

DOCUMENTO INFORMATIVO

(Ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento approvato con deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni)

**CESSIONE DA PARTE DI CREMONINI S.P.A.
DEL 50% DEL SETTORE DELLA PRODUZIONE**

3 Marzo 2008

SINTESI DEI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA

DATI ECONOMICI

Semestre chiuso al 30 giugno 2007			
Valori in migliaia di Euro	Consolidato Cremonini Pubblicato	Rettifiche	Consolidato Cremonini Pro-Forma
Ricavi totali	1.178.362	(235.768)	942.594
Valore della produzione	1.180.982	(237.051)	943.931
Valore aggiunto	182.035	(25.984)	156.051
Margine operativo lordo ^a	65.301	(10.805)	54.496
Risultato operativo ^b	39.795	(2.103)	37.692
Risultato della gestione caratteristica	22.015	5.747	27.762
Risultato prima delle imposte	21.964	5.850	27.814
Risultato prima degli azionisti terzi	7.484	5.274	12.758
(Utile) Perdita di pertinenza dei terzi	(6.412)	(15)	(6.427)
Risultato netto di competenza del Gruppo	1.072	5.259	6.331

DATI PATRIMONIALI

30 giugno 2007			
Valori in migliaia di Euro	Consolidato Cremonini Pubblicato	Rettifiche	Consolidato Cremonini Pro-Forma
Capitale immobilizzato	781.033	(225.383)	555.650
Capitale circolante netto commerciale	306.048	(71.417)	234.631
Attività passività a breve termine	(7.615)	(4.044)	(11.659)
Capitale d'esercizio netto	298.433	(75.461)	222.972
T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine	(120.970)	31.354	(89.616)
CAPITALE INVESTITO NETTO	958.496	(269.490)	689.006
Patrimonio netto di gruppo	275.031	29.831	304.862
Patrimonio netto di terzi	62.165	(1.447)	60.718
Patrimonio netto consolidato	337.196	28.384	365.580
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	325.727	(73.171)	252.556
Indebitamento finanziario netto a breve termine	295.573	(224.703)	70.870
Posizione finanziaria netta	621.300	(297.874)	323.426
MEZZI PROPRI E DEBITI FINANZIARI	958.496	(269.490)	689.006

UTILE PER AZIONE

Valori in Euro	Semestre chiuso al 30 giugno 2007	
	Consolidato Cremonini Auditato	Consolidato Cremonini Pro-Forma
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse azioni proprie	128.688.330	128.688.330
Margine operativo lordo ^a (valore in migliaia di Euro)	65.301	54.496
Margine operativo lordo per azione	0,5074	0,4235
Risultato operativo ^b (valore in migliaia di Euro)	39.795	37.692
Risultato operativo per azione	0,3092	0,2929
Risultato netto di competenza del Gruppo	1.072	6.331
Utile base per azione	0,0083	0,0492
Utile diluito per azione	0,0083	0,0492
Cash flow ^c (valore in migliaia di Euro)	32.990	30.805
Cash flow per azione	0,2564	0,2394
Patrimonio netto consolidato di Gruppo per azione	2,6203	2,8408

a – Il Margine operativo lordo (Ebitda) è un indicatore economico non definito nei Principi Contabili Internazionali-IFRS. L'Ebitda è una misura utilizzata dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. Il management ritiene che l'Ebitda sia un importante parametro per la misurazione della performance del Gruppo in quanto non è influenzata dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Alla data odierna, previo approfondimento successivo connesso alla evoluzione delle definizioni dei misuratori di performance aziendali, l'Ebitda è definito dal Gruppo Cremonini come Utile/Perdita al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali, accantonamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

b – Il Risultato operativo (Ebit) è definito dal Gruppo Cremonini come Utile/Perdita d'esercizio al lordo degli oneri e proventi finanziari, delle componenti non ricorrenti e delle imposte sul reddito.

c – Cash flow è convenzionalmente definito, ai fini del presente Documento Informativo, come risultato netto del Gruppo Cremonini, incluso il risultato dei terzi, più ammortamenti e svalutazioni.

INDICE

Premessa.....	6
1. AVVERTENZE.....	6
1.1 Rischi od incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente, derivanti dall'Operazione.....	6
1.2 Dati economici, patrimoniali e finanziari ed informazioni relativi al Gruppo Cremonini contenuti nel Documento Informativo.....	6
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	7
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione.....	7
2.1.1 Descrizione delle società e delle attività oggetto dell'Operazione.....	7
2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione.....	7
2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione.	9
2.2.1 Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali.....	9
2.3 Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con soggetti da/a cui le attività sono state cedute.....	9
2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti direttamente o indirettamente, tramite società controllate, con le società oggetto dell'Operazione e in essere al momento dell'effettuazione dell'Operazione stessa ...	9
2.3.2 Rapporti o accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e gli amministratori dell'Emittente e i soggetti a cui la partecipazione è stata ceduta	9
2.4 Documenti a disposizione del pubblico.	10
2.4.1 Luoghi in cui la documentazione può essere consultata	10
3 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	10
3.1 Effetti significativi dell'Operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di attività svolta dall'Emittente medesima.	10
3.2 Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo Cremonini.	10
4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ CEDUTE	11
4.1. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle partecipazioni cedute	11
5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE.....	11
5.1 Prospetti dello stato patrimoniale e del conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2007.....	11
5.1.1 Deconsolidamento del 50% del settore della Produzione.....	14
5.1.2 Dettaglio delle Rettifiche pro-forma.....	15
5.2 Indicatori pro-forma per azione della società emittente.....	17
5.2.1 Dati storici e pro forma per azione in forma comparativa.....	17
5.2.2 Variazioni significative dei dati per azione registrate per effetto dell'operazione	18
5.3 Relazione della società di revisione concernente l'esame dei dati economici e patrimoniali pro-forma	19
6 PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO	19
6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato.....	19

6.1.1 Tendenze significative registrate nell'andamento della produzione, delle vendite, delle scorte e del volume delle ordinazioni.....	19
6.1.2 Recenti tendenze manifestatesi nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita	19
6.1.3 Informazioni relative alla evoluzione della struttura finanziaria.....	19
6.2 Informazioni relative alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso	19

Premessa

Il presente documento informativo (il "Documento Informativo") predisposto da Cremonini S.p.A. ("Cremonini" o l'"Emittente") ai sensi dell'art. 71 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 adottato con delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (il "Regolamento"), contiene le informazioni relative alla cessione ("Operazione") di una quota complessivamente pari al 50% dell'intero settore della produzione (Inalca S.p.A. e Montana Alimentari S.p.A.) del Gruppo Cremonini con le modalità indicate nel paragrafo 2.1.2. del Documento Informativo, sulla base del contratto stipulato in data 22 dicembre 2007 (il "Contratto"). L'Operazione si è conclusa in data 3 marzo 2008.

I. AVVERTENZE

Si indicano di seguito i rischi od incertezze derivanti dall'Operazione che possono condizionare l'attività del Gruppo Cremonini.

I.1 Rischi od incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente, derivanti dall'Operazione

Non si rilevano rischi o incertezze che possano condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente.

I.2 Dati economici, patrimoniali e finanziari ed informazioni relativi al Gruppo Cremonini contenuti nel Documento Informativo

L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo si è perfezionata in data 3 marzo 2008 ("Data del Closing"), data sino alla quale Cremonini ha avuto il controllo sulla gestione operativa delle società oggetto di cessione.

Le informazioni sulle società oggetto di cessione e società da esse controllate (settore della produzione del Gruppo Cremonini) sono desumibili dai dati e dalle informazioni fornite al mercato dall'emittente in occasione della relazione semestrale chiusa al 30 giugno 2007.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione

2.1.1 Descrizione delle società e delle attività oggetto dell'Operazione

Le parti interessate all'operazione sono le seguenti:

Emittente: Cremonini S.p.A. con sede in Castelvetro di Modena, via Modena n. 53 - Italia;

Investitore: JBS S.A. con sede in Avenida Faria Lima 2391 - Brasile;

Le società oggetto dell'operazione sono:

- Inalca S.p.A. con sede in Castelvetro di Modena, via Spilamberto n. 30/C e società da questa controllate;
- Montana Alimentari S.p.A. con sede in Busseto, via Europa n.14 e società da questa controllata;
- Tecno-Star Due S.r.l con sede in Castelvetro di Modena , via Modena n. 53.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione

L'Operazione ha ad oggetto la cessione da parte di Cremonini S.p.A. ("il venditore") del 50% dell'intero settore della produzione del Gruppo Cremonini al Gruppo Brasiliano JBS S.A.

L'operazione che si è perfezionata in data 3 marzo 2008 (la "Data del Closing") ha un valore complessivo finale di 218,9 milioni di Euro, viene realizzata prevalentemente mediante aumento del capitale sociale di Inalca S.p.A. ed è strutturata in due fasi.

La prima fase, contestuale alla Data del Closing, prevede:

- cessione da Cremonini S.p.A. a favore di Inalca S.p.A. di n. 40.248.000 azioni rappresentanti il 100% del capitale sociale di Montana Alimentari S.p.A. per un controvalore di Euro 59.995 migliaia;
- cessione da Cremonini S.p.A. a favore di Inalca S.p.A. di n. 6.240 azioni rappresentanti il 60% del capitale sociale di Tecno-star Due S.r.l. (intera quota detenuta) per un controvalore di Euro 5 migliaia;
- cessione da Cremonini S.p.A. a favore di JBS S.A. di n. 7.500.000 azioni ordinarie Inalca S.p.A. del valore di Euro 1,00 (uno) ciascuna. JBS S.A. acquisisce dette azioni e versa a Cremonini S.p.A. la somma complessiva di Euro 10.000.000, oltre ad un conguaglio previsto di Euro 6.400.000;
- un aumento del capitale sociale di Inalca S.p.A. con l'emissione di 98.148.148 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 (uno) ciascuna, riservato a JBS S.A. previa rinuncia al diritto di opzione da parte di Cremonini. JBS S.A. acquisisce dette azioni e versa ad Inalca S.p.A. la somma

complessiva, comprensiva del sovrapprezzo di Euro 0,528302 per singola azione, pari ad Euro 150.000.000.

La seconda fase, che verrà completata entro 90 giorni dalla Data del Closing, prevede:

- un ulteriore aumento di capitale di Inalca S.p.A. con l'emissione di 41.851.852 azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, riservato per 34.351.852 azioni ordinarie a JBS S.A. e 7.500.000 azioni ordinarie a Cremonini S.p.A.

JBS S.A. sottoscriverà dette azioni e versa ad Inalca S.p.A. la somma complessiva, comprensiva del sovrapprezzo di Euro 0,528302 per singola azione, pari a Euro 52.500.000 mentre Cremonini S.p.A. sottoscriverà le sopramenzionate azioni e versa ad Inalca S.p.A. la somma complessiva pari a 7.500.000.

Al termine dell'operazione sopra descritta, JBS S.A. e Cremonini S.p.A. deterranno pariteticamente il 50% di Inalca S.p.A.

L'accordo inoltre prevede inoltre un premio di aggiustamento prezzo "Earn Out" di ulteriori Euro 65.000.000 a favore di Cremonini S.p.A., al raggiungimento nel triennio 2008/2010 di un EBITDA pari o superiore a Euro 75.000.000 o alternativamente al raggiungimento nell'anno 2010 di un EBITDA pari o superiore a Euro 90 milioni.

Opzioni put e call

Cremonini S.p.A. si è inoltre riservata la facoltà di esercitare un'opzione di vendita (Put Option), in base alla quale potrà esercitare il diritto a cedere la propria quota del 50%, nell'arco temporale compreso tra il quarto e il decimo anno a partire dal closing dell'operazione. La Put potrà essere esercitata a condizione che l'EBITDA consolidato di Inalca S.P.A sia pari ad almeno 60 milioni di Euro e ad un prezzo determinato sulla base di un multiplo dell'EBITDA (variabile da 5 a 10 volte) in funzione dell'effettivo valore dell'EBITDA stesso.

Sono inoltre previste call option reciproche, in caso di cambio di controllo dei rispettivi azionisti di maggioranza.

2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione.

2.2.1 Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali.

L'Operazione si inquadra nella strategia di crescita di Cremonini S.p.A., che prevede la progressiva internazionalizzazione delle attività del Gruppo nei mercati ritenuti strategici.

Attraverso la partnership con il Gruppo JBS, Cremonini intende raggiungere i seguenti obiettivi:

- accelerare lo sviluppo/crescita di Inalca S.p.A. e Montana in Europa, Russia (comprese le nazioni ex-Unione Sovietica) e nel mercato Africano attraverso crescita organica derivante dalle sinergie di prodotto e di canali di vendita. La capacità produttiva di JBS, associata alla capacità di trasformazione e distribuzione di Inalca, creano opportunità di sviluppo con assoluta complementarità sinergica e senza sovrapposizioni;
- l'operazione che avviene prevalentemente tramite aumento di capitale è finalizzata ad una strategia di sviluppo che si concretizzerà anche attraverso una nuova stagione di acquisizioni nel settore.

2.3 Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con soggetti da/a cui le attività sono state cedute.

Attualmente i rapporti in essere tra Cremonini e le società del settore della produzione riguardano un contratto annuale di assistenza e consulenza generale (finanziaria, legale, societaria, assicurativa, risorse umane, ecc.).

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti direttamente o indirettamente, tramite società controllate, con le società oggetto dell'Operazione e in essere al momento dell'effettuazione dell'Operazione stessa

Fatto salvo quanto indicato nel precedente Paragrafo 2.3, non sussistono rapporti significativi intrattenuti da Cremonini S.p.A., direttamente o indirettamente tramite società controllate, i dirigenti e gli amministratori di Cremonini S.p.A. e i soggetti ai quali la partecipazione è stata ceduta.

2.3.2 Rapporti o accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e gli amministratori dell'Emittente e i soggetti a cui la partecipazione è stata ceduta

Fatto salvo quanto indicato nel precedente Paragrafo 2.3, non sussistono rapporti significativi intrattenuti da Cremonini S.p.A., direttamente o indirettamente tramite società controllate, i dirigenti e gli amministratori di Cremonini S.p.A. e i soggetti ai quali la partecipazione è stata ceduta.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico.

2.4.1 Luoghi in cui la documentazione può essere consultata

Il presente Documento Informativo è reso pubblico mediante deposito presso la sede sociale di Cremonini S.p.A., in Castelvetro di Modena (Modena), via Modena 53. Lo stesso sarà disponibile in formato elettronico sul sito internet www.cremonini.com e sul sito di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it.

3 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Effetti significativi dell'Operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di attività svolta dall'Emittente medesima.

L'Emittente ritiene che l'ingresso di JBS. S.A. nel 50% del settore della produzione dovrebbe consentire un miglioramento della profittabilità in tutti i settori operativi in ragione del canale di accesso preferenziale nell'approvvigionamento delle carni bovine e suine delle quali JBS risulta il più grande produttore al mondo.

L'operazione, che mira alla crescita dell'intero settore della produzione, avviene attraverso un rafforzamento patrimoniale/finanziario rilevante e permetterà inoltre il miglioramento dei risultati finanziari del gruppo.

3.2 Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo Cremonini.

Alla data del Documento Informativo, non sono previsti cambiamenti alle attuali politiche di accentramento dei servizi e rapporti commerciali e finanziari esistenti con le imprese del Gruppo Cremonini.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ CEDUTE

4.1. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle partecipazioni cedute

Le informazioni sulle società oggetto di cessione e società da esse controllate (settore della produzione del Gruppo Cremonini) sono desumibili dai dati e dalle informazioni per settore di attività fornite al mercato dall'emittente in occasione della relazione semestrale al 30 giugno 2007 e al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2006.

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

5.1 Prospetti dello stato patrimoniale e del conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2007.

Premessa

Di seguito vengono presentati i prospetti dei dati consolidati pro-forma del Gruppo Cremonini per il semestre chiuso al 30 giugno 2007 (ultimo bilancio consolidato intermedio assoggettato a revisione contabile limitata) che danno effetto retroattivo all'ingresso di JBS S.A. nel 50% del settore della produzione del Gruppo Cremonini (costituito dalle società Inalca S.p.A. e Montana Alimentari S.p.A., interamente controllate), avvenuto in data 3 marzo 2008, ed ai relativi effetti finanziari.

I dati consolidati pro-forma sono stati predisposti al 30 giugno 2007, partendo dal bilancio consolidato intermedio del Gruppo Cremonini a tale data, ed applicando le scritture di rettifica proforma per dare effetto retroattivo all'operazione, come descritto di seguito.

Il bilancio consolidato intermedio del Gruppo Cremonini al 30 giugno 2007, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea, è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A., che ha emesso la propria relazione in data 9 ottobre 2007.

I dati consolidati pro-forma sono stati ottenuti apportando ai dati storici appropriate rettifiche proforma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'operazione di cessione del 50% del settore della produzione ed i relativi effetti finanziari, inclusa la sottoscrizione dei due aumenti di capitale della controllata Inalca S.p.A. per un totale di Euro 140 milioni (di cui Euro 132,5 milioni da parte di JBS S.A. e Euro 7,5 milioni da parte di Cremonini S.p.A.) di cui il primo, pari a Euro 98,1 milioni è stato effettuato il 3 marzo 2008 ed il secondo, pari ad Euro 41,9 milioni è previsto venga effettuato entro 90 giorni dalla data del Closing. In particolare, tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi retroattivamente nello stato patrimoniale consolidato pro-forma come se tale cessione e le relative operazioni finanziarie fossero state poste in essere il 30 giugno 2007 e nel conto economico consolidato pro-forma come se fossero state poste in essere il 1° gennaio 2007.

Relativamente ai principi contabili adottati dal Gruppo Cremonini per la predisposizione dei dati storici consolidati si rinvia alle note di commento riportate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 predisposto dal Gruppo Cremonini in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora la cessione del 50% del settore della produzione del Gruppo Cremonini e le relative operazioni finanziarie fossero realmente state realizzate alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data di efficacia, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- ii) i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili del 50% del settore della produzione del Gruppo Cremonini e delle relative operazioni finanziarie, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti all'operazione stessa.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti del 50% del settore della produzione del Gruppo Cremonini e delle relative operazioni finanziarie con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, i prospetti consolidati pro-forma vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti.

Gli accordi per l'ingresso di JBS S.A. nel 50% del settore della produzione del Gruppo Cremonini, come descritto in precedenza al Capitolo 2, prevedono un premio di aggiustamento prezzo "Earn Out" di Euro 65 milioni a favore di Cremonini S.p.A., al raggiungimento nel triennio 2008-2010 di un EBITDA pari o superiore a Euro 75 milioni o alternativamente al raggiungimento nell'anno 2010 di un EBITDA pari o superiore a Euro 90 milioni. Tale Earn-Out non è stato considerato nella redazione dei dati pro-forma.

Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2007

Stato patrimoniale attivo		30 giugno 2007		
(in migliaia di Euro)	Consolidato Cremonini Auditato	Deconsolid 50% Sett. Produz	Effetto netto delle cessioni di partecipazioni e di aumento di capitale sociale di Inalca	Consolidato Cremonini Pro-Forma
Attivo non corrente				
Immobilizzazioni materiali	618.790	(213.104)		405.686
Avviamenti	143.539	(9.014)		134.525
Altre immobilizzazioni immateriali	6.897	(404)		6.493
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	3.221	(1.344)		1.877
Partecipazioni in altre imprese	5.510	(810)		4.700
Strumenti finanziari / derivati	4.693	(712)		3.981
Crediti finanziari non correnti	1.512	(27)		1.485
Imposte anticipate	14.115	(2.902)		11.213
Altre voci attive non correnti	8.005	(278)		7.727
Totale attivo non corrente	806.282	(228.594)	0	577.688
Attivo corrente				
Rimanenze	248.374	(70.959)		177.415
Attività biologiche	15.997	(7.999)		7.998
Crediti finanziari correnti	3.411	25.118		28.529
Crediti commerciali correnti	439.097	(57.433)		381.664
Crediti tributari correnti	13.445	(3.420)		10.025
Cassa e disponibilità liquide	86.157	(15.135)		71.022
Attività finanziarie disponibili per la vendita	43	(18)		25
Altre voci attive correnti	60.148	(8.380)		51.768
Totale attivo corrente	866.672	(138.226)	0	728.446
Totale attivo	1.672.954	(366.820)	0	1.306.134

Stato patrimoniale passivo		30 giugno 2007		
(in migliaia di Euro)	Consolidato Cremonini Auditato	Deconsolid 50% Sett. Produz	Effetto netto delle cessioni di partecipazioni e di aumento di capitale sociale di Inalca	Consolidato Cremonini Pro-Forma
Patrimonio Netto				
Patrimonio netto di gruppo	275.031	(114.069)	143.900	304.862
Patrimonio netto di terzi	62.165	(1.447)	0	60.718
Totale patrimonio netto	337.196	(115.516)	143.900	365.580
Passività non correnti				
Debiti finanziari non correnti	325.727	(73.171)		252.556
Benefici verso dipendenti	37.292	(7.563)		29.729
Fondi per rischi ed oneri	16.560	(1.220)		15.340
Imposte differite passive	67.118	(22.571)		44.547
Altre voci passive non correnti	3.934	(186)		3.748
Totale passività non correnti	450.631	(104.711)	0	345.920
Passività correnti				
Debiti finanziari correnti	382.409	(71.349)	(143.900)	167.160
Strumenti finanziari / derivati	2.693	(128)		2.565
Debiti tributari correnti	12.900	(561)		12.339
Passività commerciali correnti	420.447	(66.137)		354.310
Altre voci passive correnti	66.678	(8.418)		58.260
Totale passività correnti	885.127	(146.593)	(143.900)	594.634
Totale passivo	1.672.954	(366.820)	0	1.306.134

Conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2007

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno 2007			
	Consolidato Cremonini Auditato	Deconsolid 50% Sett. Produzione	Riduzione oneri finanziari	Consolidato Cremonini Pro-Forma
Ricavi	1.160.997	(233.847)		927.150
Altri ricavi e proventi	17.364	(1.920)		15.444
Var. rimanenze prodotti finiti e semilavorati	2.130	(1.065)		1.065
Incrementi di immobiliz.per lavori interni	490	(218)		272
Costi per acquisti	(811.049)	168.291		(642.758)
Altri costi operativi	(187.898)	42.777		(145.121)
Costi per il personale	(116.734)	15.179		(101.555)
Ammortamenti	(21.166)	7.006		(14.160)
Svalutazioni ed accantonamenti	(4.340)	452		(3.888)
Proventi da partecipazioni	(18)	87		69
Proventi/(Oneri) finanziari	(17.812)	4.407	4.701	(8.704)
Risultato prima delle imposte	21.964	1.149	4.701	27.814
Imposte sul reddito	(14.480)	975	(1.551)	(15.056)
Risultato prima dei terzi	7.484	2.124	3.150	12.758
Risultato dei terzi	(6.412)	(15)		(6.427)
Risultato di periodo del Gruppo	1.072	2.109	3.150	6.331

5.1.1 Deconsolidamento del 50% del settore della Produzione

Come evidenziato al Capitolo 2, al termine dell'operazione, JBS S.A. e Cremonini S.p.A. deterranno pariteticamente il 50% di Inalca S.p.A. e conseguentemente dell'intero settore della produzione. Poiché non esistono accordi tra i soci che attribuiscono ad uno di essi il controllo sulla gestione economica del settore e delle società appartenenti allo stesso, le singole partecipazioni saranno contabilizzate, nel bilancio consolidato del Gruppo Cremonini, utilizzando il metodo del consolidamento proporzionale (così come previsto dallo IAS 31). Gli effetti del cambiamento del metodo di consolidamento, da integrale a proporzionale, delle società oggetto dell'accordo, sono stati rappresentati nella colonna "Deconsolid. 50% Sett. Produzione" (antecedentemente la cessione del 50% di Inalca S.p.A. a JBS S.A., il Gruppo Cremonini consolidava le società del settore della produzione con il metodo del consolidamento integrale).

5.1.2 Dettaglio delle Rettifiche pro-forma

Si descrivono di seguito gli effetti delle rettifiche pro-forma sulle singole voci dello stato patrimoniale consolidato.

- (A) Le rettifiche evidenziate in colonna "Deconsolid. 50% Sett.Produzione" rappresentano gli effetti netti derivanti dal deconsolidamento del 50% dello stato patrimoniale del settore della produzione.
- (B) La riduzione dell'indebitamento finanziario, pari ad Euro 143.900 migliaia, rappresenta l'effetto congiunto delle seguenti rettifiche:
 - a. Euro 29.997 migliaia pari al 50% del corrispettivo derivante dal trasferimento del 100% di Montana Alimentari S.p.A. ad Inalca S.p.A. Il corrispettivo, complessivamente pari a Euro 59.995 migliaia, ancorché incassato da Cremonini S.p.A. e interamente pagato da Inalca S.p.A., genera una riduzione dell'indebitamento complessivo del Gruppo Cremonini per effetto della cessione del 50% del settore della produzione;
 - b. Euro 2,5 migliaia pari al 50% del corrispettivo derivante dal trasferimento del 60% di Tecno-Star Due S.r.l. ad Inalca S.p.A.;
 - c. Euro 16.400 migliaia corrispettivo stabilito contrattualmente per la cessione del 5,36% del capitale di Inalca (pre aumento) a JBS S.A.
 - d. Euro 97.500 migliaia pari alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di Inalca S.p.A. (di cui Euro 101.250 migliaia derivanti dal versamento di JBS S.A. al netto di Euro 3.750 migliaia derivanti dal versamento di Cremonini S.p.A.).
- (C) L'aumento del patrimonio di Gruppo, pari ad Euro 143.900 migliaia rappresenta l'effetto complessivo delle operazioni di aumento capitale sociale sopra evidenziate nonché gli effetti derivanti dalla vendita delle partecipazioni ad Inalca S.p.A..

Si descrivono di seguito gli effetti delle rettifiche pro-forma sulle singole voci del conto economico consolidato:

- (D) Le rettifiche evidenziate in colonna "Deconsolid. 50% Sett.Produzione" rappresentano gli effetti netti derivanti dal deconsolidamento del 50% del conto economico del settore della produzione.
- (E) La colonna "Riduzione oneri finanziari" riporta l'effetto congiunto delle seguenti rettifiche:
 - a. Per Euro 4.701 migliaia la riduzione degli oneri finanziari conseguente alla riduzione complessiva dell'indebitamento finanziario ipotizzato dall'operazione. Tale valore è stato determinato applicando al flusso di cassa complessivo un tasso di interesse medio annuo;
 - b. Per Euro 1.551 migliaia l'effetto fiscale della rettifica precedentemente illustrata al punto a.

Scopo della presentazione dei dati consolidato pro-forma

Lo scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma è quello di riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'ingresso di JBS S.A. con una quota del 50% nell'intero settore della produzione del Gruppo Cremonini e delle relative operazioni finanziarie previste, apportando ai dati storici consolidati le appropriate

rettifiche pro-forma. In particolare, come esposto in precedenza, gli effetti della cessione e delle relative operazioni finanziarie previste sono stati riflessi retroattivamente nello stato patrimoniale come se tale operazione fosse stata posta in essere il 30 giugno 2007, e nel conto economico consolidato pro-forma come se l'operazione fosse stata posta in essere il 1° gennaio 2007.

Ipotesi considerate per l'elaborazione dei dati pro-forma

Gli effetti significativi dell'ingresso di JBS S.A. con una quota del 50% nell'intero settore della produzione del Gruppo Cremonini e delle relative operazioni finanziarie, considerati ai fini della redazione dei dati pro-forma, in aggiunta alle due operazioni di aumento di capitale descritte in Premessa, sono costituiti da: i) la cessione da Cremonini S.p.A. a favore di Inalca S.p.A. del 100% di Montana Alimentari S.p.A. e del 60% di Tecno-star Due S.r.l. per Euro 60 milioni, e ii) la cessione da Cremonini S.p.A. a favore di JBS S.A. di n. 7.500.000 azioni ordinarie Inalca S.p.A. per Euro 10 milioni, oltre ad un conguaglio previsto di Euro 6,4 milioni.

Inoltre, ai fini della redazione dei dati pro-forma, sono state applicate le seguenti ulteriori ipotesi: i) il tasso utilizzato per il calcolo della riduzione degli oneri finanziari conseguente alla riduzione complessiva dell'indebitamento finanziario è stato ipotizzato pari al 6,53%, e ii) l'aliquota fiscale utilizzata per il calcolo degli effetti fiscali per le rettifiche pro forma è stata ipotizzata pari al 33% in quanto le rettifiche pro-forma sono relative a sole componenti finanziarie dell'Emittente.

Riconciliazione del patrimonio netto consolidato e utile netto consolidato dell'Emittente e patrimonio netto consolidato e utile netto consolidato pro-forma

Valori in migliaia di Euro	30 giugno 2007
Patrimonio netto consolidato del Gruppo Cremonini	275.031
Rettifiche consolidamento <i>pro-forma</i>:	
Deconsolidamento 50% settore produzione	(114.069)
Effetto netto degli aumenti di capitale	143.900
Totale rettifiche pro-forma	29.831
Patrimonio netto consolidato del Gruppo Cremonini pro-forma	304.862

Valori in migliaia di Euro	30 giugno 2007
Risultato netto consolidato del Gruppo Cremonini	1.072
Rettifiche consolidamento <i>pro-forma</i>:	
Deconsolidamento 50% settore produzione	2.109
Riduzione oneri finanziari	4.701
Effetto fiscale su riduzione oneri finanziari	(1.551)
Totale rettifiche pro-forma	5.259
Risultato netto consolidato del Gruppo Cremonini pro-forma	6.331

5.2 Indicatori pro-forma per azione della società emittente

5.2.1 Dati storici e pro forma per azione in forma comparativa

Valori in Euro	Semestre chiuso al 30 giugno 2007	
	Consolidato Cremonini Auditato	Consolidato Cremonini Pro-Forma
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse azioni proprie	128.688.330	128.688.330
Margine operativo lordo ^a (valore in migliaia di Euro)	65.301	54.496
Margine operativo lordo per azione	0,5074	0,4235
Risultato operativo ^b (valore in migliaia di Euro)	39.795	37.692
Risultato operativo per azione	0,3092	0,2929
Risultato netto di competenza del Gruppo	1.072	6.331
Utile base per azione	0,0083	0,0492
Utile diluito per azione	0,0083	0,0492
Cash flow ^c (valore in migliaia di Euro)	32.990	30.805
Cash flow per azione	0,2564	0,2394
Patrimonio netto consolidato di Gruppo per azione	2,6203	2,8408

a – Il Margine operativo lordo (Ebitda) è un indicatore economico non definito nei Principi Contabili Internazionali-IFRS. L'Ebitda è una misura utilizzata dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. Il management ritiene che l'Ebitda sia un importante parametro per la misurazione della performance del Gruppo in quanto non è influenzata dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Alla data odierna, previo approfondimento successivo connesso alla evoluzione delle definizioni dei misuratori di performance aziendali, l'Ebitda è definito dal Gruppo Cremonini come Utile/Perdita al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali, accantonamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

b – Il Risultato operativo (Ebit) è definito dal Gruppo Cremonini come Utile/Perdita d'esercizio al lordo degli oneri e proventi finanziari, delle componenti non ricorrenti e delle imposte sul reddito.

c – Cash flow è convenzionalmente definito, ai fini del presente Documento Informativo, come risultato netto del Gruppo Cremonini, incluso il risultato dei terzi, più ammortamenti e svalutazioni.

5.2.2 Variazioni significative dei dati per azione registrate per effetto dell'operazione

Il numero delle azioni Cremonini al 30 giugno 2007 si attesta a 141.820.000, mentre le azioni proprie possedute alla stessa data sono pari a 13.131.670. Il numero delle azioni durante il semestre si è mantenuto costante e non subisce alcuna variazione per effetto dell'operazione di cessione.

I dati per azione pro-forma al 30 giugno 2007 evidenziano:

- i) un decremento sia del margine operativo lordo che del risultato operativo pro-forma per azione rispetto ai valori consolidati storici del Gruppo Cremonini dovuto alle rettifiche evidenziate nel conto economico pro-forma;
- ii) un incremento dell'utile base e diluito per azione, già positivi a livello di Gruppo, per effetto del migliorato risultato pro-forma di periodo;
- iii) un valore sostanzialmente invariato del cash flow pro-forma, rispetto a quello di Gruppo;
- iv) un incremento del patrimonio netto per azione pro-forma rispetto a quello di Gruppo per effetto dei plusvalori realizzati nell'ambito della stessa operazione (cessione partecipazioni e aumenti capitale sociale).

5.3 Relazione della società di revisione concernente l'esame dei dati economici e patrimoniali pro-forma

La relazione della società di revisione concernente l'esame della redazione dei dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma, ed attestante la ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma, è allegata al presente Documento Informativo.

6 PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato.

6.1.1 Tendenze significative registrate nell'andamento della produzione, delle vendite, delle scorte e del volume delle ordinazioni

Alla data del presente documento, l'attività dell'emittente e del gruppo non sono state caratterizzate da eventi gestionali di particolare rilievo. Le ultime informazioni disponibili sono desumibili dalla relazione trimestrale chiusa al 31 dicembre 2007 predisposta dagli amministratori di Cremonini in conformità agli IFRS e reperibile in formato elettronico sul sito internet www.cremonini.com e sul sito di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it.

6.1.2 Recenti tendenze manifestatesi nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita

Come evidenziato al precedente punto 6.1.1, le ultime informazioni disponibili sono desumibili dalla relazione trimestrale chiusa al 31 dicembre 2007 predisposta dagli amministratori di Cremonini in conformità agli IFRS e reperibile in formato elettronico sul sito internet www.cremonini.com e sul sito di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it.

6.1.3 Informazioni relative alla evoluzione della struttura finanziaria

Come evidenziato al precedente punto 6.1.1, le ultime informazioni disponibili sono desumibili dalla relazione trimestrale chiusa al 31 dicembre 2007 predisposta dagli amministratori di Cremonini in conformità agli IFRS e reperibile in formato elettronico sul sito internet www.cremonini.com e sul sito di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it.

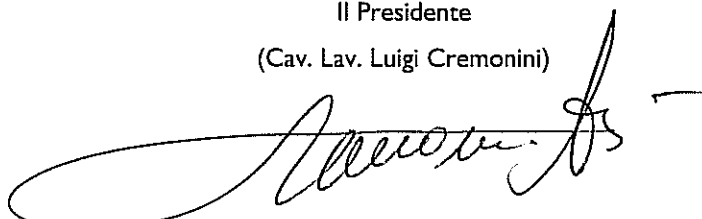
6.2 Informazioni relative alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso

Come evidenziato al precedente punto 6.1.1, le ultime informazioni disponibili sono desumibili dalla relazione trimestrale chiusa al 31 dicembre 2007 predisposta dagli amministratori di Cremonini in conformità agli IFRS e

reperibile in formato elettronico sul sito internet www.cremonini.com e sul sito di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it.

Castelvetro di Modena, 18 marzo 2008

Il Presidente
(Cav. Lav. Luigi Cremonini)



Appendici:

- Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti consolidati pro-forma

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA

Al Consiglio di Amministrazione
della Cremonini S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma (i "Prospetti Consolidati Pro-forma") corredati delle note esplicative della Cremonini S.p.A. per il semestre chiuso al 30 giugno 2007.

Tali Prospetti Consolidati Pro-forma derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato intermedio della Cremonini S.p.A. e delle sue controllate (il "Gruppo Cremonini") chiuso al 30 giugno 2007, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ("IFRS"), e dalle scritture di rettifica pro-forma ad esso applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato intermedio del Gruppo Cremonini chiuso al 30 giugno 2007 è stato da noi assoggettato a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 9 ottobre 2007.

La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio, nell'analisi dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa. Di conseguenza, non abbiamo espresso un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato intermedio sopraindicato.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti significativi della cessione da parte di Cremonini S.p.A. del 50% del proprio settore di attività relativo alla produzione delle carni bovine, salumi e snack (il "Settore Produzione") a JBS S.A., avvenuta in data 3 marzo 2008, e delle relative operazioni finanziarie.

2. I Prospetti Consolidati Pro-forma, corredati delle note esplicative relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2007, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 del Regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Cremonini dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2007 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio del primo semestre 2007. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di cessione in oggetto e le relative operazioni finanziarie fossero realmente avvenute alle date ipotizzate non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma compete agli Amministratori della Cremonini S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dalla Cremonini S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2007, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti della cessione del 50% del Settore Produzione e le relative operazioni finanziarie, non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Bologna, 18 marzo 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Roberto Tabarrini
(Socio)