



Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2010

10 Novembre 2010

MARR S.p.A.
Via Spagna, 20 – 47921 Rimini (Italia)
Capitale Sociale € 33.262.560 i.v.
Codice Fiscale e n. Registro delle Imprese di Rimini 01836980365
R.E.A. Ufficio di Rimini n. 276618
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Cremonini S.p.A. – Castelvetro (MO)

INDICE

Struttura del Gruppo MARR

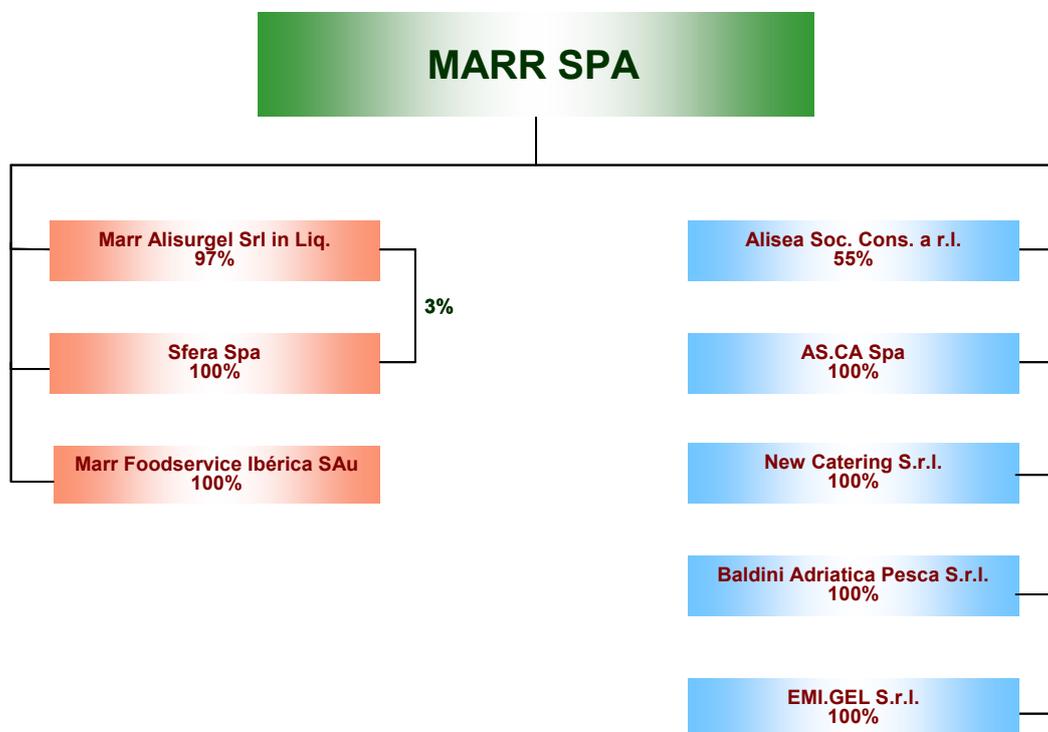
Organi sociali di MARR S.p.A.

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010

- Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione
- Prospetti contabili consolidati
 - Situazione patrimoniale - finanziaria
 - Conto economico
 - Conto economico complessivo
 - Variazioni del Patrimonio Netto
 - Prospetto dei flussi di cassa
- Note di commento ai prospetti contabili consolidati
- Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58

STRUTTURA DEL GRUPPO MARR

Situazione al 30 settembre 2010



La struttura del Gruppo al 30 settembre 2010 non ha subito variazioni rispetto alla situazione al 31 dicembre 2009 né rispetto a quella al 30 settembre 2009.

L'attività del Gruppo MARR è interamente rivolta alla commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari al Foodservice, come di seguito riportato:

MARR S.p.A. Via Spagna n. 20 - Rimini (attività svolta tramite oltre 20 filiali)	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.
ALISEA Soc. cons. a r.l. Via Imprunetana n. 231/b - Tavarnuzze (Fi)	Ristorazione nell'ambito di strutture ospedaliere.
NEW CATERING S.r.l. Via del Carpino n. 4 - Santarcangelo di Romagna (Rn)	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 e distribuzione di prodotti ittici freschi e congelati.
EMI.GEL S.r.l. Via del Carpino n. 4 - Santarcangelo di Romagna (RN)	Distribuzione di prodotti alimentari ai bar e alla ristorazione veloce.
SFERA S.p.A. Via del Carpino n. 4 - Santarcangelo di Romagna (Rn)	Società attualmente non operativa; esercita operazioni di affitto dei rami d'azienda.
MARR FOODSERVICE IBERICA S.A.U. Calle Goya n. 99 - Madrid (Spagna)	Società attualmente non operativa.

MARR ALISURGEL S.r.l. in liquidazione Via del Carpino n. 4 - Santarcangelo di Romagna (Rn)	Società non operativa, attualmente in liquidazione.
---	---

Tutte le società controllate sono consolidate integralmente.

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Vincenzo Cremonini⁽¹⁾

Amministratore Delegato

Ugo Ravanelli

Consiglieri

Illias Aratri

Giosué Boldrini

Consiglieri indipendenti

Alfredo Aureli⁽²⁾

Paolo Ferrari⁽¹⁾⁽²⁾

Giuseppe Lusignani⁽¹⁾⁽²⁾

⁽¹⁾ Componente del Comitato per la Remunerazione

⁽²⁾ Componente del Comitato per il Controllo interno

Collegio Sindacale

Presidente

Ezio Maria Simonelli

Sindaci effettivi

Italo Ricciotti

Massimo Conti

Sindaci supplenti

Davide Muratori

Marinella Monterumisi

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Pierpaolo Rossi

Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del terzo trimestre 2010

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto 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 dell'informativa della presente relazione è stato fatto riferimento all'articolo 154-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58.

Pur in presenza di una congiuntura economica che si presenta ancora difficile e con elementi di incertezza, il Gruppo MARR conferma i positivi risultati del primo semestre e continua a crescere anche nel terzo trimestre, rafforzando quindi la sua leadership nel mercato italiano della commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione extradomestica e quindi al settore del *Foodservice*.

Il Gruppo MARR archivia un terzo trimestre 2010 con ricavi totali consolidati pari a 357,9 milioni di Euro (+3,4% rispetto al terzo trimestre 2009) che portano il dato progressivo sui nove mesi a 923,3 milioni di Euro (+4,1%).

In ulteriore miglioramento i risultati della gestione operativa con un EBITDA consolidato di 30,1 milioni di Euro nel terzo trimestre (+4,8% rispetto al terzo trimestre 2009).

Si conferma anche la crescita della redditività con un risultato netto del trimestre di 17,5 milioni di Euro (+9,9%) e di 37,6 milioni di Euro nei nove mesi (+18,0%).

Con riferimento all'unico settore di attività che è quello della "Distribuzione di prodotti alimentari alla ristorazione extradomestica", possiamo analizzare le vendite in termini di tipologia di clientela come di seguito.

Nei primi nove mesi del 2010 le vendite del Gruppo MARR hanno raggiunto 909,9 milioni di Euro, facendo registrare una crescita di oltre 34 milioni di Euro rispetto agli 875,5 milioni di Euro del pari periodo 2009.

Le vendite verso i clienti della "Ristorazione commerciale e collettiva" (clienti delle categorie Street Market e National Account) nei primi nove mesi del 2010 si sono attestate a 730,7 milioni di Euro rispetto ai 705,6 milioni di Euro del 2009.

Tra i clienti della "Ristorazione", le vendite alla categoria dello "Street Market" (ristoranti e hotel non appartenenti a Gruppi o Catene) al 30 settembre 2010 hanno raggiunto i 574,2 milioni di Euro con una crescita del 3,5% sul pari periodo 2009, mentre quelle alla categoria dei "National Account" (operatori della ristorazione commerciale strutturata e della ristorazione collettiva) sono state pari a 156,5 milioni di Euro (150,7 milioni di Euro nel 2009).

Nei primi nove mesi del 2010 le vendite ai clienti della categoria dei "Wholesale" (grossisti) si sono attestate a 179,2 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 169,9 milioni del pari periodo del 2009.

Nel terzo trimestre, che per stagionalità del business è storicamente il più significativo dell'esercizio, le vendite del Gruppo MARR sono state pari a 351,6 milioni di Euro, in progresso del 2,9% rispetto ai 341,7 milioni di Euro del pari periodo 2009.

Le vendite verso i clienti della "Ristorazione commerciale e collettiva" (clienti delle categorie Street Market e National Account) nel terzo trimestre 2010 sono state pari a 288,1 milioni di Euro con una crescita di oltre 10 milioni di Euro (+3,7%) rispetto ai 277,9 milioni del pari periodo 2009, mentre nella categoria del Wholesale (grossisti) le vendite hanno raggiunto i 63,5 milioni di Euro (63,8 milioni di Euro nel 2009).

Si riportano di seguito i prospetti, riclassificati secondo la prassi corrente dell'analisi finanziaria, dei dati economici, patrimoniali e finanziari riferiti al terzo trimestre 2010, confrontati con i rispettivi periodi del precedente esercizio.

Analisi dei dati economici riclassificati

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	3° trim. 2010	%	3° trim. 2009	%	Var. %	30 sett. 2010	%	30 sett. 2009	%	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	349.923	97,8%	339.418	98,1%	3,1%	904.205	97,9%	869.135	98,0%	4,0%
Altri ricavi e proventi	7.995	2,2%	6.564	1,9%	21,8%	19.056	2,1%	17.578	2,0%	8,4%
Totale ricavi	357.918	100,0%	345.982	100,0%	3,4%	923.261	100,0%	886.713	100,0%	4,1%
Costi di acquisto m.p., sussorie, di consumo e merci	(253.129)	-70,7%	(252.264)	-72,9%	0,3%	(707.931)	-76,7%	(680.788)	-76,8%	4,0%
Variazioni delle rimanenze di magazzino	(22.176)	-6,2%	(14.538)	-4,2%	52,5%	(3.917)	-0,4%	(9.073)	-1,0%	-56,8%
Prestazioni di servizi	(40.630)	-11,4%	(38.580)	-11,2%	5,3%	(108.068)	-11,7%	(100.094)	-11,3%	8,0%
Costi per godimento di beni di terzi	(1.921)	-0,6%	(1.881)	-0,5%	2,1%	(5.566)	-0,6%	(5.562)	-0,6%	0,1%
Oneri diversi di gestione	(521)	-0,1%	(275)	-0,1%	89,5%	(1.486)	-0,2%	(1.126)	-0,1%	32,0%
Valore aggiunto	39.541	11,0%	38.444	11,1%	2,9%	96.293	10,4%	90.070	10,2%	6,9%
Costo del lavoro	(9.406)	-2,6%	(9.680)	-2,8%	-2,8%	(28.066)	-3,0%	(28.304)	-3,2%	-0,8%
Risultato Operativo Lordo	30.135	8,4%	28.764	8,3%	4,8%	68.227	7,4%	61.766	7,0%	10,5%
Ammortamenti	(1.161)	-0,3%	(1.239)	-0,4%	-6,3%	(3.422)	-0,4%	(3.710)	-0,4%	-7,8%
Accantonamenti e svalutazioni	(2.326)	-0,6%	(1.886)	-0,5%	23,3%	(5.690)	-0,6%	(4.490)	-0,5%	26,7%
Risultato Operativo	26.648	7,5%	25.639	7,4%	3,9%	59.115	6,4%	53.566	6,1%	10,4%
Proventi finanziari	527	0,1%	116	0,0%	354,3%	1.168	0,1%	785	0,1%	48,8%
Oneri finanziari	(1.340)	-0,4%	(1.316)	-0,3%	1,8%	(3.752)	-0,4%	(5.385)	-0,7%	-30,3%
Utili e perdite su cambi	39	0,0%	(240)	-0,1%	-116,3%	119	0,0%	(244)	0,0%	-148,8%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Risultato delle attività ricorrenti	25.874	7,2%	24.199	7,0%	6,9%	56.650	6,1%	48.722	5,5%	16,3%
Proventi non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Oneri non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Risultato prima delle imposte	25.874	7,2%	24.199	7,0%	6,9%	56.650	6,1%	48.722	5,5%	16,3%
Imposte sul reddito	(8.344)	-2,3%	(8.254)	-2,4%	1,1%	(19.001)	-2,0%	(16.808)	-1,9%	13,0%
Risultato netto complessivo	17.530	4,9%	15.945	4,6%	9,9%	37.649	4,1%	31.914	3,6%	18,0%
(Utile)/perdita di pertinenza dei terzi	(83)	0,0%	(73)	0,0%	13,7%	(402)	0,1%	(292)	0,0%	37,7%
Utile netto del Gruppo MARR	17.447	4,9%	15.872	4,6%	9,9%	37.247	4,0%	31.622	3,6%	17,8%

Il terzo trimestre per stagionalità del business è storicamente il più significativo dell'esercizio; nel 2010 il Gruppo MARR ha conseguito ricavi totali per 357,9 milioni di Euro; EBITDA¹ pari a 30,1 milioni di Euro; EBIT per 26,6 milioni di Euro e un risultato netto pari a 17,5 milioni di Euro.

I risultati economici consolidati al 30 settembre 2010 sono i seguenti: ricavi totali per 923,3 milioni di Euro (+4,1%); EBITDA pari a 68,2 milioni di Euro (+10,5%); EBIT pari a 59,1 milioni di Euro (+10,4%).

Da segnalare, in particolare, la conferma anche in questo trimestre del trend di contenimento dei costi di acquisto dei prodotti mentre sul fronte dei costi operativi (Prestazioni di servizio, Costi per godimento di beni di terzi, Oneri diversi di gestione) permane un lieve incremento delle prestazioni di servizi, quale conseguenza dei maggiori costi di movimentazione interna delle merci e servizi di logistica a seguito dell'incremento dei quintali venduti.

Si segnala inoltre che il costo del lavoro, nonostante gli incrementi retributivi relativi alle tranche previste dal rinnovo del contratto di lavoro definito nel 2008, mostra un lieve decremento dovuto al perdurare di un'attenta politica di gestione delle risorse con particolare riferimento alla gestione delle ore di ferie e permessi, delle ore di straordinario e del lavoro stagionale.

Il risultato delle attività ricorrenti è influenzato positivamente dalla diminuzione, rispetto l'anno precedente, degli oneri finanziari netti per effetto anche della riduzione dei tassi di interesse che è andato stabilizzandosi nell'ultimo periodo con previsione al rialzo per i prossimi mesi.

Il risultato netto complessivo al 30 settembre 2010 è stato pari a 37,6 milioni di Euro, in crescita del 18,0% rispetto all'esercizio precedente.

¹ L'EBITDA (Margine Operativo Lordo) è un indicatore economico non definito negli IFRS, adottati da MARR a partire dal bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005. 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 influenzato 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 alle evoluzioni della prassi contabile IFRS) l'EBITDA (*Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization*) è definito da MARR come Utile/Perdita d'esercizio al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali, accantonamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	<i>30.09.10</i>	<i>31.12.09</i>	<i>30.09.09</i>
Immobilizzazioni immateriali nette	100.456	100.978	101.111
Immobilizzazioni materiali nette	56.438	58.149	58.515
Partecipazioni in altre imprese	296	296	295
Altre attività immobilizzate	11.001	9.706	9.401
Capitale Immobilizzato (A)	168.191	169.129	169.322
Crediti commerciali netti verso clienti	385.108	342.743	384.476
Rimanenze	80.671	84.588	85.537
Debiti verso fornitori	(267.484)	(236.928)	(296.350)
Capitale circolante netto commerciale (B)	198.295	190.403	173.663
Altre attività correnti	50.042	33.723	58.240
Altre passività correnti	(19.595)	(21.479)	(18.971)
Totale attività/passività correnti (C)	30.447	12.244	39.269
Capitale di esercizio netto (D) = (B+C)	228.742	202.647	212.932
Altre passività non correnti (E)	(1)	(46)	(66)
Trattamento Fine Rapporto (F)	(10.035)	(10.063)	(10.020)
Fondi per rischi ed oneri (G)	(32.902)	(12.675)	(30.170)
Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)	353.995	348.992	341.998
Patrimonio netto del Gruppo	(198.635)	(191.736)	(185.244)
Patrimonio netto di terzi	(969)	(999)	(851)
Patrimonio netto consolidato (I)	(199.604)	(192.735)	(186.095)
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	(70.677)	(112.844)	(107.108)
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(83.714)	(43.413)	(48.795)
Indebitamento finanziario netto (L)	(154.391)	(156.257)	(155.903)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)	(353.995)	(348.992)	(341.998)

Analisi della Posizione Finanziaria Netta²

Si riporta di seguito l'evoluzione della Posizione Finanziaria Netta.

Consolidato (in migliaia di Euro)	30.09.10	30.06.10	31.12.09	30.09.09
A. Cassa	11,389	5,491	2,982	10,575
Assegni	76	26	2	43
Depositi bancari	30,731	25,831	36,778	38,874
Depositi postali	2	94	21	39
B. Altre disponibilità liquide	<u>30,809</u>	<u>25,951</u>	<u>36,801</u>	<u>38,956</u>
C. Liquidità (A) + (B)	42,198	31,442	39,783	49,531
Crediti finanziari verso Controllanti	470	859	915	0
Crediti finanziari verso Consociate	0	0	0	0
Altri crediti finanziari	7,049	9,966	9,310	8,079
D. Crediti finanziari correnti	<u>7,519</u>	<u>10,825</u>	<u>10,225</u>	<u>8,079</u>
E. Debiti bancari correnti	(88,425)	(149,541)	(146,556)	(148,048)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(30,936)	(40,455)	(14,572)	(14,526)
Debiti finanziari verso Controllanti	0	0	0	(69)
Debiti finanziari verso Consociate	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	(1,033)	(1,676)	(1,724)	(2,075)
G. Altri debiti finanziari correnti	<u>(1,033)</u>	<u>(1,676)</u>	<u>(1,724)</u>	<u>(2,144)</u>
H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	<u>(120,394)</u>	<u>(191,672)</u>	<u>(162,852)</u>	<u>(164,718)</u>
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) + (D) + (C)	<u>(70,677)</u>	<u>(149,405)</u>	<u>(112,844)</u>	<u>(107,108)</u>
J. Debiti bancari non correnti	(82,318)	(18,275)	(41,291)	(46,478)
K. Altri debiti non correnti	(1,396)	(1,638)	(2,122)	(2,317)
L. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K)	<u>(83,714)</u>	<u>(19,913)</u>	<u>(43,413)</u>	<u>(48,795)</u>
M. Indebitamento finanziario netto (I) + (L)	<u>(154,391)</u>	<u>(169,318)</u>	<u>(156,257)</u>	<u>(155,903)</u>

L'indebitamento finanziario del Gruppo MARR è influenzato dalla stagionalità del business che registra un elevato fabbisogno di capitale circolante durante il periodo estivo. Storicamente l'indebitamento raggiunge il livello più elevato nel primo semestre dell'anno per poi ridursi alla fine dell'esercizio.

Alla fine del terzo trimestre l'indebitamento si attesta a 154,4 milioni di Euro in riduzione di 14,9 milioni di Euro rispetto al 30 giugno 2010, mostrando un andamento in linea con il medesimo trimestre dell'esercizio precedente.

La variazione sopra indicata è principalmente legata all'andamento dell'ordinaria gestione aziendale.

Si evidenzia che nel corso del 2010 sono intervenute le seguenti operazioni:

- pagamento dei dividendi in data 27 maggio 2010 per complessivi 30,3 milioni di Euro (28,3 milioni di Euro pagati nel 2009);
- esborso finanziario di 0,7 milioni di Euro per il pagamento della rata finale del prezzo di acquisto della controllata Emigel S.r.l.;

Dopo i primi nove mesi dell'esercizio la posizione finanziaria netta rimane in linea con gli obiettivi della società.

² La Posizione Finanziaria Netta utilizzata come indicatore finanziario dell'indebitamento, viene rappresentata come sommatoria delle seguenti componenti positive e negative dello Stato Patrimoniale:

Componenti positive a breve termine: disponibilità liquide (cassa, assegni e banche attive); titoli di pronto smobilizzo dell'attivo circolante; crediti finanziari.

Componenti negative a breve e lungo termine: debiti verso banche; debiti verso altri finanziatori, società di leasing e società di factoring; debiti verso soci per finanziamenti.

Si segnala che l'indebitamento finanziario non corrente mostra un forte incremento nel corso del trimestre, a fronte di un sensibile miglioramento dell'indebitamento finanziario a breve.

Questo per effetto della stipula da parte della Capogruppo MARR, nel mese di agosto, di un contratto di finanziamento in pool da 65 milioni di Euro con Banca IMI S.p.A. (quale banca agente) e Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna S.p.A., Banca Carige S.p.A., Banca Popolare di Milano Soc. Coop. a r.l. (quali banche finanziatrici).

Il finanziamento, della durata di 36 mesi, ha scadenza il 5 agosto 2013 ed è stato acceso con la finalità di consolidare l'indebitamento finanziario a medio/lungo termine della Società.

Infine, si segnala che nell'ambito dell'operazione sopra citata e con la liquidità conseguita, nel mese di settembre MARR ha provveduto all'estinzione anticipata del quota residua del finanziamento in essere con Efibanca per un importo complessivo di 8,1 milioni di Euro.

Analisi del Capitale Circolante netto Commerciale

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	<i>30.09.10</i>	<i>30.06.10</i>	<i>31.12.09</i>	<i>30.09.09</i>
Crediti commerciali netti verso clienti	385.108	390.506	342.743	384.476
Rimanenze	80.671	102.847	84.588	85.537
Debiti verso fornitori	(267.484)	(287.366)	(236.928)	(296.350)
Capitale circolante netto commerciale	198.295	205.987	190.403	173.663

Al 30 settembre 2010 il capitale circolante netto commerciale ammonta a 198,3 milioni di Euro.

Per effetto della abituale stagionalità, il capitale circolante netto commerciale alla fine del terzo trimestre evidenzia una riduzione di 7,7 milioni di Euro rispetto al 30 giugno 2010.

Nel confronto con i dati al 30 giugno 2010, si segnala che a fronte di un decremento dei crediti commerciali per un importo di 5,4 milioni di Euro (in miglioramento di rispetto i +7,4 milioni di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente) e un decremento delle rimanenze di 22,2 milioni di Euro (-14,5 milioni di Euro nel terzo trimestre del 2009) dovuto principalmente alla politica di ottimizzazione delle scorte presso le filiali e i centri di distribuzione, i debiti verso fornitori mostrano invece un decremento di 19,9 milioni di Euro rispetto ad un fisiologico incremento che generalmente caratterizza questo periodo dell'anno. Tale andamento è da attribuire in parte alla diminuzione delle scorte ed a una migliore gestione degli approvvigionamenti.

Il capitale circolante commerciale rimane allineato agli obiettivi della società.

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	<i>30.09.10</i>	<i>30.09.09</i>
Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi	37.649	31.914
Ammortamenti	3.422	3.714
Variazione del fondo TFR	(28)	13
Cash-flow operativo	41.043	35.641
(Incremento) decremento crediti verso clienti	(42.365)	(82.308)
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	3.917	9.073
Incremento (decremento) debiti verso fornitori	30.556	66.299
(Incremento) decremento altre poste del circolante	1.477	(315)
Variazione del capitale circolante	(6.415)	(7.251)
(Investimenti) netti in immobilizzazioni immateriali	158	(3.399)
(Investimenti) netti in immobilizzazioni materiali	(1.351)	(1.385)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie e di altre attività immobilizzate	501	454
Variazione netta di altre passività non correnti	(1.295)	(616)
Investimenti in immobilizzazioni ed altre variazioni nelle poste non correnti	(1.987)	(4.946)
Free - cash flow prima dei dividendi	32.641	23.444
Distribuzione dei dividendi	(30.277)	(28.302)
Aumento di capitale e riserve versate dagli azionisti	0	0
Altre variazioni incluse quelle di terzi	(498)	(353)
Flusso monetario da (per) variazione patrimonio netto	(30.775)	(28.655)
FREE - CASH FLOW	1.866	(5.211)
Indebitamento finanziario netto iniziale	(156.257)	(150.692)
Flusso di cassa del periodo	1.866	(5.211)
Indebitamento finanziario netto finale	(154.391)	(155.903)

Si precisa che i dati relativi al 30 settembre 2009, ove necessario, sono stati riclassificati per mantenere la comparabilità con i dati al 30 settembre 2010.

Investimenti

Nel corso del terzo trimestre del 2010 non si segnalano investimenti di carattere straordinario. Sono stati invece effettuati investimenti ordinari alle categorie "Impianti e macchinari" principalmente presso le filiali della capogruppo ed "Altri beni" per l'acquisto di macchine elettroniche ed automezzi, che si vanno ad aggiungere a quelli dei trimestri precedenti.

Riportiamo di seguito il riepilogo degli investimenti realizzati nel terzo trimestre del 2010.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>3° trim. 2010</i>	<i>30.09.10</i>
Immateriali		
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	41	92
Conc., licenze, marchi e diritti simili	0	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
Altre immobilizzazioni immateriali	0	0
Avviamento	0	(250)
Totale immateriali	41	(158)
Materiali		
Terreni e fabbricati	11	234
Impianti e macchinari	312	669
Attrezzature industriali e commerciali	41	149
Altri beni	254	226
Immobilizzazioni in corso e acconti	(8)	73
Totale materiali	610	1.351
Totale	651	1.193

Altre informazioni

La Società non possiede, e non ha mai posseduto, azioni o quote di società controllanti, anche per interposta persona e/o società; nel corso del 2010 non ha dato corso ad operazioni di compravendita sulle predette azioni e/o quote.

Nell'ambito del programma di acquisto azioni proprie (*buy back*) alla data odierna la società detiene n. 705.647 azioni proprie pari a circa l'1,061% del capitale sociale, per un valore di carico pari a 3.820 mila Euro.

Nel corso del trimestre il Gruppo non ha effettuato operazioni atipiche od inusuali.

Fatti di rilievo avvenuti nel terzo trimestre 2010

Non si rilevano fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre.

Eventi successivi alla chiusura del trimestre

Non si rilevano fatti di rilievo avvenuti successivamente alla chiusura del trimestre.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il mercato dei consumi alimentari fuori casa, nonostante si confermi in tenuta rispetto alla domanda per altre voci di spesa delle famiglie italiane e nel corso degli ultimi due trimestri abbia evidenziato un trend di miglioramento (*Confcommercio*, Novembre 2010), continua ad essere caratterizzato dall'incertezza.

L'andamento dei prezzi delle materie prime, anche dopo i rialzi che negli ultimi mesi hanno interessato alcune categorie di prodotto e in particolare quelle dell'ittico, nel suo complesso rimane incerto e volatile.

Il management della società sulla base dei positivi risultati raggiunti nei primi nove mesi del 2010, per la fine dell'esercizio conferma gli obiettivi di consolidamento del business e della redditività, mantenendo elevata l'attenzione di tutta l'organizzazione verso la gestione ed il controllo del capitale circolante netto commerciale.

Prospetti contabili consolidati

Gruppo MARR

Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2010

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30.09.10	31.12.09	30.09.09
ATTIVO				
Attivo non corrente				
Immobilizzazioni materiali		56.438	58.149	58.515
Avviamenti		99.658	99.908	99.907
Altre immobilizzazioni immateriali		798	1.070	1.204
Partecipazioni in altre imprese		296	296	295
Crediti finanziari non correnti		785	1.485	1.553
Imposte anticipate		7.321	6.432	5.966
Altre voci attive non correnti		6.622	5.583	3.282
Totale Attivo non corrente		171.918	172.923	170.722
Attivo corrente				
Magazzino		80.671	84.588	85.537
Crediti finanziari		7.519	10.214	8.075
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>470</i>	<i>915</i>	<i>0</i>
Strumenti finanziari/derivati		0	10	4
Crediti commerciali		381.381	338.944	382.935
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>4.344</i>	<i>3.518</i>	<i>3.869</i>
Crediti tributari		14.671	5.108	12.549
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>6.675</i>	<i>0</i>	<i>5.492</i>
Cassa e disponibilità liquide		42.198	39.784	49.531
Altre voci attive correnti		35.371	28.615	45.826
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>266</i>	<i>82</i>	<i>328</i>
Totale Attivo corrente		561.811	507.263	584.457
TOTALE ATTIVO		733.729	680.186	755.179
PASSIVO				
Patrimonio netto				
Patrimonio netto di gruppo		198.635	191.736	185.244
<i>Capitale</i>		<i>32.910</i>	<i>32.910</i>	<i>32.910</i>
<i>Riserve</i>		<i>123.536</i>	<i>115.340</i>	<i>115.337</i>
<i>Azioni proprie</i>		<i>(3.477)</i>	<i>(3.477)</i>	<i>(3.477)</i>
<i>Utile a nuovo</i>		<i>45.666</i>	<i>46.963</i>	<i>40.474</i>
Patrimonio netto di terzi		969	999	851
<i>Capitale e riserve di terzi</i>		<i>567</i>	<i>559</i>	<i>559</i>
<i>Utile di periodo di competenza di terzi</i>		<i>402</i>	<i>440</i>	<i>292</i>
Totale Patrimonio netto		199.604	192.735	186.095
Passività non correnti				
Debiti finanziari non correnti		83.714	43.413	48.795
Benefici verso dipendenti		10.035	10.063	10.020
Fondi per rischi ed oneri		22.902	2.991	20.649
Passività per imposte differite passive		10.000	9.684	9.521
Altre voci passive non correnti		1	42	60
Totale Passività non correnti		126.652	66.193	89.045
Passività correnti				
Debiti finanziari correnti		120.313	162.852	164.718
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>69</i>
Strumenti finanziari/derivati		81	0	0
Debiti tributari correnti		1.340	4.562	1.728
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>0</i>	<i>2.946</i>	<i>0</i>
Passività commerciali correnti		267.484	236.927	296.350
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>7.757</i>	<i>8.938</i>	<i>10.698</i>
Altre voci passive correnti		18.255	16.917	17.243
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>0</i>	<i>1</i>	<i>9</i>
Totale Passività correnti		407.473	421.258	480.039
TOTALE PASSIVO		733.729	680.186	755.179

PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	III° trim. 2010	III° trim. 2009	30 sett. 2010	30 sett. 2009
Ricavi	1	349.923	339.418	904.205	869.135
<i>di cui verso parti correlate</i>		3.175	2.825	9.115	8.534
Altri ricavi	2	7.995	6.564	19.056	17.578
<i>di cui verso parti correlate</i>		48	5	87	19
Altri ricavi e proventi non ricorrenti		0	0	0	0
Variazione delle rimanenze di merci		(22.176)	(14.538)	(3.917)	(9.073)
Costi per lavori in economia capitalizzati		0	0	0	0
Acquisto di merci e materiale di consumo	3	(253.129)	(252.264)	(707.931)	(680.788)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(10.210)	(10.821)	(29.767)	(32.473)
Costi del personale	4	(9.406)	(9.680)	(28.066)	(28.304)
Ammortamenti e svalutazioni	5	(3.487)	(3.125)	(9.112)	(8.200)
Altri costi operativi	6	(43.072)	(40.736)	(115.120)	(106.782)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(1.601)	(1.171)	(4.402)	(3.366)
Altri costi operativi non ricorrenti		0	0	0	0
Proventi e oneri finanziari	7	(774)	(1.440)	(2.465)	(4.844)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(1)	(7)	(3)	(9)
Proventi e oneri finanziari non ricorrenti		0	0	0	0
<i>di cui verso parti correlate</i>		0	0	0	0
Proventi (oneri) da società collegate		0	0	0	0
Utile prima delle imposte		25.874	24.199	56.650	48.722
Imposte	8	(8.344)	(8.254)	(19.001)	(16.808)
Utile del periodo		17.530	15.945	37.649	31.914
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante		17.447	15.872	37.247	31.622
Interessi di minoranza		83	73	402	292
		17.530	15.945	37.649	31.914
EPS base (Euro)		0,27	0,24	0,57	0,48
EPS diluito (Euro)		0,27	0,24	0,57	0,48

PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Note</i>	<i>III° trim. 2010</i>	<i>III° trim. 2009</i>	<i>30 sett. 2010</i>	<i>30 sett. 2009</i>
Utile del periodo (A)		17.530	15.945	37.649	31.914
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge"), al netto dell'effetto fiscale		(7)	10	(66)	(20)
Totale Altri Utili/Perdite, al netto dell'effetto fiscale (B)	9	(7)	10	(66)	(20)
Utile complessivo (A) + (B)		17.523	15.955	37.583	31.894
Utile complessivo attribuibile a:					
Azionisti della controllante		17.440	15.882	37.181	31.602
Interessi di minoranza		83	73	402	292
		17.523	15.955	37.583	31.894

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
(in migliaia di Euro)

Descrizione	Capitale sociale	Altre riserve											Totale Riserve	Ecced. Val. Nom. Azioni proprie	Ri.Utili/Perdite su Azioni proprie	Totale azioni proprie	Utile a nuovo da consolidato	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale patrimonio netto di Terzi
		Riserva da sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Versamento soci conto capitale	Riserva straordinaria	Riserva stock op. residue	Riserva stock op. esercitate	Riserva di transizione agli IFRS	Riserva cash flow hedge	Riserva ex art. 55 (dpr 597/917)	Totale								
Saldi al 31 dicembre 2008	32.918	60.192	5.919	13	36.496	433		1.475	7.296	23	1.521	113.367		(3.390)	(9)	(3.399)	39.150		182.036	801
Destinazione utile 2008			733			1.260						1.993					(1.993)			
Distribuzione dividendi della controllante																		(28.302)	(28.302)	
Distribuzione dividendi delle controllate																				(242)
Acquisto azioni proprie	(8)														(77)	(1)	(78)			(86)
Altre variazioni minori												(4)	(3)				(3)			(6)
Utile complessivo consolidato (1/1 - 30/09/2009):																				
- Utile del periodo																				
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)												(20)	(20)							31.622
																				(20)
Saldi al 30 settembre 2009	32.910	60.192	6.652	13	36.496	1.693		1.475	7.296	3	1.517	115.337		(3.467)	(10)	(3.477)	40.474		185.244	851
Altre variazioni minori																				
Utile complessivo consolidato (01/10 - 31/12/09):																				
- Utile del periodo																				
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)												4	3							6.489
																				3
Saldi al 31 dicembre 2009	32.910	60.192	6.652	13	36.496	1.693		1.475	7.296	7	1.517	115.340		(3.467)	(10)	(3.477)	46.963		191.736	999
Destinazione utile 2009						8.267						8.267						(8.267)		
Distribuzione dividendi della controllante																		(30.277)	(30.277)	
Distribuzione dividendi delle controllate																				(432)
Altre variazioni minori												(5)	(5)							(5)
Utile complessivo consolidato (1/1 - 30/09/2010):																				
- Utile del periodo																				
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)												(66)	(66)							37.247
																				(66)
Saldi al 30 settembre 2010	32.910	60.192	6.652	13	36.496	9.960		1.475	7.296	(59)	1.512	123.536		(3.467)	(10)	(3.477)	45.666		198.635	969

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA (METODO INDIRETTO)

Consolidato (in migliaia di Euro)	30.09.10	30.09.09
Risultato del Periodo	37.649	31.914
<i>Rettifiche:</i>		
Ammortamenti	3.422	3.714
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	5.452	4.532
Accantonamento a fondo altri rischi e perdite futuri	0	0
Accantonamento a fondo svalutazione magazzino	0	0
Plus/minusvalenze da vendita cespiti	(130)	(161)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
(Proventi) e oneri finanziari al netto delle differenze su cambi	2.585	4.600
<i>di cui verso parti correlate</i>	3	9
(Utili)/perdite da differenze cambio realizzate	66	28
Dividendi ricevuti	0	0
	11.395	12.713
Variazione netta fondo TFR	(28)	13
(Incremento) decremento crediti commerciali	(47.888)	(86.619)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(826)	553
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	3.917	9.073
Incremento (decremento) debiti commerciali	30.556	66.026
<i>di cui verso parti correlate</i>	(1.181)	492
(Incremento) decremento altre poste attive	(7.795)	(13.761)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(184)	(165)
Incremento (decremento) altre poste passive	1.526	499
<i>di cui verso parti correlate</i>	(1)	7
Variazione netta dei debiti/crediti tributari	17.753	15.745
<i>di cui verso parti correlate</i>	(17)	(15)
Imposte pagate nell'esercizio	(11.430)	(4.369)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(9.604)	(3.030)
Pagamento di interessi e altri oneri finanziari	(3.752)	(5.385)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(8)	5
Interessi e altri proventi finanziari incassati	1.167	785
<i>di cui verso parti correlate</i>	5	(14)
Differenze attive di cambio realizzate	692	767
Differenze passive di cambio realizzate	(758)	(795)
Cash flow derivante dalla attività operativa	33.004	26.606
(Investimenti) netti altre immobilizzazioni immateriali	(92)	(16)
Disinvestimenti netti immobilizzazioni immateriali	0	0
(Investimenti)/rettifiche avviamenti	0	(98)
Svalutazione avviamenti	0	0
(Investimenti) immobilizzazioni materiali	(2.650)	(1.476)
Disinvestimenti netti immobilizzazioni materiali	1.429	380
(Investimenti) netti delle partecipazioni non consolidate integralmente	0	0
(Investimenti) netti delle partecipazioni in altre imprese	0	0
Flussi finanziari dell'esercizio per acquisizioni di controllate o rami d'azienda (al netto delle disponibilità liquide acquisite)	(662)	(3.652)
Cash flow derivante dalla attività di investimento	(1.975)	(4.862)
Distribuzione dei dividendi	(30.277)	(28.302)
Aumento di capitale e riserve versate dagli azionisti	0	0
Altre variazioni incluse quelle di terzi	(498)	(353)
Variazione netta debiti finanziari (al netto delle nuove erogazioni e medio/lungo termine)	(76.345)	(4.460)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	69
Accensione di nuovi finanziamenti/nuove erogazioni a medio/lungo termine	75.000	30.000
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Variazione nette dei crediti finanziari correnti	2.805	(1.397)
<i>di cui verso parti correlate</i>	445	1.289
Variazione nette dei crediti finanziari non correnti	700	1.700
Cash flow derivante dalla attività di finanziamento	(28.615)	(2.812)
Aumento (diminuzione) del cash flow	2.414	18.932
Disponibilità liquide di inizio periodo	39.784	30.599
Disponibilità liquide di fine periodo	42.198	49.531

Si precisa che i dati relativi al 30 settembre 2009, ove necessario, sono stati riclassificati per mantenere la comparabilità con i dati al 30 settembre 2010.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

15

Struttura e contenuto dei prospetti contabili consolidati

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010 è stato redatto 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 154-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58.

Nella sezione "Criteri di valutazione", i principi contabili internazionali di riferimento adottati nella redazione della trimestrale al 30 settembre 2010 non differiscono da quelli utilizzati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, ad eccezione dei principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2010.

Ai fini dell'applicazione dell'IFRS 8 si rileva che il Gruppo opera nell'unico settore della Distribuzione.

Il settore della "Distribuzione di prodotti alimentari alla ristorazione extradomestica" è soggetto a dinamiche stagionali principalmente legate ai flussi della stagione turistica, che sono più concentrati nei mesi estivi e durante i quali l'incremento dell'attività e quindi del capitale circolante netto genera storicamente un assorbimento di cassa con conseguente aumento del fabbisogno finanziario.

I prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2010 presentano, ai fini comparativi, per il conto economico i dati del terzo trimestre e il progressivo al 30 settembre per l'esercizio 2009, mentre per lo stato patrimoniale i saldi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 ed al 30 settembre 2009.

Sono state usate le seguenti classificazioni:

- "Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria" per poste correnti/non correnti
- "Conto economico" per natura
- "Prospetto dei flussi di cassa" (metodo indiretto)

Tali classificazioni si ritiene forniscano informazioni meglio rispondenti a rappresentare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro.

I prospetti e le tabelle contenuti nella presente situazione trimestrale sono esposti in migliaia di Euro.

Il resoconto intermedio di gestione non è oggetto di revisione contabile.

Il presente resoconto è stato predisposto utilizzando i principi e criteri di valutazione di seguito illustrati:

Principi di consolidamento

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo e del passivo nella loro interezza. I principali criteri di consolidamento adottati per l'applicazione di tale metodo sono i seguenti:

- Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.
- Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo (metodo dell'acquisto come definito dal IFRS 3 "Aggregazione di impresa"). L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, a conto economico.
- I reciproci rapporti di debito e credito, di costi e ricavi, fra società consolidate e gli effetti di tutte le operazioni di rilevanza significativa intercorse fra le stesse sono eliminati.
- Le quote di patrimonio netto ed i risultati di periodo dei soci di minoranza sono esposti separatamente nel patrimonio netto e nel conto economico consolidati.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2010 include il bilancio della Capogruppo MARR S.p.A. e quello delle società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente il controllo. L'elenco completo delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2010, con l'indicazione del metodo di consolidamento, è riportato nella Struttura del Gruppo.

Il bilancio consolidato trimestrale è stato redatto sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2010 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili e ai criteri di classificazione del gruppo conformi agli IFRS.

L'area di consolidamento al 30 settembre 2010 non differisce rispetto al 30 settembre 2009 ed al 31 dicembre 2009.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il trimestre chiuso al 30 settembre 2010 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2009, ad eccezione dei principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2010, così come di seguito elencati, che tuttavia non hanno avuto effetti significativi sul bilancio del Gruppo al 30 settembre 2010.

- IFRS 3R Aggregazioni aziendali e IAS 27/R Bilancio consolidato e separato. I due principi sono entrati in vigore dal primo esercizio successivo annuale che inizia dal 1° luglio 2009. L'IFRS 3R introduce alcuni cambiamenti nella contabilizzazione delle business combination che avranno effetti sull'ammontare del goodwill rilevato, sul risultato dell'esercizio in cui avviene l'acquisizione e sui risultati degli esercizi successivi. Lo IAS 27R richiede che un cambiamento nella quota di partecipazione detenuta in una controllata sia contabilizzato come una transazione di capitale. Di conseguenza, questo cambiamento non avrà impatto sul goodwill, e non darà origine né ad utili né a perdite. Inoltre i principi rivisti introducono cambiamenti nella contabilizzazione di una perdita subita da una controllata così come della perdita di controllo della controllata. I cambiamenti introdotti dai principi IFRS 3R e IAS 27R devono essere applicati in maniera prospettica e avranno impatti sulle future acquisizioni e transazioni con azionisti di minoranza. Tale interpretazione non ha trovato applicazione nel bilancio consolidato del Gruppo.
- IFRIC 16 "*Copertura di una partecipazione in un'impresa estera*" con cui è stata eliminata la possibilità di applicare l' hedge accounting per le operazioni di copertura delle differenze cambio originate tra valuta funzionale della partecipata estera e valuta di presentazione del bilancio consolidato. Tale interpretazione non ha trovato applicazione nel bilancio consolidato del Gruppo.
- IFRIC 17 "Distribuzione di attività non liquide agli azionisti", che fornisce indicazioni sulla contabilizzazione della distribuzione di attività non liquide agli azionisti. L'interpretazione chiarisce quando riconoscere una passività, come valutarla, come valutare le attività a questa associate e quando procedere alla cancellazione di attività e passività. Tale interpretazione è divenuta applicabile dagli esercizi iniziati dal 1° Luglio 2009; tale interpretazione non ha trovato applicazione nel bilancio consolidato del Gruppo.
- IFRIC 18 "Trasferimento di attività dai clienti"; chiarisce il trattamento contabile da adottare se l'impresa stipula un contratto in cui riceve da un proprio cliente un'attività materiale che dovrà utilizzare per collegare il cliente ad una rete o per fornirgli un determinato accesso alla fornitura di beni e servizi (come per esempio la fornitura di elettricità, gas, acqua). Tale interpretazione, applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010 non ha avuto effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Sono inoltre state emesse modifiche ai seguenti IFRS che non trovano attualmente applicazione nel bilancio del Gruppo:

- IFRS 5 Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate.
- IAS 28 Partecipazioni in imprese collegate – IAS 31 Partecipazioni in joint venture.
- IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni: pagamenti basati su azioni di Gruppo regolati per cassa

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili

- IAS 32 – "*Strumenti finanziari: presentazione, classificazione dei diritti emessi*". Tale emendamento disciplina la contabilizzazione dell'emissione di diritti denominati in valuta diversa da quella funzionale dell'emittente. Tale emendamento non trova applicazione nel bilancio consolidato trimestrale del Gruppo.

- *IAS 24 – “Informativa di bilancio sulle parti correlate”*: Tale principio è applicabile dal 1° gennaio 2011 e semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parte correlata. Tale principio non è ancora stato omologato.
- *IFRIC 19 – “Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale”*: Tale interpretazione fornisce le linee guida per la rilevazione dell'estinzione di una passività finanziaria attraverso l'emissione di strumenti di capitale. Tale interpretazione non è ancora stata omologata.
- *IFRIC 14 – “Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta”* consente alle società che versano anticipatamente una contribuzione minima dovuta di riconoscerla come un'attività. Tale principio non è ancora stato omologato.

Nel maggio 2010 lo IASB ha emesso una serie di modifiche agli IFRS (*“Improvement”*). Di seguito vengono citate solo quelle che comportano un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando quelle che determineranno solo variazioni terminologiche. Il processo di omologazione di tali improvements non è ancora concluso alla data di presentazione del presente bilancio intermedio.

- IFRS 3 – *“Aggregazioni aziendali”*: chiarisce il trattamento contabile delle interessenze di pertinenza di terzi che non danno diritto ai possessori a ricevere una quota proporzionale delle attività nette della controllata.
- IFRS 7 – *“Strumenti finanziari: informazioni integrative”*: accentua l'interazione delle informazioni integrative di tipo qualitativo e quantitativo richieste circa la natura dei rischi relativi agli strumenti finanziari.
- IAS 1 – *“Presentazione del bilancio”*: richiede la riconciliazione delle variazioni di ogni componente di patrimonio netto nelle note o negli schemi di bilancio.
- IAS 34 – *“Bilanci intermedi”*: fornisce chiarimenti circa le informazioni integrative da fornire nella redazione dei bilanci intermedi.

Nel mese di ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS7 – Strumenti finanziari: informazioni aggiuntive, applicabile per i periodi contabili che avranno inizio a partire dal 1° luglio 2011. Tali emendamenti non sono ancora stati omologati.

Principali stime adottate dalla Direzione

I dati informativi sono in parte derivanti da stime ed assunzioni adottate dalla Direzione, le cui variazioni, peraltro al momento non prevedibili, potrebbero avere effetti sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo. Tali stime non sono significativamente diverse da quelle normalmente utilizzate nella redazione dei conti annuali e consolidati.

Commento alle principali voci del conto economico consolidato

I. Ricavi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	III° trim. 2010	III° trim. 2009	30 sett. 2010	30 sett. 2009
Ricavi per vendite - Merci	357.255	345.801	920.692	884.976
Rettifiche di Ricavi	(11.743)	(10.111)	(30.909)	(27.386)
Ricavi per Servizi	2.971	2.796	10.040	8.449
Ricavi di vendita diversi	150	135	455	412
Consulenze a terzi	0	0	0	0
Lavorazioni c/terzi	13	16	27	36
Affitti attivi (gestione caratteristica)	23	18	64	53
Altri servizi	1.254	763	3.836	2.595
Totale Ricavi	349.923	339.418	904.205	869.135

I ricavi per prestazioni di servizio comprendono, principalmente, l'addebito alla clientela per lavorazioni, trasporti e facchinaggi.

Per un commento circa l'andamento dei ricavi si manda a quanto riportato nella Relazione degli Amministrazioni.

La ripartizione dei ricavi per cessioni di beni e prestazioni di servizi per area geografica risulta essere la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	III° trim. 2010	III° trim. 2009	30 sett. 2010	30 sett. 2009
Italia	328.564	314.675	833.410	800.402
Unione Europea	11.359	16.804	50.096	52.267
Extra Unione Europea	10.000	7.939	20.699	16.466
Totale	349.923	339.418	904.205	869.135

2. Altri ricavi

Gli altri ricavi e proventi sono così costituiti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	III° trim. 2010	III° trim. 2009	30 sett. 2010	30 sett. 2009
Contributi da fornitori ed altri	7.325	6.006	17.028	15.641
Altri diversi	349	331	1.235	1.105
Rimborsi per danni subiti	108	96	300	435
Rimborso spese sostenute	185	61	332	192
Recupero spese legali	12	30	25	37
Plusvalenze per vendite cespiti	16	40	136	168
Totale Altri ricavi	7.995	6.564	19.056	17.578

La voce "contributi da fornitori e altri" comprende principalmente i contributi ottenuti a vario titolo dai fornitori per la promozione commerciale dei loro prodotti presso i nostri clienti.

3. Acquisto di merci e materiale di consumo

La voce è composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	III° trim. 2010	III° trim. 2009	30 sett. 2010	30 sett. 2009
Acquisti merci	251.758	250.817	704.097	677.154
Acquisti imballaggi e mat.confesz.	1.215	1.243	3.201	2.917
Acquisti cancelleria e stampati	179	197	527	514
Acq. mat.promozionale, cataloghi e per la vendita	44	48	126	142
Acquisti materiale vario	108	169	338	441
Sconti e abbuoni commerciali da fornitori	(292)	(326)	(686)	(711)
Carburanti automezzi industriali e autovetture	117	116	328	331
Totale Acquisto di merci e materiale di consumo	253.129	252.264	707.931	680.788

4. Costi per il personale

La voce, ammontante al 30 settembre 2010 a 28.066 migliaia di Euro (28.304 migliaia di Euro al 30 settembre 2009) e comprende tutte le spese per il personale dipendente, ivi compresi i ratei di ferie e di mensilità aggiuntive nonché i connessi oneri previdenziali, oltre all'accantonamento per il trattamento di fine rapporto e gli altri costi previsti contrattualmente.

Il costo del terzo trimestre 2010 ammonta a 9.406 migliaia di Euro mostrando un miglioramento rispetto il medesimo trimestre dell'esercizio precedente; tale miglioramento è dovuto al fatto che l'effetto del rinnovo del contratto collettivo è stato più che compensato da una attenta gestione delle risorse con particolare riferimento alle ore di ferie e permessi, alle ore di straordinario e al lavoro stagionale.

5. Ammortamenti e svalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	III° trim. 2010	III° trim. 2009	30 sett. 2010	30 sett. 2009
Ammortamenti imm.materiali	1.038	1.107	3.058	3.313
Ammortamenti imm.immateriali	123	132	364	397
Accantonamenti e svalutazioni	2.326	1.886	5.690	4.490
Totale Ammortamenti e svalutazioni	3.487	3.125	9.112	8.200

Si segnala che la voce "Accantonamenti e svalutazioni" al 30 settembre 2010 è legata principalmente agli accantonamenti al fondo svalutazione crediti e al fondo indennità suppletiva di clientela.

6. Altri costi operativi

Vengono riportati qui di seguito i dettagli delle principali voci degli "Altri costi operativi":

<i>(in migliaia di Euro)</i>	III° trim. 2010	III° trim. 2009	30 sett. 2010	30 sett. 2009
Costi operativi per servizi	40.630	38.580	108.068	100.094
Costi operativi per godimento beni di terzi	1.920	1.881	5.566	5.562
Costi operativi per oneri diversi di gestione	522	275	1.486	1.126
Totale Altri costi operativi	43.072	40.736	115.120	106.782

I costi operativi per servizi includono principalmente le seguenti poste: compensi e premi ad agenti ed altri servizi per la vendita per 30.753 migliaia di Euro (12.042 migliaia di Euro nel terzo trimestre), trasporti su vendite per 36.768 migliaia di Euro (13.974 migliaia di Euro nel terzo trimestre), trasporti e oneri accessori su acquisti per 7.925 migliaia di Euro (2.830

nel terzo trimestre), servizi tecnici industriali per 16.948 migliaia di Euro (6.246 migliaia di Euro nel terzo trimestre), costi per utenze per 4.994 migliaia di Euro (1.787 migliaia di Euro nel terzo trimestre), consulenze varie per 3.983 migliaia di Euro (1.462 migliaia di Euro nel terzo trimestre) e costi per manutenzioni per 2.912 migliaia di Euro (1.059 migliaia di Euro nel terzo trimestre).

Il loro incremento è effetto principalmente dell'incremento del volume d'affari.

I costi per godimento beni di terzi sono dati principalmente dai canoni per locazione fabbricati industriali (che ammontano complessivamente a 4.932 migliaia di Euro); si evidenzia che questi includono i canoni di locazione per 501 migliaia di Euro, pagati alle società correlate Le Cupole S.r.l. di Castelvetro (MO) per l'affitto degli immobili ove svolge l'attività la filiale MARR Uno (Via Spagna 20 - Rimini) e per 829 migliaia di Euro, alla consociata Consorzio Centro Commerciale Ingresso Cami S.r.l. di Bologna per l'affitto dell'immobile ove svolge l'attività la Divisione Camemilia (Via Francesco Fantoni, 31 - Bologna).

I costi operativi per oneri diversi di gestione includono principalmente le seguenti poste: "altre imposte indirette, tasse ed oneri simili" per 955 migliaia di Euro, "imposte e tasse comunali" per 97 migliaia di Euro e spese per recupero crediti per 234 migliaia di Euro.

7. Proventi e oneri finanziari

Vengono riportati qui di seguito i dettagli delle principali voci dei "Proventi ed oneri finanziari":

<i>(in migliaia di Euro)</i>	III° trim. 2010	III° trim. 2009	30 sett. 2010	30 sett. 2009
Oneri finanziari	1.339	1.316	3.752	5.385
Proventi finanziari	(526)	(116)	(1.168)	(785)
(Utili)/perdite su cambi	(39)	240	(119)	244
Totale (Proventi) e oneri finanziari	774	1.440	2.465	4.844

Il decremento degli oneri finanziari è imputabile, come già detto anche nel corso dell'esercizio 2009, all'andamento favorevole nel primo semestre dell'anno dei tassi di interesse ma con una curva che si è stabilizzata nel corso del trimestre ed una previsione al rialzo per i prossimi mesi.

L'effetto netto dei saldi di cambio riflette principalmente l'andamento dell'Euro rispetto al Dollaro USA, valuta di riferimento nelle importazioni Extra-UE.

8. Imposte

<i>(in migliaia di Euro)</i>	III° trim. 2010	III° trim. 2009	30 sett. 2010	30 sett. 2009
Ires-Onere Ires trasferito alla controllante	7.172	7.292	16.170	14.440
Irap	1.402	1.337	3.420	3.073
Acc.to netto imposte differite passive	(230)	(375)	(589)	(705)
Totale Imposte	8.344	8.254	19.001	16.808

9. Altri utili/perdite

Il valore degli altri utili/perdite contenuti nel conto economico complessivo consolidato è composto dagli effetti che si sono generati e riversati nel periodo con riferimento alla parte efficace delle operazioni di acquisto a termine di valuta poste in essere dal gruppo a copertura delle sottostanti operazioni di acquisto merce, al netto di un effetto fiscale positivo che nel trimestre ammonta a circa 3 migliaia di Euro (al 30 settembre 2010 l'effetto fiscale ammonta complessivamente a 25 migliaia di Euro positivi).

Tali utili/perdite sono stati contabilizzati, coerentemente con quanto stabilito dagli IFRS, a patrimonio netto ed evidenziati (come previsto dallo IAS 1 revised, applicabile dal 1° gennaio 2009) nel prospetto del risultato economico consolidato complessivo.

Utile per azione

Il calcolo degli utili per azione di base e diluito si presenta come di seguito:

<i>(in Euro)</i>	III trim.2010	III trim.2009	30 sett. 2010	30 sett. 2009
EPS base	0,27	0,24	0,57	0,48
EPS diluito	0,27	0,24	0,57	0,48

Si evidenzia che il calcolo è basato sui seguenti dati:

Utili:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	III trim.2010	III trim.2009	30 sett. 2010	30 sett. 2009
Utile del periodo	17.530	15.945	37.649	31.914
Interessi di minoranza	(83)	(73)	(402)	(292)
Utile per le finalità della determinazione degli utili per azione base e diluito	17.447	15.872	37.247	31.622

Numero di azioni:

<i>(in numero azioni)</i>	III trim.2010	III trim.2009	30 sett. 2010	30 sett. 2009
Media ponderata di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione di base	65.819.473	65.819.473	65.819.473	65.821.312
Effetti di diluizione derivanti da azioni ordinarie potenziali (opzioni su azioni)	0	0	0	0
Media ponderata di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti)	65.819.473	65.819.473	65.819.473	65.821.312

Evidenziamo infine che ai fini del calcolo dell'utile per azione al 30 settembre 2010 è stata utilizzata la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione, tenuto conto degli acquisti di azioni proprie eseguiti fino a tale data.

o o o

Rimini, li 10 novembre 2010

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Vincenzo Cremonini

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58

22

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Pierpaolo Rossi dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella presente Resoconto Intermedio di Gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Rimini, 10 novembre 2010

Pierpaolo Rossi
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari