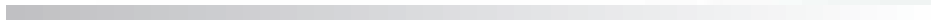


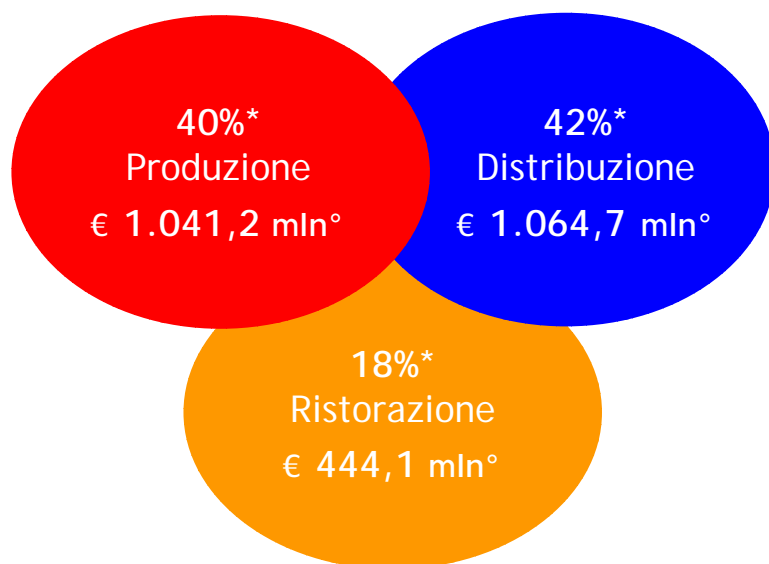
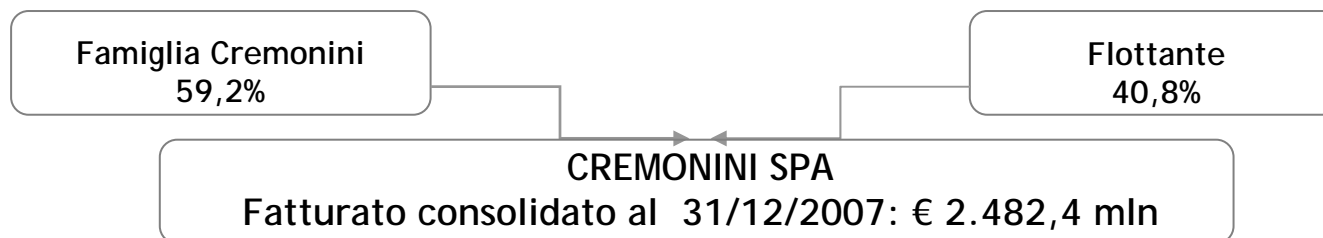


Milano, 5-6 Marzo 2008

## STAR COMPANY PRESENTATION

Risultati trimestrali al 31 dicembre 2007





### LEADERSHIP DI MERCATO

- 1° nelle carni bovine in Italia
- 1° nella distribuzione al foodservice in Italia
- 1° nei buffet di stazione in Italia
- 2° nella ristorazione a bordo treno in Europa
- 2° nella ristorazione autostradale in Italia

° I dati riportano i ricavi totali consolidati per settore, al lordo delle vendite inter-company, che sono inferiori al 3,3% dei ricavi di Gruppo.

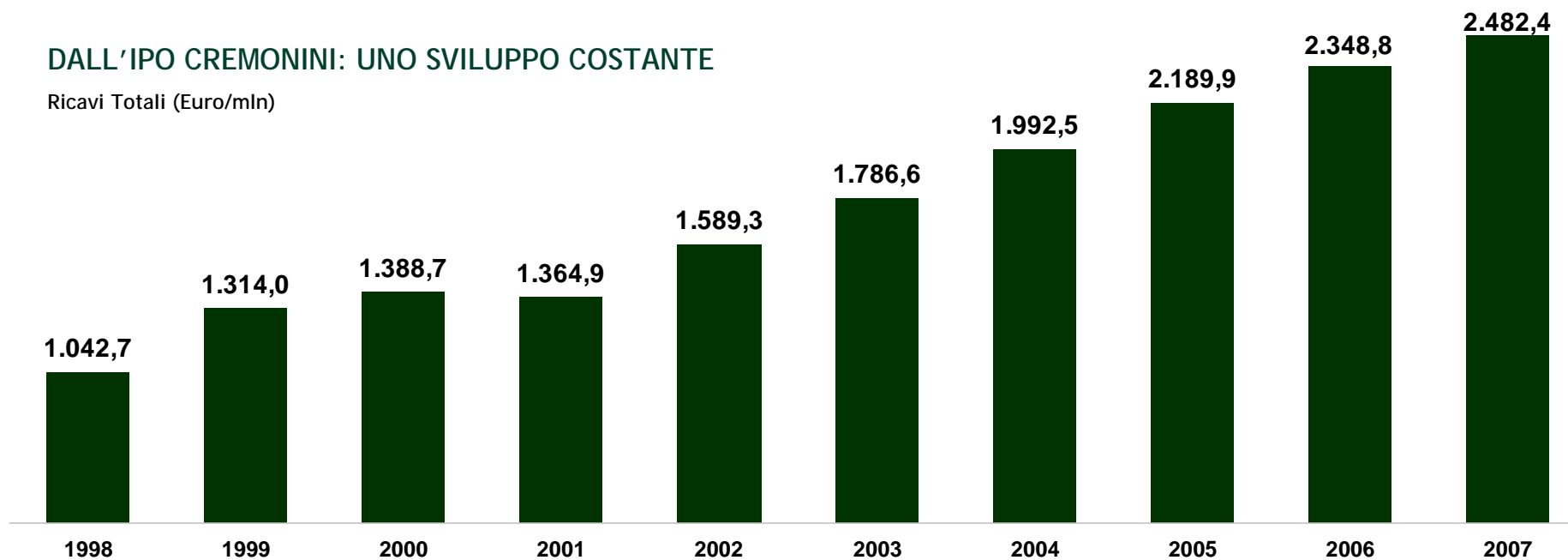
\* La percentuale mostra il contributo di ciascun settore ai ricavi totali consolidati di Gruppo, al netto delle vendite inter-company.



1963 FONDAZIONE	CARNE BOVINA
1976 1^DIVERSIFICAZIONE	SALUMI
1979 2^DIVERSIFICAZIONE	DISTRIBUZIONE AL FOODSERVICE
1982 3^DIVERSIFICAZIONE	RISTORAZIONE
1998 QUOTAZIONE	CREMONINI IPO
2005 QUOTAZIONE	MARR IPO

### DALL' IPO CREMONINI: UNO SVILUPPO COSTANTE

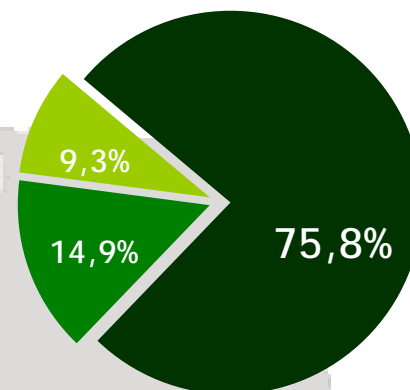
Ricavi Totali (Euro/mln)



## Ripartizione dei ricavi 2007 per area geografica

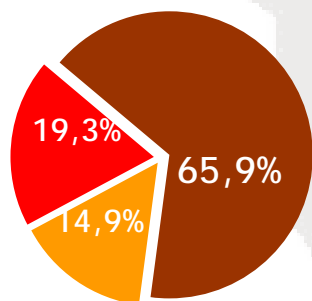
### IL GRUPPO Ricavi € 2.482,4 mln

■ Italia	€ 1.881,6 mln
■ U.E.	€ 370,3 mln
■ Extra U.E.	€ 230,5 mln



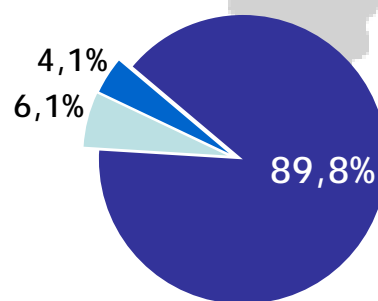
### PRODUZIONE Ricavi Totali\*: € 1.041,2 mln

■ Italia	€ 685,8 mln
■ U.E.	€ 154,7 mln
■ EXTRA U.E.	€ 200,7 mln



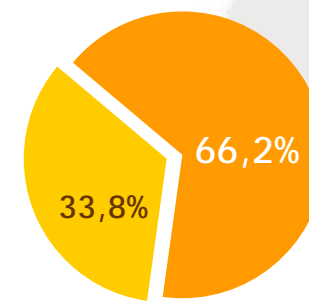
### DISTRIBUZIONE Ricavi Totali\*: € 1.064,7 mln

■ Italia	€ 956,0 mln
■ U.E.	€ 65,3 mln
■ EXTRA U.E.	€ 43,4 mln



### RISTORAZIONE Ricavi Totali\*: € 444,1 mln

■ Italia	€ 293,8 mln
■ U.E.	€ 150,2 mln
■ EXTRA U.E.	€ 0,1 mln



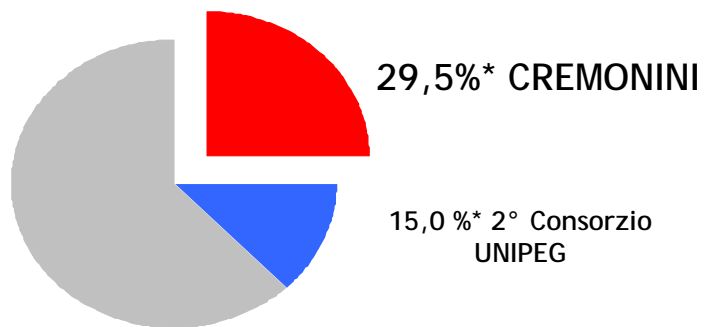


## BUSINESS OVERVIEW

- **PRODUZIONE**
- **DISTRIBUZIONE**
- **RISTORAZIONE**



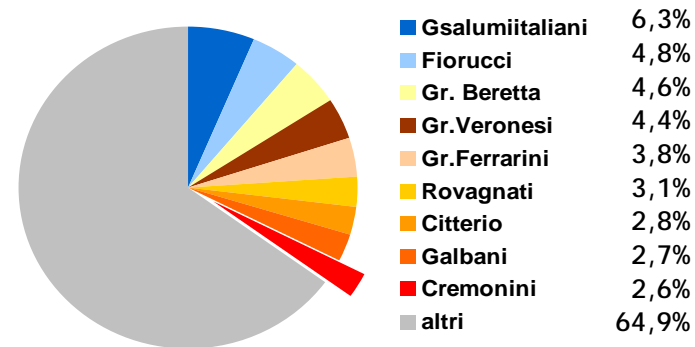
**QUOTE DI MERCATO: CARNI BOVINE**



**QUOTA DI PRODUZIONE IN VALORE 2006:**  
€ 2,5 miliardi\*

- Databank Luglio 2007 (tab. 87)

**QUOTE DI MERCATO: SALUMI**



**Mercato dei salumi in Italia 2006:**  
€ 6,5 miliardi°

°Fonte:rielaborazione interna su dati Databank Ottobre 2007

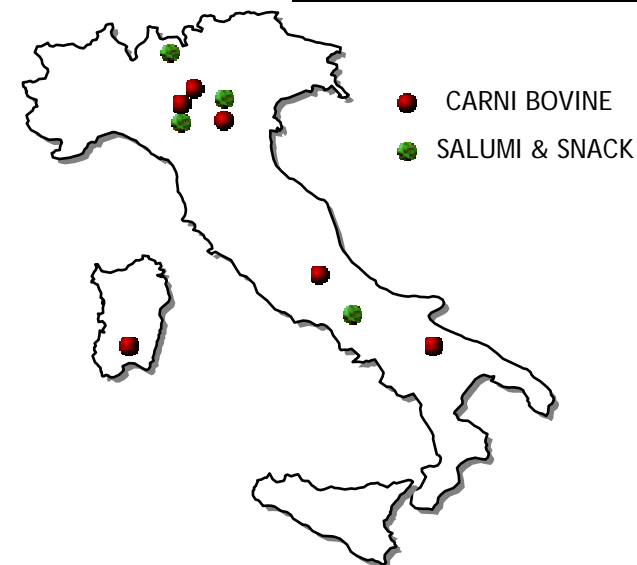
**TREND DI MERCATO**

- Consolidamento del mercato
- Stabilità dei consumi di carne bovina
- Cambiamento nella domanda di prodotti di carne (tracciabilità e controlli di filiera)

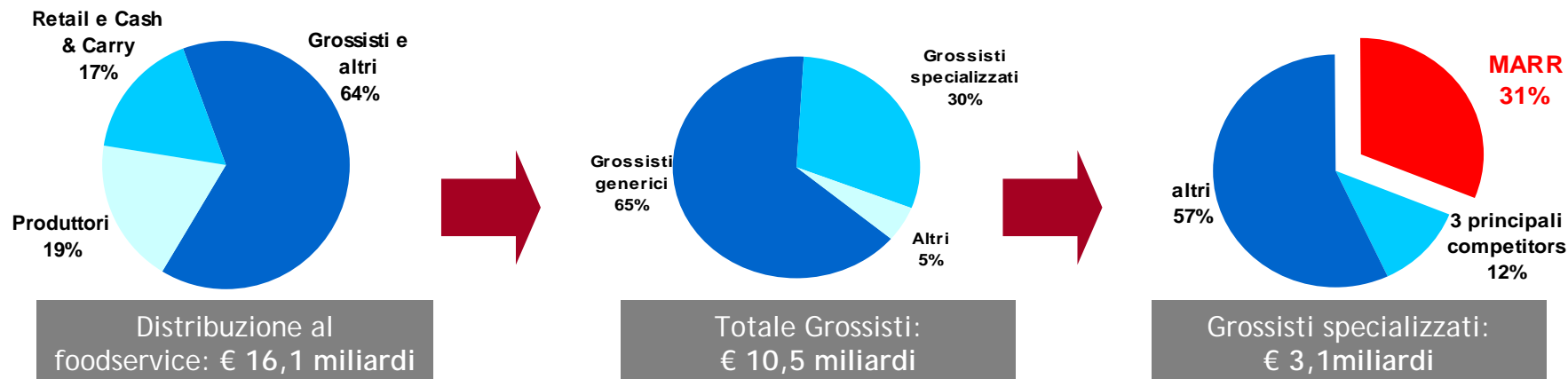
**PUNTI DI FORZA**

- 10 impianti produttivi altamente automatizzati e specializzati per linee di prodotto: 6 stabilimenti per la produzione di carni bovine e 4 stabilimenti per la produzione di salumi & snack
- Capacità di produzione utilizzata all'80%ca.
- Specializzazione nelle produzioni DOP e IGP

STABILIMENTI DI PRODUZIONE



**MERCATO DELLA DISTRIBUZIONE AL FOODSERVICE: MARR - QUOTA DI MERCATO**



Fonte: GIRA 2005

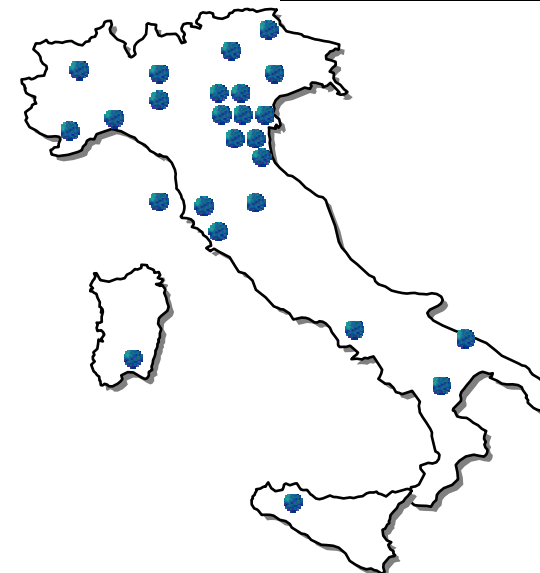
**TREND DI MERCATO**

- La ristorazione extra-domestica cresce più del mercato alimentare
- E' prevista una crescita del mercato della distribuzione al foodservice superiore all'inflazione

**PUNTI DI FORZA**

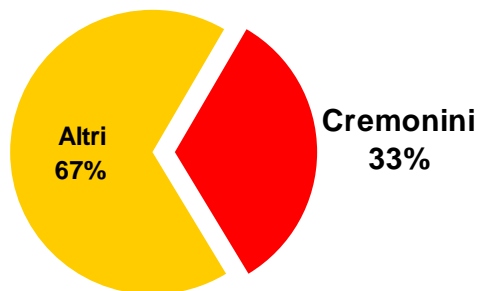
- Posizione di leadership nel mercato della distribuzione al foodservice in Italia
- Una rete logistico/distributiva unica: 29 centri di distribuzione, circa 650 camion dedicati, oltre 650 agenti di vendita esclusivi e oltre 36.000 clienti

CENTRI DI DISTRIBUZIONE



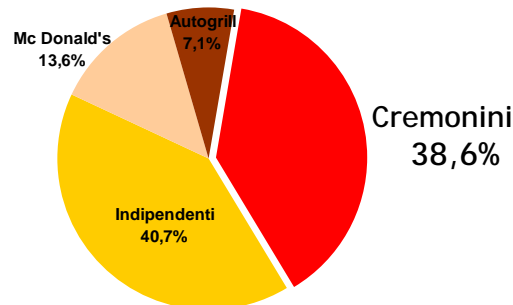


## RISTORAZIONE : QUOTE DI MERCATO PER AREA DI BUSINESS



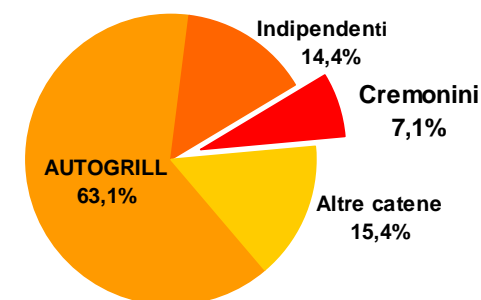
Ristorazione a bordo treno in Europa: € 534,2 mln\*

\*Fonte: stime aziendali, inclusa l'acquisizione di Rail Gourmet



Buffet di stazione: € 172,0 mln\*

\*Fonte: Gira Foodservice - Catering 2005 Italia



Ristorazione Autostradale: € 1.100,0 mln \*

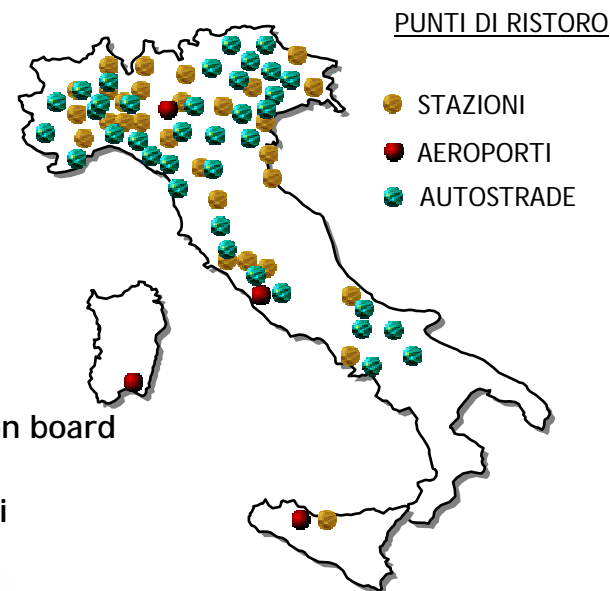
\*Fonte: Stime aziendali inclusi supermarket & prodotti complementari

## TREND DI MERCATO

- Incremento delle linee ferroviarie dei treni ad alta velocità
- Crescita del mercato della ristorazione fuori casa in Italia
- Sviluppo della ristorazione autostradale derivante dal processo di riassegnazione delle concessioni in scadenza nei prossimi anni

## PUNTI DI FORZA

- Servizi di ristorazione innovativi a bordo dei treni ad alta velocità
- 700 treni serviti ogni giorno in 8 Paesi Europei
- Ripetuti successi nella partecipazione alle gare internazionali per i servizi on board
- Specialista nella gestione di attività di ristorazione in concessione: in 37 stazioni ferroviarie, in 35 aree di servizio autostradali e in 4 aeroporti
- Espansione della catena di Steak house Roadhouse Grill (13 locali)



**RISULTATI TRIMESTRALI CONSOLIDATI**  
al 31 DICEMBRE 2007



**DINAMICHE  
PRINCIPALI**

Ricavi in crescita

EBITDA ed EBIT in crescita  
nei 12 mesi, pur registrando  
una flessione nel 4° trim.

PFN in diminuzione rispetto  
al 30/9/07

	4Q '07	Var%	Y '07	Var%
Ricavi totali	613,6	+ 6,8%	2.482,4	+ 5,7%
EBITDA	33,2	- 1,8%	148,8	+ 7,0%
EBIT	18,0	- 13,3%	93,8	+ 6,8%
MIn/€	30.09.07		31.12.07	
P.F.N.	623,9		613,0	



4Q '06	%	4Q '07	%	VAR.%	(Mln/€)	Y2006	%	Y2007	%	VAR.%
574,6	100	613,6	100	+ 6,8	Ricavi totali	2.348,8	100	2.482,4	100	+5,7
33,8	5,9	33,2	5,4	- 1,8	EBITDA	139,1	5,9	148,8	6,0	+7,0
(13,1)	-	(15,2)	-	-	Amm.ti e svalutazioni	(51,3)	-	(55,0)	-	-
20,7	3,6	18,0	2,9	- 13,3	EBIT	87,8	3,7	93,8	3,8	+6,8
(9,8)	(1,7)	(16,6)	(2,7)	-	Oneri finanziari Netti	(31,4)	(1,3)	(47,5)	(1,9)	-
10,9	1,9	1,3	0,2	- 87,9	Ris. Gest. Caratteristica	56,4	2,4	46,3	1,9	-17,9
(1,1)	(0,2)	0,0	0,0	-	Proventi/oneri straordinari	(1,0)	0,0	0,0	0,0	-
9,8	1,7	1,3	0,2	- 86,9	Risultato ante imposte	55,4	2,4	46,3	1,9	- 16,5
(5,0)	(50,6) <sup>°</sup>	4,0	308,7 <sup>°</sup>	-	Imposte	(29,3) <sup>°</sup>	(52,8)	(21,1)	(45,5) <sup>°</sup>	-
(2,4)	(0,4)	(2,0)	(0,3)	-	Minorities	(14,5)	(0,6)	(15,2)	(0,6)	-
2,4	0,4	3,3	0,5	+ 35,4	Risultato Netto Gruppo	11,6	0,5	10,0	0,4	- 13,6

**Dettaglio oneri finanziari Netti - 4° Trim. '07**

Mln/€	4Q'06	4Q'07	Var.
Differenze Cambio	(1,2)	(5,3)	(4,1)
I.R.S - Derivati	(0,3)	0,5	0,8
Int. passivi netti	(8,3)	(11,8)	(3,5)
Tot. Oneri Finanz.	(9,8)	(16,6)	(6,8)

**Dettaglio oneri finanziari Netti - Anno 2007**

Mln/€	Y2006	Y2007	Var.
Differenze Cambio	(2,5)	(8,4)	(5,9)
I.R.S - Derivati	(1,3)	1,2	2,5
Int. passivi netti	(27,6)	(40,3)	(12,7)
Tot. Oneri Finanz.	(31,4)	(47,5)	(16,1)

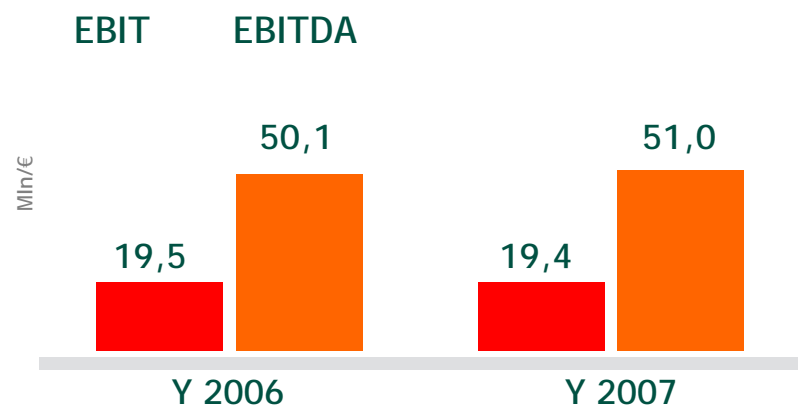
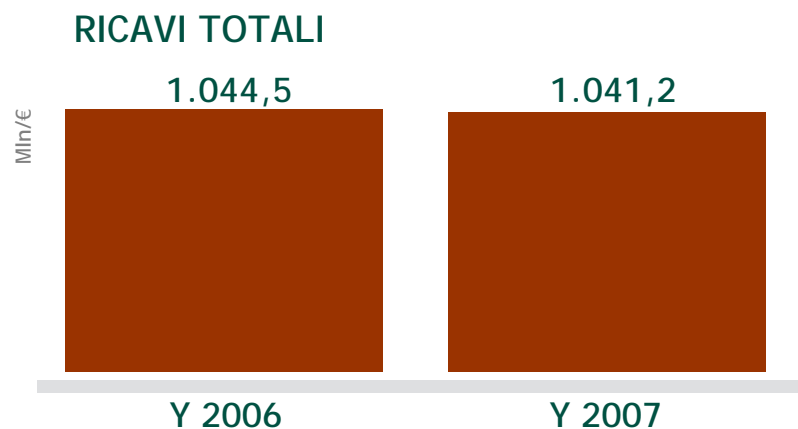
Stato Patrimoniale (mln/€)	Y2007	Y2006
Immobilizzazioni immateriali	157,2	147,2
Immobilizzazioni materiali	637,9	595,2
Immobilizzazioni finanziarie	19,9	12,2
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>814,9</b>	<b>754,7</b>
Capitale Circolante Netto	252,0	290,3
Tfr e altri fondi a medio-lungo termine	(101,7)	(112,1)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>965,2</b>	<b>932,9</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>352,2</b>	<b>348,7</b>
Indebitamento finanziario netto a medio/lungo	315,5	367,6
Indebitamento finanziario a breve	297,6	216,6
<b>Totale indebitamento</b>	<b>613,0</b>	<b>584,2</b>
<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>965,2</b>	<b>932,9</b>

Si segnala che, come previsto dai principi contabili IAS/IFRS, il patrimonio netto è diminuito del valore di carico delle azioni proprie in portafoglio pari a 19,5 Milioni di Euro (corrispondente a un valore di carico unitario di € 1,521 per azione).





## Risultati per settore al 31 dicembre 2007: Produzione



### DINAMICHE DEL SETTORE:

Ricavi e marginalità sostanzialmente in linea con il periodo precedente.

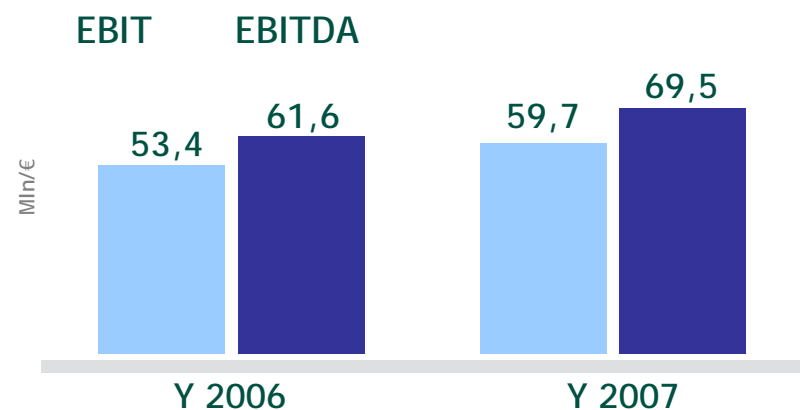
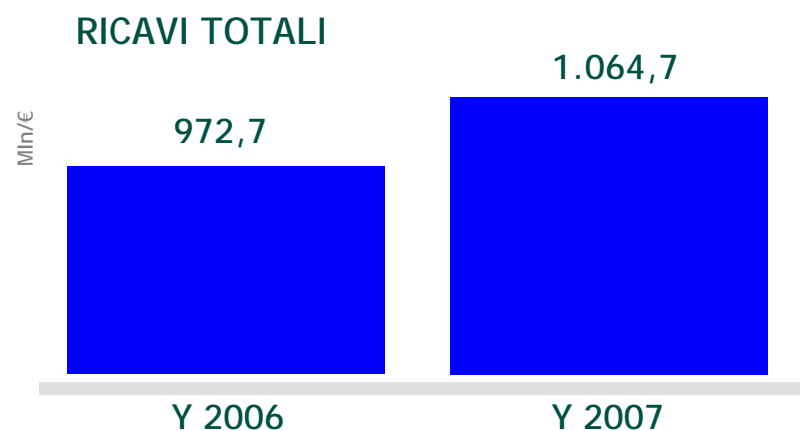
### VAR. Y2007 - Y2006

RICAVI	- 0,3%	- 3,3 Mln/€
EBITDA	+1,8%	+ 0,9 Mln/€
EBIT	- 0,9%	- 0,1 Mln/€





## Risultati per settore al 31 dicembre 2007: Distribuzione



### DINAMICHE DEL SETTORE:

Ricavi e marginalità in crescita e in linea con le previsioni:

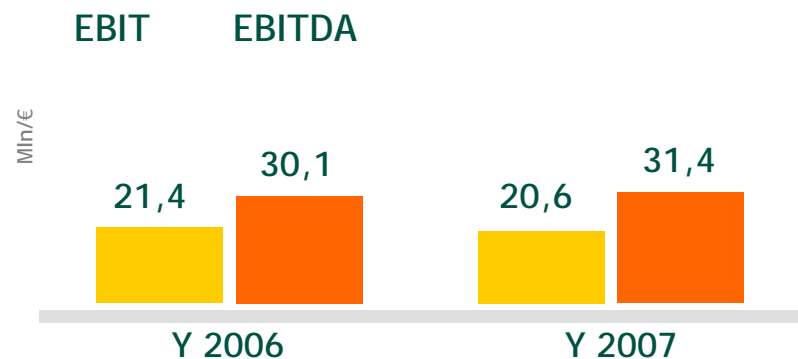
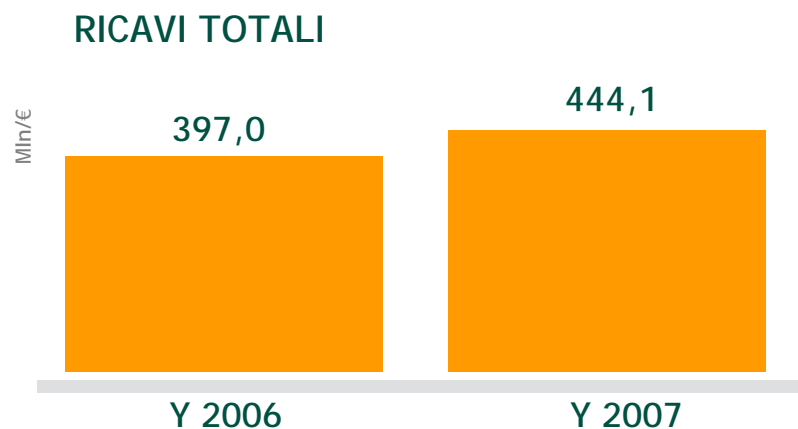
Crescita organica: 6,5%

Crescita per acquisizioni: 3,0%

### VAR. Y2007 - Y2006

RICAVI	+ 9,5%	+ 92,0 Mln/€
EBITDA	+ 12,8%	+ 7,9 Mln/€
EBIT	+ 11,8%	+ 6,3 Mln/€






**DINAMICHE DEL SETTORE:**

Ricavi in crescita

Ebitda in crescita pur scontando performance negative nel comparto *On Board Italia*, per effetto delle variate condizioni derivanti dalla "proroga contrattuale".

**VAR. Y2007 - Y2006**

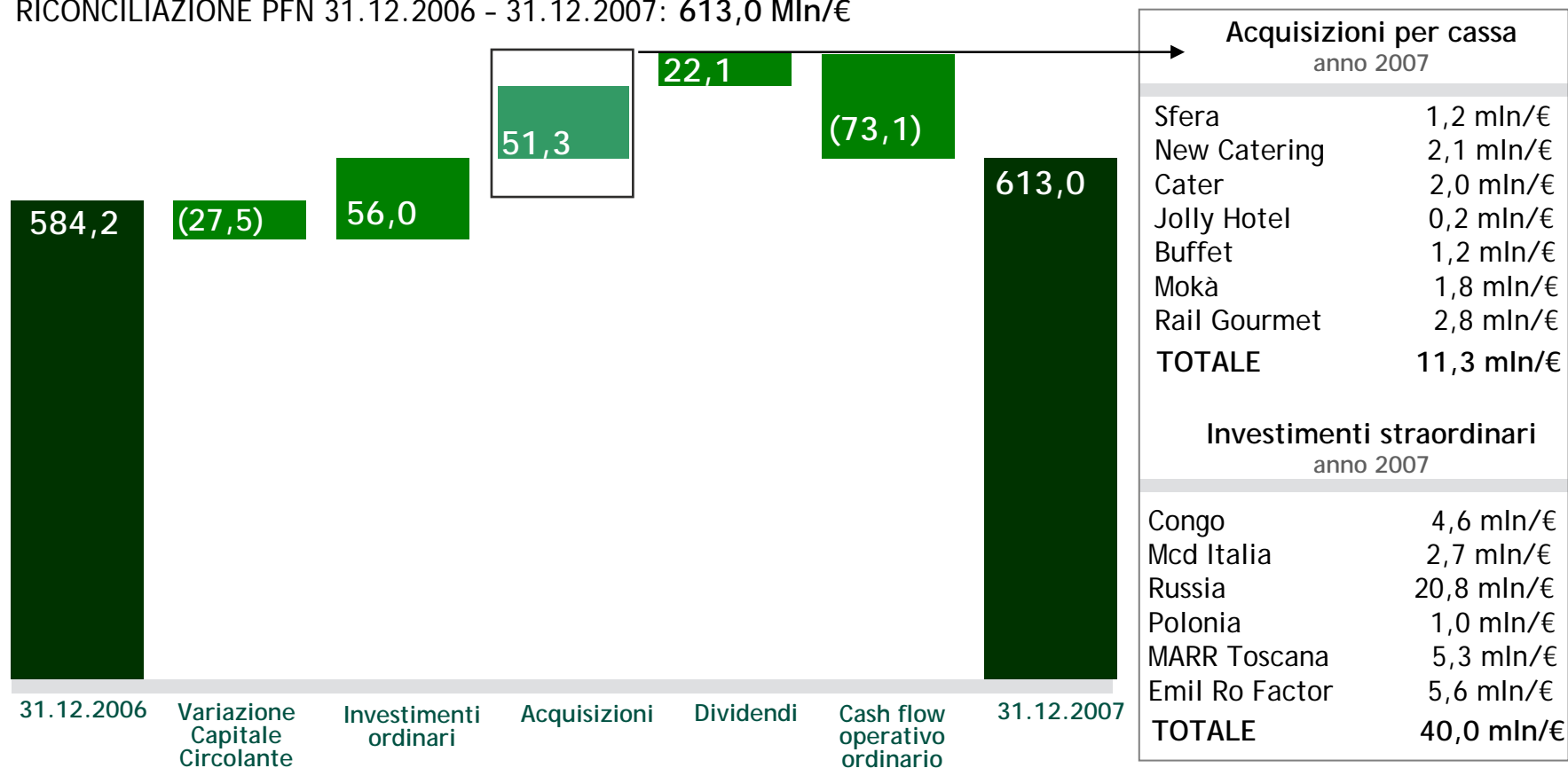
	RICAVI	+ 11,9%	+ 47,1 Mln/€
	EBITDA	+ 4,3%	+ 1,3 Mln/€
	EBIT	- 3,7%	- 0,8 Mln/€





## Riconciliazione della PFN

RICONCILIAZIONE PFN 31.12.2006 - 31.12.2007: 613,0 Mln/€



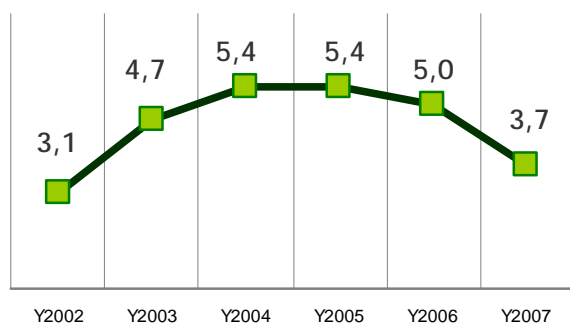
La PFN si è attestata a 613,0 mln/€ in crescita di 28,8 mln/€ rispetto al 31.12.06 principalmente per effetto degli investimenti effettuati nell'anno pari a 107,3 mln/€ (di cui 11,3 mln/€ per acquisizioni e 40,0 mln/€ per investimenti straordinari) e per i dividendi distribuiti pari a 22,1 mln/€.



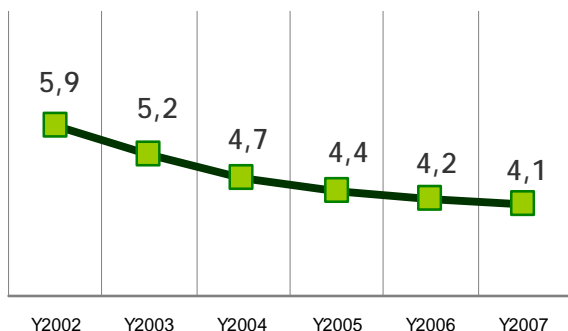


## Principali Indicatori Finanziari

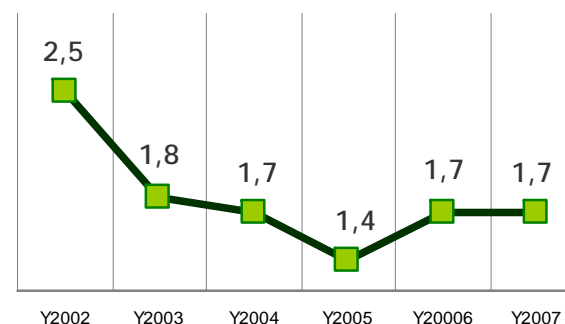
### EBITDA/ONERI FINANZIARI NETTI\*



### NET DEBT/EBITDA



### NET DEBT/EQUITY



### INDICI

	Y2002°	Y2003°	Y2004	Y2005	Y2006	Y2007
ROS (Ebit / Ricavi)	3,7%	3,5%	3,5%	3,4%	3,7%	3,8%
ROI (Ebit / Capitale Investito Netto)	7,0%	7,2%	8,4%	8,1%	9,4%	9,7%
EBITDA / ONERI FINANZIARI NETTI	3,1	4,1	4,9	5,6	4,4	3,1
EBITDA / ONERI FINANZIARI NETTI (escluso diff. cambi e derivati)	3,1	4,7	5,4	5,4	5,0	3,7
INTEREST COVERAGE (Ebit / Oneri finanziari netti) (escl. diff. cambi e derivati)	1,8	2,7	3,4	3,3	3,2	2,3
NET DEBT / EBITDA	5,9	5,2	4,7	4,4	4,2	4,1
NET DEBT / EQUITY	2,5	1,8	1,7	1,4	1,7	1,7
NET DEBT/FATTURATO	37%	31%	27%	24%	25%	25%



° Dati pro-forma ai fini comparativi ottenuti applicando le rettifiche IAS/IFRS ai dati storici.

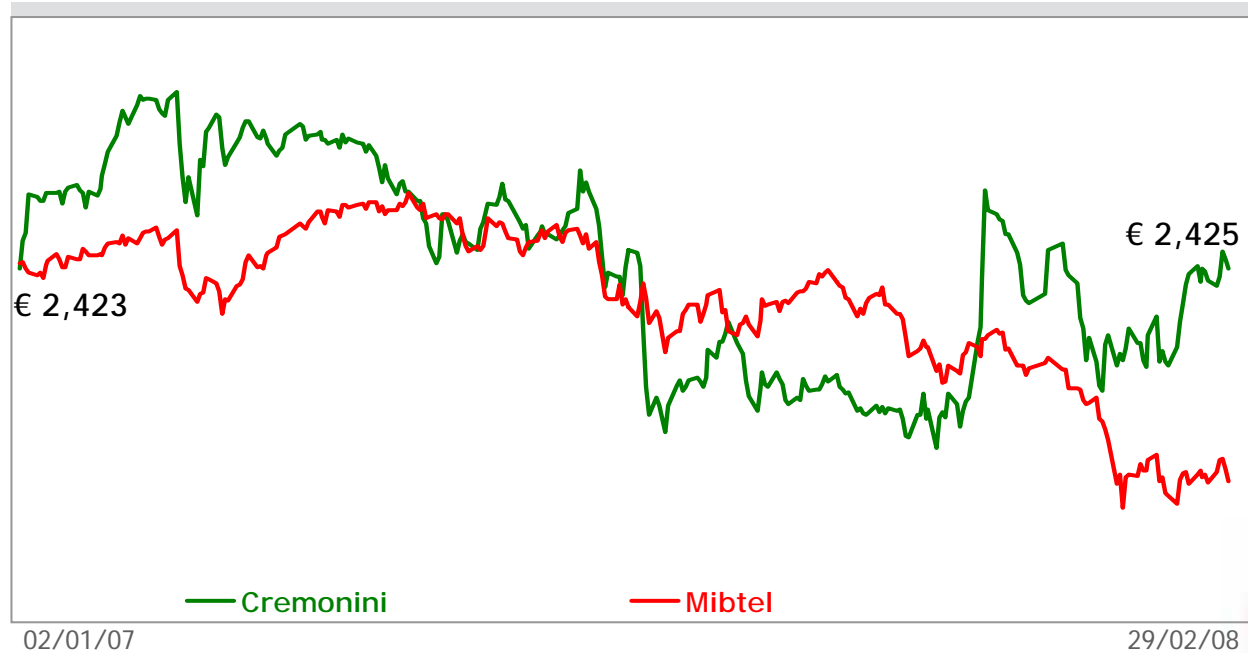
\* Oneri finanziari netti calcolati escludendo le componenti delle differenze nette di cambio e dei proventi/oneri dei derivati.



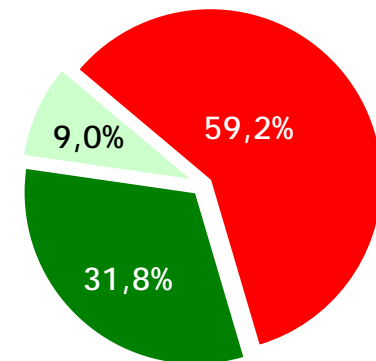
## Titolo Cremonini 02/01/2007 - 29/02/2008

Prezzo dell' azione al 29 febbraio 2008 (Euro)	2,425
Capitalizzazione di borsa al 29 febbraio 2008 (incluse azioni proprie) Mln/€	343,91
Volume giornaliero medio dei titoli trattati (ultimi 3 mesi)	286.123
Patrimonio Netto al 31 dicembre 2007 (escluse Minorities) Mln/€	281,6
Totale n°Azioni costituenti il capitale sociale	141.820.000
Numero Azionisti al 28 Aprile 2007	13.500

### ANDAMENTO TITOLO CREMONINI



### COMPAGINE AZIONARIA CREMONINI S.P.A



- Famiglia Cremonini
- Azioni proprie
- Flottante



### PRODUZIONE

- Finalizzazione accordi con JBS
- Attivazione delle sinergie di prodotto e di canale tra Inalca e JBS
- Completamento della **piattaforma distributiva** e di **produzione di hamburger in Russia** (apertura novembre 2008)

#### INVESTIMENTI

circa 40-45 mln/€ (100%)

### DISTRIBUZIONE

- Costante perseguimento delle strategie di **crescita organica** ed attraverso l'**acquisizione di operatori locali**

#### INVESTIMENTI

circa 15-20mln /€

### RISTORAZIONE

- Focus sulla crescita attraverso:
  - Partecipazione alle gare nella ristorazione **Autostradale**
  - Apertura di **10 nuove steakhouses Roadhouse Grill**
- Preparazione gare On Board :
  - Italia
  - Francia
  - Belgio

#### INVESTIMENTI

circa 35-40mln/€

CREMONINI SPA  
PREVISIONI 2008

Miglioramento della redditività  
Investimenti finanziati dal Cash-Flow





## ALLEANZA CREMONINI-JBS



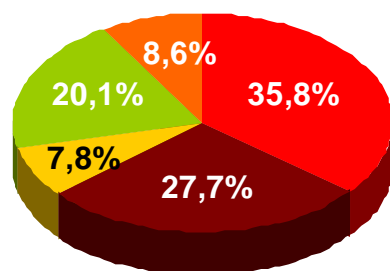


FATTURATO CONSOLIDATO	1.041,2 mln/€*
STABILIMENTI PRODUTTIVI	10
DIPENDENTI	2.069
CLIENTI	5.000

### Capacità produttive/anno

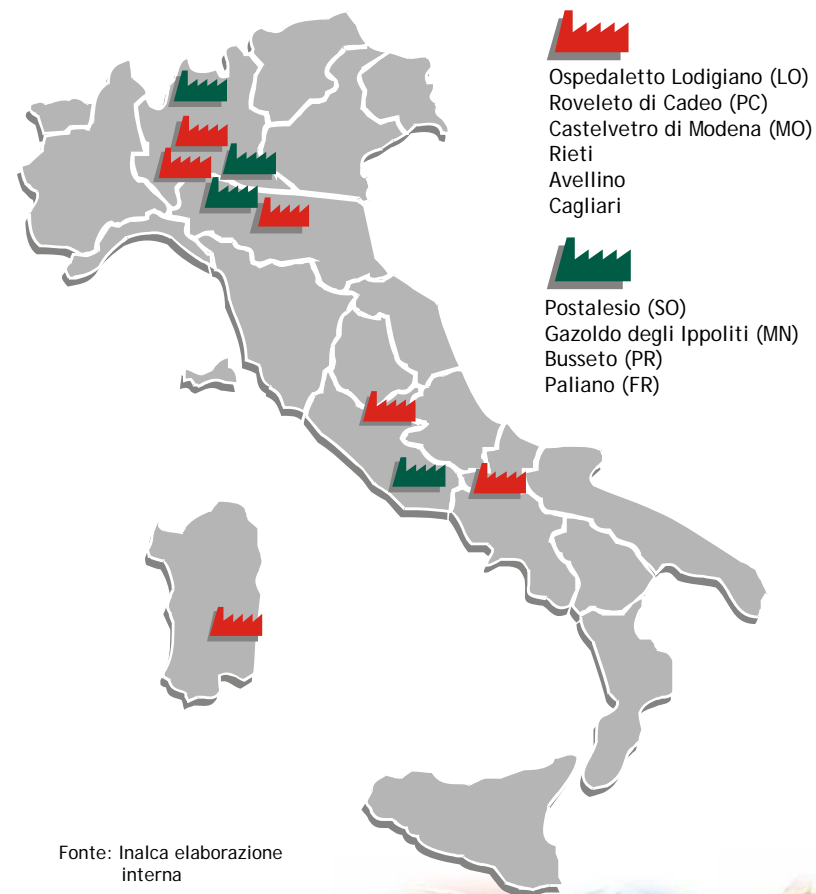
Macellazione	800.000 capi
Disosso	260.000 ton.
Hamburger	50.000 ton.
Carne in scatola	40.000 ton.
Salumi (stagionati e cotti)	18.500 ton.
Prodotti preaffettati	100.000.000 pezzi
Snack/sandwich	10.000.000 pezzi
Produzioni DOP IGP (salumi)	5

**CANALI DI VENDITA: fatturato 1.041,2 mln/€\***



- G.D.O.
- Canali tradizionali
- Industria
- Catering
- Discount

### STABILIMENTI PRODUTTIVI IN ITALIA



**IMPIANTI PRODUTTIVI E PIATTAFORME  
DISTRIBUTIVE ALL'ESTERO:**

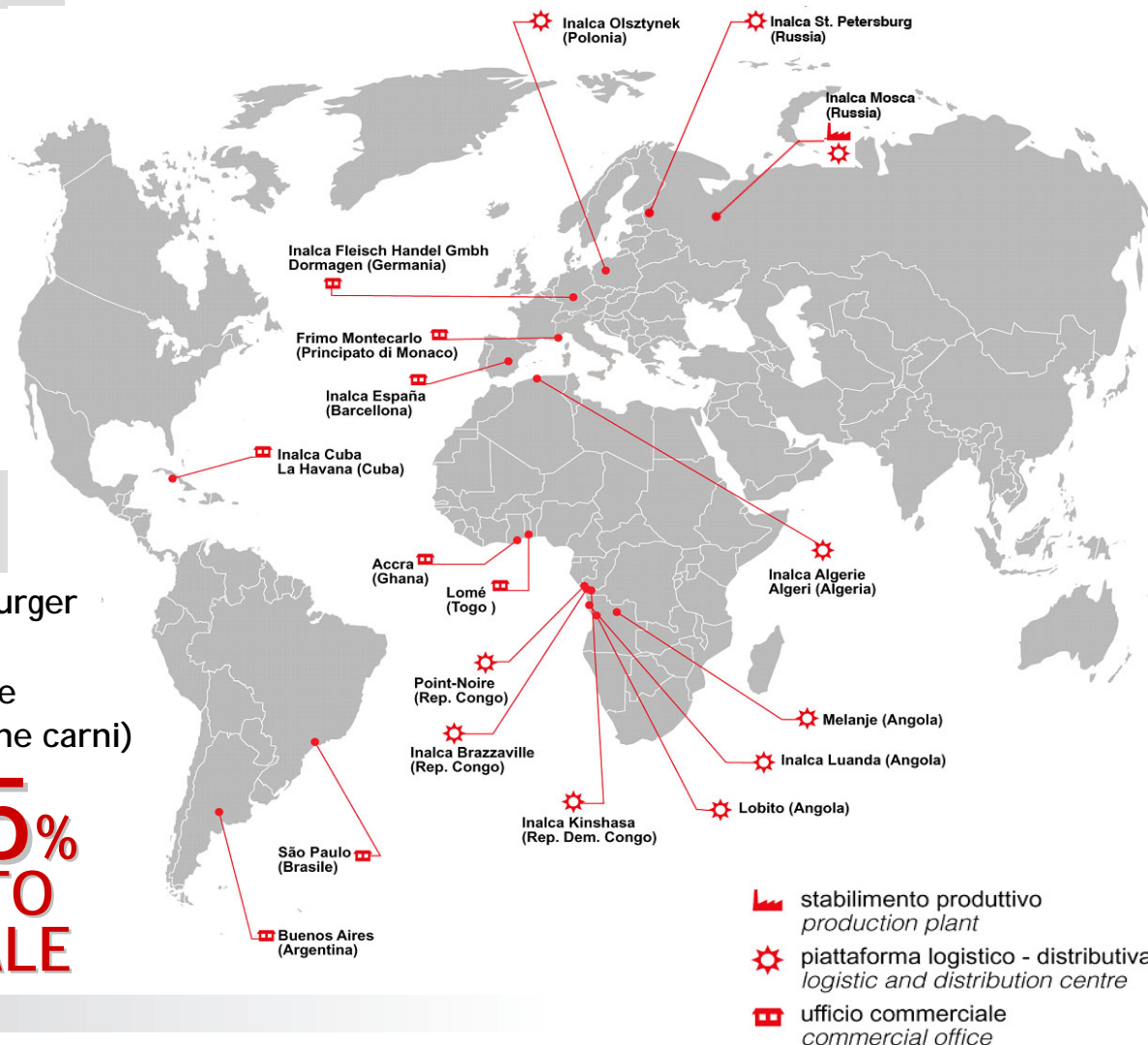
- Mosca
- San Pietroburgo
- Luanda (Angola)
- Lobito (Angola)
- Melanje (Angola)
- Brazzaville (Congo)
- Kinshasa (Congo)
- Point-Noire (Congo)
- Algeri (Algeria)

**IMPIANTI PRODUTTIVI  
(in fase di completamento):**

- Mosca: Impianto produzione Hamburger e piattaforma distributiva
- Polonia: Stabilimento di produzione (macellazione e lavorazione carni)

**35%**  
**FATTURATO  
INTERNAZIONALE**

**INALCA: PRESENZA INTERNAZIONALE**

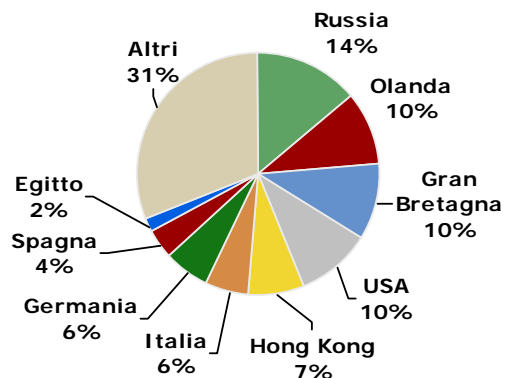


FATTURATO CONSOLIDATO	11,5 MLD/US\$*
STABILIMENTI PRODUTTIVI	41
DIPENDENTI	40.000 ca.
CLIENTI NAZIONALI	6.000 (Latam)
CLIENTI ESTERI	500 (Latam)

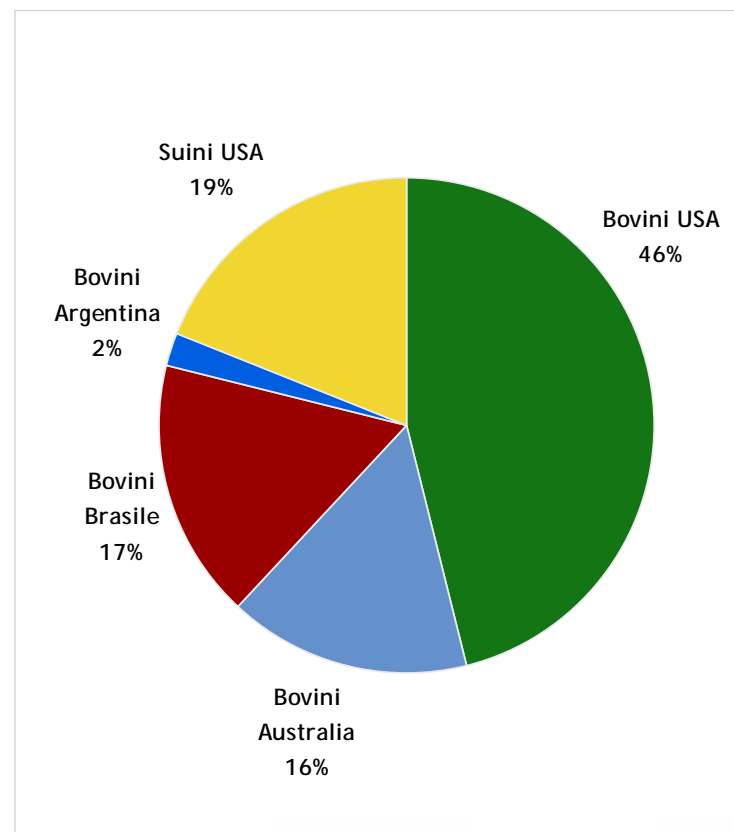
### Capacità di macellazione/giorno

BRAZIL (capi bovini)	18.800
ARGENTINA (capi bovini)	6.700
USA (capi bovini)	20.500
AUSTRALIA (capi bovini)	5.800
USA (suini)	47.900

### ESPORTAZIONI PER PAESE (LATAM)



### FATTURATO PER TIPOLOGIA DI PRODUZIONE

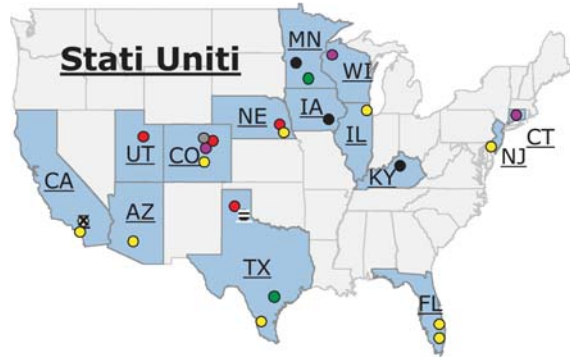


Fonte: JBS elaborazione interna dati pro forma





# JBS: localizzazione stabilimenti



## Legenda

- Impianti macellazione (Bovini)
- Macelli e industria di trasformazione
- Centri di distribuzione
- Impianti verdure in scatola
- Impianti di carne in scatola
- Impianti di snack di carne
- Impianti macellazione (Suini)
- Impianti macellazione (Agnelli)
- ⊗ Industrie di trasformazione carni
- Concerie
- Sede centrale
- Allevamenti
- Industria di confezionamento
- Terminal movimentazioni container
- Stati in cui JBS ha stabilimenti





ACQUISIZIONI



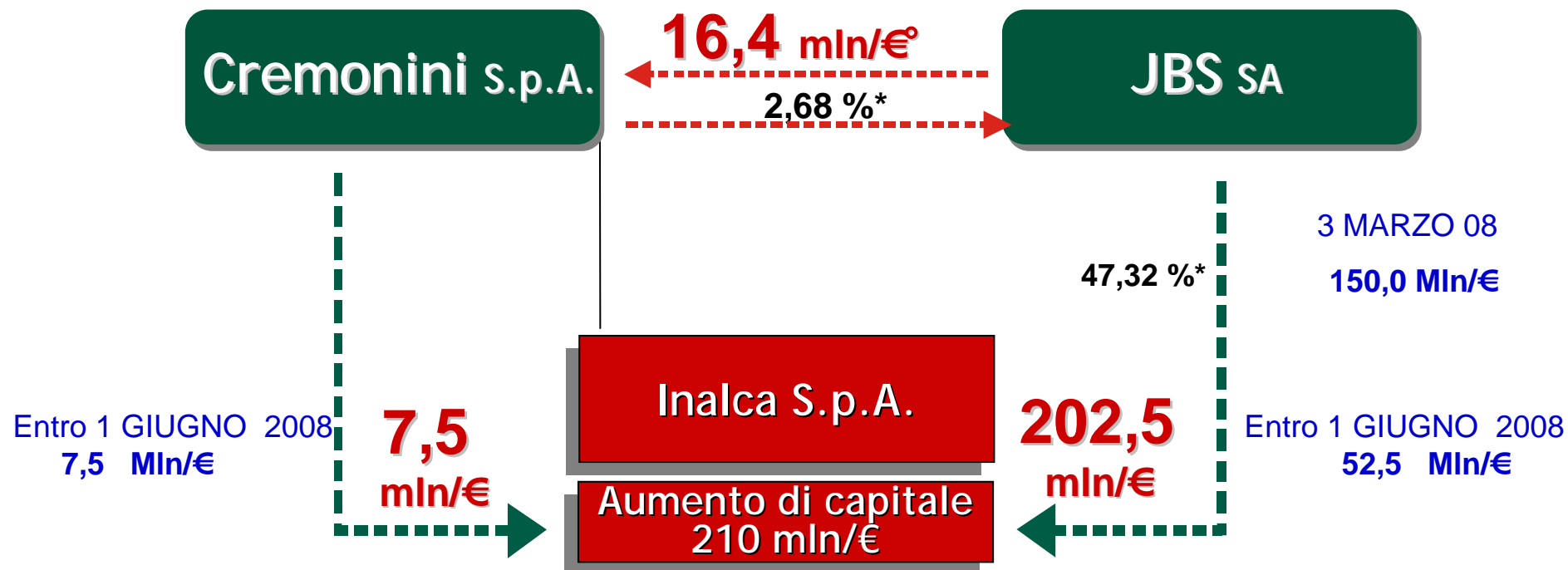
ORGANICA

PRODOTTI

CANALI DI VENDITA



# STRUTTURA DELL'OPERAZIONE



- JBS SA acquisirà il 50% di Inalca S.p.A., in due tranches, versando un ammontare totale di 218,9 mln/€
- JBS SA ha sottoscritto e versato il primo aumento di capitale di Inalca Spa per 150,0 mln/€ ed entro 90 giorni dal closing, sottoscriverà e verserà l'ulteriore aumento di capitale per un importo di 52,5 mln/€.
- Cremonini S.p.A. sottoscriverà il residuo aumento di capitale di Inalca S.p.A. per 7,5 mln/€.





### ■ ULTERIORE PASSO AVANTI NELLA STRATEGIA DI GLOBALIZZAZIONE

### ■ ACCESSO PRIVILEGIATO A:



STRUTTURE PRODUTTIVE E  
PIATTAFORME DI DISTRIBUZIONE

- MERCATI PRESIDATI DA INALCA S.p.A.



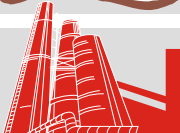
CLIENTI

- CATENE DI RISTORAZIONE VELOCE  
- INDUSTRIE ALIMENTARI MULTINAZIONALI  
- CATENE DI SUPERMERCATI (G.D.O.)  
- SOCIETÀ DI FOODSERVICE



PRODOTTI

- ALTO VALORE AGGIUNTO  
- MARCHIO MONTANA



TECNOLOGIE INALCA

- RICONOSCIUTE COME  
LE PIÙ MODERNE AL MONDO



MANAGEMENT

-COMPETENZE ALTAMENTE SPECIALIZZATE





## Motivazioni dell'operazione per Cremonini



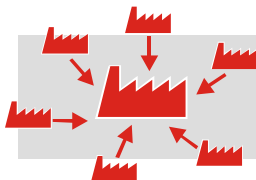
ACCESSO PRIVILEGIATO ALLE PRINCIPALI FONTI DI APPROVVIGIONAMENTO MONDIALE DELLA CARNE DOVE JBS É LEADER INDISCUSSO NEL SETTORE DELL'ALLEVAMENTO E DELLA TRASFORMAZIONE



CONSOLIDAMENTO DEL PRESIDIO DELLA SUPPLY CHAIN A LIVELLO GLOBALE "DALL'ALLEVAMENTO ALLA TAVOLA"



VALORIZZAZIONE COMPLESSIVA DEL PROPRIO SETTORE PRODUZIONE



AVVIO DI UNA NUOVA STRATEGIA DI ACQUISIZIONI





**ALESSANDRO TEDESCHI - Direttore Finanziario**

tel. +39 059 754 614

fax +39 059 754 645

E-mail [alessandro.tedeschi@cremonini.com](mailto:alessandro.tedeschi@cremonini.com)

**ANDREA BARBOLINI - Investor Relations**

tel. +39 059 754 610

fax +39 059 754 645

E-mail [andrea.barbolini@cremonini.com](mailto:andrea.barbolini@cremonini.com)

**CREMONINI S.P.A.**

Via Modena 53 - 41014 CASTELVETRO (MO)

tel. +39 (059) 754 611 fax +39 (059) 754 699

Internet: [www.cremonini.com](http://www.cremonini.com)

