

RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 DICEMBRE **2007**

 **CREMONINI**





**Relazione
Trimestrale
al 31 dicembre 2007**

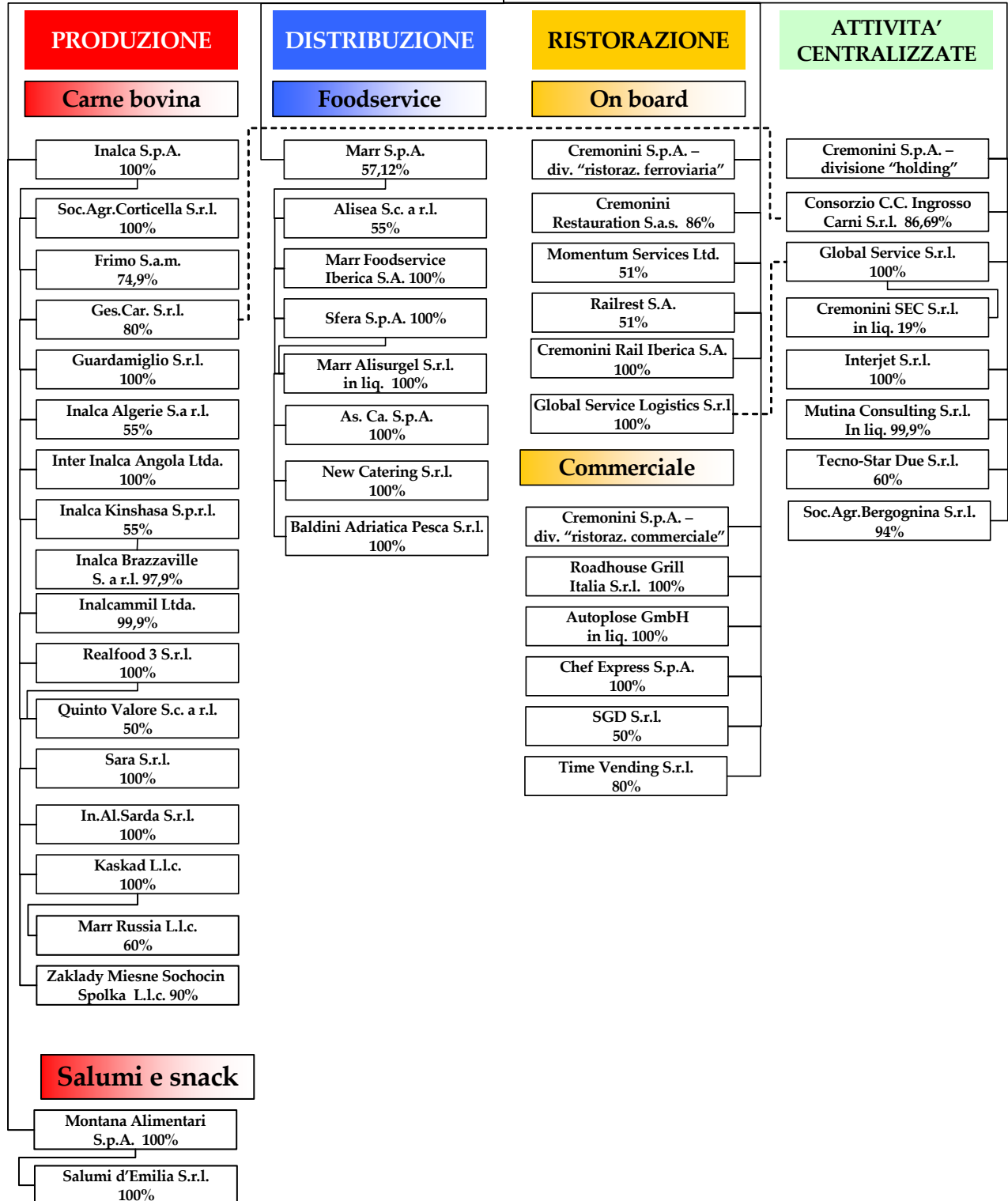
Cremonini S.p.A.
Via Modena, 53
41014 Castelvetro di Modena (Mo) Italia
Cap. Soc. €73.746.400 int. vers.
Reg. Imp. Modena N. 00162810360
REA Modena N. 126967
Cod Fisc. e P. IVA 00162810360

INDICE

Struttura del Gruppo Cremonini	2
Organi sociali della Cremonini S.p.A.	3
Relazione trimestrale al 31 dicembre 2007	4
- Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione	
- Prospetti contabili consolidati	
- Note di commento ai prospetti contabili consolidati	

STRUTTURA DEL GRUPPO CREMONINI

AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 31 DICEMBRE 2007



ORGANI SOCIALI DELLA CREMONINI S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Luigi	Cremonini
<i>Vice Presidente</i>	Paolo	Sciumè ^{o α}
<i>Amministratore Delegato</i>	Vincenzo	Cremonini
<i>Consiglieri</i>	Valentino	Fabbian [*]
	Giorgio	Pedrazzi
	Edoardo	Rossini ^{o α}
	Mario	Rossetti ^{o α Δ}
	Paolo	Lualdi

Collegio Sindacale

<i>Presidente</i>	Alessandro	Artese
<i>Sindaci effettivi</i>	Giovanni	Zanasi
	Ezio Maria	Simonelli
<i>Sindaci supplenti</i>	Claudio	Malagoli
	Alberto	Baraldi

Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.

^o Membro del Comitato per la Remunerazione

^α Membro del Comitato per il Controllo Interno e la Corporate Governance

^{*} Con delega per la gestione della business-unit ristorazione

^Δ Lead Independent Director

Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione

La relazione trimestrale al 31 dicembre 2007 è stata redatta in conformità ai criteri di valutazione e misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, mentre ai fini della informativa della presente relazione è stato fatto riferimento all'articolo 82 ed all'allegato 3D di cui alla delibera Consob 11971/99 e successive modificazioni ed integrazioni.

Andamento del Gruppo e analisi dei risultati del quarto trimestre 2007

Nel quarto trimestre 2007 i ricavi totali consolidati ammontano a 613,6 milioni contro i 574,6 milioni del 2006, con un incremento pari a 39,0 milioni di Euro (+6,8%). Il margine operativo lordo ammonta a 33,2 milioni rispetto ai 33,8 milioni del 2006, in calo di 0,6 milioni di Euro (-1,8%) ed il risultato operativo si attesta a 18,0 milioni rispetto ai 20,7 milioni del 2006, in calo di 2,8 milioni di Euro (-13,3%).

Il risultato della gestione caratteristica, che ammonta a 1,3 milioni rispetto ai 10,9 milioni del pari periodo 2006 è in calo di 9,6 milioni principalmente per effetto dello sfavorevole andamento del rapporto di cambio Euro/Dollaro.

L'utile netto consolidato di competenza del Gruppo che ammonta a 3,3 milioni di Euro risulta in aumento di 0,9 milioni, rispetto ai 2,4 milioni del quarto trimestre 2006 anche per effetto della rideterminazione della fiscalità differita conseguente alla diminuzione delle aliquote fiscali.

I ricavi totali consolidati dei dodici mesi del 2007 che ammontano a 2.482,4 milioni contro i 2.348,8 del 2006, registrano un incremento pari a 133,6 milioni di Euro (+5,7%). Il margine operativo lordo ammonta a 148,8 milioni rispetto ai 139,1 del 2006, in aumento di 9,7 milioni di Euro (+7,0%) ed il risultato operativo si attesta a 93,8 milioni di Euro rispetto ai 87,8 milioni del 2006, in crescita di 6,0 milioni (+6,8%).

L'utile netto di Gruppo si è attestato a 10,0 milioni di Euro rispetto agli 11,6 milioni di Euro del 2006.

Si riportano di seguito i prospetti sintetici dei dati economici consolidati relativamente al quarto trimestre 2007 ed ai dodici mesi del 2007, confrontati con i corrispondenti periodi del precedente esercizio. Per una più completa analisi dei risultati del Gruppo, sono successivamente riportati i dettagli degli stessi suddivisi per singolo settore di attività.

Conto economico consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	Var. %	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)	Var. %
Ricavi totali	613.602	574.606	6,79	2.482.439	2.348.842	5,69
Variazioni rim. prodotti in corso, semilavorati e finiti	(10.309)	3.214		(11.661)	1.792	
Valore della produzione	603.293	577.820	4,41	2.470.778	2.350.634	5,11
Costi della produzione	(507.944)	(486.541)		(2.081.223)	(1.993.459)	
Valore aggiunto	95.349	91.279	4,46	389.555	357.175	9,07
Costo del lavoro	(62.119)	(57.434)		(240.722)	(218.066)	
Margine operativo lordo ^(a)	33.230	33.845	(1,82)	148.833	139.109	6,99
Ammortamenti e svalutazioni	(15.265)	(13.124)		(55.053)	(51.329)	
Risultato operativo ^(b)	17.965	20.721	(13,30)	93.780	87.780	6,84
Proventi (oneri) finanziari netti	(16.637)	(9.778)		(47.431)	(31.359)	
Risultato della gestione caratteristica	1.328	10.943	(87,86)	46.349	56.421	(17,85)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(41)	183		(43)	352	
Proventi (oneri) straordinari netti		(1.337)			(1.337)	
Risultato prima delle imposte	1.287	9.789	(86,85)	46.306	55.436	(16,47)
Imposte sul reddito d'esercizio	3.972	(4.951)		(21.063)	(29.297)	
Risultato prima degli azionisti terzi	5.259	4.838	8,70	25.243	26.139	n.a.
(Utile) Perdita di pertinenza dei terzi	(2.008)	(2.437)		(15.203)	(14.512)	
Risultato netto di competenza del Gruppo	3.251	2.401	n.a.	10.040	11.627	n.a.

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.

Stato patrimoniale consolidato

(in migliaia di Euro)	31.12.2007	31.12.2006	Var. %
Immobilizzazioni immateriali	157.178	147.246	
Immobilizzazioni materiali	637.886	595.242	
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	19.857	12.211	
Capitale immobilizzato	814.921	754.699	7,98
<i>Capitale circolante netto commerciale</i>			
- Crediti commerciali	409.866	389.713	
- Rimanenze	234.799	252.056	
- Debiti commerciali	(376.426)	(337.433)	
Totale capitale circolante netto commerciale	268.239	304.336	
Altre attività a breve termine	55.401	56.881	
Altre passività a breve termine	(71.657)	(70.912)	
Capitale d'esercizio netto	251.983	290.305	(13,20)
T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine	(101.695)	(112.094)	
Capitale investito netto	965.209	932.910	3,46
Patrimonio netto di Gruppo	281.649	282.499	
Patrimonio netto di terzi	70.525	66.187	
Totale patrimonio netto	352.174	348.686	1,00
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	315.467	367.628	
Indebitamento finanziario netto a breve termine	297.568	216.596	
Posizione finanziaria netta	613.035	584.224	4,93
Mezzi propri e debiti finanziari	965.209	932.910	3,46

 Posizione finanziaria netta consolidata ^(c)

(in migliaia di Euro)	31.12.2007	30.09.2007	30.06.2007	31.03.2007	31.12.2006
Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori					
- esigibili entro 12 mesi	(432.646)	(404.458)	(384.571)	(398.888)	(325.403)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(247.414)	(236.115)	(239.277)	(266.203)	(265.210)
- esigibili oltre 5 anni	(68.053)	(84.499)	(86.450)	(98.982)	(102.417)
Totale debiti verso banche, obblig. ed altri finanziatori	(748.113)	(725.072)	(710.298)	(764.073)	(693.030)
Disponibilità					
- disponibilità liquide	128.474	94.596	86.157	120.824	107.168
- altre attività finanziarie	6.604	6.554	2.841	2.603	1.638
Totale disponibilità	135.078	101.150	88.998	123.427	108.806
Totale posizione finanziaria al netto delle disponibilità	(613.035)	(623.922)	(621.300)	(640.646)	(584.224)

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo si attesta a 613,0 milioni di Euro, in calo di 10,9 milioni rispetto ai 623,9 milioni del 30 settembre 2007.

L'indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2006 è aumentato di 28,8 milioni per effetto della distribuzione di dividendi per 22,1 milioni e per investimenti effettuati pari a 107,3 milioni di Euro di cui 51,3 milioni relativi ad acquisizioni ed investimenti straordinari. Tra questi ultimi si segnalano l'acquisizione di New Catering, del ramo d'azienda di CATER Roma ed i pagamenti programmati derivanti dall'acquisto del ramo d'azienda Sfera, di Mokà e di Cremonini Rail Iberica.

c – La Posizione Finanziaria netta utilizzata come indicatore finanziario dell'indebitamento, viene rappresentata come sommatoria delle seguenti componenti positive e negative dello Stato Patrimoniale così come previsto dalla comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006. Componenti positive: disponibilità liquide; titoli di pronto smobilizzo dell'attivo circolante; crediti finanziari a breve termine; strumenti derivati. Componenti negative: debiti verso banche; debiti verso altri finanziatori, società di leasing e società di factoring; strumenti derivati; obbligazioni.

Dati sintetici per settore di attività

Il Gruppo, operante all'interno del settore alimentare, svolge la propria attività con posizioni di leadership in tre macro aree di business:

- produzione;
- distribuzione;
- ristorazione.

La Capogruppo, sia direttamente che tramite proprie controllate, svolge attività di supporto ai settori operativi, fornendo servizi prevalentemente nelle aree finanza, societario e fiscale, risorse umane e assicurativa, sistemi informativi.

Ripartizione dei risultati per settore

(in migliaia di Euro)	4° trimestre 2007	4° trimestre 2006	Diff. val. assoluto	Diff. %	31.12.2007 (12 mesi)	31.12.2006 (12 mesi)	Diff. val. assoluto	Diff. %
Produzione								
Ricavi totali	274.720	272.714	2.006	0,74	1.041.240	1.044.481	(3.241)	(0,31)
Margine operativo lordo	16.439	16.936	(497)	(2,93)	51.003	50.078	925	1,85
Ammortamenti e svalutazioni	(8.866)	(7.966)	(900)	11,30	(31.634)	(30.535)	(1.099)	3,60
Risultato operativo	7.573	8.970	(1.397)	(15,57)	19.369	19.543	(174)	(0,89)
Distribuzione								
Ricavi totali	243.181	215.114	28.067	13,05	1.064.702	972.735	91.967	9,45
Margine operativo lordo	10.356	9.640	716	7,43	69.470	61.575	7.895	12,82
Ammortamenti e svalutazioni	(2.682)	(1.702)	(980)	57,58	(9.757)	(8.177)	(1.580)	19,32
Risultato operativo	7.674	7.938	(264)	(3,33)	59.713	53.398	6.315	11,83
Ristorazione								
Ricavi totali	114.097	102.821	11.276	10,97	444.124	397.040	47.084	11,86
Margine operativo lordo	7.872	7.667	205	2,67	31.391	30.095	1.296	4,31
Ammortamenti e svalutazioni	(2.949)	(2.595)	(354)	13,64	(10.754)	(8.667)	(2.087)	24,08
Risultato operativo	4.923	5.072	(149)	(2,94)	20.637	21.428	(791)	(3,69)
Holding, immobiliare e servizi								
Ricavi totali	3.327	3.521	(194)	(5,51)	13.871	18.729	(4.858)	(25,94)
Margine operativo lordo	(1.418)	(427)	(991)	232,08	(2.820)	(2.556)	(264)	10,33
Ammortamenti e svalutazioni	(768)	(861)	93	(10,80)	(2.908)	(3.950)	1.042	(26,38)
Risultato operativo	(2.186)	(1.288)	(898)	69,72	(5.728)	(6.506)	778	(11,96)
Rettifiche di consolidamento								
Ricavi totali	(21.723)	(19.564)			(81.498)	(84.143)		
Margine operativo lordo	(19)	29			(211)	(83)		
Ammortamenti e svalutazioni	-	-						
Risultato operativo	(19)	29			(211)	(83)		
Totale								
Ricavi totali	613.602	574.606	38.996	6,79	2.482.439	2.348.842	133.597	5,69
Margine operativo lordo	33.230	33.845	(615)	(1,82)	148.833	139.109	9.724	6,99
Ammortamenti e svalutazioni	(15.265)	(13.124)	(2.141)	16,31	(55.053)	(51.329)	(3.724)	7,26
Risultato operativo	17.965	20.721	(2.756)	(13,30)	93.780	87.780	6.000	6,84

Ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Confronto 4° trimestre 2007 - 4° trimestre 2006 (3 mesi)

4° Trimestre 2007 - (in migliaia di Euro)

	Produzione	%	Distribuzione	%	Ristorazione	%	Altro	%	Totale	%
Italia	167.710	64,7	209.432	90,7	73.479	64,7	697	81,1	451.318	74,6
Unione Europea	42.009	16,2	14.729	6,4	40.114	35,3	0	-	96.852	16,0
Extra Unione Europea	49.686	19,1	6.756	2,9	48	0,0	162	18,9	56.652	9,4
Totale	259.405	100,0	230.917	100,0	113.641	100,0	859	100,0	604.822	100,0

4° Trimestre 2006 - (in migliaia di Euro)

	Produzione	%	Distribuzione	%	Ristorazione	%	Altro	%	Totale	%
Italia	157.748	61,6	185.772	90,7	65.141	64,7	1.152	70,9	409.813	72,8
Unione Europea	40.405	15,8	14.993	7,3	35.508	35,3	444	27,3	91.350	16,2
Extra Unione Europea	57.888	22,6	4.105	2,0	35	0,0	29	1,8	62.057	11,0
Totale	256.041	100,0	204.870	100,0	100.684	100,0	1.625	100,0	563.220	100,0

Confronto dati al 31 dicembre 2007 - 31 dicembre 2006 (12 mesi)

Al 31 dicembre 2007 - (in migliaia di Euro)

	Produzione	%	Distribuzione	%	Ristorazione	%	Altro	%	Totale	%
Italia	627.129	63,9	926.023	90,7	288.792	65,9	4.411	92,6	1.846.355	75,5
Unione Europea	154.610	15,7	65.332	6,4	149.353	34,1	-	-	369.295	15,1
Extra Unione Europea	199.994	20,4	29.394	2,9	89	0,0	354	7,4	229.831	9,4
Totale	981.733	100,0	1.020.749	100,0	438.234	100,0	4.765	100,0	2.445.481	100,0

Al 31 dicembre 2006 - (in migliaia di Euro)

	Produzione	%	Distribuzione	%	Ristorazione	%	Altro	%	Totale	%
Italia	641.641	65,4	854.122	91,7	264.664	68,1	9.325	93,9	1.769.752	76,6
Unione Europea	152.174	15,5	52.630	5,7	124.173	31,9	444	4,5	329.421	14,3
Extra Unione Europea	187.365	19,1	24.417	2,6	133	0,0	167	1,6	212.082	9,1
Totale	981.180	100,0	931.169	100,0	388.970	100,0	9.936	100,0	2.311.255	100,0

Stato patrimoniale consolidato suddiviso per settore

Al 31 dicembre 2007 <i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Produzione</i>	<i>Distribuzione</i>	<i>Ristorazione</i>	<i>Holding e centralizzate</i>	<i>Elisioni intercompany</i>	<i>Totale</i>
Immobilizzazioni immateriali	19.719	83.983	52.998	478		157.178
Immobilizzazioni materiali	435.810	59.603	62.480	79.993		637.886
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	7.089	509	2.323	9.936		19.857
Capitale immobilizzato	462.618	144.095	117.801	90.407	0	814.921
<i>Capitale circolante netto commerciale</i>						
- <i>Crediti commerciali</i>	118.173	258.686	45.234	9.945	(22.172)	409.866
- <i>Rimanenze</i>	136.258	88.266	9.810	252	213	234.799
- <i>Debiti commerciali</i>	(151.781)	(180.263)	(65.459)	(2.133)	23.210	(376.426)
Totale capitale circolante netto commerciale	102.650	166.689	(10.415)	8.064	1.251	268.239
Altre attività a breve termine	22.364	20.460	12.225	26.063	(25.711)	55.401
Altre passività a breve termine	(18.684)	(18.617)	(33.294)	(25.522)	24.460	(71.657)
Capitale d'esercizio netto	106.330	168.532	(31.484)	8.605	0	251.983
T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine	(54.481)	(20.881)	(13.726)	(12.607)		(101.695)
Capitale investito netto	514.467	291.746	72.591	86.405	0	965.209

Al 30 settembre 2007 <i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Produzione</i>	<i>Distribuzione</i>	<i>Ristorazione</i>	<i>Holding e centralizzate</i>	<i>Elisioni intercompany</i>	<i>Totale</i>
Immobilizzazioni immateriali	18.797	87.809	52.297	480		159.383
Immobilizzazioni materiali	432.214	59.644	59.944	79.194		630.996
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	7.770	495	1.637	8.749		18.651
Capitale immobilizzato	458.781	147.948	113.878	88.423	0	809.030
<i>Capitale circolante netto commerciale</i>						
- <i>Crediti commerciali</i>	126.263	310.985	41.423	6.331	(21.266)	463.736
- <i>Rimanenze</i>	147.130	89.834	8.547	327	65	245.903
- <i>Debiti commerciali</i>	(141.191)	(225.759)	(63.016)	(2.515)	21.322	(411.159)
Totale capitale circolante netto commerciale	132.202	175.060	(13.046)	4.143	121	298.480
Altre attività a breve termine	22.194	29.696	14.535	16.482	(9.875)	73.032
Altre passività a breve termine	(16.903)	(20.978)	(36.214)	(14.246)	11.186	(77.155)
Capitale d'esercizio netto	137.493	183.778	(34.725)	6.379	1.432	294.357
T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine	(62.447)	(40.134)	(14.161)	(13.322)	(1.432)	(131.496)
Capitale investito netto	533.827	291.592	64.992	81.480	0	971.891

Al 31 dicembre 2006 <i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Produzione</i>	<i>Distribuzione</i>	<i>Ristorazione</i>	<i>Holding e centralizzate</i>	<i>Elisioni intercompany</i>	<i>Totale</i>
Immobilizzazioni immateriali	18.895	77.456	50.390	505		147.246
Immobilizzazioni materiali	416.796	58.472	39.708	80.266		595.242
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	5.994	453	1.354	4.410		12.211
Capitale immobilizzato	441.685	136.381	91.452	85.181	0	754.699
<i>Capitale circolante netto commerciale</i>						
- <i>Crediti commerciali</i>	149.621	217.985	37.263	5.381	(20.537)	389.713
- <i>Rimanenze</i>	162.407	80.508	8.706	353	82	252.056
- <i>Debiti commerciali</i>	(138.973)	(156.177)	(59.252)	(2.702)	19.671	(337.433)
Totale capitale circolante netto commerciale	173.055	142.316	(13.283)	3.032	(784)	304.336
Altre attività a breve termine	21.205	19.358	8.771	25.907	(18.360)	56.881
Altre passività a breve termine	(16.548)	(15.199)	(35.353)	(22.006)	18.194	(70.912)
Capitale d'esercizio netto	177.712	146.475	(39.865)	6.933	(950)	290.305
T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine	(63.545)	(21.549)	(13.829)	(13.171)		(112.094)
Capitale investito netto	555.852	261.307	37.758	78.943	(950)	932.910

Posizione finanziaria netta consolidata suddivisa per settore

Al 31 dicembre 2007 <i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Produzione</i>	<i>Distribuzione</i>	<i>Ristorazione</i>	<i> Holding e centralizzate</i>	<i>Totale</i>
Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori					
- esigibili entro 12 mesi	(187.056)	(141.059)	(5.751)	(98.780)	(432.646)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(91.211)	(33.609)	(6.094)	(116.500)	(247.414)
- esigibili oltre 5 anni	(43.049)	(2.088)	(1.746)	(21.170)	(68.053)
Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori	(321.316)	(176.756)	(13.591)	(236.450)	(748.113)
Disponibilità					
- disponibilità liquide	43.094	48.319	17.690	19.371	128.474
- altre attività finanziarie	1.305	4.166	1.127	6	6.604
Totale disponibilità	44.399	52.485	18.817	19.377	135.078
Conti correnti interni di tesoreria	(8.513)	1.334	(59.050)	66.229	
Totale posizione finanziaria al netto delle disponibilità	(285.430)	(122.937)	(53.824)	(150.844)	(613.035)

Al 30 settembre 2007 <i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Produzione</i>	<i>Distribuzione</i>	<i>Ristorazione</i>	<i> Holding e centralizzate</i>	<i>Totale</i>
Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori					
- esigibili entro 12 mesi	(194.698)	(123.031)	(4.682)	(82.047)	(404.458)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(90.224)	(38.293)	(1.986)	(105.612)	(236.115)
- esigibili oltre 5 anni	(52.465)	(2.631)	(5.988)	(23.415)	(84.499)
Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori	(337.387)	(163.955)	(12.656)	(211.074)	(725.072)
Disponibilità					
- disponibilità liquide	38.430	33.840	18.338	3.988	94.596
- altre attività finanziarie	490	4.231	1.827	6	6.554
Totale disponibilità	38.920	38.071	20.165	3.994	101.150
Conti correnti interni di tesoreria	(8.446)	291	(55.626)	63.781	
Totale posizione finanziaria al netto delle disponibilità	(306.913)	(125.593)	(48.117)	(143.299)	(623.922)

Al 31 dicembre 2006 <i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Produzione</i>	<i>Distribuzione</i>	<i>Ristorazione</i>	<i> Holding e centralizzate</i>	<i>Totale</i>
Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori					
- esigibili entro 12 mesi	(132.742)	(42.473)	(4.248)	(145.940)	(325.403)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(94.443)	(34.466)	(1.238)	(135.063)	(265.210)
- esigibili oltre 5 anni	(63.813)	(3.972)	(1.899)	(32.733)	(102.417)
Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori	(290.998)	(80.911)	(7.385)	(313.736)	(693.030)
Disponibilità					
- disponibilità liquide	14.908	35.751	17.367	39.142	107.168
- altre attività finanziarie		903	735		1.638
Totale disponibilità	14.908	36.654	18.102	39.142	108.806
Conti correnti interni di tesoreria	(45.276)	(54.221)	(26.927)	126.424	
Totale posizione finanziaria al netto delle disponibilità	(321.366)	(98.478)	(16.210)	(148.170)	(584.224)

I settori in cui opera il Gruppo

Produzione

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

Società **Attività svolta**

a) Carni bovine e prodotti a base di carne

INALCA S.p.A. - Via Spilamberto n. 30/C Castelvetro di Modena (MO)	Macellazione, trasformazione e commercializzazione di prodotti a base di carne bovina.
GES.CAR. S.r.l. - Via Spilamberto n. 30/C Castelvetro di Modena (MO)	Prestazione di servizi legati alla lavorazione e trasformazione delle carni bovine presso lo stabilimento di INALCA di Ospedaletto Lodigiano.
GUARDAMIGLIO S.r.l. - Via Coppalati n. 52 Piacenza	Gestione di punti vendita al dettaglio (macellerie e salumerie).
SOC. AGR. CORTICELLA S.r.l. - Via Corticella n. 15 Spilamberto (MO)	Allevamento di capi bovini, sia direttamente che tramite contratti di soccida.
FRIMO S.a.m. - 1, Rue du Gabian "Le Thales" Principato di Monaco	Commercio di prodotti alimentari.
QUINTO VALORE S.c.a r.l. - Via Due Canali n.13 Reggio Emilia (consolidata al 50% con il metodo proporzionale)	Commercializzazione dei sottoprodotti della macellazione bovina (pelli).
SARA S.r.l. - Via Spilamberto n. 30/C Castelvetro di Modena (MO)	Recupero e trattamento degli scarti delle lavorazioni agricole e zootecniche.
REALFOOD 3 S.r.l. - Via Spilamberto n. 30/C Castelvetro di Modena (MO)	Macellazione, trasformazione e commercializzazione di prodotti a base di carne bovina.
INALCMMIL Ltda. - Rua Deolinda Rodrigues n. 563 - Luanda - Angola	Commercio di prodotti alimentari.
INALCA ALGERIE S.ar.l. - 08, Rue Cherif Hamani - Algeri - Algeria	Commercio di prodotti alimentari.
INTER INALCA ANGOLA Ltda. - Rua Major Kayangulo n. 504 - Luanda - Angola	Commercio di prodotti alimentari.
IN.AL.SARDA S.r.l. - Via Guicciardini n. 9 Cagliari	Trasformazione e commercializzazione di prodotti a base di carne bovina.
INALCA KINSHASA S.p.r.l. - Kinshasa 11eme Rue Limete Industriel n. 112, Limete (Kinshasa) Repubblica Democratica del Congo	Commercio di prodotti alimentari.
KASKAD OOO L.l.c. Via Vostochnaya n. 5, Odincovo (Mosca) - Russia	Attività immobiliare
MARR RUSSIA L.l.c. - Ryabinovaja Str. 43 121471 - Moscow - Russia	Commercio di prodotti alimentari.
INALCA BRAZZAVILLE S.a r.l. - 64, Avenue de France, Poto-Poto (Brazzaville) Repubblica del Congo	Commercio di prodotti alimentari
ZAKLADY MIESNE SOCH. S.p.z.o.o. L.l.c. Al. Jana Pawła II n. 80, Varsavia - Polonia	Inattiva

b) Salumi e snack

MONTANA ALIMENTARI S.p.A. - Via Europa n. 14, Busseto (PR)	Produzione e commercializzazione di prodotti alimentari (salumi e prodotti di gastronomia).
SALUMI D'EMILIA S.r.l. - Via Modena n. 53 Castelvetro di Modena (MO)	Produzione e commercializzazione di salumi.

Nel quarto trimestre 2007 il ricavi del settore produzione ammontano a 274,7 milioni di Euro contro i 272,7 milioni del pari periodo 2006 in crescita di 2,0 milioni. Il margine operativo passa da 16,9 milioni a 16,4 milioni di Euro con un decremento di 0,5 milioni e il risultato operativo passa da 9,0 milioni a 7,6 milioni di Euro con un decremento di 1,4 milioni.

Comparto carni bovine

Nel quarto trimestre 2007 i ricavi del comparto carni hanno registrato una leggera flessione rispetto ai valori del pari periodo del 2006 per effetto del calo di consumi di carne bovina che ha caratterizzato tutto l'esercizio e dello sciopero degli autotrasportatori che, nel mese di dicembre, ha impedito il regolare svolgimento dell'attività commerciale penalizzando soprattutto il comparto delle carni fresche.

Quest'ultimo fattore, associato ad una tensione sul costo di acquisto del vitello, ha penalizzato la marginalità del trimestre nonostante l'estrema attenzione riposta sulla commercializzazione.

Coerentemente con i piani aziendali sono continuate le attività di realizzazione della piattaforma produttiva/distributiva in Russia e dello stabilimento presso la controllata Guardamiglio S.r.l. in Piacenza.

Tra i fatti di rilievo che hanno caratterizzato il periodo si segnala che il 21 dicembre 2007 Cremonini S.p.A. e JBS S.A., il più grande produttore di carni bovine al mondo, hanno siglato un contratto per un'alleanza strategica tra i due Gruppi. Tale alleanza prevede l'ingresso di JBS S.A. al 50% nell'intero settore della produzione del Gruppo Cremonini (Inalca S.p.A. e Montana Alimentari S.p.A., società interamente controllate). L'esecuzione del contratto e il perfezionamento degli accordi saranno effettuati entro marzo 2008, subordinatamente all'ottenimento delle relative autorizzazioni da parte delle competenti autorità antitrust.

Comparto salumi e snack

Pur in presenza di una domanda che continua ad essere stagnante, il comparto è riuscito ad incrementare le vendite grazie alla continua crescita della divisione snack e alla crescita della divisione salumi che continua a registrare buoni risultati nella vendita di prodotti ad alto contenuto di servizi (affettati e porzionati).

Gli investimenti effettuati nel periodo hanno riguardato principalmente macchinari ed impianti di affettatura.

Distribuzione

Il settore in esame comprende, nell'ambito dell'area di consolidamento, le seguenti società:

Società	Attività svolta
<i>Foodservice (distribuzione al catering)</i>	
MARR S.p.A. - Via Spagna n. 20 Rimini	Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione.
MARR ALISURGEL S.r.l. in liquidazione – Via del Carpino n. 4, Santarcangelo di Romagna (RN)	Società non operativa, attualmente in liquidazione.
MARR FOODSERVICE IBERICA S.A. – Calle Goya n. 99, Madrid - Spagna	Commercializzazione e distribuzione nel mercato spagnolo di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione.
ALISEA S.c.ar.l. – Via Imprunetana n. 231/b, Tavernuzze (FI)	Ristorazione nell'ambito di strutture ospedaliere.
SFERA S.p.A. Via del Carpino n.4, Santarcangelo di Romagna (RN)	Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione.
AS. CA. S.p.A. Via del Carpino n. 4, Santarcangelo di Romagna (RN)	Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione.
NEW CATERING S.r.l. Via Massimiliano Kolbe n. 5/7 - Forlì	Distribuzione di prodotti alimentari ai bar e alla ristorazione veloce.
BALDINI ADRIATICA PESCA S.r.l. Via del Carpino n. 4, Santarcangelo di Romagna (RN)	Commercializzazione di prodotti ittici freschi e congelati

Il settore distribuzione nel quarto trimestre 2007 evidenzia una crescita dei ricavi che passano da 215,1 milioni di Euro a 243,2 milioni con un aumento di 28,1 milioni confermando il positivo risultato conseguito nella prima parte dell'anno. Il margine operativo passa da 9,6 a 10,4 milioni di Euro con un incremento di 0,7 milioni. Il risultato operativo ammonta a 7,7 milioni di Euro rispetto ai 7,9 milioni del 2006, in calo di 0,3 milioni.

La crescita dei ricavi del trimestre ha interessato tutti i segmenti di clientela. La categoria dello "Street Market" ha registrato sul trimestre un progresso del 9,1%. La categoria dei "National Account" ha registrato nel quarto trimestre 2007 un aumento del 31,1%, su cui hanno inciso in modo particolare le vendite alla ristorazione collettiva che, con l'acquisizione di Cater (settembre 2007), sono aumentate del 29,9%.

Tra i fatti di rilievo che hanno caratterizzato il periodo si segnala quanto segue:

- in data 17 ottobre 2007 è stato stipulato con la controllata Sfera S.p.A. il contratto per l'affitto dell'azienda sita in Arco (TN). L'affitto ha avuto decorrenza dal 12 novembre e dalla stessa data è stata attivata la nuova filiale "MARR Arco";
- in data 3 dicembre 2007, a seguito del contratto preliminare sottoscritto in data 31 ottobre, è stato perfezionato l'acquisto del ramo d'azienda, sito in Valdagno (VI), di proprietà di Jolly Hotels S.p.A., dedicato all'attività di acquisto, stoccaggio, movimentazione e distribuzione di derrate alimentari a favore degli alberghi, in Italia, appartenenti alla catena Jolly;

- in data 17 dicembre 2007 sono state ultimate le operazioni di restituzione a Cecosa Supermercados S.L.U. (già Distribution Mercat S.A.) dell'azienda gestita da Marr Foodservice Iberica S.A e con essa dell'immobile dove è sita l'azienda. Gli effetti della restituzione sono decorsi dal 31/12/2007.

Ristorazione

L'attività svolta nel settore in esame è suddivisa in due aree di business, attraverso le seguenti società e/o divisioni societarie:

Società	Attività svolta
a) Ristorazione on-board	
CREMONINI S.p.A. – Divisione Ferroviaria Sede legale e amministrativa, Via Modena n. 53 Castelvetro di Modena (MO) Sede commerciale “Agape”, Via Giolitti n. 50 Roma	Gestione, in concessione, di servizi di ristorazione a bordo treno in Italia.
MOMENTUM SERVICES Ltd. - Parklands Court, n.24 - Birmingham Great Park Rubery, Birmingham Regno Unito	Gestione, in concessione, dei servizi di ristorazione a bordo dei treni che, attraverso l’Eurotunnel, collegano Londra con Parigi e Bruxelles.
CREMONINI RESTAURATION S.a.s. – 83, Rue du Charolais, Parigi – Francia	Gestione, in concessione, di servizi di ristorazione a bordo treno in Francia. Gestione delle attività di logistica nelle stazioni ferroviarie.
RAILREST S.A. - Frankrijkstraat, n. 95 Bruxelles - Belgio	Gestione, in concessione, dei servizi di ristorazione a bordo dei treni ad alta velocità Thalys che collegano il Belgio con Francia, Olanda e Germania.
CREMONINI RAIL IBERICA S.A.– (ex Rail Gourmet España S.A.) Calle Comercio, n. 12 - Madrid - Spagna	Gestione di servizi di ristorazione a bordo di tutti i treni ad alta velocità (AVE) in Spagna.
b) Ristorazione commerciale	
CREMONINI S.p.A. – Divisione Commerciale Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)	Operatore nell’ambito della ristorazione commerciale in concessione. In particolare viene gestita la ristorazione nei buffet di importanti stazioni ferroviarie italiane, aeroporti, porti ed altri.
ROADHOUSE GRILL ITALIA S.r.l. - Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)	Gestione, in Italia, di una catena di ristoranti “steakhouse”.
CHEF EXPRESS S.p.A. (ex. Moto S.p.A.) - Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)	Gestione, in concessione, dell’attività di ristorazione nelle stazioni di servizio della rete autostradale.
AUTOPLOSE GmbH in liquidazione 6143 Matrie am Brenner Brennerautobahn - Austria	Società in liquidazione.
SGD S.r.l. - Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)	Gestione aree commerciali adibite all’attività di ristorazione.
TIME VENDING S.r.l - Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)	Gestione distributori automatici per la distribuzione di bevande, di cibi cotti e di prodotti non alimentari.

Il settore ristorazione nel quarto trimestre 2007 evidenzia una crescita dei ricavi che passano da 102,8 milioni di Euro a 114,1 milioni con un aumento di 11,3 milioni. Il margine operativo lordo che ammonta a 7,9 milioni di Euro è in aumento di 0,2 milioni rispetto ai 7,7 milioni del pari periodo del 2006. Il risultato operativo che ammonta a 4,9 milioni di Euro risulta in linea rispetto ai 5,1 milioni del pari periodo del 2006.

Anche nel quarto trimestre il settore ha fatto registrare risultati in miglioramento confermando il trend dei primi nove mesi nonostante la progressiva erosione dei margini determinata dal contratto con Trenitalia. Tale contratto, scaduto nel mese di settembre 2007, è stato prorogato su richiesta di Trenitalia fino al prossimo 31 luglio 2008 data entro la quale sarà indetta una nuova gara.

Tra i principali fatti che hanno caratterizzato il trimestre, si segnalano i seguenti:

- l'aggiudicazione, da parte di Cremonini Restauration Sas, della gara internazionale indetta dalle ferrovie francesi SNCF per la gestione dei servizi di accoglienza ai passeggeri e pulizia a bordo dei 24 treni notte 'Lunea', che collegano tutte le più importanti città francesi. Il contratto, che ha decorrenza dal 9 dicembre 2007, ha una durata di 3 anni con scadenza il 12 dicembre 2010;
- la riaggiudicazione per la terza volta consecutiva, da parte di Cremonini S.p.A., della gara internazionale indetta da Cisalpino AG, per la gestione dei servizi di ristorazione a bordo dei 22 treni, 18 ETR e 4 Eurocity, che collegano quotidianamente la Svizzera con l'Italia. Il contratto avrà la durata di tre anni con scadenza a dicembre 2010, con la possibilità di proroga per altri due anni;
- l'inaugurazione della nuova linea ad alta velocità Madrid-Malaga che, riducendo da 4 ore a 2 ore e 30 minuti i tempi di percorrenza, renderà particolarmente conveniente la scelta del treno in queste tratte dove Cremonini Rail Iberica gestisce i servizi di ristorazione;
- l'acquisizione di 3 nuovi punti vendita all'interno delle stazioni ferroviarie di Empoli, Rapallo e Torino Porta Susa;
- l'apertura al pubblico della nuova area di servizio di Aprilia sulla SS 148 Pontina (direzione Roma) nei pressi del grande raccordo anulare di Roma e di un punto vendita all'interno dell'aeroporto G. Verdi di Parma;
- l'avvenuta apertura di una nuova steakhouse a Verona, portando così a 12 il numero dei locali aperti dal Gruppo a marchio Roadhouse Grill.

Attività centralizzate (holding, immobiliare e servizi)

Le attività svolte in quest'area sono principalmente legate alla prestazione di servizi specializzati a supporto delle attività dei settori operativi ed alla gestione del patrimonio immobiliare, e ricomprende le seguenti società e/o divisioni societarie:

Società	Attività svolta
CREMONINI S.p.A. – Divisione Holding Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)	Fornisce servizi di supporto alle società del Gruppo in ambito finanziario, assicurativo, legale e gestionale/amministrativo. Inoltre gestisce il patrimonio immobiliare di proprietà.
GLOBAL SERVICE S.r.l. - Via Modena n. 53 Castelvetro di Modena (MO)	<i>Servizi informatici:</i> gestione dell'hardware e software centrale per il Gruppo; <i>Servizi relativi al personale:</i> elaborazione e gestione amministrativa delle paghe.
GLOBAL SERVICE LOGISTICS S.r.l. Via Modena n. 53 Castelvetro di Modena (MO)	Logistica, gestione e movimentazione di merci in genere.
INTERJET S.r.l. - Via Belvedere n. 23 Castelvetro di Modena (MO)	Servizi di trasporto aereo (t.p.p.) e titolare della licenza di trasporto ferroviario.
CONS. CENTRO COMM. INGROSSO CARNI S.r.l. - Via Fantoni n. 31, Bologna	Attività immobiliare.
CREMONINI SEC S.r.l. in liquidazione Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)	Società veicolo per l'operazione di cartolarizzazione dei crediti.
MUTINA CONSULTING S.r.l. in liquidazione - Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)	Servizi tecnici.
SOCIETA' AGRICOLA BERGOGNINA S.r.l Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)	Attività di conduzione di terreni agricoli.
TECNO-STAR DUE S.r.l. – Via Prampolini n. 12, Formigine (MO)	Servizi di progettazione di immobili ed impianti, gestione delle attività di manutenzione e ristrutturazione.

Eventi successivi alla chiusura del quarto trimestre 2007

Tra i fatti avvenuti successivamente alla chiusura del trimestre si segnala che:

- in data 4 febbraio 2008 MARR ha stipulato il contratto di affitto, con opzione per l'acquisto, del ramo d'azienda di proprietà di AGRIFAP S.R.L. (che ha incorporato per fusione la società "MINERVA S.r.l.") operante presso lo stabilimento di Costermano (VR) e dedicato alla commercializzazione di prodotti ittici freschi e congelati. Il contratto prevede l'affitto del ramo di azienda con scadenza 31 gennaio 2009 e la possibilità, entro il 31 dicembre 2008, di esercitare l'opzione, concessa a titolo gratuito, per l'acquisto del ramo di azienda ad un corrispettivo stimato in 700.000 Euro tra avviamento e attrezzature;
- l'acquisizione di un nuovo punto vendita all'interno della stazione ferroviaria di Macerata;
- l'accordo con Centostazioni S.p.A. per la gestione delle attività di ristorazione all'interno delle stazioni di Modena e Pavia, con una durata contrattuale di 15 anni (9+6).

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei risultati raggiunti nel quarto trimestre e nei primi dodici mesi del 2007, la società prevede un miglioramento dei risultati reddituali per l'esercizio 2008.

Relazione trimestrale al 31 dicembre 2007 – Gruppo Cremonini

Prospetti contabili - Conto economico

(in migliaia di Euro)		4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)
	Nota				
Ricavi	1	604.822	563.219	2.445.481	2.311.254
Altri ricavi e proventi	2	8.780	11.386	36.958	37.587
Var. rimanenze prodotti finiti e semilavorati		(10.589)	2.942	(12.652)	1.076
Incrementi di immobiliz.per lavori interni		280	273	991	717
Costi per acquisti	3	(408.092)	(391.862)	(1.690.464)	(1.616.867)
Altri costi operativi	4	(99.852)	(94.679)	(390.759)	(376.592)
Costi per il personale	5	(62.120)	(57.434)	(240.723)	(218.066)
Ammortamenti	6	(11.700)	(10.347)	(44.633)	(41.271)
Svalutazioni ed accantonamenti	6	(3.564)	(2.777)	(10.419)	(10.058)
Proventi da partecipazioni		(41)	183	(43)	352
(Proventi)/Oneri finanziari	7	(16.637)	(11.115)	(47.431)	(32.696)
Risultato prima delle imposte		1.287	9.789	46.306	55.436
Imposte sul reddito	8	3.972	(4.951)	(21.063)	(29.297)
Risultato prima dei terzi		5.259	4.838	25.243	26.139
Risultato dei terzi		(2.008)	(2.437)	(15.203)	(14.512)
Risultato di periodo del Gruppo		3.251	2.401	10.040	11.627
				0,0780	0,0903
				0,0780	0,0903

Prospetti contabili - Stato patrimoniale attivo

(in migliaia di Euro)	Nota	31.12.2007	31.12.2006
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni materiali	9	637.886	595.242
Avviamenti	10	148.382	139.894
Altre immobilizzazioni immateriali		8.796	7.352
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	11	11.950	3.887
Partecipazioni in altre imprese		2.686	5.513
Attività finanziarie disponibili per la vendita		-	-
Strumenti finanziari / derivati		-	2.339
Crediti finanziari non correnti		3.691	1.833
Imposte anticipate	12	11.706	14.965
Altre voci attive non correnti		9.420	8.496
Totale attivo non corrente		834.517	779.521
Attivo corrente			
Rimanenze	13	225.115	234.248
Attività biologiche	14	9.684	17.808
Crediti finanziari correnti		7.116	2.173
Crediti commerciali correnti	15	415.038	395.400
Crediti tributari correnti		17.164	11.031
Attività finanziarie disponibili per la vendita		6	-
Strumenti finanziari / derivati		3.265	-
Cassa e disponibilità liquide	16	128.474	107.169
Altre voci attive correnti	17	52.342	53.964
Totale attivo corrente		858.204	821.793
Totale attivo		1.692.721	1.601.314

Prospetti contabili - Stato patrimoniale passivo

(in migliaia di Euro)	Nota	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	18	67.074	66.918
Riserve		173.051	174.332
Utili indivisi		31.484	29.621
Risultato di periodo		10.040	11.627
Patrimonio netto di gruppo		281.649	282.498
Capitale e riserve di terzi		55.322	51.676
Utile di periodo di terzi		15.203	14.512
Patrimonio netto di terzi		70.525	66.188
Totale patrimonio netto		352.174	348.686
Passività non correnti			
Debiti finanziari non correnti		315.467	364.355
Strumenti finanziari / derivati	19	-	3.272
Benefici verso dipendenti	20	36.585	42.265
Fondi per rischi ed oneri	21	7.153	5.979
Imposte differite passive		57.957	63.851
Altre voci passive non correnti	22	3.726	3.227
Totale passività non correnti		420.888	482.949
Passività correnti			
Debiti finanziari correnti		434.901	325.969
Strumenti finanziari / derivati	23	1.576	-
Debiti tributari correnti		12.117	15.396
Passività commerciali correnti	24	410.354	370.493
Altre voci passive correnti	25	60.711	57.821
Totale passività correnti		919.659	769.679
Totale passivo		1.692.721	1.601.314

Prospetti contabili – Rendiconto finanziario

(in migliaia di Euro)	31.12.2007	31.12.2006
Risultato Netto prima degli interessi di azionisti terzi	25.243	26.139
Ammortamenti	44.633	41.271
Variazione netta fondo TFR	0	2.206
Variaz.netta altri fondi e componenti di reddito non monetari	3.188	6.661
Storno effetti di finanza straordinaria		
Cash-flow operativo	73.064	76.277
(Incremento) decremento crediti vs clienti	(23.476)	(4.609)
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	17.257	(29.809)
Incremento (decremento) debiti vs fornitori	38.993	27.823
(Incremento) decremento altre poste del circolante	(5.605)	(4.257)
Variazione del Capitale Circolante	27.169	(10.852)
CASH FLOW DERIVANTE DALLA ATTIVITÀ OPERATIVA	100.233	65.425
(Investimenti) netti immobilizzazioni immateriali	(12.076)	(8.358)
(Investimenti) netti immobilizzazioni materiali	(82.665)	(60.267)
Variazione delle imm.finanziarie	(12.548)	(28.980)
Effetti netti derivanti dalla variazione dell'area di consolidamento	0	0
CASH FLOW DELLA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(107.289)	(97.605)
FREE - CASH FLOW ANTE OPERAZIONI STRAORDINARIE	(7.056)	(32.180)
Flusso monetario operazioni di finanza straordinaria	0	0
Flusso monetario distribuzione dividendi	(22.399)	(39.802)
Aumenti di capitale, variaz.azioni proprie ed altre variaz. incluse quelle di terzi	644	(158)
Flusso monetario da (per) variazione patrimonio netto	(21.755)	(39.960)
FREE - CASH FLOW	(28.811)	(72.140)
Indebitamento finanziario netto iniziale	(584.224)	(512.084)
Flusso di cassa del periodo	(28.811)	(72.140)
Indebitamento finanziario netto finale	(613.035)	(584.224)
Incremento (Decremento) dei finanziamenti a medio/lungo	(48.888)	18.014
Incremento (Decremento) passività a m/l per derivati	(3.272)	(3.055)
Flusso monetario da (per) attività finanziarie a m/l termine	(52.160)	14.959
FLUSSO MONETARIO A BREVE DELL'ESERCIZIO	(80.971)	(57.181)
Indebitamento finanziario netto a breve iniziale	(216.596)	(159.415)
Flusso di cassa del periodo	(80.972)	(57.181)
Indebitamento finanziario netto a breve finale	(297.568)	(216.596)
Incremento (Decremento) dei finanziamenti a breve	108.931	75.598
Variazione titoli e altri crediti finanziari	(4.965)	997
Incremento (Decremento) passività a breve per derivati	(1.690)	(1.448)
Flusso monetario da (per) attività finanziarie a breve termine	102.276	75.147
INCREMENTO (DECREM.) DISPONIBILITÀ LIQUIDE	21.305	17.966
Disponibilità liquide iniziali	107.169	89.203
Flusso di cassa del periodo	21.305	17.966
Disponibilità liquide finali	128.474	107.169

Prospetti contabili – Movimentazione del patrimonio netto

(in migliaia di Euro)	Altre riserve				Totale Riserve	Utile (Perdite) portati a nuovo	Risultato di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Risultato di pertinenza di terzi	Patrimonio netto di terzi	Totale					
	Capitale sociale	Valore nominale azioni prop	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva per rettifiche IAS									Riserva negoziazione azioni proprie	Riserva cash flow hedge	Riserve		
Saldi al 31 dicembre 2005	73.746	(6.783)	66.963	78.280	14.749	79.036	1.126	458	(51)	173.598	17.944	40.558	299.083	52.801	11.948	64.749	363.832
Destinazione risultato esercizio precedente:																	
- a riserva utili indivisi																	
- distribuzione dividendi																	
Effetto compravendita azioni proprie																	
Cash flow hedge		(45)	(46)				(140)			(140)							(185)
Cash flow hedge controllata Inaca							1.351			1.351							1.351
Effetto piano stock option controllata Mair											214						214
Movimentazione riserva di traduzione e altri movimenti								(477)		(477)	(421)		(898)	(2.634)		286	669
Utile (perdite) dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006											11.627		11.627		14.512	14.512	26.139
Saldi al 31 dicembre 2006	73.746	(6.628)	66.918	78.280	14.749	79.036	986	(19)	1.380	174.332	29.621	11.627	282.498	51.676	14.512	66.188	348.686
Destinazione risultato esercizio precedente:																	
- a riserva utili indivisi																	
- distribuzione dividendi																	
Cash flow hedge																	
Cash flow hedge controllata Inaca																	
Effetto piano stock option controllata Mair																	
Movimentazione riserva di traduzione e altri movimenti																	
Utile (perdite) del periodo chiuso al 30 settembre 2007																	
Saldi al 30 settembre 2007	73.746	(6.628)	66.918	78.280	14.749	79.036	986	(795)	1.713	173.969	31.410	6.789	279.086	55.688	13.195	68.883	347.969
- distribuzione dividendi																	
Effetto compravendita azioni proprie																	
Cash flow hedge																	
Cash flow hedge controllata Inaca																	
Movimentazione riserva di traduzione e altri movimenti																	
Utile (perdite) del periodo del quarto trimestre 2007																	
Saldi al 31 dicembre 2007	73.746	(6.672)	67.074	78.280	14.749	79.036	1.471	(1.823)	1.338	173.051	31.484	10.040	281.649	55.322	15.203	70.525	382.174

Note di commento ai prospetti contabili consolidati

Struttura e contenuto dei prospetti contabili consolidati

La relazione trimestrale al 31 dicembre 2007 è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, mentre ai fini della informativa della presente relazione è stato fatto riferimento all'articolo 82 ed all'allegato 3D di cui alla delibera Consob 11971/99 e successive modificazioni.

I principi contabili internazionali di riferimento adottati nella redazione della trimestrale al 31 dicembre 2007 non differiscono da quelli utilizzati nella redazione del bilancio annuale al 31 dicembre 2006.

I prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2007 presentano, ai fini comparativi, per il conto economico i dati del quarto trimestre e del progressivo al 31 dicembre 2006, mentre per lo stato patrimoniale i saldi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

Area di consolidamento

I prospetti contabili consolidati del quarto 2007 includono quelli della Capogruppo Cremonini S.p.A. e quelli delle società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente il controllo escludendo le controllate irrilevanti.

Sono state escluse dall'area di consolidamento le società che presentano valori di bilancio individualmente e cumulativamente irrilevanti rispetto al bilancio consolidato di Gruppo. In particolare l'esclusione ha riguardato le seguenti società controllate:

Controllate dirette

Fernie S.r.l. in liquidazione
Ibis S.p.A.
Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione
Montana Farm S.p.z.o.o.
Inalca Brasil Comercio Ltda.
Prometex S.a.m.

Le partecipazioni in tali società sono state valutate al costo (in molti casi interamente svalutato).

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2007, riportato nello schema a pagina 2, ha subito talune variazioni, di seguito descritte, rispetto a quello del precedente esercizio. Gli effetti economici di tali variazioni sono stati riportati, quando significativi, nelle note di commento ai prospetti contabili. Le variazioni patrimoniali non hanno invece inciso in maniera significativa sulla comparabilità con i corrispondenti periodi dell'anno precedente.

In particolare rispetto al 31 dicembre 2006 sono entrate a far parte dell'area di consolidamento:

- New Catering S.r.l., società acquisita da MARR al 100%, attiva nella distribuzione (società acquisita nel corso del 2007);
- Società Agricola Bergognina S.r.l. (consolidata a partire dal 1 gennaio 2007);
- Global Service Logistics S.r.l. (consolidata a partire dal 1 gennaio 2007);
- Time Vending S.r.l. (consolidata a partire dal 1 gennaio 2007);
- Baldini Adriatica Pesca S.r.l. (società acquisita nel corso del 2007).

Per effetto della liquidazione avvenuta nel corso del primo trimestre è invece uscita dall'area di consolidamento Domogel S.r.l.

Inoltre, sempre rispetto al 31 dicembre 2006, hanno avuto luogo:

- Variazione della percentuale di controllo in Marr S.p.A. dal 57,19% al 57,12% per effetto combinato della diluizione derivante dell'esercizio di una quota di stock option originariamente assegnate ai dipendenti e all'acquisto di un ulteriore 0,12% del capitale sociale della stessa.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il trimestre chiuso al 31 dicembre 2007 non si discostano nella sostanza da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 cui si rimanda per ulteriori dettagli.

Modalità di esposizione della relazione trimestrale

I prospetti e le tabelle contenute nella presente relazione trimestrale consolidata sono predisposti in migliaia di Euro al fine di agevolarne l'esposizione e la lettura.

Commento alle principali voci del conto economico consolidato

1. Ricavi

Si riporta di seguito la ripartizione dei ricavi:

(in migliaia di Euro)	4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)
Ricavi per vendite - Prodotti finiti	210.406	203.962	802.843	821.137
Ricavi per vendite - Merci	312.403	280.830	1.310.363	1.191.669
Ricavi per vendite - Oil	14.063	11.220	55.221	49.727
Ricavi per vendite - Diversi	13.519	12.271	48.091	42.136
Ricavi per prestazione di servizi	50.398	48.770	213.241	190.281
Consulenze a terzi	288	802	999	1.269
Affitti attivi	1.479	2.744	5.504	6.686
Altri ricavi della gestione caratteristica	2.266	2.620	9.219	8.349
Totale	604.822	563.219	2.445.481	2.311.254

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

(in migliaia di Euro)	4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)
Italia	451.319	409.812	1.846.355	1.769.751
Unione Europea	96.852	91.350	369.295	329.421
Extra Unione Europea	56.651	62.057	229.831	212.082
Totale	604.822	563.219	2.445.481	2.311.254

2. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono così costituiti:

(in migliaia di Euro)	4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)
Contributi da fornitori ed altri	5.869	5.350	22.249	18.768
Contributi in conto esercizio	302	428	1.263	2.054
Ricavi e proventi vari	2.609	5.608	13.446	16.765
Totale	8.780	11.386	36.958	37.587

Ricavi e proventi vari

(in migliaia di Euro)	4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)
Canoni e affitti attivi	122	164	505	465
Rimborsi assicurativi	684	306	1.719	1.501
Plusvalenze da alienazione beni strumentali	51	365	373	1.002
Rimborsi di costi diversi	(536)	1.061	2.672	4.001
Servizi, consulenze e altri minori	2.288	3.712	8.177	9.796
Totale	2.609	5.608	13.446	16.765

3. Costi per acquisti

(in migliaia di Euro)	4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)
Costi per acquisti - Materie Prime	(132.861)	(146.910)	(523.240)	(579.032)
Costi per acquisti - Merci	(221.755)	(206.098)	(960.733)	(874.638)
Costi per acquisti - Materiale suss.,cons.,semilav., imballi	(12.401)	(13.558)	(52.790)	(52.339)
Costi per acquisti - Prodotti finiti	(6.586)	(5.577)	(25.790)	(21.675)
Costi per acquisti - Oil	(13.829)	(10.882)	(53.412)	(47.825)
Costi per acquisti - Cancelleria e stampanti	(440)	(394)	(1.823)	(1.658)
Variazioni rimanenze MP,Sss,Cons,Merci	(221)	10.593	(4.232)	28.661
Altri costi per acquisti	(19.999)	(19.036)	(68.444)	(68.361)
Totale	(408.092)	(391.862)	(1.690.464)	(1.616.867)

I “costi per acquisti Oil” sono relativi all’attività di vendita di carburanti nelle stazioni di servizio autostradali e sono correlati ai corrispondenti “Ricavi per vendite Oil”.

4. Altri costi operativi

(in migliaia di Euro)	4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)
Costi per servizi	(85.275)	(82.382)	(333.445)	(326.366)
Costi per godimento beni di terzi	(10.973)	(8.444)	(45.551)	(38.006)
Oneri diversi di gestione	(3.604)	(3.853)	(11.763)	(12.220)
Totale	(99.852)	(94.679)	(390.759)	(376.592)

Costi per servizi

(in migliaia di Euro)	4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)
Consumi energetici ed utenze	(6.027)	(5.969)	(24.117)	(23.965)
Manutenzioni e riparazioni	(3.974)	(4.458)	(16.405)	(15.849)
Trasporti su vendite	(15.434)	(14.129)	(64.055)	(59.316)
Provvigioni, servizi commerciali e distributivi	(19.965)	(18.604)	(81.848)	(80.643)
Prestazioni di terzi e terzizzazioni	(9.049)	(9.910)	(36.985)	(38.987)
Servizi per acquisti	(12.074)	(10.234)	(36.165)	(34.953)
Franchising	(996)	(1.307)	(4.634)	(5.097)
Altri servizi tecnici e generali	(17.756)	(17.771)	(69.236)	(67.556)
Totale	(85.275)	(82.382)	(333.445)	(326.366)

Costi per godimento beni di terzi

(in migliaia di Euro)	4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)
Affitto d'azienda, royalties ed altri	(6.318)	(4.553)	(27.004)	(22.068)
Costi relativi a contratti di leasing	47	(31)	(37)	(154)
Affitti e canoni relativi a beni immobili e mobili	(4.702)	(3.860)	(18.510)	(15.784)
Totale	(10.973)	(8.444)	(45.551)	(38.006)

L'aumento del valore della voce "Affitto d'azienda, royalties ed altri" è da riferirsi all'aumento del numero dei locali e delle stazioni di servizio gestite dalle aziende del settore ristorazione.

Oneri diversi di gestione

(in migliaia di Euro)	4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)
Perdite su crediti	(580)	(256)	(682)	(386)
Imposte e tasse indirette	(1.325)	(796)	(4.652)	(4.428)
Minusvalenze su cessione cespiti	(359)	(344)	(597)	(712)
Contributi e spese associative	(148)	(191)	(661)	(620)
Altri minori	(1.192)	(2.266)	(5.171)	(6.074)
Totale	(3.604)	(3.853)	(11.763)	(12.220)

5. Costi per il personale

(in migliaia di Euro)	4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)
Salari e stipendi	(46.773)	(42.341)	(180.414)	(160.833)
Oneri sociali	(13.199)	(12.597)	(52.759)	(47.851)
Trattamento fine rapporto	(1.941)	(1.721)	(5.886)	(8.020)
Trattamento di quiescenza e simili	36	(49)	(83)	(241)
Altri costi del personale	(243)	(726)	(1.581)	(1.121)
Totale	(62.120)	(57.434)	(240.723)	(218.066)

6. Ammortamenti e svalutazioni

(in migliaia di Euro)	4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(11.017)	(9.920)	(42.488)	(39.395)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(681)	(427)	(2.144)	(1.876)
Impairment test	(72)	58	(72)	(440)
Svalutazioni e accantonamenti	(3.494)	(2.835)	(10.348)	(9.618)
Totale	(15.264)	(13.124)	(55.052)	(51.329)

7. Proventi e oneri finanziari

(in migliaia di Euro)	4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)
Differenze cambio nette	(5.299)	(1.218)	(8.374)	(2.501)
Proventi (Oneri) da gestione derivati	494	(256)	1.231	(1.283)
Proventi (Oneri) finanziari netti	(11.832)	(9.641)	(40.288)	(28.912)
Totale	(16.637)	(11.115)	(47.431)	(32.696)

Differenze cambio

(in migliaia di Euro)	4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)
Differenze cambio nette	(2.479)	405	(5.100)	404
Differenza nette di cambio valutative	(1.840)	(1.998)	(2.785)	(4.720)
Proventi (Oneri) da gestione derivati su cambi	(980)	375	(489)	1.815
Totale	(5.299)	(1.218)	(8.374)	(2.501)

Le differenze cambio "valutative" si riferiscono alla valutazione dei saldi patrimoniali in valuta estera in essere, ai cambi di fine esercizio.

Proventi (Oneri) da gestione derivati

(in migliaia di Euro)	4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)
Proventi (Oneri) da gestione derivati realizzati	(638)	(1.200)	(1.944)	(3.939)
Proventi (Oneri) da gestione derivati valutativi	1.132	944	3.175	2.656
Totale	494	(256)	1.231	(1.283)

Proventi (Oneri) finanziari netti

(in migliaia di Euro)	4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)
Proventi (Oneri) finanziari verso controllanti	0	0	0	75
<i>Proventi finanziari</i>				
- Interessi attivi bancari	371	194	1.398	812
- Altri proventi finanziari	891	582	2.168	1.438
Totale proventi finanziari	1.262	776	3.566	2.250
<i>Oneri finanziari</i>				
- Interessi passivi su mutui	(4.635)	(3.680)	(17.194)	(11.678)
- Interessi passivi su factoring	(1.666)	(1.305)	(4.034)	(2.629)
- Interessi passivi di c/c ed altri	(5.925)	(2.939)	(17.998)	(9.968)
- Oneri diversi bancari	(111)	(146)	(275)	(422)
- Interessi su obbligazioni	0	(1.732)	(1.615)	(4.839)
- Altri diversi	(757)	(615)	(2.738)	(1.701)
Totale oneri finanziari	(13.094)	(10.417)	(43.854)	(31.237)
Totale	(11.832)	(9.641)	(40.288)	(28.912)

8. Imposte sul reddito

(in migliaia di Euro)	4° trimestre 2007 (3 mesi)	4° trimestre 2006 (3 mesi)	31 dicembre 2007 (12 mesi)	31 dicembre 2006 (12 mesi)
I.R.E.S. / Imposte dirette sul reddito d'impresa	(553)	(1.117)	(14.929)	(15.822)
I.R.A.P.	(1.823)	(2.448)	(9.346)	(10.103)
Imposte differite e anticipate, al netto	6.348	(1.386)	3.212	(3.372)
Totale	3.972	(4.951)	(21.063)	(29.297)

L'adeguamento della fiscalità differita, conseguente alla diminuzione delle aliquote Ires e Irap previste dalla legge Finanziaria 2008, ha complessivamente comportato la rilevazione di un provento che è stato imputato a rettifica della voce imposte differite.

Commenti alle principali voci dello stato patrimoniale consolidato

ATTIVO

Attivo non corrente

9. Immobilizzazioni materiali

(in migliaia di Euro)	31.12.2007	31.12.2006
Terreni e fabbricati	427.454	408.420
Impianti e macchinari	132.027	125.028
Attrezzature industriali e commerciali	6.621	6.399
Altri beni	28.969	26.904
Immobilizzazioni in corso e acconti	42.815	28.491
Totale	637.886	595.242

Terreni e fabbricati

L'aumento della voce terreni e fabbricati ha riguardato soprattutto i settori della ristorazione e produzione. L'incremento della ristorazione è riconducibile all'acquisto di 3 nuovi locali di ristorazione commerciale mentre la produzione ha riguardato investimenti in nuovi reparti produttivi e miglioramento su alcuni stabilimenti.

Altri beni

L'aumento della voce impianti e macchinari, che ha interessato principalmente il settore produzione, è afferente al nuovo impianto dedicato alla produzione di hamburger per McDonald's e ad un nuovo magazzino automatizzato.

10. Avviamenti

L'incremento di 7,0 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2006 è principalmente attribuibile al settore distribuzione per effetto dell'acquisto di New Catering S.r.l. (2,1 milioni di Euro) e l'acquisto del ramo d'azienda Cater Roma (3,4 milioni di Euro).

11. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Partecipazioni in imprese controllate

Il saldo fa riferimento alle partecipazioni in Fernie S.r.l. in liquidazione, Inalca Brasil Comercio Ltda, Time Vending S.r.l., Global Service Logistics S.r.l. e Società Agricola Bergognina.

Partecipazioni in imprese collegate

L'incremento della voce è principalmente riconducibile alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Emilia Romagna Factor che ha comportato, nel trimestre, un esborso di 5,6 milioni di Euro. Tale società precedentemente classificata tra le altre imprese è ora classificata tra le imprese collegate in quanto al 31 dicembre 2007 la quota di capitale posseduta è pari al 22,8%.

12. Imposte anticipate

L'ammontare delle imposte anticipate fa principalmente riferimento all'effetto fiscale (I.R.E.S. e I.R.A.P.) calcolato sui fondi tassati, sugli impatti delle scritture di consolidamento e sulle svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie, fiscalmente deducibili in esercizi successivi.

Attivo corrente

13. Rimanenze

(in migliaia di Euro)	31.12.2007	31.12.2006
Materie prime, sussidiarie e di consumo	18.134	19.928
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.291	3.581
Prodotti finiti e merci	203.693	211.178
Acconti	547	307
Fondo svalutazione magazzino	(550)	(746)
Totale	225.115	234.248

14. Attività biologiche

L'importo delle attività biologiche fa totalmente riferimento alla valutazione dei bovini di proprietà di Società Agricola Corticella e Guardamiglio, valutazione effettuata nel rispetto dello IAS 41.

15. Crediti commerciali correnti

La composizione dei crediti commerciali è la seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2007	31.12.2006
Crediti verso clienti	408.384	390.386
Crediti verso imprese controllate non consolidate	499	353
Crediti verso imprese collegate	6.155	4.661
Totale	415.038	395.400

L'importo dei crediti verso le imprese collegate si riferisce, in misura prevalente, a crediti commerciali vantati verso la partecipata di INALCA in Russia, A.O. Konservni, che svolge l'attività di produzione e commercializzazione di carne in scatola. Tale credito, derivante da operazioni di natura commerciale, costituisce altresì supporto finanziario verso la società russa per il fabbisogno di capitale circolante derivante dalle vendite a enti pubblici e per il fatto che la società stessa non ricorre al mercato finanziario locale, ritenuto non conveniente.

16. Cassa e disponibilità liquide

(in migliaia di Euro)	31.12.2007	31.12.2006
Cassa	25.061	30.846
Assegni	52	278
Depositi bancari e postali	103.361	76.045
Totale	128.474	107.169

Posizione finanziaria netta

Si riporta di seguito l'ammontare della posizione finanziaria netta e il dettaglio delle sue principali componenti così come richiesto dalla raccomandazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006.

(in migliaia di Euro)	31.12.2007	31.12.2006
A. Cassa	25.061	30.846
B. Altre disponibilità liquide	103.413	76.323
C. Titoli detenuti per la negoziazione	6	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	128.480	107.169
E. Crediti finanziari correnti	6.598	1.637
F. Debiti bancari correnti	426.528	319.013
G. Strumenti derivati correnti	(1.689)	0
H. Altri debiti finanziari correnti	7.807	6.390
I- Debiti finanziari correnti	432.646	325.403
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	297.568	216.597
K. Debiti bancari non correnti	291.671	341.250
L. Obbligazioni emesse	0	0
M. Altri debiti non correnti	23.796	23.105
N. Strumenti derivati non correnti	0	3.272
O. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M) + (N)	315.467	367.627
P. Indebitamento finanziario netto (J) + (O)	613.035	584.224

Alcuni contratti di finanziamento prevedono dei covenants finanziari al verificarsi dei quali l'istituto bancario si riserva la facoltà di revocare il finanziamento. I covenants su contratti di finanziamento in essere al 31 dicembre 2007, che risultano ampiamente rispettati, sono riportati nella tabella sottostante.

valori in migliaia di Euro	Efibanca ^(b)	Carisbo ^(a)	BNL ^(a)	San Paolo Multiborr. ^(a)
Importo del finanziamento al 31 dicembre 2007	28.222	20.000	80.000	83.333
Scadenza	30/06/2011	16/10/2011	16/11/2014	25/03/2015
Covenants				
Net Debt/Equity	<= 1,5	<= 2	<= 2	<= 2
Net Debt/Ebitda	<= 3,6	<= 5,5	<= 5,5	<= 5,5

Il rispetto dei covenants viene verificato annualmente in modo puntuale sulla base dei dati del bilancio consolidato e revisionato al 31 dicembre e non è prevista la verifica contrattuale degli stessi in corso d'anno.

(a) covenants calcolati sul bilancio consolidato del Gruppo Cremonini;

(b) covenants calcolati sul bilancio consolidato del Gruppo MARR.

17. Altre voci attive correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2007	31.12.2006
Ratei e risconti attivi	5.059	5.985
Altri crediti		
Fornitori c/ anticipi	33.950	33.060
Crediti verso assicurazioni	835	2.661
Crediti per contributi da incassare	1.493	828
Crediti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	833	1.060
Crediti verso agenti	2.433	1.883
Crediti verso dipendenti	450	589
Caparre confirmatorie	148	30
Depositi cauzionali	294	298
Altri diversi	8.531	9.489
Fondo svalutazione crediti	(1.684)	(1.919)
Totale	52.342	53.964

PASSIVO

Patrimonio netto

18. Capitale sociale

Il Capitale sociale ammonta a 73.746.400 è rappresentato da n. 141.820.000 azioni ordinarie della Capogruppo Cremonini S.p.A., interamente sottoscritte e liberate, aventi godimento regolare, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

La Capogruppo al 31 dicembre 2007 detiene n 12.831.670 azioni proprie. I corrispettivi pagati e ricevuti relativi alle negoziazioni delle azioni sono stati direttamente rilevati a patrimonio netto e nessun utile è stato rilevato a conto economico.

L'utile per azione base al 31 dicembre 2007 ammonta ad Euro 0,0780 (Euro 0,0903 al 31 dicembre 2006) ed è calcolato sulla base dell'utile netto diviso per il numero medio ponderato di azioni ordinarie. L'utile per azione diluito non differisce dall'utile per azione base.

Passivo non corrente

19. Passività da strumenti derivati

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

La quantificazione delle perdite stimate considerando la valutazione al fair-value delle operazioni in essere tenuto conto delle previsioni di andamento dei tassi di interesse, ha comportato l'iscrizione di una passività, al 31 dicembre 2007, pari a 189 migliaia di Euro (3.272 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006). Tale passività coerentemente con le scadenze degli strumenti finanziari è stata riclassificata nel passivo corrente (voce 23).

20. Benefici a dipendenti

(in migliaia di Euro)	31.12.2007	31.12.2006
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	36.555	42.184
Altri benefici	30	81
Totale	36.585	42.265

21. Fondi per rischi ed oneri

La voce "Fondo per rischi ed oneri" include principalmente il fondo l'indennità suppletiva di clientela e fondi per cause e vertenze.

22. Altre voci passive non correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2007	31.12.2006
Ratei e risconti passivi	1.337	1.381
Debito per acquisto partecipazioni	1.808	1.564
Debiti verso istituti previdenziali	3	3
Altri diversi	578	279
Totale	3.726	3.227

Passivo corrente

23. Passività da strumenti derivati

L'importo fa riferimento, per 189 migliaia di Euro, alle operazioni in derivati sui tassi precedentemente classificate tra le passività non correnti e, per 1.383 migliaia di Euro, agli effetti delle operazioni tramite opzioni sui cambi Euro/USD in capo ad INALCA.

Queste ultime, pur consentendo la copertura di parte del rischio di cambio EUR/USD a fronte di crediti derivanti da esportazioni in Dollari statunitensi effettuate dalla Società non soddisfano tutte le condizioni previste per il trattamento contabile degli strumenti finanziari derivati di copertura (hedge accounting), pertanto queste sono contabilizzate al valore equo (fair value) con contropartita il conto economico.

24. Debiti commerciali correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2007	31.12.2006
Debiti verso fornitori	409.192	368.674
Debiti verso imprese controllate non consolidate	46	-
Debiti verso imprese collegate	1.116	1.819
Totale	410.354	370.493

25. Altre voci passive correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2007	31.12.2006
Ratei e risconti passivi	2.434	1.836
Inps/Inail/Scau	6.242	5.447
Inpdai/Previndai/Fasi/Besusso	223	116
Enasarco/FIRR	590	589
Debiti verso istituti diversi	6.367	5.048
Altri debiti		
Anticipi e altri debiti da clienti	5.441	6.098
Debito per retribuzioni dipendenti	26.864	24.542
Debito per acquisto partecipazioni	3.060	6.494
Cauzioni e caparre ricevute	292	463
Debiti verso amministratori e sindaci	817	1.196
Debiti verso agenti	358	365
Altri debiti minori	8.023	5.627
Totale	60.711	57.821

Il debito verso dipendenti comprende le retribuzioni correnti ancora da liquidare al 31 dicembre 2007 e gli stanziamenti relativi alle retribuzioni differite.

La voce “Debito per acquisto partecipazioni” fa principalmente riferimento al residuo debito per gli acquisti di CATER Roma (2,1 milioni di Euro). La riduzione rispetto al 31 dicembre 2006 è riconducibile ai pagamenti previsti contrattualmente per l’acquisto delle società Sfera S.p.A, Infer S.r.l. (Mokà) e Cremonini Rail Iberica S.A. (ex Rail Gourmet Espana S.A.).

* * * * *

Castelvetro di Modena, 13 febbraio 2008

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

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 2 DEL D.LGS. 24.2.1998, N. 58

Il sottoscritto Stefano Lalumera, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, attesta che la relazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2007 – redatta secondo le indicazioni Consob – corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Castelvetro di Modena, 13 febbraio 2008

(Stefano Lalumera)