.A.	60,00%	38,06%	
Pianeta Italia S.r.l.	Castelvero (MO)	100	(4)	96	99,00%	99,00%	50	95	45	Cremonini S.p.A.	99,00%	99,00%	
S.I.I. Italia S.r.l. in liquidazione	Sant'Arcangelo di Romagna (RN)	40	(101)	72	100,00%	100,00%	40	72	(40)	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	(c)
S.A.M. S.r.l.	Firenze	90	(1)	1.003	98,00%	76,23%	977	982	5	Ulivetti Carni S.p.A.	98,00%	76,23%	
S.A.R.A. S.r.l.	S. Stefano Tramo (MI)	1.000	(1)	239	50,00%	50,00%	82	120	38	Cremonini S.p.A.	50,00%	50,00%	
S.C.D. S.r.l.	Castelvero (MO)	160	7										
Tarminia Catering S.r.l. in liquidazione	San Angelo in Valto (PS)	20	17		60,00%	60,00%				Marr S.p.A.	60,00%	38,06%	
Volo Nedda Buffet Stazione	Brescia	23	(157)	(52)	100,00%	100,00%	1.165	(52)	(1.217)	Cremonini S.p.A.			
<i>Società collegate:</i>													
Agape Card S.r.l.	Milano	85	(6)	77	29,41%	29,41%	25	23	(2)	Cremonini S.p.A.	29,41%	29,41%	(c)
Compagnia delle Spezie S.A.	Parigi (Francia)	FF 50.000	FF (390.291)	FF (390.291)	50,00%	50,00%	7	(50)	(57)	Compagnia delle Spezie S.r.l.	40,00%	40,00%	(c)
Ferris S.r.l. in liquidazione	Modena	2.000	(4)	2.205	40,00%	40,00%	960	882	(78)	Cremonini S.p.A.	40,00%	40,00%	
Serra della Spina S.r.l.	Monacilioni (CB)	21	4	49	33,33%	33,33%	18	16	(2)	Cremonini S.p.A.	33,33%	33,33%	

Note (a) Società acquisita nel 1993 e per la quale esiste un'opzione per l'acquisto dell'intero controllo (vedi capitolo "Area di consolidamento" per ulteriori dettagli).

(b) Dati non disponibili in quanto società costituita nel corso del 1998. Il primo esercizio sociale chiuderà il 31 dicembre 1999.

(c) Dati relativi all'ultimo bilancio approvato (31 dicembre 1997).

Nota Integrativa Consolidato **Allegato 8****Elenco delle variazioni nell'area di consolidamento al 31 dicembre 1998 rispetto all'esercizio precedente**

*Società consolidate col metodo dell'integrazione globale nell'esercizio precedente ed uscite dall'area di consolidamento:*

Denominazione	Sede	Capitale sociale (in milioni di lire se non indicato diversamente)	Quota di controllo al 31.12.1998	Quota di interessenza al 31.12.1998	Partecipanti al 31.12.1997	Note
Europork S.p.A.	Spilamberto (MO)	22.000	92,85%	92,85%	Cafin S.p.A.: 60,37%; Agape S.p.A.: 32,48%	(1)
Transitexpress S.r.l.	Campogalliano (MO)	20	99,00%	99,00%	Cafin S.p.A.	(2)

*Società consolidate col metodo dell'integrazione globale nell'esercizio 1998, entrate per la prima volta nell'area di consolidamento o per le quali si è modificata la quota di interessenza del Gruppo:*

Denominazione	Sede	Capitale sociale (in milioni di lire se non indicato diversamente)	Quota di controllo al 31.12.1998	Quota di interessenza al 31.12.1998	Partecipanti al 31.12.1998	Note
Compagnia delle Spezie S.r.l.	Gattatico (RE)	2.000	100,00%	100,00%	Cremonini S.p.A.	(3)
Cremonini Finance Plc.	Londra (Regno Unito)	GBP 50.000	100,00%	100,00%	Cremonini S.p.A.	(4)
Marr S.p.A.	Rimini	49.450	99,89%	99,89%	Cremonini S.p.A.: 34,44%; Gepar Ltd.: 14,12%; Grex S.r.l.: 51,33%	(5)
In.Al.Ca. S.p.A.	Castelvetro (MO)	120.000	100,00%	100,00%	Cremonini S.p.A.	(6)
Adria Food S.r.l.	San Michele al Tagliamento (VE)	650	74,09%	100,00%	Marr S.p.A.	(7)
Ultrocchi Carni S.p.A.	S. Stefano Ticino (MI)	26.445	77,79%	77,79%	In.Al.Ca. S.p.A.	(8)
Vescom S.r.l.					Società incorporata in Cremonini S.p.A.	(9)
Marr Alisurgel S.r.l.	Palermo	290	97,00%	97,00%	Marr S.p.A.	(10)



*Società consolidate col metodo del patrimonio netto per la prima volta nell'esercizio 1998:*

Denominazione	Sede	Capitale sociale (in milioni di lire se non indicato diversamente)	Quota di controllo al 31.12.1998	Quota di interessenza al 31.12.1998	Partecipanti al 31.12.1998	Note
Fe.Ber. Carni S.r.l.	Castelvetro (MO)	190	100%	100%	Cremonini S.p.A.	(11)

- NOTE
- (1) Società assegnata ai soci limitatamente alla parte detenuta direttamente dalla Capogruppo nel 1° semestre 1998 e ceduta a terzi per la quota detenuta da Agape S.p.A. (ora fusa in Cremonini S.p.A.) nel 2° semestre 1998.
  - (2) Società ceduta a terzi nel 1° semestre 1998.
  - (3) Società acquisita nell'esercizio 1997 e, in tale esercizio, valutata al costo.
  - (4) Società costituita nel 1997 e, in tale esercizio, valutata al costo.
  - (5) La quota di interessenza è aumentata (63,44% al 31 dicembre 1997) per effetto di ulteriori acquisti.
  - (6) La quota di interessenza è aumentata (99,21% al 31 dicembre 1997) per effetto di ulteriori acquisti.
  - (7) Società acquisita nel 1998 e per la quale esiste un'opzione per l'acquisto dell'intero controllo (vedasi capitolo "Area di consolidamento" per ulteriori dettagli).
  - (8) La quota di interessenza è aumentata (77,26% al 31 dicembre 1997) per effetto di ulteriori acquisti (vedasi capitolo "Area di consolidamento" per ulteriori dettagli).
  - (9) La società, di cui al 31 dicembre 1997 il Gruppo deteneva il 77,77%, è divenuta interamente controllata nel corso del 1998 ed è stata successivamente fusa in Cremonini S.p.A.
  - (10) La società nell'esercizio 1997 era controllata al 100% e nel corso dell'esercizio 1998 è stata venduta una quota pari al 3%.
  - (11) La società nel bilancio consolidato al 31 dicembre 1997 era stata valutata al costo.

Nota Integrativa Consolidato **Allegato 9****Dettaglio al 31 dicembre 1998 dei debiti verso Banche per mutui e finanziamenti**

Mutui e Finanziamenti	Tasso di Interesse	Scadenza	Quota corrente	Entro 5 anni al netto quota corrente	Oltre i 5 anni	Saldo al 31.12.1998
B.N.L. Cred. Industriale 20.000 milioni	5,75%	30/06/99	2.222			2.222
B.N.L. Cred. Fondiario - Piano Carne	3,50%	31/12/13	3.017	15.111	71.872	90.000
I.M.I. Ricerca Applicata	10,75%	01/07/03	783	3.486		4.269
I.M.I. Ricerca Applicata	6,20%	01/07/03	288	1.009		1.297
Banca Roma London Branch - 120.000 milioni	4,20%	31/12/99	60.000			60.000
Efibanca - 5.582 milioni	3,85%	30/06/03	660	2.520		3.180
Mediocredito Roma 52397 - 25.000 milioni	6,00%	31/12/01	4.094	9.699		13.793
Centrobanca	Variabile	30/06/10	173	1.549	3.278	5.000
Mediocredito del Sud	Variabile	11/05/99	30.000			30.000
Mediocredito Umbria	Variabile	03/09/99	10.000			10.000
Mediocredito Umbria	Variabile	29/12/99	5.000			5.000
Credito Fondiario e Industriale S.p.A.	Variabile	20/12/99	5.000			5.000
Banca Popolare Emilia Romagna	Variabile	16/10/06		9.145	6.855	16.000
Pool Banco di Sardegna	Variabile	14/11/99	21.000			21.000
Credito Agrario n. 60/357291 (con contr. in c/ int.)	15,23% lordo	31/12/03	70	407		477
Credito Agrario n. 83/356906 (con contr. in c/ int.)	13,83% lordo	30/06/04	514	2.905	485	3.904
Credito Agrario n. 2E/358274 (con contr. in c/ int.)	14,30% lordo	30/06/99	1.018			1.018
Credito Agrario n. 2F/356595 (con contr. in c/ int.)	14,30% lordo	30/06/99	1.018			1.018
Credito Agrario n. 84355731	Variabile	11/12/99	200			200
ISVEIMER	5,05%	30/11/00	933	980		1.913
Carisbo - Contr. 1007510	Variabile	31/12/05	689	3.533	2.353	6.575
Carisbo - Contr. 1017035	Variabile	31/12/04	1.016	4.655	1.329	7.000
Carim. S.p.A. n. 916	Variabile	31/12/06	14	97	54	165
Carim. S.p.A. n. 6088	Variabile	11/08/09	41	266	413	720
ICCREA	Variabile	31/07/02		24.000		24.000
Altri finanziamenti e rapporti di c/c			229.366	6.765		236.131
<b>Totale</b>			<b>377.116</b>	<b>86.127</b>	<b>86.639</b>	<b>549.882</b>

Nota Integrativa Consolidato **Allegato 10****Dettaglio al 31 dicembre 1998 dei debiti verso altri finanziatori per mutui e finanziamenti**

Mutui e Finanziamenti	Tasso di Interesse	Scadenza	Quota corrente	Entro 5 anni al netto quota corrente	Oltre i 5 anni	Saldo al 31.12.1998
M.I.C.A - Lire 4.283 milioni	8,91%	31/07/05	366	1.819	1.171	3.356
M.I.C.A - Lire 2.254 milioni	8,73%	31/05/06	178	880	883	1.941
M.I.C.A Compost - Lire 1.603 milioni	1,64%	27/09/09		653	1.350	2.003
M.I.C.A ex Icar - Lire 3.280 milioni	1,58%	16/05/09		1.066	2.178	3.244
M.I.C.A P.	1,57%	31/07/12		397	1.642	2.039
Ministero Industria n. 2061	2,32% (preamm.)	16/02/08	145	723	1.351	2.219
Ministero Industria n. 0161	2,12% (preamm.)	24/05/11		306	921	1.227
<b>Totale</b>			<b>689</b>	<b>5.844</b>	<b>9.496</b>	<b>16.029</b>

## Allegato 11

*Bilancio Consolidato al 31.12.1998*  
(importi in migliaia di Euro)



### Stato Patrimoniale Attivo

	31.12.1998	31.12.1997
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	8.997	938
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	3.026	1.263
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	346	497
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.356	4.925
5) Avviamento	1.916	2.297
5 bis) Differenza da consolidamento	76.943	40.416
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	2.574	1.007
7) Altre	14.695	11.649
	<b>112.853</b>	<b>62.992</b>
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	139.541	149.193
2) Impianti e macchinari	84.852	93.780
3) Attrezzature industriali e commerciali	3.955	4.500
4) Altri beni	11.351	11.152
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	92.021	64.060
	<b>331.720</b>	<b>322.685</b>
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in		
a) imprese controllate	10.438	5.945
b) imprese collegate	8.466	9.385
d) altre imprese	3.413	1.863
	<b>22.317</b>	<b>17.193</b>
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
– entro esercizio successivo		2.888
– oltre esercizio successivo	837	
b) verso imprese collegate		
– entro esercizio successivo	5	51
d) verso altri		
– entro esercizio successivo	789	14.210
– oltre esercizio successivo	13.384	12.667
	<b>15.015</b>	<b>29.816</b>
3) Altri titoli	21.193	23.232
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo Euro 516.456,90)	3.192	
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>506.290</b>	<b>455.918</b>

## Allegato 11



	31.12.1998	31.12.1997
<b>C) Attivo circolante</b>		
<i>I. Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	9.395	14.413
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.189	7.811
4) Prodotti finiti e merci	126.716	103.136
5) Acconti	181	366
	<b>141.481</b>	<b>125.726</b>
<i>II. Crediti</i>		
1) Verso clienti		
– entro esercizio successivo	151.379	181.890
– oltre esercizio successivo	2.713	1.989
	<b>154.092</b>	<b>183.879</b>
2) Verso imprese controllate		
– entro esercizio successivo	6.828	35.231
3) Verso imprese collegate		
– entro esercizio successivo	1.590	645
5) Verso altri		
– entro esercizio successivo	65.963	60.164
– oltre esercizio successivo	3.882	5.375
	<b>69.845</b>	<b>65.539</b>
	<b>232.355</b>	<b>285.294</b>
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
4) Altre partecipazioni	298	1.078
6) Altri titoli	1.575	3.539
	<b>1.873</b>	<b>4.617</b>
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	52.003	6.893
2) Assegni	425	209
3) Denaro e valori in cassa	642	919
	<b>53.070</b>	<b>8.021</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>428.779</b>	<b>423.658</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
– vari	<b>3.441</b>	<b>3.855</b>
<b>TOTALE ATTIVO (B + C + D)</b>	<b>938.510</b>	<b>883.431</b>

## Allegato 11

*Bilancio Consolidato al 31.12.1998*  
(importi in migliaia di Euro)



## Stato Patrimoniale Passivo

	31.12.1998	31.12.1997
<b>A) Patrimonio netto</b>		
<i>I. Capitale</i>	72.624	52.679
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	108.841	
<i>IV. Riserva legale</i>	1.965	3.012
<i>V. Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>	3.192	
<i>VII. Altre riserve</i>		
Riserva straordinaria		2.909
Soci c/aumento capitale sociale		1.204
Riserva ammortamenti anticipati ex art. 67 D.P.R. 917/86		853
Riserva per avanzo di fusione		178
Riserva di consolidamento	4.836	4.936
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>	(14.188)	(21.410)
<i>IX. Utile (perdita) dell'esercizio per il gruppo</i>	12.570	14.971
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>189.840</b>	<b>59.332</b>
Capitale e riserve di terzi	6.866	25.876
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	(58)	2.445
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>6.808</b>	<b>28.321</b>
<b>Totale (A)</b>	<b>196.648</b>	<b>87.653</b>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>		
1) Fondi per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	864	683
2) Fondi per imposte	627	423
3) Altri	2.826	4.891
<b>Totale (B)</b>	<b>4.317</b>	<b>5.997</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>23.567</b>	<b>23.459</b>

## Allegato 11



	31.12.1998	31.12.1997
<b>D) Debiti</b>		
1) Obbligazioni		
– entro esercizio successivo	1.705	28.973
– oltre esercizio successivo	129.114	1.704
	<b>130.819</b>	<b>30.677</b>
3) Debiti verso banche		
– entro esercizio successivo	194.764	312.207
– oltre esercizio successivo	89.226	109.360
	<b>283.990</b>	<b>421.567</b>
4) Debiti verso altri finanziatori		
– entro esercizio successivo	59.954	75.063
– oltre esercizio successivo	8.016	7.812
	<b>67.970</b>	<b>82.875</b>
5) Acconti		
– entro esercizio successivo		6
6) Debiti verso fornitori		
– entro esercizio successivo	172.932	168.707
– oltre esercizio successivo		147
	<b>172.932</b>	<b>168.854</b>
7) Debiti rappresentati da titoli di credito		
– entro esercizio successivo	516	
8) Debiti verso imprese controllate		
– entro esercizio successivo	1.211	4.443
9) Debiti verso imprese collegate		
– entro esercizio successivo	572	1.774
11) Debiti tributari		
– entro esercizio successivo	8.728	9.070
– oltre esercizio successivo	1	41
	<b>8.729</b>	<b>9.111</b>
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
– entro esercizio successivo	3.838	4.344
13) Altri debiti		
– entro esercizio successivo	29.533	25.674
– oltre esercizio successivo	1.935	2.258
	<b>31.468</b>	<b>27.932</b>
<b>Totale (D)</b>	<b>702.045</b>	<b>751.583</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>		
– vari	<b>11.933</b>	<b>14.739</b>
<b>TOTALE PASSIVO (A + B + C + D + E)</b>	<b>938.510</b>	<b>883.431</b>





**Allegato 11**

*Bilancio Consolidato al 31.12.1998*  
(importi in migliaia di Euro)

**Conti d'ordine**

	31.12.1998	31.12.1997
1) Garanzie dirette - fidejussioni		
– imprese controllate	370.556	479.418
– imprese collegate	1	19
– imprese correlate	21.236	4.294
– altre imprese	89.504	56.085
	<b>481.297</b>	<b>539.816</b>
2) Garanzie dirette - patronage		
– imprese controllate	59.528	90.857
– imprese collegate		155
– imprese correlate	3.977	1.601
– altre imprese	2.272	310
	<b>65.777</b>	<b>92.923</b>
3) Garanzie indirette - mandati di credito		
– imprese controllate	49.575	57.735
– imprese correlate	5.423	
– altre imprese	4.390	
	<b>59.388</b>	<b>57.735</b>
4) Garanzie reali - pegni		
– imprese controllate	1.472	22.980
– altre imprese	2.768	
	<b>4.240</b>	<b>22.980</b>
5) Garanzie reali - ipoteche		
– altre imprese	250.238	280.150
	<b>250.238</b>	<b>280.150</b>
6) Beni presso terzi		333
7) Altri rischi ed impegni	15.350	22.511
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>876.290</b>	<b>1.016.448</b>

**Allegato 11***Bilancio Consolidato al 31.12.1998*

(importi in migliaia di Euro)



<b>Conto economico</b>	<b>31.12.1998</b>	<b>31.12.1997</b>
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.017.880	1.067.482
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	8.861	(8.832)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	7.988	3.881
5) Altri ricavi e proventi		
- vari	16.252	10.492
- contributi in conto esercizio	530	924
	<b>16.782</b>	<b>11.416</b>
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>1.051.511</b>	<b>1.073.947</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	713.879	734.786
7) Per servizi	142.610	143.004
8) Per godimento beni di terzi	11.833	10.727
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	63.793	63.385
b) Oneri sociali	22.175	27.153
c) Trattamento di fine rapporto	4.755	5.179
e) Altri costi	1.388	1.141
	<b>92.111</b>	<b>96.858</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	8.946	8.381
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	22.092	22.940
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	4.845	5.286
	<b>35.883</b>	<b>36.607</b>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(10.572)	(5.914)
12) Accantonamento per rischi	1.532	990
13) Altri accantonamenti	65	219
14) Oneri diversi di gestione	13.354	18.477
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>1.000.695</b>	<b>1.035.754</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A - B)</b>	<b>50.816</b>	<b>38.193</b>

## Allegato 11



	31.12.1998	31.12.1997
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
– da imprese controllate	4.457	6.820
– da imprese collegate	207	4.433
– altri	134	137
	<b>4.798</b>	<b>11.390</b>
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
– da imprese controllate	17	
– altri	740	1.014
	<b>757</b>	<b>1.014</b>
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	2.799	2.787
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	494	1.579
d) proventi diversi dai precedenti		
– da imprese controllate	441	1.125
– da imprese collegate		4
– altri	14.187	9.477
	<b>14.628</b>	<b>10.606</b>
	<b>18.678</b>	<b>15.986</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari		
– da imprese controllate	(5)	(190)
– da imprese collegate	(8)	(99)
– altri	(48.822)	(51.324)
	<b>(48.835)</b>	<b>(51.613)</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>	<b>(25.359)</b>	<b>(24.237)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	135	731
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(238)	(2.064)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(464)	(155)
	<b>(702)</b>	<b>(2.219)</b>
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</b>	<b>(567)</b>	<b>(1.488)</b>

**Allegato 11**

*Bilancio Consolidato al 31.12.1998*  
(importi in migliaia di Euro)



<b>Conto economico</b>	<b>31.12.1998</b>	<b>31.12.1997</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>		
20) Proventi		
– plusvalenze da alienazioni	1.922	8.628
– varie	2.878	13.667
	<b>4.800</b>	<b>22.295</b>
21) Oneri		
– minusvalenze da alienazioni	(304)	(3.085)
– varie	(5.050)	(6.697)
– imposte relative ad esercizi precedenti	(5)	(8)
	<b>(5.359)</b>	<b>(9.790)</b>
<b>Totale delle partite straordinarie (E)</b>	<b>(559)</b>	<b>12.505</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A – B ± C ± D ± E)</b>	<b>24.331</b>	<b>24.973</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(11.819)	(7.557)
<b>26) Risultato dell'esercizio:</b>		
– Utile (perdita) dell'esercizio	12.512	17.416
– (Utile) perdita di pertinenza di terzi	58	(2.445)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>12.570</b>	<b>14.971</b>

## Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato al 31 dicembre 1998 del Gruppo CREMONINI, predisposto dal Consiglio di Amministrazione, si compendia nelle seguenti risultanze sintetiche:

	lire milioni
<b>I. Stato Patrimoniale</b>	
Attivo	1.817.209
Passivo	1.436.446
Capitale sociale	140.620
Riserve	230.094
Perdita riportata a nuovo	(27.473)
Utile di esercizio del Gruppo	24.339
Patrimonio netto di terzi (di cui perdita 112)	13.183

con un ammontare complessivo di 1.696.732 milioni esposto nei conti d'ordine.

	lire milioni
<b>II. Conto economico</b>	
Valore della produzione	2.036.011
Costi della produzione	(1.937.614)
Proventi ed oneri finanziari	(49.105)
Rettifiche di valore di attività	(1.098)
Proventi ed oneri straordinari	(1.083)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(22.884)
Perdita di pertinenza di terzi	112
Utile di esercizio del Gruppo	24.339

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 ("integrale" per la Capogruppo e le controllate - "del patrimonio netto" per le collegate ed una controllata) ed ai criteri di valutazione, le informazioni sulla situazione dell'insieme delle società comprese nel consolidamento, nonché sui fatti che hanno caratterizzato la gestione.

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

- il bilancio consolidato è stato redatto in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 127/1991 ed in aderenza agli inviti della Consob e, nelle sue risultanze, corrisponde alle sintesi contabili della

## Relazione del Collegio Sindacale

---

Capogruppo, integrate dalle informazioni relative alle società controllate interessate al consolidamento;

- la relazione sulla gestione appare idonea a soddisfare il requisito della congruenza con il bilancio consolidato.

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

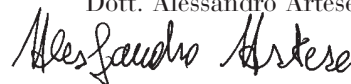
- le informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione nella relazione sulla gestione, anche con specifico riguardo alle operazioni con le parti correlate, sono ritenute complete. In proposito, non sono stati rilevati profili di conflitto di interesse, né l'effettuazione di operazioni atipiche od inusuali, ovvero in grado di incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo;
- nel corso dell'esercizio si sono avuti scambi di informazioni con Price Waterhouse, società incaricata della revisione contabile del bilancio consolidato e di quello di esercizio della Capogruppo. Alla data odierna, pur non disponendo della relazione di revisione, si ha motivo di ritenere che, ad eccezione di quanto già contenuto nella certificazione sul bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 1998, essa esprimerà un giudizio senza alcun rilievo;
- le misure intraprese dagli Amministratori delle società facenti parte del Gruppo per la salvaguardia del patrimonio aziendale in relazione al "problema anno 2000" sono state ritenute adeguate.

Pertanto, il Collegio Sindacale esprime il parere che il bilancio consolidato al 31 dicembre 1998 del Gruppo CREMONINI rappresenti correttamente la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del gruppo di società interessate al consolidamento.

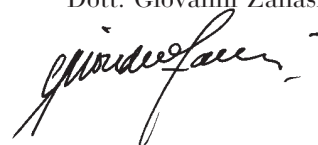
Castelvetro, 11 maggio 1999

IL COLLEGIO SINDACALE

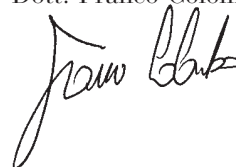
Dott. Alessandro Artese



Dott. Giovanni Zanasi



Dott. Franco Colombo



## Relazione di Certificazione

**Price Waterhouse**



Agli Azionisti della  
CREMONINI SpA

### **BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1998**

### **RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 4 DEL DPR 31 MARZO 1975 N° 136**

Abbiamo assoggettato a revisione contabile il bilancio consolidato del Gruppo CREMONINI (già Gruppo CA.FIN) chiuso al 31 dicembre 1998. Abbiamo inoltre controllato la concordanza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato.

Il nostro esame è stato svolto secondo i principi e criteri per il controllo contabile raccomandati dalla CONSOB ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci. I bilanci di alcune società controllate (principalmente MARR e relative controllate) che rappresentano circa il 13,3 per cento delle attività consolidate e circa il 38,1 per cento dei ricavi vendite consolidati, sono stati esaminati da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda i valori relativi a tali società inclusi nel consolidamento è basato anche sulla revisione svolta da 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 29 giugno 1998.

L'utile consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998 risulta sottostimato di circa 16.306 milioni di lire, senza peraltro alcun effetto sul patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 1998, a causa dell'imputazione all'esercizio chiuso al 31 dicembre 1997 di plusvalenze di pari importo realizzatesi tramite la cessione della controllata Residence Nadini Le Cupole Srl ad entità correlata durante l'esercizio 1998 e pertanto di competenza di quest'ultimo.

A nostro giudizio, nonostante gli effetti di quanto riportato nel paragrafo precedente, il bilancio consolidato nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio consolidato. Pertanto rilasciamo certificazione al bilancio consolidato del Gruppo CREMONINI al 31 dicembre 1998.

Member Firm of **PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Sede legale e amministrativa: **Milano** 20122 Corso Europa 2 Tel. 02-77851 Fax 7785240 Cap. Soc. 3.500.000.000 i.v. Reg. Imp. Milano N. 193226 C.F. 80068710153 P. IVA 04847170158 Iscritta all'Albo Consob - Altri uffici: **Ancona** 60123 Via F. Corridoni 2 Tel. 071-36881 Fax 36623 - **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051-5281311 Fax 051-6493717 - **Brescia** 25122 Via Moretto 38/B Tel. 030-49797 Fax 280017 - **Firenze** 50129 Via Bonifacio Lupi 11 Tel. 055-471747 Fax 470779 - **Genova** 16128 Piazza Galeazzo Alessi 2 int. 9 Tel. 010-530061 Fax 593996 - **Napoli** 80121 Via del Rione Sirignano 7 Tel. 081-7614100 Fax 667802 - **Padova** 35121 Via Trieste 31/A Tel. 049-655222 Fax 657814 - **Parma** 43100 V.le Tanara 20/A Tel. 0521-242848-771147 Fax 781844 - **Roma** 00161 Via Giovanni Battista de Rossi 32/B Tel. 06-441921 Fax 44244890 - **Torino** 10123 Via Bogino 23 Tel. 011-88081 Fax 8395613 - **Trento** 38100 Via San Francesco 8 Tel. 0461-237004 Fax 239077

## Relazione di Certificazione

---

*Price Waterhouse SpA* Member Firm of **PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Come descritto nella nota integrativa, nell'ambito della ristrutturazione e dello snellimento della struttura finanziaria della capogruppo, sono stati ceduti pro soluto ad una società facente capo agli azionisti di controllo crediti netti per 113.914 milioni di lire ai valori contabili. Inoltre partecipazioni per 19.069 milioni di lire sono state assegnate ai soci pro-quota ex articolo 29 L. 449/1997.

Price Waterhouse SpA

Un Amministratore



Giovanni Galli  
(Revisore contabile)

Parma, 11 maggio 1999





## Sintesi delle Deliberazioni

---

### **Assemblea Ordinaria del 29 maggio 1999**

Con avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana – Foglio delle inserzioni n. 95 in data 24 aprile 1999, i signori Azionisti sono stati convocati in Assemblea per il giorno 29 maggio 1999 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 5 giugno 1999.

L'Assemblea ordinaria si è regolarmente tenuta il giorno 29 maggio 1999 in Castelvetro di Modena, Via Modena n. 53, sotto la presenza del Cavaliere del Lavoro Dott. Luigi Cremonini.

Vi hanno partecipato, in proprio o per delega, tredici Azionisti portatori di n. 80.653.000 azioni ordinarie, pari al 57,36% dell'intero capitale sociale.

In sede deliberativa, dopo la lettura della relazione degli Amministratori sulla gestione, della relazione del Collegio sindacale e della relazione della Società di Revisione, il bilancio al 31 dicembre 1998, la relazione sulla gestione e le proposte in essa contenute, sono stati approvati a maggioranza, con il voto favorevole di dodici Azionisti portatori di n. 80.652.000 azioni e con l'estensione di un Azionista portatore di n. 1.000 azioni.

Le proposte degli Amministratori, contenute nei punti secondo e terzo all'Ordine del Giorno, sono state approvate con voto unanime.