

RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 MARZO **2008**





**Relazione
Trimestrale
al 31 marzo 2008**

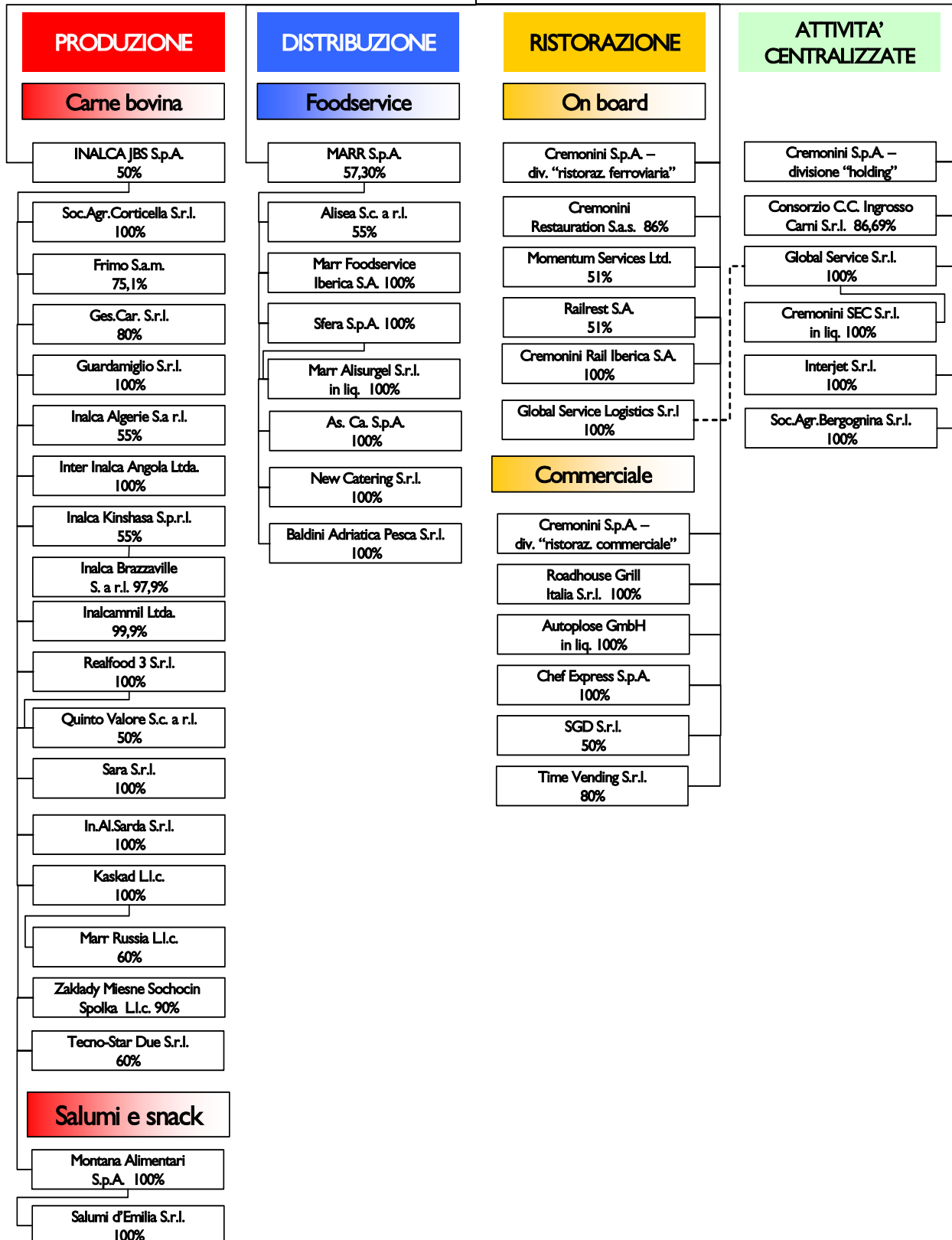
Cremonini S.p.A.
Via Modena, 53
41014 Castelvetro di Modena (Mo) Italia
Cap. Soc. €73.746.400 int. vers.
Reg. Imp. Modena N. 00162810360
REA Modena N. 126967
Cod Fisc. e P. IVA 00162810360

INDICE

Struttura del Gruppo Cremonini	2
Organi sociali della Cremonini S.p.A.	3
Relazione trimestrale al 31 marzo 2008	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 MARZO 2008



ORGANI SOCIALI DELLA CREMONINI S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Luigi	Cremonini
Vice Presidente	Paolo	Sciumè ^o ^α
Amministratore Delegato	Vincenzo	Cremonini
Consiglieri	Valentino Giorgio Mario Giovanni	Fabbian [*] Pedrazzi Rossetti ^o ^α Barberis ^o ^α

Collegio Sindacale

Presidente	Ezio Maria	Simonelli
Sindaci effettivi	Eugenio Albino	Orienti Motter
Sindaci supplenti	Grazia Rosa	Calzolari Pipitone

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

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Stefano Lalumera

^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

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Premessa

La relazione trimestrale al 31 marzo 2008 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 I 1971/99 e successive modificazioni.

Andamento del Gruppo e analisi dei risultati del primo trimestre 2008

Come già noto al mercato, in data 3 marzo 2008 si è perfezionato il contratto tra Cremonini S.p.A. e JBS S.A. relativamente alla cessione del 50% dell'intero settore della produzione (Inalca S.p.A. e Montana Alimentari S.p.A.). Conseguentemente, in conformità con i principi contabili internazionali (IAS/IFRS), si è proceduto al deconsolidamento del 50% del settore della produzione a partire dal mese di marzo mentre per i mesi di gennaio e di febbraio si è proceduto al consolidamento integrale.

Nonostante la diversa area di consolidamento (che penalizza nel confronto il primo trimestre 2008 rispetto al 2007), tutti gli indicatori risultano in miglioramento. I ricavi consolidati del primo trimestre 2008 ammontano a 544,5 milioni rispetto ai 544,2 milioni del trimestre del 2007, il margine operativo lordo ammonta a 25,9 milioni rispetto ai 22,4 milioni del 2007, in aumento di 3,5 milioni (+15.7%), ed il risultato operativo si attesta a 13,7 milioni rispetto agli 9,7 milioni del 2007, in crescita di 3,9 milioni di Euro (+40,6%).

Il risultato della gestione caratteristica che ammonta a -1,5 milioni di Euro rispetto agli 0,6 milioni del trimestre 2007 è in calo di 2,1 milioni. Tale peggioramento deriva dalla rilevazione di perdite su cambi Euro/Dollaro che nel trimestre hanno inciso per circa 6,8 milioni.

L'utile netto infine si attesta a 25,8 milioni rispetto ai -3,6 milioni di Euro del 2007, in aumento di 29,4 milioni per effetto dei proventi derivanti dalla cessione del 50% del settore della produzione.

Si riportano di seguito i prospetti sintetici dei dati economici consolidati relativamente al primo trimestre 2008, confrontato con il corrispondente periodo 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>	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007	Var. %
Ricavi totali	544.469	544.221	0,05
Variazioni rim. prodotti in corso, semilavorati e finiti	(4.200)	1.598	
Valore della produzione	540.269	545.819	(1,02)
Costi della produzione	(453.093)	(465.278)	
Valore aggiunto	87.176	80.541	8,24
Costo del lavoro	(61.315)	(58.181)	
Margine operativo lordo^a	25.861	22.360	15,66
Ammortamenti e svalutazioni	(12.207)	(12.650)	
Risultato operativo^b	13.654	9.710	40,62
Proventi (oneri) finanziari netti	(15.118)	(9.074)	
Risultato della gestione caratteristica	(1.464)	636	n.a.
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(280)	148	
Proventi (oneri) straordinari netti	33.415		
Risultato prima delle imposte	31.671	784	n.a.
Imposte sul reddito d'esercizio	(4.332)	(2.890)	
Risultato prima degli azionisti terzi	27.339	(2.106)	n.a.
(Utile) Perdita di pertinenza dei terzi	(1.532)	(1.517)	
Risultato netto di competenza del Gruppo	25.807	(3.623)	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)	31.03.2008	31.12.2007	Var. %
Immobilizzazioni immateriali	148.041	157.178	
Immobilizzazioni materiali	422.332	637.886	
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	38.339	19.857	
Capitale immobilizzato	608.712	814.921	(25,30)
<i>Capitale circolante netto commerciale</i>			
- <i>Crediti commerciali</i>	375.889	409.866	
- <i>Rimanenze</i>	176.174	234.799	
- <i>Debiti commerciali</i>	(293.766)	(376.426)	
Totale capitale circolante netto commerciale	258.297	268.239	
Altre attività a breve termine	57.246	55.401	
Altre passività a breve termine	(64.076)	(71.657)	
Capitale d'esercizio netto	251.467	251.983	(0,20)
T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine	(75.937)	(101.695)	
Capitale investito netto	784.242	965.209	(18,75)
Patrimonio netto di Gruppo	305.877	281.649	
Patrimonio netto di terzi	68.029	70.525	
Totale patrimonio netto	373.906	352.174	6,17
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	237.645	315.467	
Indebitamento finanziario netto a breve termine	172.691	297.568	
Posizione finanziaria netta	410.336	613.035	(33,06)
Mezzi propri e debiti finanziari	784.242	965.209	(18,75)

Posizione finanziaria netta consolidata ^(c)

(in migliaia di Euro)	31.03.2008	31.12.2007	30.09.2007	30.06.2007	31.03.2007
Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori					
- esigibili entro 12 mesi	(330.248)	(432.646)	(404.458)	(384.571)	(398.888)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(186.678)	(247.414)	(236.115)	(239.277)	(266.203)
- esigibili oltre 5 anni	(50.967)	(68.053)	(84.499)	(86.450)	(98.982)
Totale debiti verso banche, obbl. ed altri finanziatori	(567.893)	(748.113)	(725.072)	(710.298)	(764.073)
Disponibilità					
- disponibilità liquide	151.396	128.474	94.596	86.157	120.824
- altre attività finanziarie	6.161	6.604	6.554	2.841	2.603
Totale disponibilità	157.557	135.078	101.150	88.998	123.427
Totale posizione finanziaria al netto delle disponibilità	(410.336)	(613.035)	(623.922)	(621.300)	(640.646)

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo che ammonta a 410,3 milioni di Euro risulta in netto calo sia rispetto ai 640,6 milioni del primo trimestre del 2007 sia rispetto al 613,0 milioni del 31 dicembre 2007.

La riduzione rispetto al 31 dicembre 2007, pari a 202,7 milioni, deriva principalmente dagli effetti della citata operazione di cessione del 50% dell'intero settore della produzione che ha contribuito per 250,2 milioni di Euro.

In particolare l'aumento di capitale di Inalca S.p.A. ha inciso per circa 75 milioni di Euro (50% dell'intero aumento del capitale sociale), la cessione di Montana Alimentari ad Inalca ha comportato un miglioramento di 30 milioni mentre il deconsolidamento dell'indebitamento un miglioramento di 142,7 milioni.

Si segnala inoltre che è previsto un secondo aumento del capitale sociale di Inalca S.p.A., che avverrà entro il 1° giugno, per 60,0 milioni di Euro e sarà sottoscritto per 52,7 milioni da JBS S.A. e per 7,5 milioni da Cremonini S.p.A.

Oltre alle variazioni sopra descritte, nel periodo sono stati effettuati investimenti per 13,6 milioni di Euro di cui 2,1 milioni per acquisizioni. Tra questi ultimi si segnalano i pagamenti programmati derivanti dall'acquisto del ramo d'azienda Cater Roma e dell'acquisizione di New Catering.

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)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Differenza in valore assoluto	Diff. %
Produzione (*)				
Ricavi totali	220.103	253.472	(33.369)	(13,16)
Margine operativo lordo	12.744	9.808	2.936	29,93
Ammortamenti e svalutazioni	(6.537)	(7.447)	910	(12,22)
Risultato operativo	6.207	2.361	3.846	162,90
Distribuzione				
Ricavi totali	228.674	208.564	20.110	9,64
Margine operativo lordo	9.615	8.351	1.264	15,14
Ammortamenti e svalutazioni	(2.160)	(1.999)	(161)	8,05
Risultato operativo	7.455	6.352	1.103	17,36
Ristorazione				
Ricavi totali	109.245	97.839	11.406	11,66
Margine operativo lordo	4.421	5.084	(663)	(13,04)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.857)	(2.551)	(306)	12,00
Risultato operativo	1.564	2.533	(969)	(38,26)
 Holding, immobiliare e servizi				
Ricavi totali	2.651	3.204	(553)	(17,26)
Margine operativo lordo	(862)	(754)	(108)	14,32
Ammortamenti e svalutazioni	(653)	(653)	0	0,00
Risultato operativo	(1.515)	(1.407)	(108)	7,68
Rettifiche di consolidamento				
Ricavi totali	(16.204)	(18.858)		
Margine operativo lordo	(57)	(129)		
Ammortamenti e svalutazioni				
Risultato operativo	(57)	(129)		
Totale				
Ricavi totali	544.469	544.221	248	0,05
Margine operativo lordo	25.861	22.360	3.501	15,66
Ammortamenti e svalutazioni	(12.207)	(12.650)	443	(3,50)
Risultato operativo	13.654	9.710	3.944	40,62

(*) Le principali variabili economiche e finanziarie consolidate relative al primo trimestre 2008 risultano influenzate dal deconsolidamento del 50% del settore della produzione a partire dal 3 marzo 2008 (consolidamento del 100% dei primi due mesi e al 50% del terzo mese).

Ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Confronto 1° trimestre 2008 - 1° trimestre 2007

<i>1° Trimestre 2008 - (in migliaia di Euro)</i>										
	Produzione	%	Distribuzione	%	Ristorazione	%	Altro	%	Totale	%
Italia	127.278	61,3	200.670	90,8	68.796	63,7	1.073	99,4	397.817	74,0
Unione Europea	34.446	16,6	13.468	6,1	38.972	36,1	6	0,6	86.892	16,2
Extra Unione Europea	45.925	22,1	6.831	3,1	160	0,2	-	-	52.916	9,8
Totale	207.649	100,0	220.969	100,0	107.928	100,0	1.079	100,0	537.625	100,0

<i>1° Trimestre 2007 - (in migliaia di Euro)</i>										
	Produzione	%	Distribuzione	%	Ristorazione	%	Altro	%	Totale	%
Italia	148.841	62,3	177.904	88,8	61.281	63,7	856	96,6	388.882	72,5
Unione Europea	41.931	17,5	15.285	7,6	34.965	36,3	3	0,4	92.184	17,2
Extra Unione Europea	48.179	20,2	7.199	3,6	32	0,0	27	3,0	55.437	10,3
Totale	238.951	100,0	200.388	100,0	96.278	100,0	886	100,0	536.503	100,0

Stato patrimoniale consolidato suddiviso per settore

Al 31 marzo 2008 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Produzione ^(*)	Distribuzione	Ristorazione	Holding e centralizzate	Elisioni intercompany	Totale
Immobilizzazioni immateriali	9.932	84.455	53.144	510		148.041
Immobilizzazioni materiali	219.663	59.825	62.922	79.922		422.332
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni	3.547	524	1.833	32.435		38.339
Capitale immobilizzato	233.142	144.804	117.899	112.867	0	608.712
<i>Capitale circolante netto commerciale</i>						
- Crediti commerciali	60.046	258.536	46.422	25.297	(14.412)	375.889
- Rimanenze	66.297	100.647	9.164	4	62	176.174
- Debiti commerciali	(68.907)	(176.590)	(60.152)	(2.100)	13.983	(293.766)
Totale capitale circolante netto commerciale	57.436	182.593	(4.566)	23.201	(367)	258.297
Altre attività a breve termine	10.559	22.339	18.645	25.219	(19.516)	57.246
Altre passività a breve termine	(9.182)	(17.039)	(36.666)	(21.073)	19.884	(64.076)
Capitale d'esercizio netto	58.813	187.893	(22.587)	27.347	1	251.467
T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine	(27.222)	(23.092)	(13.330)	(12.293)		(75.937)
Capitale investito netto	264.733	309.605	81.982	127.921	1	784.242

(*) Le principali variabili economiche e finanziarie consolidate relative al primo trimestre 2008 risultano influenzate dal deconsolidamento del 50% del settore della produzione a partire dal 3 marzo 2008, data di perfezionamento dell'accordo con JBS S.A. I dati patrimoniali al 31 marzo 2008 del settore della produzione sono pertanto esposti al 50% per effetto del consolidamento proporzionale dello stesso.

Al 31 marzo 2007 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Produzione	Distribuzione	Ristorazione	Holding e centralizzate	Elisioni intercompany	Totale
Immobilizzazioni immateriali	18.849	80.062	50.590	474	-	149.975
Immobilizzazioni materiali	421.571	59.268	44.785	79.708		605.332
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni	5.956	471	1.476	4.415		12.318
Capitale immobilizzato	446.376	139.801	96.851	84.597	0	767.625
<i>Capitale circolante netto commerciale</i>						
- Crediti commerciali	138.937	224.528	41.776	5.941	(19.142)	392.040
- Rimanenze	163.145	95.561	7.944	312	116	267.078
- Debiti commerciali	(133.724)	(146.695)	(55.973)	(3.319)	19.877	(319.834)
Totale capitale circolante netto commerciale	168.358	173.394	(6.253)	2.934	851	339.284
Altre attività a breve termine	24.937	21.258	16.525	26.020	(19.473)	69.267
Altre passività a breve termine	(16.291)	(15.593)	(34.795)	(24.791)	18.313	(73.157)
Capitale d'esercizio netto	177.004	179.059	(24.523)	4.163	(309)	335.394
T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine	(63.564)	(24.220)	(14.752)	(13.228)		(115.764)
Capitale investito netto	559.816	294.640	57.576	75.532	(309)	987.255

Al 31 dicembre 2007 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Produzione	Distribuzione	Ristorazione	Holding e centralizzate	Elisioni intercompany	Totale
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	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>						
- Crediti commerciali	118.173	258.686	45.234	9.945	(22.172)	409.866
- Rimanenze	136.258	88.266	9.810	252	213	234.799
- Debiti commerciali	(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

Posizione finanziaria netta consolidata suddivisa per settore

Al 31 marzo 2008	Produzione ^(*)	Distribuzione	Ristorazione	Holding e centralizzate	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori					
- esigibili entro 12 mesi	(82.820)	(123.036)	(4.017)	(120.375)	(330.248)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(44.744)	(34.608)	(2.111)	(105.215)	(186.678)
- esigibili oltre 5 anni	(21.156)	(5.542)	(5.596)	(18.674)	(50.968)
Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori	(148.720)	(163.186)	(11.724)	(244.264)	(567.894)
Disponibilità					
- disponibilità liquide	38.251	21.026	14.652	77.468	151.397
- altre attività finanziarie	221	4.013	1.827	100	6.161
Totale disponibilità	38.472	25.039	16.479	77.568	157.558
Conti correnti interni di tesoreria	(161)	543	(80.411)	80.029	
Totale posizione finanziaria al netto delle disponibilità	(110.409)	(137.604)	(75.656)	(86.667)	(410.336)

(*) Le principali variabili economiche e finanziarie consolidate relative al primo trimestre 2008 risultano influenzate dal deconsolidamento del 50% del settore della produzione a partire dal 3 marzo 2008, data di perfezionamento dell'accordo con JBS S.A. I dati patrimoniali al 31 marzo 2008 del settore della produzione sono pertanto esposti al 50% per effetto del consolidamento proporzionale dello stesso.

Al 31 marzo 2007	Produzione	Distribuzione	Ristorazione	Holding e centralizzate	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori					
- esigibili entro 12 mesi	(155.577)	(71.953)	(11.927)	(159.431)	(398.888)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(90.726)	(42.483)	(1.193)	(131.801)	(266.203)
- esigibili oltre 5 anni	(64.019)	(3.487)	(1.862)	(29.614)	(98.982)
Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori	(310.322)	(117.923)	(14.982)	(320.846)	(764.073)
Disponibilità					
- disponibilità liquide	19.530	28.190	11.084	62.020	120.824
- altre attività finanziarie	961	890	735	17	2.603
Totale disponibilità	20.491	29.080	11.819	62.037	123.427
Conti correnti interni di tesoreria	(38.578)	(40.632)	(44.799)	124.310	
Totale posizione finanziaria al netto delle disponibilità	(328.409)	(129.475)	(47.962)	(134.499)	(640.646)

Al 31 dicembre 2007	Produzione	Distribuzione	Ristorazione	Holding e centralizzate	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</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
Securitization e 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)

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 JBS S.p.A. Via Spilamberto n. 30/C - Castelvetro di Modena (MO) (consolidata al 50% con il metodo proporzionale)	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	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.
INALCAMIL 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 I Ieme - 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.
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.

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.

Come indicato in premessa alla relazione trimestrale, si ricorda che i dati del settore della produzione al 31 marzo 2008, riportati di seguito, non risultano comparabili con i pari valori del 2007 per effetto della variazione dell'area di consolidamento.

Il settore produzione nel primo trimestre 2008 registra una riduzione dei ricavi che passano da 253,5 milioni di Euro a 220,1 milioni, in calo di 33,4 milioni di Euro. Il margine operativo lordo passa da 9,8 milioni a 12,7 milioni con un incremento di 2,9 milioni ed il risultato operativo passa da 2,4 a 6,2 milioni di Euro in aumento di 3,8 milioni.

Comparto carni bovine

Nel primo trimestre il comparto è stato caratterizzato ancora una volta da un calo nei consumi di carne bovina che aveva già caratterizzato l'esercizio 2007 e da una riduzione delle macellazioni dovuta alla carenza conseguente alla diminuzione del numero di bovini in allevamento.

Nonostante ciò il trimestre risulta in crescita rispetto al 2007 trainato soprattutto dai risultati delle controllate estere.

Tra gli investimenti effettuati nel periodo si segnala l'avanzamento dei lavori di ampliamento dello stabilimento produttivo di proprietà della Guardamiglio S.r.l. in Piacenza.

Tra i fatti che hanno caratterizzato il periodo si segnala che in data 3 marzo 2008 Cremonini S.p.A. e il gruppo brasiliano JBS S.A. hanno dato esecuzione al contratto relativo all'alleanza strategica tra le due società. Tale alleanza prevede l'ingresso di JBS al 50% nell'intero settore della produzione del Gruppo Cremonini (Inalca S.p.A. e Montana Alimentari S.p.A.).

Comparto salumi e snack

Pur in presenza di una domanda che continua ad essere stagnante, il comparto è riuscito ad incrementare le vendite. Tale incremento è stato ottenuto grazie alla continua crescita della divisione snack e alla ottima performance dei prodotti preaffettati che rappresentano sempre di più l'obiettivo di sviluppo della nostra azienda.

Coerentemente con tale tendenza, gli investimenti effettuati nel periodo hanno riguardato principalmente fabbricati e macchinari ed impianti specifici legati al progetto di costruzione di 4 nuove camere bianche di affettatura presso lo stabilimento di Gazoldo degli Ippoliti (MN) che verranno inaugurate nel mese di giugno

Distribuzione

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

Società

Attività svolta

Foodservice (distribuzione al catering)

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 primo trimestre 2008 evidenzia una crescita dei ricavi che passano da 208,6 milioni di Euro a 228,7 milioni in aumento di 20,1 milioni ottenuto con il contributo della crescita organica e delle acquisizioni (F.lli Baldini, Cater, Jolly Hotels e Minerva). Il margine operativo passa da 8,4 a 9,6 milioni di Euro in aumento di 1,3 milioni. Il risultato operativo ammonta a 7,5 milioni di Euro rispetto ai 6,4 milioni del 2007, in crescita di 1,1 milioni.

In termini di segmenti di clientela si segnala la categoria dello "Street Market" che nel trimestre ha registrato un progresso del 7,7% di cui la componente di crescita organica è pari al 3,8%.

La categoria dei "National Account" fa registrare un incremento del 33,3%, con un importante contributo delle acquisizioni (Cater e Jolly Hotels) pari al 25,5%. In particolare si conferma positiva la performance della ristorazione commerciale strutturata che mette a segno una crescita del 30,9%, grazie anche all'apporto di Jolly Hotels.

Tra i principali fatti intervenuti nel trimestre si segnala che in data 4 febbraio 2008 è stato 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.

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.
GLOBAL SERVICE LOGISTICS S.r.l. Via Modena n. 53 - Castelvetro di Modena (MO)	Logistica, gestione e movimentazione di merci in genere.
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 Matrei 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 primo trimestre 2008, evidenzia una crescita dei ricavi che passano da 97,8 milioni di Euro a 109,2 milioni con un aumento di 11,4 milioni. Il margine operativo lordo che ammonta a 4,4 milioni di Euro è in calo di 0,7 milioni rispetto ai 5,1 milioni del pari periodo del 2007. Il risultato operativo che ammonta a 1,6 milioni di Euro risulta in calo di 1,0 milioni rispetto al pari periodo del 2007 (-2,5 milioni di Euro).

Nel trimestre i ricavi risultano in crescita principalmente per effetto delle nuove attività gestite in Francia dalla controllata Cremonini Restauration S.a.s. (servizi logistici alla Gare de L'Est di Parigi e servizi a bordo dei treni notte 'Lunea') e dalla crescita generalizzata della ristorazione commerciale registrata sia dai buffet di stazione che dalle steakhouse a marchio Roadhouse Grill.

La marginalità, come già evidenziato nei precedenti due trimestri, risulta negativamente influenzata dai risultati della divisione On Board Italia per effetto della soppressione di treni e servizi da parte di Trenitalia avvenuta durante l'attuale periodo di proroga contrattuale. Tale situazione, si protrarrà fino all'aggiudicazione del prossimo contratto d'appalto dei servizi a bordo treno previsto entro il mese di luglio 2008.

Tra i fatti rilevanti avvenuti nel trimestre, si evidenzia:

- l'accordo con Centostazioni per la gestione delle attività di ristorazione all'interno delle stazioni di Modena, Pavia e Reggio Calabria con una durata contrattuale di 15 anni;
- l'acquisizione di un nuovo punto vendita all'interno della stazione ferroviaria di Macerata;
- il rinnovo del contratto relativo al locale sito all'interno della stazione ferroviaria di Salerno con una durata contrattuale di 15 anni e con contestuale concessione di locali aggiuntivi a piano terra;
- l'apertura al pubblico di una nuova steakhouse a marchi Roadhouse Grill a Padova, per il tramite della propria controllata Roadhouse Grill Padova S.r.l., società interamente controllata dal Gruppo Cremonini;
- la sottoscrizione dei contratti preliminari per l'apertura di tre ulteriori Locali a marchio Roadhouse Grill a Milano, Trezzano (MI) e Carpi (MO).

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.
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.
SOCIETA' AGRICOLA BERGOGNINA S.r.l. Via Modena n. 53 - Castelvetro di Modena (MO)	Attività di conduzione di terreni agricoli.

Eventi successivi alla chiusura del primo trimestre 2008

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

- l'avvenuta riaggiudicazione, da parte di Cremonini Restauration S.a.s, della gara internazionale indetta dalle ferrovie francesi per la gestione di tutti i servizi a bordo nei treni IDTGV. Il nuovo contratto avrà durata di 3 anni, con una possibile proroga di un ulteriore anno;

- il 2 aprile il Consiglio di Amministrazione di Cremonini ha preso atto della comunicazione - manifestata per mezzo di un comunicato diffuso in data 31 marzo 2008 - della decisione da parte di Luigi Cremonini, Cremofin S.r.l., Ci-Erre Lux S.a., attraverso Cremonini Investimenti S.r.l., di promuovere un'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie di Cremonini S.p.A, ad un prezzo per azione di 3,00 Euro, finalizzata alla revoca della quotazione delle azioni dal listino di Borsa Italiana S.p.A.;

- il 6 maggio, l'Offerta Pubblica di Acquisto ha avuto l'approvazione da parte di Consob con provvedimento n. 8042663 mentre il documento di Offerta è stato comunicato e diffuso al pubblico l'8 maggio 2008. Il periodo di adesione concordato con Borsa Italiana per la raccolta delle 42.954.114 azioni oggetto dell'Offerta è stato fissato dal 12 maggio 2008 al 13 giugno 2008.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei risultati raggiunti nel primo trimestre del 2008, la società prevede un miglioramento dei risultati operativi per l'esercizio.

Relazione trimestrale al 31 marzo 2008 – Gruppo Cremonini

Prospetti contabili - Conto economico

(in migliaia di Euro)	Nota	31 marzo 2008	31 marzo 2007
Ricavi	1	537.668	536.504
Altri ricavi e proventi	2	38.170	7.717
Var. rimanenze prodotti finiti e semilavorati		(4.407)	1.297
Incrementi di immobiliz.per lavori interni		207	301
Costi per acquisti	3	(365.897)	(375.348)
Altri costi operativi	4	(87.195)	(89.931)
Costi per il personale	5	(61.315)	(58.181)
Ammortamenti	6	(10.251)	(10.332)
Svalutazioni ed accantonamenti	6	(1.956)	(2.318)
Proventi da partecipazioni		(281)	149
(Proventi)/Oneri finanziari	7	(13.072)	(9.074)
Risultato prima delle imposte		31.671	784
Imposte sul reddito	8	(4.332)	(2.890)
Risultato prima dei terzi		27.339	(2.106)
Risultato dei terzi		(1.532)	(1.517)
Risultato di periodo del Gruppo		25.807	(3.623)
Utile per azione base		0,2001	(0,0282)
Utile per azione diluito		0,2001	(0,0282)

Prospetti contabili - Stato patrimoniale attivo

(in migliaia di Euro)	Nota	31.03.2008	31.12.2007
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni materiali	9	422.332	637.886
Avviamenti	10	140.386	148.382
Altre immobilizzazioni immateriali		7.656	8.796
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	11	10.502	11.950
Partecipazioni in altre imprese		1.878	2.686
Attività finanziarie disponibili per la vendita		-	-
Strumenti finanziari / derivati		-	-
Crediti finanziari non correnti		3.647	3.691
Imposte anticipate	12	9.359	11.706
Altre voci attive non correnti		9.465	9.420
Totale attivo non corrente		605.225	834.517
Attivo corrente			
Rimanenze	13	170.454	225.115
Attività biologiche	14	5.720	9.684
Crediti finanziari correnti		6.508	7.116
Crediti commerciali correnti	15	383.437	415.038
Crediti tributari correnti		14.262	17.164
Attività finanziarie disponibili per la vendita		10	6
Strumenti finanziari / derivati		2.400	3.265
Cassa e disponibilità liquide	16	151.396	128.474
Altre voci attive correnti	17	74.833	52.342
Totale attivo corrente		809.020	858.204
Totale attivo		1.414.245	1.692.721

Prospetti contabili - Stato patrimoniale passivo

(in migliaia di Euro)	Nota	31.03.2008	31.12.2007
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	18	67.074	67.074
Riserve		172.754	173.051
Utili indivisi		40.242	31.484
Risultato di periodo		25.807	10.040
Patrimonio netto di gruppo		305.877	281.649
Capitale e riserve di terzi		66.498	55.322
Utile di periodo di terzi		1.532	15.203
Patrimonio netto di terzi		68.030	70.525
Totale patrimonio netto		373.907	352.174
Passività non correnti			
Debiti finanziari non correnti		237.645	315.467
Strumenti finanziari / derivati		-	-
Benefici verso dipendenti	19	27.525	36.585
Fondi per rischi ed oneri	20	9.630	7.153
Imposte differite passive		38.782	57.957
Altre voci passive non correnti	21	3.609	3.726
Totale passività non correnti		317.191	420.888
Passività correnti			
Debiti finanziari correnti		329.922	434.901
Strumenti finanziari / derivati	22	3.254	1.576
Debiti tributari correnti		10.259	12.117
Passività commerciali correnti	23	322.257	410.354
Altre voci passive correnti	24	57.455	60.711
Totale passività correnti		723.147	919.659
Totale passivo		1.414.245	1.692.721

Prospetti contabili – Rendiconto finanziario

(in migliaia di Euro)	31 marzo 2008	31 marzo 2007
Risultato Netto prima degli interessi di azionisti terzi	27.339	(2.106)
Ammortamenti	10.251	10.332
Variazione netta fondo TFR	-	232
Variaz.netta altri fondi e componenti di reddito non monetari	1.701	2.379
Storno effetti di finanza straordinaria	(31.369)	-
Cash-flow operativo	7.922	10.837
(Incremento) decremento crediti vs clienti	(11.938)	(2.994)
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(9.504)	(15.021)
Incremento (decremento) debiti vs fornitori	(6.770)	(17.599)
(Incremento) decremento altre poste del circolante	(11.809)	(6.550)
Variazione del Capitale Circolante	(40.021)	(42.164)
Variazione TFR e altre pass.a m/l termine	1.434	
CASH FLOW DERIVANTE DALLA ATTIVITÀ OPERATIVA	(30.665)	(31.327)
(Investimenti) netti immobilizzazioni immateriali	(1.172)	(4.428)
(Investimenti) netti immobilizzazioni materiali	(12.572)	(20.589)
Variazione delle imm.finanziarie	172	(107)
CASH FLOW DELLA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(13.572)	(25.124)
FREE - CASH FLOW ANTE OPERAZIONI STRAORDINARIE	(44.237)	(56.451)
Flusso monetario operazioni di finanza straordinaria	250.282	0
Flusso monetario distribuzione dividendi	(1.832)	0
Aumenti di capitale, variaz.azioni proprie ed altre variaz. incluse quelle d	(1.514)	29
Flusso monetario da (per) variazione patrimonio netto	(3.346)	29
FREE - CASH FLOW	202.699	(56.422)
Indebitamento finanziario netto iniziale	(613.035)	(584.224)
Flusso di cassa del periodo	202.699	(56.422)
Indebitamento finanziario netto finale	(410.336)	(640.646)
Incremento (Decremento) dei finanziamenti a medio/lungo	(77.822)	(3.084)
Incremento (Decremento) passività a m/l per derivati		642
Flusso monetario da (per) attività finanziarie a m/l termine	(77.822)	(2.442)
FLUSSO MONETARIO A BREVE DELL'ESERCIZIO	124.877	(58.864)
Indebitamento finanziario netto a breve iniziale	(297.568)	(216.596)
Flusso di cassa del periodo	124.877	(58.865)
Indebitamento finanziario netto a breve finale	(172.691)	(275.461)
Incremento (Decremento) dei finanziamenti a breve	(104.075)	73.485
Variazione titoli e altri crediti finanziari	443	(965)
Incremento (Decremento) passività a breve per derivati	1.678	0
Flusso monetario da (per) attività finanziarie a breve termine	(101.954)	72.520
INCREMENTO (DECREM.) DISPONIBILITÀ LIQUIDE	22.923	13.656
Disponibilità liquide iniziali	128.474	107.168
Flusso di cassa del periodo	22.923	13.656
Disponibilità liquide finali	151.397	120.824

Prospetti contabili – Movimentazione del patrimonio netto

	Capitale sociale			Altre Riserve			Totale Riserve	Risultato di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale							
	Capitale sociale	Valore nominale azioni prop	Totale Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva legale	Riserva per rettifiche IAS					Riserva negoziazione azioni proprie	Riserva cash flow hedge					
Saldi al 31 dicembre 2006	73.746	(6.828)	66.918	78.280	14.749	79.036	986	(19)	1.300	174.332	29.621	1.627	282.498	51.676	14.512	66.188	346.686
Destinazione risultato esercizio precedente: - a riserva utili indivisi											11.627	(11.627)	0	14.512	(14.512)	0	0
Cash flow hedge									113	113			113				113
Movimentazione riserva di traduzione e altri movimenti							(147)			(147)	75	(72)	(72)	(12)		(12)	(84)
Utile (perdita) del trimestre al 31 marzo 2007									(3.623)	(3.623)			(3.623)		1.517	1.517	(2.106)
Saldi al 31 marzo 2007	73.746	(6.828)	66.918	78.280	14.749	79.036	986	(166)	1.413	174.298	41.323	(3.623)	278.916	66.176	1.517	67.693	346.609
Destinazione risultato esercizio precedente: - distribuzione dividendi											(10.295)		(10.295)	(10.854)			(21.149)
Effetto compravendita azioni proprie	156		156				485		(75)	485	(75)		641				641
Cash flow hedge																	(75)
Cash flow hedge controllata Inalca											484		484				484
Effetto piano stock option controllata MARR											38		38	28		28	66
Movimentazione riserva di traduzione e altri movimenti								(1.657)		(1.657)	(66)		(1.723)	(28)		(28)	(1.751)
Utile (perdita) del periodo 1 aprile - 31 dicembre 2007									13.663	13.663			13.663	13.686		13.686	27.349
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	352.174
Destinazione risultato esercizio precedente: - a riserva utili indivisi											10.040	(10.040)	0	15.203	(15.203)	0	0
Cash flow hedge									(202)	(202)			(202)				(202)
Cash flow hedge controllata Inalca											(189)		(189)				(189)
Cash flow hedge controllata MARR											(161)		(161)	(120)		(120)	(281)
Effetto compravendita azioni proprie controllata MARR																	
Movimentazione riserva di traduzione e altri movimenti								(95)		(95)	(932)		(1.027)	(3.907)		(3.907)	(4.954)
Utile (perdita) del trimestre al 31 marzo 2008									25.807	25.807			25.807	1.532		1.532	27.339
Saldi al 31 marzo 2008	73.746	(6.672)	67.074	78.280	14.749	79.036	1.471	(1.918)	1.136	172.754	40.242	25.807	305.877	66.498	1.532	68.030	373.907

Note di commento ai prospetti contabili consolidati

Struttura e contenuto dei prospetti contabili consolidati

La relazione trimestrale al 31 marzo 2008 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 marzo 2008 non differiscono da quelli utilizzati nella redazione del bilancio annuale al 31 dicembre 2007.

I prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2008 presentano, ai fini comparativi, per il conto economico i dati del primo trimestre al 31 marzo 2007, mentre per lo stato patrimoniale i saldi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

Area di consolidamento

I prospetti contabili consolidati del primo trimestre 2008 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.
Roadhouse Grill Padova S.r.l.

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 marzo 2008, riportato nello schema a pagina 2, ha subito talune variazioni, di seguito descritte, rispetto a quello del precedente esercizio e del primo trimestre 2007. 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 primo trimestre 2007 sono entrate a far parte dell'area di consolidamento:

- Baldini Adriatica Pesca S.r.l., società acquisita da MARR al 100%, che svolge attività di commercializzazione di prodotti ittici freschi e congelati;
- Società Agricola Bergognina S.r.l. società acquisita da Cremonini che svolge attività di conduzione di terreni agricoli;
- Global Service Logistics S.r.l. società acquisita da Cremonini che presta servizi di logistica, gestione e movimentazione di merci in genere;
- Time Vending S.r.l. che svolge attività di gestione distributori automatici per la distribuzione di bevande, di cibi cotti e di prodotti non alimentari.

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

Inoltre a seguito della variazione della percentuale di interessenza in Inalca S.p.A. dal 100% al 50%, la stessa partecipazione e tutte le sue controllate del settore della produzione sono ora consolidate con il metodo proporzionale. Gli effetti di tale variazione oltre ad essere desumibili dal documento informativo predisposto da Cremonini S.p.A. e sul documento di Offerta Pubblica Volontaria Totalitaria (reperibili in formato elettronico sul sito internet www.cremonini.com e sul sito di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it), sono sinteticamente riportate nel prosieguo del presente documento.

Infine, rispetto al 31 dicembre 2007, hanno avuto luogo oltre al già citato deconsolidamento del 50% del settore della produzione:

- L'aumento della partecipazione in Società Agricola Bergognina S.r.l. che alla data della presente relazione è pari al 100,0% contro il 94,0% del 31 dicembre 2007;
- Il deconsolidamento di Mutina Consulting S.r.l. per effetto della avvenuta liquidazione.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il trimestre chiuso al 31 marzo 2008 non si discostano nella sostanza da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 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

I. Ricavi

Si riporta di seguito la ripartizione dei ricavi:

(in migliaia di Euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Ricavi per vendite - Prodotti finiti	169.145	196.805
Ricavi per vendite - Merci	284.466	265.121
Ricavi per vendite - Oil	13.680	11.206
Ricavi per vendite - Diversi	12.303	9.993
Ricavi per prestazione di servizi	54.431	49.603
Consulenze a terzi	316	189
Affitti attivi	1.252	1.339
Altri ricavi della gestione caratteristica	2.075	2.248
Totale	537.668	536.504

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

(in migliaia di Euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Italia	397.852	388.881
Unione Europea	86.892	92.186
Extra Unione Europea	52.924	55.437
Totale	537.668	536.504

2. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono così costituiti:

(in migliaia di Euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Contributi da fornitori ed altri	3.776	3.752
Contributi in conto esercizio	260	333
Ricavi e proventi vari	34.134	3.632
Totale	38.170	7.717

Ricavi e proventi vari

(in migliaia di Euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Canoni e affitti attivi	116	125
Rimborsi assicurativi	575	175
Plusvalenze da alienazione beni strumentali	102	178
Rimborsi di costi diversi	435	958
Servizi, consulenze e altri	32.906	2.196
Totale	34.134	3.632

La voce "Servizi, consulenze e altri" include la plusvalenza (31.369 migliaia di Euro) realizzata dal Gruppo per effetto della cessione a JBS S.A. del 50% del settore della produzione.

3. Costi per acquisti

(in migliaia di Euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Costi per acquisti - Materie Prime	(114.119)	(130.243)
Costi per acquisti - Merci	(222.273)	(213.920)
Costi per acquisti - Materiale suss.,cons.,semilav., imballi	(10.301)	(13.673)
Costi per acquisti - Prodotti finiti	(5.150)	(5.519)
Costi per acquisti - Oil	(13.055)	(10.689)
Costi per acquisti - Cancelleria e stampanti	(418)	(436)
Variazioni rimanenze MP, Sss, Cons, Merci	15.281	13.631
Altri costi per acquisti	(15.862)	(14.499)
Totale	(365.897)	(375.348)

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)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Costi per servizi	(73.914)	(76.923)
Costi per godimento beni di terzi	(11.008)	(10.430)
Oneri diversi di gestione	(2.273)	(2.578)
Totale	(87.195)	(89.931)

Costi per servizi

(in migliaia di Euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Consumi energetici ed utenze	(5.701)	(5.652)
Manutenzioni e riparazioni	(3.721)	(4.073)
Trasporti su vendite	(14.716)	(14.226)
Provvigioni, servizi commerciali e distributivi	(18.116)	(18.608)
Prestazioni di terzi e terzalizzazioni	(7.507)	(9.325)
Servizi per acquisti	(8.005)	(7.045)
Franchising	(972)	(1.202)
Altri servizi tecnici e generali	(15.176)	(16.792)
Totale	(73.914)	(76.923)

Costi per godimento beni di terzi

(in migliaia di Euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Affitto d'azienda, royalties ed altri	(6.501)	(5.879)
Costi relativi a contratti di leasing	(20)	(38)
Affitti e canoni relativi a beni immobili e mobili	(4.487)	(4.513)
Totale	(11.008)	(10.430)

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)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Perdite su crediti	(19)	(37)
Imposte e tasse indirette	(1.192)	(1.144)
Minusvalenze su cessione cespiti	(138)	(54)
Contributi e spese associative	(155)	(172)
Altri minori	(769)	(1.171)
Totale	(2.273)	(2.578)

5. Costi per il personale

(in migliaia di Euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Salari e stipendi	(45.913)	(43.005)
Oneri sociali	(13.587)	(12.907)
Trattamento fine rapporto	(1.499)	(2.000)
Altri costi del personale	(316)	(269)
Totale	(61.315)	(58.181)

6. Ammortamenti e svalutazioni

(in migliaia di Euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(9.801)	(9.872)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(450)	(460)
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
Svalutazioni e accantonamenti	(1.956)	(2.318)
Totale	(12.207)	(12.650)

7. Proventi e oneri finanziari

(in migliaia di Euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Differenze cambio nette	(6.824)	(608)
Proventi (Oneri) da gestione derivati	1.415	167
Proventi (Oneri) finanziari netti	(7.663)	(8.633)
Totale	(13.072)	(9.074)

Differenze cambio

(in migliaia di Euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Differenze cambio nette	(2.168)	(866)
Differenza nette di cambio valutative	(4.656)	258
Totale	(6.824)	(608)

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)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Proventi (Oneri) da gestione derivati realizzati	643	(449)
Proventi (Oneri) da gestione derivati valutativi	772	616
Totale	1.415	167

Il provento di 772 migliaia di euro è riconducibile alla valutazione al fair value dei contratti derivati su tassi di interesse in essere al 31 marzo.

Proventi (Oneri) finanziari netti

(in migliaia di Euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Proventi (Oneri) finanziari verso controllanti	0	0
<i>Proventi finanziari</i>		
- Interessi attivi bancari	568	252
- Altri proventi finanziari	2.674	494
Totale proventi finanziari	3.242	746
<i>Oneri finanziari</i>		
- Interessi passivi	(10.185)	(9.032)
- Oneri diversi bancari	(52)	(57)
- Altri diversi	(668)	(290)
Totale oneri finanziari	(10.905)	(9.379)
Totale	(7.663)	(8.633)

8. Imposte sul reddito

(in migliaia di Euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
IRES / Imposte dirette sul reddito d'impresa	(2.928)	(594)
IRAP	(1.615)	(2.047)
Imposte differite e anticipate, al netto	211	(249)
Totale	(4.332)	(2.890)

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**ATTIVO****Attivo non corrente****9. Immobilizzazioni materiali**

(in migliaia di Euro)	31.03.2008	31.12.2007
Terreni e fabbricati	283.359	427.454
Impianti e macchinari	79.578	132.027
Attrezzature industriali e commerciali	4.805	6.621
Altri beni	25.909	28.969
Immobilizzazioni in corso e acconti	28.681	42.815
Totale	422.332	637.886

Il decremento del saldo è principalmente riconducibile al deconsolidamento del 50% del settore della produzione (-215.197 migliaia di Euro). Escludendo tale effetto, l'incremento del periodo al netto degli ammortamenti, pari a 10.369 migliaia di Euro, ha riguardato soprattutto il settore della produzione. In particolare, sono continuati gli investimenti programmati derivanti dalla realizzazione della piattaforma produttiva/distributiva in Russia e sono stati acquisiti nuovi macchinari ed impianti specifici legati al progetto di costruzione di 4 nuove camere bianche di affettatura presso lo stabilimento di Gazoldo degli Ippoliti (MN).

10. Avviamenti

Il decremento di 8,0 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2007 è principalmente attribuibile al suddetto deconsolidamento del 50% del settore produzione.

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 e Roadhouse Grill Padova S.r.l.

12. Imposte anticipate

L'ammontare delle imposte anticipate fa principalmente riferimento all'effetto fiscale (IRES e IRAP) 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)	31.03.2008	31.12.2007
Materie prime, sussidiarie e di consumo	9.675	18.134
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.487	3.291
Prodotti finiti e merci	158.232	203.693
Acconti	617	547
Fondo svalutazione magazzino	(557)	(550)
Totale	170.454	225.115

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)	31.03.2008	31.12.2007
Crediti verso clienti	377.034	408.384
Crediti verso imprese controllate non consolidate	1.097	499
Crediti verso imprese collegate	5.306	6.155
Totale	383.437	415.038

L'importo dei crediti verso le imprese collegate si riferisce, in misura prevalente, a crediti commerciali vantati da Cremonini S.p.A verso la partecipata di INALCA in Russia, A.O. Konservni, che svolge l'attività di produzione e commercializzazione di carne in scatola.

16. Cassa e disponibilità liquide

(in migliaia di Euro)	31.03.2008	31.12.2007
Cassa	15.626	25.061
Assegni	85	52
Depositi bancari e postali	135.685	103.361
Totale	151.396	128.474

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)	31.03.2008	31.12.2007
A. Cassa	15.626	25.061
B. Altre disponibilità liquide	135.770	103.413
C. Titoli detenuti per la negoziazione	10	6
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	151.406	128.480
E. Crediti finanziari correnti	6.151	6.598
F. Debiti bancari correnti	321.285	426.528
G. Strumenti derivati correnti	854	(1.689)
H. Altri debiti finanziari correnti	8.109	7.807
I- Debiti finanziari correnti	330.248	432.646
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	172.691	297.568
K. Debiti bancari non correnti	215.963	291.671
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	21.682	23.796
N. Strumenti derivati non correnti	-	-
O. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M) + (N)	237.645	315.467
P. Indebitamento finanziario netto (J) + (O)	410.336	613.035

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 sui contratti di finanziamento in essere al 31 marzo 2008, che risultano ampiamente rispettati, sono riportati nella tabella sottostante.

(valori in migliaia di Euro)	Efibanca ^(a)	Carisbo ^(b)	BNL ^(b)	San Paolo Multiborr. ^(b)
Importo del finanziamento al 31 marzo 2008	28.222	20.000	80.000	77.778
Scadenza	30/06/2011	16/10/2008	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 MARR;

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

17. Altre voci attive correnti

(in migliaia di Euro)	31.03.2008	31.12.2007
Ratei e risconti attivi	12.317	5.059
Altri crediti		
Fornitori c/ anticipi	28.491	33.950
Crediti verso assicurazioni	954	835
Crediti per contributi da incassare	0	1.493
Crediti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.386	833
Crediti verso agenti	2.518	2.433
Crediti verso dipendenti	335	450
Caparre confirmatorie	30	148
Depositi cauzionali	265	294
Altri diversi	30.221	8.531
Fondo svalutazione crediti	(1.684)	(1.684)
Totale	74.833	52.342

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 marzo 2008 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 marzo 2008 ammonta ad Euro 0,2001 (Euro 0,0780 al 31 dicembre 2007) 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. Benefici a dipendenti

(in migliaia di Euro)	31.03.2008	31.12.2007
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	27.508	36.555
Altri benefici	17	30
Totale	27.525	36.585

20. Fondi per rischi ed oneri

La voce "Fondo per rischi ed oneri" include principalmente gli accantonamenti dovuti al calcolo delle imposte di periodo come richiesto dallo IAS 34 e il fondo indennità suppletiva di clientela.

21. Altre voci passive non correnti

(in migliaia di Euro)	31.03.2008	31.12.2007
Ratei e risconti passivi	1.191	1.337
Debito per acquisto partecipazioni	1.808	1.808
Debiti verso istituti previdenziali	2	3
Altri diversi	608	578
Totale	3.609	3.726

Passivo corrente

22. 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 su cambi Euro/USD ha determinato l'iscrizione di una passività pari a 3.254 migliaia di Euro 31 marzo 2008 (1.387 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007).

Tali opzioni, 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), e sono pertanto contabilizzate al valore equo (fair value) con contropartita il conto economico.

23. Debiti commerciali correnti

(in migliaia di Euro)	31.03.2008	31.12.2007
Debiti verso fornitori	321.949	409.192
Debiti verso imprese controllate non consolidate	424	46
Debiti verso imprese collegate	(116)	1.116
Totale	322.257	410.354

24. Altre voci passive correnti

(in migliaia di Euro)	31.03.2008	31.12.2007
Ratei e risconti passivi	4.421	2.434
Inps/Inail/Scau	2.903	6.242
Inpdai/Previndai/Fasi/Besusso	200	223
Enasarco/FIRR	713	590
Debiti verso istituti diversi	5.546	6.367
Altri debiti		
Anticipi e altri debiti da clienti	7.775	5.441
Debito per retribuzioni dipendenti	25.607	26.864
Debito per acquisto partecipazioni	1.099	3.060
Cauzioni e caparre ricevute	275	292
Debiti verso amministratori e sindaci	598	817
Debiti verso agenti	204	358
Altri debiti minori	8.114	8.023
Totale	57.455	60.711

Il debito verso dipendenti comprende le retribuzioni correnti ancora da liquidare al 31 marzo 2008 e gli stanziamenti relativi alle retribuzioni differite.

La voce "Debito per acquisto partecipazioni" fa principalmente riferimento al residuo debito per l'acquisto di Cater Roma (0,8 milioni di Euro). La riduzione rispetto al 31 dicembre 2007 è riconducibile ai pagamenti previsti contrattualmente per l'acquisto della società New Catering S.r.l. (0,6 milioni di Euro) e per l'acquisto del ramo d'azienda Cater Roma (1,3 milioni di Euro).

* * * * *

Castelvetro di Modena, 15 maggio 2008

IL PRESIDENTE
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
(Cav. Lav. Luigi Cremonini)
F.to 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 di Cremonini S.p.A. dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contenuta nella presente relazione trimestrale consolidata corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Castelvetro di Modena, 15 maggio 2008

(Stefano Lalumera)
F.to Stefano Lalumera