



Relazione Finanziaria Semestrale

al

30 giugno 2011

2 Agosto 2011

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

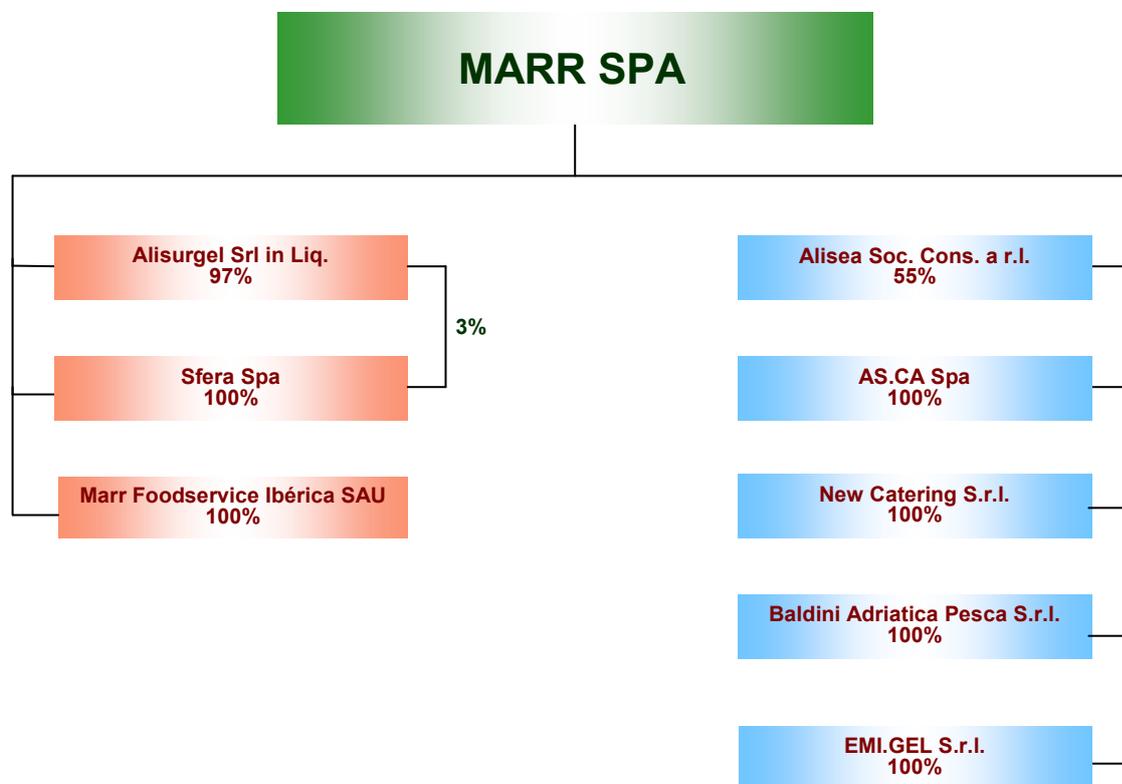
Organi sociali di MARR S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011

- 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 illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato
- Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98

STRUTTURA DEL GRUPPO MARR

Situazione al 30 giugno 2011



La struttura del Gruppo al 30 giugno 2011 non differisce rispetto alla situazione al 31 dicembre 2010, né rispetto quella al 30 giugno 2010.

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.
ALISURGEL S.r.l. in liquidazione Via Giordano Bruno n. 13 - Rimini	Società non operativa, attualmente in liquidazione.

Tutte le società controllate sono consolidate integralmente.

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Ugo Ravanelli

Consiglieri

Illias Aratri

Giosué Boldrini

Claudia Cremonini

Consiglieri indipendenti

Alfredo Aureli⁽¹⁾⁽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

Mario Lugli

Marinella Monterumisi

Sindaci supplenti

Davide Muratori

Simona Muratori

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Pierpaolo Rossi

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del primo semestre 2011

MARR così come previsto dal Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, concernente la disciplina degli emittenti ha provveduto a redigere la presente relazione finanziaria semestrale in forma sintetica, in conformità al Principio Contabile Internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale, IAS 34, così come approvato con Regolamento nr. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio del 19 luglio 2002.

In un contesto economico generale che si presenta ancora incerto e con segnali dei consumi ancora deboli, il Gruppo MARR nei primi sei mesi del 2011 ha consolidato ricavi totali pari a 600,7 milioni di euro, con una crescita del 6,3% rispetto ai 565,3 milioni del primo semestre 2010, e ricavi per vendite pari a 592,1 milioni di euro, con un incremento del 6,1% rispetto ai 558,2 milioni di Euro del pari periodo del 2010.

Il Gruppo MARR rafforza quindi ulteriormente 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*.

Difesa del margine ed efficienza operativa nel primo semestre 2011 hanno permesso al Gruppo di incrementare il Risultato Operativo Lordo (EBITDA) del +11,3% e il Risultato Operativo (EBIT) del +12,4%.

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 tipologie di clientela come di seguito.

Le vendite verso i clienti della "Ristorazione commerciale e collettiva" (clienti delle categorie Street Market e National Account) nel 1° semestre sono state pari a 470,0 milioni di Euro con una crescita del 6,2% sul pari periodo 2010 e dell'8,0% nel secondo trimestre.

La categoria dello "Street Market" (ristoranti e hotel non appartenenti a Gruppi o Catene) ha fatto registrare vendite per 356,0 milioni di Euro, con una crescita del 6,9% (+9,1% nel secondo trimestre) rispetto ai 333,0 milioni di Euro dei primi sei mesi del 2010. Le vendite del "National Account" (operatori della ristorazione commerciale strutturata e della ristorazione collettiva) hanno raggiunto i 113,9 milioni di Euro rispetto ai 109,5 milioni di Euro del 2010.

Le vendite ai clienti della categoria dei "Wholesale" (grossisti) sono state pari a 122,1 milioni di Euro ed in crescita rispetto ai 115,7 milioni del pari periodo 2010.

Si riportano di seguito i prospetti, riclassificati secondo la prassi corrente dell'analisi finanziaria, dei dati economici, patrimoniali e finanziari riferiti al primo semestre 2011, confrontati con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente (relativamente ai dati economici e finanziari) e con lo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2010 (relativamente ai dati patrimoniali).

Analisi dei dati economici riclassificati

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	1° sem. 2011	%	1° sem. 2010	%	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	587.733	97,8%	554.282	98,0%	6,0
Altri ricavi e proventi	12.949	2,2%	11.061	2,0%	17,1
Totale ricavi	600.682	100,0%	565.343	100,0%	6,3
Costi di acquisto m.p., suss.rie, di consumo e merci	(490.506)	-81,6%	(454.802)	-80,4%	7,9
Variazione delle rimanenze di magazzino	25.453	4,2%	18.259	3,2%	39,4
Prestazioni di servizi	(69.840)	-11,6%	(67.438)	-11,9%	3,6
Costi per godimento di beni di terzi	(3.628)	-0,6%	(3.645)	-0,7%	(0,5)
Oneri diversi di gestione	(1.078)	-0,2%	(965)	-0,2%	11,7
Valore aggiunto	61.083	10,2%	56.752	10,0%	7,6
Costo del lavoro	(18.668)	-3,1%	(18.660)	-3,3%	0,0
Risultato Operativo Lordo	42.415	7,1%	38.092	6,7%	11,3
Ammortamenti	(2.212)	-0,4%	(2.261)	-0,4%	(2,2)
Accantonamenti e svalutazioni	(3.720)	-0,6%	(3.364)	-0,6%	10,6
Risultato Operativo	36.483	6,1%	32.467	5,7%	12,4
Proventi finanziari	956	0,1%	641	0,1%	49,1
Oneri finanziari	(3.152)	-0,5%	(2.412)	-0,4%	30,7
Utili e perdite su cambi	(162)	0,0%	80	0,0%	(302,5)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0,0
Risultato delle attività ricorrenti	34.125	5,7%	30.776	5,4%	10,9
Proventi non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%	0,0
Oneri non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%	0,0
Risultato prima delle imposte	34.125	5,7%	30.776	5,4%	10,9
Imposte sul reddito	(11.941)	-2,0%	(10.657)	-1,8%	12,0
Risultato netto complessivo	22.184	3,7%	20.119	3,6%	10,3
(Utile)/perdita di pertinenza dei terzi	(291)	-0,1%	(319)	-0,1%	(8,8)
Utile netto del Gruppo MARR	21.893	3,6%	19.800	3,5%	10,6

I risultati economici consolidati del primo semestre 2011 sono i seguenti: ricavi totali per 600,7 milioni di Euro (+6,3%); EBITDA¹ pari a 42,4 milioni di Euro (+11,3%) e l'EBIT pari 36,5 milioni di Euro (+12,4%).

A livello di costi operativi e in termini di incidenza percentuale sul totale ricavi si evidenzia che le principali voci (Prestazioni di servizi, Costi per godimento di beni di terzi, Oneri diversi di gestione) sono rimaste sostanzialmente in linea con il pari periodo dell'esercizio precedente.

Il costo del lavoro, pur scontando gli effetti degli incrementi retributivi relativi al rinnovo del contratto di lavoro definito nel corso del semestre, rimane in linea con il valore dell'anno scorso grazie ad una confermata politica di gestione delle risorse, volta a minimizzare il ricorso al lavoro straordinario e a favorire l'impiego delle ore di ferie e permessi.

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 imponderabili 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.

Il risultato delle attività ricorrenti ammonta a 34,1 milioni di Euro e risulta influenzato negativamente da un aumento delle componenti finanziarie legato principalmente al trend al rialzo che ha interessato i tassi di interesse nel corso del presente esercizio.

Il risultato netto complessivo al 30 giugno 2011 è stato pari a 22,2 milioni di Euro, in crescita del 10,3% rispetto all'esercizio precedente.

Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	<i>30.06.11</i>	<i>31.12.10</i>	<i>30.06.10</i>
Immobilizzazioni immateriali nette	100.196	100.333	100.538
Immobilizzazioni materiali nette	55.058	55.817	56.870
Partecipazioni in altre imprese	296	297	296
Altre attività immobilizzate	15.761	14.734	9.757
Capitale Immobilizzato (A)	171.311	171.181	167.461
Crediti commerciali netti verso clienti	403.997	350.583	390.506
Rimanenze	125.038	99.585	102.847
Debiti verso fornitori	(317.736)	(260.020)	(287.366)
Capitale circolante netto commerciale (B)	211.299	190.148	205.987
Altre attività correnti	42.637	47.883	36.812
Altre passività correnti	(21.878)	(21.505)	(24.627)
Totale attività/passività correnti (C)	20.759	26.378	12.185
Capitale di esercizio netto (D) = (B+C)	232.058	216.526	218.172
Altre passività non correnti (E)	(80)	(138)	(126)
Trattamento Fine Rapporto (F)	(9.766)	(10.035)	(9.962)
Fondi per rischi ed oneri (G)	(26.213)	(13.469)	(24.144)
Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)	367.310	364.065	351.401
Patrimonio netto del Gruppo	(195.571)	(206.579)	(181.197)
Patrimonio netto di terzi	(868)	(1.131)	(886)
Patrimonio netto consolidato (I)	(196.439)	(207.710)	(182.083)
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	(90.495)	(49.285)	(149.405)
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(80.376)	(107.070)	(19.913)
Indebitamento finanziario netto (L)	(170.871)	(156.355)	(169.318)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)	(367.310)	(364.065)	(351.401)

Analisi della Posizione Finanziaria Netta^{II}

Si riporta di seguito l'evoluzione della posizione finanziaria netta:

Consolidato (in migliaia di Euro)	<i>30.06.11</i>	<i>31.12.10</i>	<i>30.06.10</i>
A. Cassa	6.132	4.047	5.491
Assegni	24	165	26
Depositi bancari	48.952	51.234	25.831
Depositi postali	176	31	94
B. Altre disponibilità liquide	<u>49.152</u>	<u>51.430</u>	<u>25.951</u>
C. Liquidità (A) + (B)	55.284	55.477	31.442
Crediti finanziari verso Controllanti	1.406	3.098	859
Crediti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri crediti finanziari	2.017	2.667	9.966
D. Crediti finanziari correnti	3.423	5.765	10.825
E. Debiti bancari correnti	(119.764)	(103.392)	(149.541)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(28.413)	(6.173)	(40.455)
Debiti finanziari verso Controllanti	0	0	0
Debiti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri debiti finanziari	(1.025)	(962)	(1.676)
G. Altri debiti finanziari correnti	<u>(1.025)</u>	<u>(962)</u>	<u>(1.676)</u>
H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(149.202)	(110.527)	(191.672)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) + (D) + (C)	(90.495)	(49.285)	(149.405)
J. Debiti bancari non correnti	(79.761)	(105.919)	(18.275)
K. Altri debiti non correnti	(615)	(1.151)	(1.638)
L. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K)	(80.376)	(107.070)	(19.913)
M. Indebitamento finanziario netto (I) + (L)	(170.871)	(156.355)	(169.318)

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.

Nel periodo non sono intervenute movimentazioni finanziarie inerenti ad operazioni straordinarie e la variazione sopra indicata è principalmente legata all'andamento dell'ordinaria gestione aziendale.

Si segnala che in data 26 maggio 2011 è avvenuto il pagamento dei dividendi per complessivi 32,9 milioni di Euro (30,3 milioni di Euro pagati nel 2010).

In merito al decremento, rispetto al 31 dicembre 2010, dell'indebitamento finanziario non corrente esposto nella tabella sopra riportata, si evidenzia che esso è imputabile, oltre al parziale rimborso delle rate scadute al 30 giugno 2011, alla riclassifica a breve termine del finanziamento di 25 milioni di Euro in essere con la Banca Nazionale del Lavoro, avente scadenza nel mese di giugno 2012.

^{II} 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 rileva infine che nel corso del semestre sono state pagate le ultime rate del finanziamento, erogato a suo tempo alla Capogruppo, in essere con la Cassa di Risparmio di Vignola e del mutuo ipotecario della controllata AS.CA S.p.A. acceso con la Banca di Imola, per un importo complessivo di 1,9 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2011 rimane in linea con gli obiettivi della società.

Analisi del Capitale Circolante netto Commerciale

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	<i>30.06.11</i>	<i>31.12.10</i>	<i>30.06.10</i>
Crediti commerciali netti verso clienti	403.997	350.583	390.506
Rimanenze	125.038	99.585	102.847
Debiti verso fornitori	(317.736)	(260.020)	(287.366)
Capitale circolante netto commerciale	211.299	190.148	205.987

Il capitale circolante netto commerciale, che al 30 giugno 2011 era pari a 211,3 milioni di Euro (206,0 milioni di Euro al 30 giugno 2010), risulta in diminuzione per 6,4 milioni rispetto ai 217,7 milioni di Euro del 31 marzo 2011.

L'incremento rispetto il dato al 31 dicembre 2010, che risente della abituale stagionalità, è in parte legato all'incremento delle Rimanenze per effetto delle politiche di approvvigionamento.

Il capitale circolante commerciale rimane allineato agli obiettivi della società.

Prospetto dei flussi di cassa riclassificato

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	<i>30.06.11</i>	<i>30.06.10</i>
Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi	22.184	20.119
Ammortamenti	2.212	2.261
Variazione del fondo TFR	(269)	(101)
Cash-flow operativo	24.127	22.279
(Incremento) decremento crediti verso clienti	(53.414)	(47.763)
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(25.453)	(18.259)
Incremento (decremento) debiti verso fornitori	57.716	50.438
(Incremento) decremento altre poste del circolante	17.967	11.075
Variazione del capitale circolante	(3.184)	(4.509)
(Investimenti) netti in immobilizzazioni immateriali	(42)	199
(Investimenti) netti in immobilizzazioni materiali	(1.277)	(741)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie e di altre attività immobilizzate	(1.026)	(51)
Variazione netta di altre passività non correnti	338	533
Investimenti in immobilizzazioni ed altre variazioni nelle poste non correnti	(2.007)	(60)
Free - cash flow prima dei dividendi	18.936	17.710
Distribuzione dei dividendi	(32.910)	(30.277)
Aumento di capitale e riserve versate dagli azionisti	0	0
Altre variazioni incluse quelle di terzi	(542)	(494)
Flusso monetario da (per) variazione patrimonio netto	(33.452)	(30.771)
FREE - CASH FLOW	(14.516)	(13.061)
Indebitamento finanziario netto iniziale	(156.355)	(156.257)
Flusso di cassa del periodo	(14.516)	(13.061)
Indebitamento finanziario netto finale	(170.871)	(169.318)

Di seguito inseriamo la riconciliazione fra il flusso di cassa di periodo ("free – cash flow") sopra indicato e la variazione del cash flow indicato nel rendiconto finanziario contenuto nei successivi prospetti contabili (costruito secondo il metodo indiretto):

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	<i>30.06.11</i>	<i>30.06.10</i>
Flusso di cassa del periodo	(14.516)	(13.061)
(Incremento) / Decremento dei crediti finanziari correnti	2.342	(601)
Incremento / (Decremento) indebitamento finanziario non corrente	(26.694)	(23.500)
Incremento / (Decremento) dei debiti finanziari correnti	38.675	28.820
Aumento (diminuzione del cash flow)	(193)	(8.342)

Investimenti

Nel corso del primo semestre 2011 non si segnalano investimenti di carattere straordinario. Si segnala che sono stati effettuati investimenti ordinari principalmente per l'acquisto di impianti e macchinari presso le filiali di MARR S.p.A.

Riportiamo di seguito il riepilogo degli investimenti netti realizzati nel primo semestre 2011:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1° sem. 2011</i>
Immateriali	
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	42
Totale immateriali	42
Materiali	
Terreni e fabbricati	70
Impianti e macchinari	790
Attrezzature industriali e commerciali	115
Altri beni	256
Immobilizzazioni in corso e acconti	46
Totale materiali	1.277
Totale	1.319

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 primo semestre del 2011 non ha dato corso ad operazioni di compravendita sulle predette azioni e/o quote.

Nel corso del primo semestre 2011 MARR S.p.a. non ha effettuato operazioni di compravendita sulle azioni proprie 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 controvalore di 3.820 migliaia di Euro.

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

Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2011

Nel mese di gennaio 2011 MARR S.p.A. si è aggiudicata in via definitiva la gara Consip (Società Pubblica per la razionalizzazione della Spesa) relativa alla convenzione di fornitura di prodotti alimentari alle Pubbliche Amministrazioni. La convenzione, che ha una durata di dodici mesi (rinnovabili per ulteriori dodici) ed è autorizzata fino ad un massimo di spesa di 34,5 milioni di Euro, potrà essere attivata dalle strutture della Pubblica Amministrazione appartenenti alle regioni dei seguenti lotti: Lotto 1 (Valle d'Aosta, Piemonte e Liguria), Lotto 2 (Lombardia), Lotto 3 (Friuli Venezia Giulia, Veneto e Trentino Alto Adige), Lotto 4 (Emilia Romagna), Lotto 5 (Toscana e Umbria), Lotto 6 (Marche e Abruzzo), Lotto 7 (Lazio) e Lotto 9 (Basilicata, Puglia e Calabria), Lotto 11 (Sardegna).

Lo scorso 26 febbraio si è tenuto a Rimini il Convegno Nazionale dell'organizzazione di vendita MARR ("Sicuramente i migliori!"), evento che ha visto la partecipazione di circa 700 persone tra venditori e management commerciale e nel corso del quale sono stati presentati i nuovi prodotti a marchio proprio per il 2011:

- la linea *MARR@Breakfast* per la prima colazione - un segmento con importanti spazi di crescita - che si amplia e rinnova con confetture extra monoporzione a marchio *Barnes*, mini pasticceria a marchio *La Doucerie*, torte surgelate e yogurt biologici e gluten free;
- il filetto di Tilapia un pesce d'acquacoltura che a livello mondiale ha grandi volumi di produzione ma che è ancora poco conosciuto in Italia, ove sarà commercializzato da MARR con il marchio *C BOX*. Sempre in ambito ittico è stato presentato il filetto di Rombo ocellato atlantico, un prodotto di grande qualità e distribuito in esclusiva con la linea *MARR Selection*;
- la gamma delle novità si completa con una linea di verdure gratin a marchio *Tavola Reale*: prodotti ad alto contenuto di servizio, con ingredienti selezionati e pratici da preparare (*ready to cook*).

In data 28 aprile 2011 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010 e ha deliberato la distribuzione agli Azionisti di un dividendo lordo di 0,50 Euro per azione con stacco cedola (n. 6) il 23 maggio e pagamento il 26 maggio.

L'Assemblea degli azionisti ha deliberato fra l'altro la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, confermando gli Amministratori precedentemente in carica e nominando quali componenti effettivi del Collegio Sindacale i Sig.ri Ezio Maria Simonelli (Presidente), Mario Lugli e Marinella Monterumisi. L'Assemblea ha inoltre confermato alla carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione il Sig. Vincenzo Cremonini.

Sempre in data 28 aprile 2011 il Consiglio di Amministrazione ha confermato nella carica di Amministratore Delegato il Sig. Ugo Ravanelli conferendogli i relativi poteri.

Nei primi giorni di maggio è stata definita una partnership commerciale e logistica con Nizzi SpA, società con sede in Assisi che opera con successo dal 1970 nella commercializzazione di prodotti alimentari, soprattutto surgelati, per il Foodservice. L'accordo - avente la formula del contratto di Agente con deposito - permette a MARR di disporre di un centro distributivo di oltre 2.500 mq che aumenta significativamente il livello di servizio in Umbria, una regione molto interessante per il turismo gastronomico e delle città d'arte e in cui MARR nel canale Street Market sviluppa più di 9 milioni di Euro di vendite all'anno. E' previsto che il nuovo accordo, oltre a potenziare la rete commerciale e distributiva, possa portare allo sviluppo di circa 5 milioni di Euro di fatturato su base annua.

Con stacco della cedola (n. 6) alla data del 23 maggio 2011 e relativo pagamento in data del 26 maggio 2011 è stato distribuito agli azionisti un dividendo di Euro 0,50 per azione.

In data 25 maggio 2011 con atto Notaio Stefania di Mauro di Rimini l'assemblea dei soci della società Marr Alisurgel S.r.l. ha modificato, fra l'altro, la denominazione in "Alisurgel S.r.l." e trasferito la sede in Rimini, Via Giordano Bruno 13.

In data 6 giugno 2011 il Consiglio di Amministrazione ha nominato l'Amministratore Delegato Ugo Ravanelli Presidente del Consiglio di Amministrazione, in sostituzione di Vincenzo Cremonini il quale ha comunicato le proprie dimissioni dalla carica il 1° giugno 2011.

Eventi successivi alla chiusura del semestre

In data 1° luglio 2011 il Consiglio di Amministrazione, con deliberazione approvata dal Collegio Sindacale, ha nominato alla carica di amministratore Claudia Cremonini in sostituzione di Vincenzo Cremonini che ha rassegnato le proprie dimissioni anche dalla carica di amministratore.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

Forniamo alcune informazioni sulle partecipazioni detenute, a completamento di quanto già segnalato nella premessa della presente relazione degli amministratori.

In ordine ai rapporti con le società controllate, collegate, controllanti e consociate, nel rinviare alle indicazioni analitiche riportate nelle note illustrative esplicative del presente bilancio, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Riepiloghiamo di seguito le tipologie dei rapporti intersocietari:

Società	Natura dei rapporti
Controllate	Commerciali e Prestazioni di servizi
Controllante	Commerciali e Prestazioni di servizi vari
Collegate	Prestazioni di servizi
Consociate - società del gruppo Cremonini	Commerciali e Prestazioni di servizi

Si precisa che il valore degli acquisti di merci consolidati del Gruppo MARR, da Cremonini S.p.A. e da società consociate (identificate nominativamente nell'Allegato 2) ha rappresentato il 3,8% del totale acquisti di merce consolidati. Tutte le transazioni commerciali e le prestazioni di servizi sono avvenute a valori di mercato.

Per un maggior dettaglio della incidenza che le operazioni con tali società hanno avuto sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del presente bilancio consolidato, si rimanda a quanto esposto nell'Allegato n. 2 e nelle Note illustrative esplicative.

Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base dei risultati del primo semestre e del positivo andamento di luglio, il management della società conferma per il 2011 i propri orientamenti, in termini di: i) rafforzamento della leadership di mercato; ii) attenta gestione del fabbisogno di capitale circolante commerciale; iii) mantenimento dei livelli di redditività raggiunti nel 2010 e confermati nei primi sei mesi del 2011.

Per quanto riguarda i rischi e le incertezze per i restanti sei mesi dell'esercizio non si rilevano eventi significativi intersocietari nel semestre tali da portare ad una diversa valutazione in merito, rispetto quanto già evidenziato nella Relazione degli Amministratori al bilancio al 31 dicembre 2010, alla quale si rimanda per ulteriori dettagli.

Bilancio Consolidato Semestrale
Abbreviato

Gruppo MARR

30 giugno 2011

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

(in migliaia di Euro)	Note	30.06.11	31.12.10
ATTIVO			
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni materiali	1	55.058	55.817
Avviamenti	2	99.658	99.658
Altre immobilizzazioni immateriali	3	538	675
Partecipazioni in altre imprese		296	297
Crediti finanziari non correnti	4	5.093	4.679
Imposte anticipate	5	7.694	7.120
Altre voci attive non correnti	6	6.591	6.427
Totale Attivo non corrente		174.928	174.673
Attivo corrente			
Magazzino	7	125.038	99.585
Crediti finanziari	8	3.391	5.749
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>1.406</i>	<i>3.098</i>
Strumenti finanziari derivati	9	32	16
Crediti commerciali	10	400.380	347.091
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>3.969</i>	<i>4.811</i>
Crediti tributari	11	6.604	6.389
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
Cassa e disponibilità liquide	12	55.284	55.477
Altre voci attive correnti	13	36.033	41.494
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>503</i>	<i>69</i>
Totale Attivo corrente		626.762	555.801
TOTALE ATTIVO		801.690	730.474
PASSIVO			
Patrimonio netto			
Patrimonio netto di gruppo	14	195.571	206.579
<i>Capitale</i>		<i>32.910</i>	<i>32.910</i>
<i>Riserve</i>		<i>135.813</i>	<i>123.606</i>
<i>Azioni proprie</i>		<i>(3.477)</i>	<i>(3.477)</i>
<i>Utile a nuovo</i>		<i>30.325</i>	<i>53.540</i>
Patrimonio netto di terzi		868	1.131
<i>Capitale e riserve di terzi</i>		<i>577</i>	<i>567</i>
<i>Utile di periodo di competenza di terzi</i>		<i>291</i>	<i>564</i>
Totale Patrimonio netto		196.439	207.710
Passività non correnti			
Debiti finanziari non correnti	15	80.376	107.070
Benefici verso dipendenti	16	9.766	10.035
Fondi per rischi ed oneri	17	15.740	3.168
Passività per imposte differite passive	18	10.473	10.301
Altre voci passive non correnti	19	80	138
Totale Passività non correnti		116.435	130.712
Passività correnti			
Debiti finanziari correnti	20	149.202	110.527
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
Strumenti finanziari/derivati		0	0
Debiti tributari correnti	21	3.823	3.787
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>1.787</i>	<i>1.787</i>
Passività commerciali correnti	22	317.736	260.020
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>13.847</i>	<i>8.828</i>
Altre voci passive correnti	23	18.055	17.718
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>1</i>	<i>6</i>
Totale Passività correnti		488.816	392.052
TOTALE PASSIVO		801.690	730.474

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Note</i>	<i>30 giugno 2011</i>	<i>30 giugno 2010</i>
Ricavi	24	587.733	554.282
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>6.292</i>	<i>5.940</i>
Altri ricavi	25	12.949	11.061
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>73</i>	<i>39</i>
Variazione delle rimanenze di merci	7	25.453	18.259
Acquisto di merci e materiale di consumo	26	(490.506)	(454.802)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>(18.750)</i>	<i>(19.557)</i>
Costi del personale	27	(18.668)	(18.660)
Ammortamenti e svalutazioni	28	(5.932)	(5.625)
Altri costi operativi	29	(74.546)	(72.048)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>(2.603)</i>	<i>(2.801)</i>
Proventi e oneri finanziari	30	(2.358)	(1.691)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>42</i>	<i>(2)</i>
<i>Utile prima delle imposte</i>		<i>34.125</i>	<i>30.776</i>
Imposte	31	(11.941)	(10.657)
<i>Utile del periodo</i>		<i>22.184</i>	<i>20.119</i>
Utile del periodo attribuibile a:			
Azionisti della controllante		21.893	19.800
Interessi di minoranza		291	319
		<i>22.184</i>	<i>20.119</i>
EPS base (euro)	32	0,33	0,30
EPS diluito (euro)	32	0,33	0,30

PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Note</i>	<i>30 giugno 2011</i>	<i>30 giugno 2010</i>
<i>Utile del periodo (A)</i>		<i>22.184</i>	<i>20.119</i>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge"), al netto dell'effetto fiscale		11	(59)
<i>Totale Altri Uili/Perdite, al netto dell'effetto fiscale (B)</i>	<i>33</i>	<i>11</i>	<i>(59)</i>
<i>Utile complessivo (A) + (B)</i>		<i>22.195</i>	<i>20.060</i>
Utile complessivo attribuibile a:			
Azionisti della controllante		21.904	19.741
Interessi di minoranza		291	319
		<i>22.195</i>	<i>20.060</i>

(nota 14)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Descrizione	Capitale sociale	Altre riserve										Ecced. Val. Nom. Azioni proprie	Rc.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 Riserve
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)
Acquisto azioni proprie																			
Altre variazioni minori											(3)	(3)						(3)	
Utile complessivo consolidato (1/1 - 30/06/2010):																19.800		19.800	319
- Utile del periodo																			
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)											(59)	(59)						(59)	
Saldi al 30 giugno 2010	32.910	60.192	6.652	13	36.496	9.960		1.475	7.296	(52)	1.513	123.545	(3.467)	(10)	(3.477)	28.219		181.197	886
Altre variazioni minori											(2)	(2)						(2)	
Utile complessivo consolidato (1/7 - 31/12/2010):																25.321		25.321	245
- Utile del periodo																			
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)										63		63						63	
Saldi al 31 dicembre 2010	32.910	60.192	6.652	13	36.496	9.960		1.475	7.296	11	1.511	123.606	(3.467)	(10)	(3.477)	53.540		206.579	1.131
Destinazione utile 2010												12.199				(12.199)			
Distribuzione dividendi della controllante																(32.910)		(32.910)	
Distribuzione dividendi delle controllate																			(554)
Altre variazioni minori											(3)	(3)				1		(2)	
Utile complessivo consolidato (1/1 - 30/06/2011):																21.893		21.893	291
- Utile del periodo																			
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)										11		11						11	
Saldi al 30 giugno 2011	32.910	60.192	6.652	13	36.496	22.159		1.475	7.296	22	1.508	135.813	(3.467)	(10)	(3.477)	30.325		195.571	868

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA (METODO INDIRETTO)

Consolidato (in migliaia di Euro)	<i>30.06.11</i>	<i>30.06.10</i>
Risultato del Periodo	22.184	20.119
<i>Rettifiche:</i>		
Ammortamenti	2.212	2.261
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	3.493	3.186
Plus/minusvalenze da vendita cespiti	(51)	(116)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
(Proventi) e oneri finanziari al netto delle differenze su cambi	2.196	1.772
<i>di cui verso parti correlate</i>	(42)	2
(Utili)/perdite da differenze cambio realizzate	(115)	(64)
	<u>7.735</u>	<u>7.039</u>
Variazione netta fondo TFR	(269)	(101)
(Incremento) decremento crediti commerciali	(56.782)	(51.355)
<i>di cui verso parti correlate</i>	842	(557)
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(25.453)	(18.259)
Incremento (decremento) debiti commerciali	57.716	50.438
<i>di cui verso parti correlate</i>	5.019	5.244
(Incremento) decremento altre poste attive	5.297	(1.313)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(434)	(433)
Incremento (decremento) altre poste passive	503	3.111
<i>di cui verso parti correlate</i>	(5)	(1)
Variazione netta dei debiti/crediti tributari	11.767	9.455
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Pagamento di interessi e altri oneri finanziari	(3.152)	(2.413)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	(4)
Interessi e altri proventi finanziari incassati	956	641
<i>di cui verso parti correlate</i>	42	2
Differenze attive di cambio realizzate	(146)	(373)
Differenze passive di cambio realizzate	262	437
Cash flow derivante dalla attività operativa	20.618	17.426
(Investimenti) netti altre immobilizzazioni immateriali	(42)	(51)
(Investimenti) immobilizzazioni materiali	(1.908)	(1.897)
Disinvestimenti netti immobilizzazioni materiali	682	1.272
Cash flow derivante dalla attività di investimento	(1.268)	(676)
Distribuzione dei dividendi	(32.910)	(30.277)
Altre variazioni incluse quelle di terzi	(542)	(494)
Variazione netta debiti finanziari (al netto delle nuove erogazioni e medio/lungo termine)	11.981	(4.530)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Accensione di nuovi finanziamenti/nuove erogazioni a medio/lungo termine	0	10.000
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Variazione nette dei crediti finanziari correnti	2.342	(501)
<i>di cui verso parti correlate</i>	1.692	56
Variazione nette dei crediti finanziari non correnti	(414)	710
Cash flow derivante dalla attività di finanziamento	(19.543)	(25.092)
Aumento (diminuzione) del cash flow	(193)	(8.342)
Disponibilità liquide di inizio periodo	55.477	39.784
Disponibilità liquide di fine periodo	55.284	31.442

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Struttura e contenuto del bilancio consolidato semestrale abbreviato

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 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. Nella fattispecie la presente relazione finanziaria semestrale è stata redatta in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 ("Bilanci intermedi"). Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

Nella sezione "Criteri di valutazione" sono indicati i principi contabili internazionali di riferimento adottati.

Ai fini dell'applicazione dell'IFRS 8 si rileva che il Gruppo opera nell'unico settore della "Distribuzione di prodotti alimentari alla ristorazione extradomestica".

Tale settore 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.

Per ciò che concerne gli andamenti del primo semestre del 2011 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 è stato redatto in base al principio del costo, tranne che per gli strumenti finanziari derivati che sono iscritti al fair value (valore equo).

In aderenza a quanto previsto dalla Consob, i dati del Conto Economico sono forniti con riguardo al semestre di riferimento, e al periodo intercorrente tra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del semestre (progressivo); essi sono confrontati con i dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente. I dati dello Stato Patrimoniale, relativi alla data di chiusura del semestre, sono confrontati con i dati di chiusura dell'ultimo esercizio. Pertanto, il commento delle voci di Conto Economico è effettuato con il raffronto al medesimo periodo dell'anno precedente (30 giugno 2010), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all'esercizio precedente (31 dicembre 2010).

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 semestrale sono esposti in migliaia di Euro.

Il presente bilancio è stato predisposto utilizzando i principi e i 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: tale interessenza viene determinata in base alla percentuale da essi detenuta nei fair value delle attività e delle passività iscritte alla data di acquisizione originaria e nelle variazioni di patrimonio netto dopo tale data.
- Successivamente gli utili e le perdite sono attribuiti agli azionisti di minoranza in base alla percentuale da essi detenuta e le perdite sono attribuite alle minoranze anche se questo implica che le quote di minoranza abbiano un saldo negativo.
- Le variazioni nell'interessenza partecipativa della controllante in una controllata che non comportano la perdita del controllo sono contabilizzate come operazioni sul capitale.
- Se la controllante perde il controllo di una controllata, essa:
 - elimina le attività (incluso qualsiasi avviamento) e le passività della controllata,
 - elimina i valori contabili di qualsiasi quota di minoranza nella ex controllata,
 - elimina le differenze cambio cumulate rilevate nel patrimonio netto,
 - rileva il fair value (valore equo) del corrispettivo ricevuto,
 - rileva il fair value (valore equo) di qualsiasi quota di partecipazione mantenuta nella ex-controllata,
 - rileva ogni utile o perdita nel conto economico,
 - riclassifica la quota di competenza della controllante delle componenti in precedenza rilevate nel conto economico complessivo a conto economico o ad utili a nuovo, come appropriato.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2011 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 giugno 2011, con l'indicazione del metodo di consolidamento, è riportato nell'Allegato I.

Il bilancio consolidato semestrale è stato redatto sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2011 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 giugno 2011 non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2010, né rispetto a quella al 30 giugno 2010.

Criteri di valutazione

Nella predisposizione della presente relazione semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, come descritti nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2010, salvo quanto disposto dalle seguenti interpretazioni ed emendamenti ai principi contabili, applicabili a partire dal 1° gennaio 2011 (ove non diversamente indicato):

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2011

- IFRIC 14 "*Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima*". Tale emendamento è stato emesso nel mese di novembre 2009 dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) con l'obiettivo di eliminare una conseguenza indesiderata dell'IFRIC 14 nei casi in cui un'entità soggetta ad una previsione di contribuzione minima effettua un pagamento anticipato di contributi per cui in determinate circostanze l'entità che effettua tale pagamento anticipato sarebbe tenuta a contabilizzare una spesa. Nel caso in cui un piano a benefici definiti è soggetto ad una previsione di contribuzione minima, la modifica all'IFRIC 14 impone di trattare questo pagamento anticipato come un'attività, alla stregua di qualsiasi altro pagamento anticipato. Tale emendamento non ha avuto effetti sul presente bilancio intermedio del Gruppo.
- IFRIC 19 "*Estinzione di passività finanziaria con strumenti rappresentativi di capitale*". Tale interpretazione è stata emessa nel mese di novembre 2009 dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e fornisce chiarimenti sulla contabilizzazione, da parte del debitore, degli strumenti rappresentativi di capitale emessi per estinguere interamente o parzialmente una passività finanziaria a seguito della rinegoziazione delle relative condizioni. Tale interpretazione è

divenuta applicabile dal primo esercizio successivo al 30 giugno 2010. Tale interpretazione non ha avuto effetti sul presente bilancio intermedio del Gruppo.

- IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate". Nel mese di novembre 2009 lo IASB l'International Accounting Standards Board (IASB) ha pubblicato la revisione dell'International Accounting Standard (IAS) 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate". Le modifiche introdotte con la revisione dello IAS 24 semplificano la definizione di parte correlata eliminando nel contempo talune incoerenze e dispensando le entità pubbliche da alcuni requisiti informativi relativi alle operazioni con parti correlate. L'adozione di tale modifica non ha prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.
- IAS 32 – "Strumenti finanziari: presentazione, classificazione dei diritti emessi". Tale emendamento, emesso nel mese di ottobre 2009, disciplina la contabilizzazione dell'emissione di diritti denominati in valuta diversa da quella funzionale dell'emittente. Tale emendamento non trova applicazione nel bilancio consolidato del Gruppo.

Nel maggio 2010 lo IASB ha emesso una serie di modifiche agli IFRS ("Improvement") applicabili dal 1° gennaio 2011. 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.

- 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 ": chiarisce che un'analisi di ciascuna componente del conto economico complessivo può essere inclusa, alternativamente, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto o nelle note al bilancio.
- IAS 34 – "Bilanci intermedi": fornisce chiarimenti circa le informazioni integrative da fornire nella redazione dei bilanci intermedi, in merito alle variazioni delle classificazioni delle attività finanziarie così come cambiamenti nelle attività e passività potenziali nel bilancio intermedio.

Altre modifiche legate ai miglioramenti agli IFRS ai seguenti principi non hanno avuto effetto sulle politiche contabili, la posizione finanziaria o la performance della Società:

- IFRS 3 - "Aggregazioni aziendali": corrispettivi potenziali derivanti da aggregazioni aziendali antecedenti all'adozione del IFRS 3 (come modificato nel 2008) e pagamenti basati su azioni (sostituiti volontariamente o non sostituiti) e loro trattamento contabile nel contesto di un'aggregazione aziendale;
- IAS 27 - "Bilancio consolidato e separato" - applicazione delle regole di transizione dello IAS 27 (rivisto nel 2008) agli standard conseguentemente modificati;
- IFRIC 13 - "Programmi di fidelizzazione della clientela" - nel determinare il fair value dei premi, un'entità deve considerare sconti e incentivi che sarebbero altrimenti offerti ai clienti non partecipanti ai programmi di fidelizzazione.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili successivamente

Sono infine stati emessi alcuni emendamenti che entreranno in vigore negli esercizi successivi ma per i quali, alla data del presente bilancio, il processo di omologazione da parte dell'Unione Europea necessario per l'applicazione degli stessi non è ancora stato concluso:

- IFRS 7 - "Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive", emesso nel mese di ottobre 2010 e applicabile agli esercizi che inizieranno dopo il 1° luglio 2011 e teso a migliorare la comprensione delle transazioni di trasferimento di attività finanziarie.
- IFRS 1 – "Prima adozione degli International Financial Reporting Standards (IFRS)", emesso nel mese di dicembre 2010 e applicabile dal 1° luglio 2011.
- IAS 12 – "Imposte sul reddito", emesso nel mese di dicembre 2010 ed applicabile dal 1° gennaio 2012, relativo alla valutazione delle imposte differite derivanti da un'attività in funzione.

Si ritiene che l'adozione di tali modifiche non comporterà effetti significativi sul bilancio del Gruppo.

Principali stime adottate dalla direzione e valutazioni discrezionali

Nell'ambito della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, gli Amministratori della Società hanno effettuato valutazioni discrezionali, stime ed ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività, e l'indicazione di passività potenziali alla data di bilancio. Tuttavia, l'incertezza circa tali ipotesi e stime potrebbe determinare esiti che richiederanno, in futuro, un aggiustamento significativo sul valore contabile di tali attività e/o passività.

Stime ed ipotesi utilizzate

Qui di seguito sono presentate le ipotesi chiave riguardanti il futuro e altre importanti fonti di incertezza nelle stime alla data di chiusura del bilancio che potrebbero produrre rettifiche significative nei valori di carico delle attività e passività nei prossimi esercizi. I risultati che si realizzeranno potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione dei piani a benefici definiti nell'ambito dei benefici successivi al rapporto di lavoro:
 - Il tasso di inflazione previsto è pari al 2%;
 - Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari al 4,15%;
 - Il tasso annuo di incremento del TFR è previsto pari al 3%;
 - E' previsto un tum-over dei dipendenti pari al 9%.
- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione del fondo indennità suppletiva di clientela:
 - Il tasso di tum-over volontario previsto è pari al 13% per MARR S.p.A., al 7% per AS.CA. S.p.A., al 5% per New Catering S.r.l e al 6% per EMI.GEL S.r.l.;
 - Il tasso di tum-over societario previsto è pari al 2% per MARR S.p.A. e per EMI.GEL S.r.l., al 10% per AS.CA. S.p.A. e al 7% per New Catering S.r.l.;
 - Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari al 3,9%.
- Stime adottate nella determinazione delle imposte differite

Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili.

- Altre

Altri elementi di bilancio che sono stati oggetto di stime ed assunzioni della Direzione sono il fondo svalutazione magazzino, il fondo svalutazione crediti, la determinazione degli ammortamenti e la valutazione di altre attività.

Le attività non finanziarie a vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma assoggettate a test di impairment annualmente o ogniqualvolta ci sono indicatori di perdita di valore. Alla data del 30 giugno 2011 non vi sono indicazioni di perdita di valore per tali attività.

Gestione dei rischi finanziari

I rischi finanziari a cui è esposto il Gruppo nello svolgimento della sua attività sono i seguenti:

- rischio di mercato (comprensivo del rischio di cambio, del rischio di tasso, del rischio di prezzo);
- rischio di credito;
- rischio di liquidità.

Evidenziamo che alla data di redazione della presente relazione finanziaria semestrale non si sono verificate variazioni significative in merito alla gestione di tali rischi, rispetto quanto già illustrato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2010.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

Per quanto riguarda la natura dei rapporti con società controllate, collegate, controllanti e consociate si rimanda a quanto già illustrato nella relazione degli amministratori.

Si rammenta che le operazioni con parti correlate sono state effettuate nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti, sulla base di reciproca convenienza economica.

Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2011 ed eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2011

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre e gli eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2011 si rimanda a quanto illustrato nella relazione degli amministratori.

Commento alle principali voci dello stato patrimoniale consolidato

ATTIVO

Attivo non corrente

1. Immobilizzazioni materiali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.11	acq.sti / altri mov.nti	decr.nti netti	altri moviemnti	amm.nti	saldo al 31.12.10
Terreni e fabbricati	47.135	70	0	0	(805)	47.870
Impianti e macchinario	4.806	803	(13)	13	(723)	4.726
Attrezzature industriali e commerciali	935	119	(4)	(13)	(112)	945
Altri beni	2.136	870	(614)	0	(396)	2.276
Immobilizzazioni materiali in corso	46	46	0	0	0	0
Totale Imm.materiali	55.058	1.908	(631)	0	(2.036)	55.817

L'incremento delle voci "Terreni e fabbricati" e "Impianti e macchinari" si riferisce principalmente a lavori effettuati presso alcune filiali della controllante nonché all'acquisto di impianti e macchinari presso queste ultime.

La movimentazione della voce "Altri beni" è relativa principalmente all'acquisto fatto dalla capogruppo di 667 migliaia di Euro di automezzi industriali ed autoveicoli, oltre a 157 migliaia di Euro di macchine elettroniche. I decrementi del periodo pari a 614 migliaia di Euro si riferiscono quasi totalmente alla cessione di automezzi.

Come indicato successivamente, a commento della voce debiti finanziari correnti e non correnti, sugli immobili di Uta (Ca) - Località Macchiareddu, Santarcangelo di Romagna (Rn) - Via dell'Acerò 2/4 e Via del Carpino 4, San Michele al Tagliamento (VE) Via Plerote 6, Spezzano Albanese (CS) Località Coscile, Bottegone (PT), Via Francesco Toni 285/297 e Portoferraio (LI), via Degli Altiforni 29/31 gravano ipoteche per 66.707 migliaia di Euro a favore di istituti di credito iscritte a fronte di mutui concessi.

Rispetto alla situazione al 31 dicembre 2010 si evidenzia che risulta cancellata l'ipoteca sull'immobile di Castenaso (BO) Località Villanova a seguito dell'estinzione da parte della controllata AS.CA S.p.A. del mutuo in essere con la Banca di Imola.

2. Avviamenti

L'avviamento non è oggetto di ammortamento; la recuperabilità del relativo valore di iscrizione è verificata almeno annualmente e comunque quando si verificano eventi che fanno presupporre una riduzione del valore.

La verifica è effettuata a livello del più piccolo aggregato sulla base del quale la Direzione aziendale valuta, direttamente o indirettamente, il ritorno dell'investimento che include l'avviamento stesso (*cash generating unit*); per le ipotesi principali utilizzate per la determinazione del valore recuperabile si rimanda a quanto esposto nel bilancio al 31 dicembre 2010.

Al 30 giugno 2011 non si sono verificate indicazioni di perdite di valore relativamente a tali attività.

Nel corso del semestre non si sono verificate nuove aggregazioni aziendali.

3. Altre immobilizzazioni immateriali

La movimentazione di tale voce nel semestre è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.11	acq.sti / altri mov.nti	decr.nti netti	altri movimenti	amm.nti	saldo al 31.12.10
Diritti di brevetto industriale	486	42	0	0	(176)	620
Concessioni, licenze, marchi e dir.	9	0	0	0	(1)	10
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	36	0	0	0	0	36
Altre immobilizzazioni immateriali	7	0	0	0	(2)	9
Totale Altre imm.immateriali	538	42	0	0	(179)	675

4. Crediti finanziari non correnti

Al 30 giugno 2011 tale voce ammonta a 5.093 migliaia di Euro.

Essa comprende la quota oltre l'anno di crediti finanziari fruttiferi verso le società in partnership commerciale La Cascina Soc. Coop. a r.l. (per 3.900 migliaia di Euro) e Adria Market (per 1.10 migliaia di Euro), oltre la quota oltre l'anno dei crediti verso autotrasportatori a seguito delle vendite, a questi ultimi, degli automezzi di trasporto con i quali movimentano le merci MARR (per 1.083 migliaia di Euro).

5. Imposte anticipate

Al 30 giugno 2011 tale importo, che ammonta a 7.694 migliaia di Euro, si riferisce quasi totalmente all'effetto fiscale (Ires ed Irap) calcolato sui fondi tassati accantonati dal Gruppo.

6. Altre voci attive non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.11	saldo al 31.12.10
Crediti commerciali non correnti	3.617	3.492
Ratei e risconti attivi	96	126
Altri crediti non correnti	2.878	2.809
Totale Altre voci attive non correnti	6.591	6.427

La voce *Altri crediti non correnti* comprende principalmente, per 2.305 migliaia di Euro, i crediti per Iva su perdite clienti, oltre a crediti verso società in partnership commerciale per 504 migliaia di Euro.

I "crediti commerciali non correnti" mostrano un lieve incremento rispetto il 31 dicembre 2010 principalmente legato alla ridefinizione di alcune scadenze contrattuali.

Non vi sono crediti e altre voci attive con scadenza oltre i 5 anni.

Attivo corrente

7. Magazzino

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.11	saldo al 31.12.10
<i>Prodotti finiti e merci</i>		
Alimentari	31.534	25.763
Carne	17.415	13.388
Ittici	70.949	50.716
Ortofrutticoli	44	27
Attrezzatura Alberghiera	1.708	1.552
	121.650	91.446
a dedurre fondo sval.magazzino	(750)	(750)
<i>Merce in viaggio</i>	3.504	8.204
<i>Imballaggi</i>	634	685
Totale Magazzino	125.038	99.585

Le rimanenze non sono gravate da vincoli o altre restrizioni del diritto di proprietà.

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2010 è legato principalmente al crescente fatturato fatto registrare dal Gruppo ed alla stagionalità del business che storicamente genera, all'inizio del periodo estivo, il livello più alto del valore del magazzino; anche il confronto con il dato al 30 giugno 2010 (102.847 migliaia di Euro) evidenzia un incremento legato principalmente ad una precisa scelta delle politiche di approvvigionamento.

8. Crediti finanziari correnti

La voce "Crediti finanziari correnti" risulta essere composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.11	saldo al 31.12.10
Crediti finanziari vs controllanti	1.406	3.098
Cred. per finanziamenti a terzi	1.985	2.651
Totale Crediti finanziari correnti	3.391	5.749

I *crediti per finanziamenti a terzi*, tutti fruttiferi di interessi, si riferiscono ai crediti verso autotrasportatori (per 419 migliaia di Euro) a seguito delle vendite a questi ultimi degli automezzi di trasporto, con i quali movimentano le merci MARR, a partner fornitori di servizi (per 112 migliaia di Euro), ad altre società in partnership commerciali e non (per 1.454 migliaia di Euro) al fine di consolidare i rispettivi rapporti commerciali e consentire un ulteriore incremento di fatturato. Il suo decremento rispetto il 31 dicembre 2010 è legato all'incasso delle rate in scadenza nel periodo.

9. Strumenti finanziari/derivati

L'importo al 30 giugno 2011, pari a 32 migliaia di Euro, è relativo ai contratti a termine in essere a tale data specificatamente destinati alla copertura del rischio di cambio su acquisti in valuta diversa da quella funzionale. Tale copertura è stata contabilizzata come copertura dei flussi finanziari.

10. Crediti commerciali correnti

Tale voce risulta essere composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.11	saldo al 31.12.10
Crediti commerciali vs clienti	424.228	368.161
Crediti commerciali vs controllanti	52	634
Totale Crediti commerciali correnti	424.280	368.795
Meno F.do Sval. Cred. vs. Clienti	(23.900)	(21.704)
Totale Crediti commerciali correnti netti	400.380	347.091

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.11	saldo al 31.12.10
Crediti vs Clienti	420.311	363.984
Cred. vs Società Consociate Consolidate dal Gruppo Cremonini	3.869	4.132
Cred. vs Società Consociate non Consolidate dal Gruppo Cremonini	48	45
Totale Crediti commerciali vs clienti correnti	424.228	368.161

I crediti verso clienti, esigibili entro l'esercizio, derivanti in parte da normali operazioni di vendita ed in parte da prestazioni di servizi, sono stati valutati sulla base di quanto precedentemente indicato. I crediti sono esposti al netto di un fondo svalutazione di 23.900 migliaia di Euro. Il saldo dei crediti nel primo semestre dell'anno è storicamente più elevato rispetto a quello di fine esercizio per effetto della stagionalità del business che determina, a partire da questo periodo dell'anno, un progressivo aumento nel volume d'affari.

I crediti "verso società controllanti" (52 migliaia di Euro), "verso società consociate consolidate dal Gruppo Cremonini" (3.869 migliaia di Euro) e "verso società consociate non consolidate dal Gruppo Cremonini" (48 migliaia di Euro), sono analiticamente esposti, unitamente alle corrispondenti voci di debito, nell'Allegato 2. Tali crediti sono tutti di natura commerciale.

I crediti in valuta estera sono stati adeguati al cambio in essere al 30 giugno 2011.

11. Crediti tributari

Tale voce ammonta a 6.604 migliaia di Euro ed include principalmente quanto segue:

- *Contenzioso Irpeg* (pari a 5.154 migliaia di Euro) relativamente a tale posta di credito si rimanda a quanto riportato nel paragrafo "fondi per rischi ed oneri".
- *Crediti verso Erario per richieste di rimborso* in essere per 182 migliaia di Euro.
- *Crediti per Iva* per 1.295 migliaia di Euro.

12. Cassa e disponibilità liquide

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura del periodo.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.11	saldo al 31.12.10
Cassa contante e cassa assegni	6.156	4.212
Depositi bancari e postali	49.128	51.265
Totale Cassa e disp.liquide	55.284	55.477

Per l'evoluzione della posizione finanziaria netta si rimanda al rendiconto finanziario del primo semestre 2011, mentre per la composizione della stessa si fa riferimento ai commenti esposti nel paragrafo della Relazione degli Amministratori, "Analisi della Posizione Finanziaria Netta".

13. Altre voci attive correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.11	saldo al 31.12.10
Ratei e risconti attivi	1.957	408
Altri crediti	34.076	41.086
Totale Altre voci attive correnti	36.033	41.494

Di seguito il dettaglio della voce "Altri crediti".

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.11	saldo al 31.12.10
Depositi cauzionali	134	134
Altri Cred. diversi	773	969
Fdo Sval.Cred. vs Altri	(2.290)	(2.290)
Cred. vs ist.prev. e di sic.soc.	305	185
Crediti vs agenti	2.763	3.311
Crediti vs dipendenti	27	31
Cred. vs società di assicurazione	2.126	189
Crediti verso fornitori per anticipi e contributi	30.222	38.503
Anticipi a fom. verso società Consociate	16	54
Totale Altri crediti correnti	34.076	41.086

La voce *Crediti verso fornitori per anticipi e contributi* comprende principalmente i pagamenti effettuati nei confronti di fornitori esteri (extra cee) per l'acquisto di merce con "clausola f.o.b.". Il decremento di tale voce è imputabile principalmente all'andamento degli acquisti della divisione ittico che, come già esposto nella relazione degli amministratori al bilancio al 31 dicembre 2010, aveva visto una sensibile concentrazione nell'ultima parte del 2010 a seguito di alcune opportunità commerciali.

Si rileva che, alla data di chiusura del presente bilancio intermedio, risultavano merci in viaggio (per 3.504 migliaia di Euro); a tale posta si contrappone nella voce "Debiti verso fornitori" l'iscrizione del debito per fatture da ricevere.

I *Crediti verso società di assicurazione* sono legati principalmente ai rimborsi assicurativi relativi al furto di merce verificatosi presso la controllata AS.CA S.p.A. nel mese di gennaio 2011 e ad un sinistro marittimo verificatosi nel mese di giugno 2011 che ha comportato la perdita di n. 8 container di prodotto ittico acquistato. Entrambi gli eventi sono coperti da idonee polizze assicurative ed il Management ritiene che gli indennizzi si possono considerare sostanzialmente definiti.

I crediti verso fornitori in valute estere sono stati adeguati al cambio al 30 giugno 2011.

Il fondo svalutazione crediti verso altri si riferisce principalmente a crediti verso fornitori e verso agenti.

PASSIVO

14. Patrimonio netto

Per quanto riguarda le variazioni all'interno del Patrimonio Netto si rimanda al relativo prospetto di movimentazione.

Capitale Sociale

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2011, pari a 33.263 migliaia di Euro è rappresentato da n. 66.525.120 azioni ordinarie di MARR S.p.A., interamente sottoscritte e liberate, aventi godimento regolare, del valore nominale di 0,50 Euro ciascuna. Il valore indicato di 32.910 migliaia, invariato rispetto il 31 dicembre 2010, è esposto al netto del valore nominale (pari a 353 migliaia di Euro) delle n. 705.647 azioni proprie detenute alla data del 30 giugno 2011 dalla controllante.

Riserva da sovrapprezzo azioni

Tale riserva ammonta alla data del 30 giugno 2011 a 60.192 migliaia di Euro e non risulta movimentata rispetto il 31 dicembre 2010. Si evidenzia che parte di tale riserva, per un valore pari a 3.477 migliaia di Euro è da considerarsi indisponibile ex art. 2357-ter del Codice Civile a fronte dell'acquisto di azioni proprie di cui al punto successivo.

Azioni proprie

Tale voce ammonta a 3.477 migliaia di Euro ed è data dalla differenza fra il costo delle azioni proprie e il valore nominale delle stesse, evidenziato nella tabella di movimentazione del patrimonio netto alle voci "eccedenza valore nominale azioni proprie" e "riserva utili /perdite su azioni proprie". Tale valore risulta invariato rispetto il 31 dicembre 2010 in quanto nel semestre non sono intervenute ulteriori operazioni di acquisto né di vendita delle azioni proprie in portafoglio.

Riserva legale

Tale riserva ammonta a 6.652 migliaia di Euro e risulta invariato rispetto il 31 dicembre 2010.

Versamento soci conto capitale

Tale riserva non ha subito variazioni nel corso del 2011 ed ammonta a 36.496 migliaia di Euro.

Riserva transizione IAS/IFRS

E' la riserva (pari a 7.296 migliaia di Euro) costituitasi a seguito della prima adozione dei principi contabili internazionali.

Riserva straordinaria

Alla data del 30 giugno 2011 l'incremento di 12.199 migliaia di Euro rispetto il 31 dicembre 2010, è attribuibile alla destinazione di parte dell'utile dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, come da delibera del 28 aprile 2011.

Riserva cash flow hedge

Tale riserva è legata alla stipula di contratti di copertura su cambi e all'andamento della valutazione del Dollaro sull'Euro.

Riserva stock option

Tale riserva non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio essendosi il piano concluso nel mese di aprile 2007 ed ammonta a 1.475 migliaia di Euro.

Sulle riserve in sospensione di imposta (riserva ex. Art. 55 DPR 917/86 e 597/73), che al 30 giugno 2011 ammontano a 1.508 migliaia di Euro, sono state contabilizzate le relative imposte differite passive.

In data 28 aprile 2011 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio della MARR S.p.A. al 31 dicembre 2010 con la conseguente delibera di destinazione dell'utile d'esercizio, e l'approvazione di un dividendo di Euro 0,50 per ogni azione ordinaria avente diritto, escluse le azioni proprie in portafoglio alla data di stacco della cedola.

Passività non correnti

15. Debiti finanziari non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.11	saldo al 31.12.10
Debiti verso banche quota non corrente	79.761	105.919
Debiti vs altri finanziatori quota non corrente	615	1.151
Totale Debiti finanziari non correnti	80.376	107.070

La quota non corrente dei debiti verso altri finanziatori al 30 giugno 2011 è totalmente scadente entro i cinque anni ed è principalmente costituita (per 608 migliaia di Euro) dal debito per il contratto di leasing stipulato con la società Unicredit Leasing S.p.A., mentre i debiti verso banche possono essere scomposti come di seguito indicato.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.11	saldo al 31.12.10
Deb. vs Banche (1-5 anni)	73.780	99.144
Deb. vs Banche (oltre 5 anni)	5.981	6.775
Totale Debiti verso banche quota non corrente	79.761	105.919

Come già evidenziato anche nella Relazione degli amministratori, il decremento dei debiti finanziari non correnti è imputabile, oltre al parziale rimborso delle rate scadute al 30 giugno 2011, alla riclassifica a breve termine del finanziamento di 25 milioni di Euro in essere con la Banca Nazionale del Lavoro e avente scadenza nel mese di marzo 2012.

Si riporta di seguito il dettaglio delle garanzie ipotecarie gravanti sugli immobili del Gruppo:

Istituti di credito	Garanzia	Importo	Immobile
Pop.Crotone-nr. 64058	ipoteca	7.172	Località Coscile-Spezzano Albanese (CS)
Pop.Crotone-nr. 64057	ipoteca	5.942	Località Coscile-Spezzano Albanese (CS)
Carim - n. 410086	ipoteca	4.500	Via Plerote-S.Michele al T. (VE)
Mps-Merchant	ipoteca	9.546	Località Macchiareddu-Uta (CA)
Mps-Merchant	ipoteca	9.547	Via dell'Acero 2/4 e Via del Carpino 4 in Santarcangelo di R. (RN)
Cassa di Risparmio di Pescia e Pistoia	ipoteca	10.000	Via Francesco Toni 285/297 - Bottegone (PT)
Centrobanca S.p.A.	ipoteca	20.000	Via dell'Acero 2/4 in Santarcangelo di R. (RN)
Totale		66.707	

Si fa infine presente che i contratti di finanziamento in essere con la Banca Nazionale del Lavoro, con Centrobanca S.p.A. e il finanziamento in pool con Banca IMI prevedono dei covenants finanziari e commerciali che sono calcolati in maniera puntuale alla fine di ogni esercizio o comunque annualmente sui dati consolidati del Gruppo MARR.

In considerazione dell'andamento della posizione finanziaria netta e della redditività registratesi nel semestre, alla data di presentazione della presente relazione finanziaria non si ritiene che sussistano problemi per il rispetto di tali indici a fine anno.

Per una descrizione dettagliata di tali covenants si rimanda a quanto indicato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2010.

16. Benefici verso dipendenti

La voce accoglie il debito per Trattamento di Fine Rapporto. Il contratto di lavoro applicato è quello delle società operanti nel settore del "Terziario, Distribuzione e Servizi".

17. Fondi per rischi ed oneri non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.11	acc.anti / rettifiche	Utilizzi	saldo al 31.12.10
Fdo indennità suppletiva clientela	2.008	177	(3)	1.834
Fdo per rischi specifici	1.384	50	0	1.334
F.do imposte bilanci intermedi	12.348	12.348	0	0
Totale Fondi per rischi ed oneri non corr.	15.740	12.575	(3)	3.168

Il *fondo imposte bilanci intermedi* è a fronte dello stanziamento delle imposte di pertinenza del primo semestre 2011.

Il *fondo per rischi specifici* è a fronte di probabili passività connesse ad alcuni contenziosi legali in corso.

Si segnala che, in merito ai contenziosi legali in essere con la Guardia di Finanza, IV Gruppo di Sezioni di San Lazzaro di Savena - BO (per presunte violazioni in materia di imposte dirette per gli anni di imposta 1993-1999 ed iva per gli anni di imposta 1998 e 1999; verifica ultimata nel giugno 2000 e il cui rilievo principale è noto come "CRC") e con l'Agenzia delle Dogane (sorti nel corso del 2007 ed aventi ad oggetto il pagamento di dazi doganali preferenziali su talune importazioni di pesce), evidenziati nel bilancio al 31 dicembre 2010, non sono emersi aggiornamenti significativi nel corso del semestre. Per quanto riguarda i maggiori dettagli in merito a tali contenziosi si rimanda pertanto a quanto spiegato nelle note esplicative del bilancio al 31 dicembre 2010.

Si segnala che nel corso del primo semestre 2010 l'Agenzia delle Entrate (Ufficio grandi contribuenti della DRE di Bologna) ha compiuto una verifica fiscale di carattere generale con riferimento al periodo di imposta 2007, conclusasi con la redazione di un processo verbale di constatazione. La parte prevalente delle rettifiche proposte è riconducibile a taluni costi sostenuti per la partecipazione alle operazioni di securitisation attuate dal Gruppo Cremonini.

Ad oggi la DRE di Bologna ha notificato atti impositivi conseguenti alla citata verifica fiscale relativi al solo periodo di imposta 2005, a fronte dei quali sono stati presentati altrettanti ricorsi nei termini di legge.

I consulenti all'uopo incaricati hanno giudicato infondata la pretesa avanzata con il processo verbale di constatazione notificato al termine della verifica fiscale compiuta dai funzionari della DRE, ed hanno rappresentato di ritenere che la vertenza instaurata si concluderà ragionevolmente con esito favorevole della Società.

A tutto il 30 giugno 2011 Marr S.p.A. ha corrisposto 5.154 migliaia di Euro a titolo di riscossione in pendenza di giudizio per imposte; l'importo è stato classificato fra i crediti tributari.

18. Passività per imposte differite passive

Al 30 giugno 2011 l'importo di tale voce pari a 10.473 migliaia di Euro è composto per 9.523 migliaia di Euro dagli effetti fiscali derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali sulla MARR S.p.A. e le società controllate, in particolare per 4.147 migliaia di Euro relativi all'effetto sullo storno dell'ammortamento degli avviamenti e per 4.081 migliaia di Euro relativi all'effetto della rivalutazione dei terreni e fabbricati al fair value.

Per 839 migliaia di Euro derivano dagli effetti delle altre scritture di consolidamento e per 111 migliaia di Euro da quello calcolato su AS.CA S.p.A..

19. Altre voci passive non correnti

Tale voce ammonta a 80 migliaia di Euro ed è rappresentata dalla quota a lungo termine dei risconti su interessi attivi a clienti.

Non vi sono ratei e risconti passivi con scadenza oltre 5 anni.

20. Debiti finanziari correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.11	saldo al 31.12.10
Debiti vs banche	148.177	109.565
Debiti vs altri finanziatori	1.025	962
Totale Debiti finanziari correnti	149.202	110.527

Per la movimentazione delle poste finanziarie si rinvia al rendiconto finanziario allegato.

I "Debiti verso altri finanziatori" sono principalmente dovuti alla quota corrente del contratto di leasing stipulato con la società Unicredit Leasing S.p.A. (contabilizzato secondo la metodologia finanziaria) pari a 830 migliaia di Euro.

Si rileva inoltre che nel corso del semestre sono stati estinti:

- il finanziamento della capogruppo in essere con la Cassa di Risparmio di Vignola che al 31 dicembre 2010 ammontava a 1,686 migliaia di Euro,
- il mutuo ipotecario della controllata AS.CA S.p.A. in essere con la Banca di Imola che al 31 dicembre 2010 ammontava a 169 migliaia di Euro.

21. Debiti tributari correnti

Tale voce si riferisce a debiti tributari certi e determinati nell'ammontare.

Per MARR S.p.A., in ragione degli ordinari termini di accertamento e salvo le vertenze tributarie pendenti, risultano ancora verificabili dalle autorità fiscali gli esercizi 2006 e seguenti.

La voce, che ammonta a 3.823 migliaia di Euro si riferisce principalmente (per 2.432 migliaia di Euro) ai debiti per il saldo IRES e IRAP dell'anno 2010 nei confronti dell'erario e della controllante (per la parte trasferita nell'ambito del programma di consolidato fiscale).

Include inoltre debiti per IRPEF lavoratori dipendenti e collaboratori esterni, per complessivi 1.269 migliaia di Euro.

22. Passività commerciali correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.11	saldo al 31.12.10
Debiti vs Fornitori	303.890	251.192
Debiti vs Società Consociate consolidate dal Gruppo Cremonini	10.596	8.439
Debiti vs Società Consociate non consolidate dal Gruppo Cremonini	1	0
Debiti vs altre Società Correlate	184	246
Debiti commerciali vs controllanti	3.065	143
Totale Passività commerciali correnti	317.736	260.020

I debiti si riferiscono principalmente a saldi derivanti da operazioni commerciali ed al debito verso Agenti di Commercio. Comprendono anche "Debiti vs Società Consociate consolidate dal Gruppo Cremonini" per 10.596 migliaia di Euro, "Debiti vs Società Consociate non consolidate dal Gruppo Cremonini" per 1 migliaia di Euro, "Debiti vs altre Società Correlate" per 184 migliaia di Euro e "Debiti commerciali vs Controllanti" per 3.065 migliaia di Euro il cui dettaglio analitico è contenuto nell'Allegato n. 2.

23. Altre voci passive correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.11	saldo al 31.12.10
Ratei e risconti passivi	1.828	1.733
Altri debiti	16.227	15.985
Totale Altre voci passive correnti	18.055	17.718

La voce "Ratei e risconti passivi" comprende principalmente la posta "Ratei per emolumenti a dipendenti" per 1.076 migliaia di Euro, contenente gli stanziamenti relativi alle ferie maturate e non godute e relativi oneri.

Nella voce "Altri debiti" sono invece incluse principalmente le seguenti poste:

- "Debiti verso il personale per emolumenti" pari a 6.347 migliaia di Euro, contenente le retribuzioni correnti ancora da liquidare al 30 giugno 2011;
- "Anticipi da clienti" per 5.604 migliaia di Euro;
- "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza" per 2.563 migliaia di Euro.

Fidejussioni, garanzie ed impegni

Trattasi delle garanzie prestate sia a terzi che alle nostre società per debiti ed altre obbligazioni.

Fidejussioni (per complessive 30.514 migliaia di Euro)

Si riferiscono a:

- garanzie emesse per conto di MARR a favore di terzi (pari a 28.168 migliaia di Euro) e sono fidejussioni prestate, su nostra richiesta da istituti di credito a garanzia della corretta e puntuale esecuzione di contratti di appalto, e non, di durata pluriennale;
- fidejussioni prestate dalle società controllate da MARR S.p.A. a favore di enti pubblici e istituti finanziari per un valore di circa 72 migliaia Euro. In particolare New Catering s.r.l. per 67 migliaia di Euro e Baldini Adriatica Pesca S.r.l. per 5 migliaia di Euro.
- fidejussioni prestate da MARR S.p.A. a favore di istituti finanziari nell'interesse delle società controllate. Tale posta ammonta, al 30 giugno 2011, a complessivi 2.274 migliaia di Euro e si riferisce alle linee di credito concesse alle partecipate. Alla data di chiusura del bilancio erano prestate nell'interesse delle seguenti società controllate:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.11	saldo al 31.12.10
<i>Fidejussioni</i>		
Marr Foodservice Iberica	800	800
Alisea Soc. Cons. a r.l.	1.436	1.436
Baldini Adriatica Pesca s.r.l.	38	38
Totale Fidejussioni	2.274	2.274

Garanzie reali prestate

Le garanzie reali a favore di terzi si riferiscono principalmente ad ipoteche su immobili di proprietà e sono analiticamente descritte nel commento alla voce di bilancio "debiti verso banche".

Altri rischi ed impegni

Tale voce, di complessive 12.279 migliaia di Euro, è relativa a lettere di credito rilasciate da alcuni istituti di credito a garanzia di obbligazioni assunte dal Gruppo con nostri fornitori esteri.

Commento alle principali voci del conto economico consolidato

24. Ricavi

I ricavi sono composti da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2011	I° semestre 2010
Ricavi netti per vendite - Mercè	577.654	544.271
Ricavi per Servizi	7.395	7.069
Ricavi di vendita diversi	347	305
Lavorazioni c/terzi	16	14
Affitti attivi (gestione caratteristica)	17	41
Altri servizi	2.304	2.582
Totale Ricavi	587.733	554.282

I ricavi per prestazioni di servizio comprendono principalmente l'addebito alla clientela per lavorazioni, trasporti e facchinaggi. Per l'analisi dell'andamento dei ricavi delle vendite si rimanda a quanto già esposto nella Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

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>	I° semestre 2011	I° semestre 2010
Italia	541.254	504.846
Unione Europea	37.159	38.737
Extra Unione Europea	9.320	10.699
Totale	587.733	554.282

25. Altri ricavi

Gli altri ricavi e proventi sono così costituiti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2011	I° semestre 2010
Contributi da fornitori ed altri	11.408	9.703
Altri diversi	867	886
Rimborsi per danni subiti	314	192
Rimborso spese sostenute	261	147
Recupero spese legali	16	13
Plusvalenze per vendite cespiti	83	120
Totale Altri ricavi	12.949	11.061

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. Il loro aumento è legato in parte all'incremento del costo di acquisto delle merci e in parte alla riconfermata capacità della società nella gestione dei rapporti con i propri fornitori.

26. Acquisto di merci e materiale di consumo

La voce è composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2011	I° semestre 2010
Acquisti merci	487.912	452.339
Acquisti imballaggi e mat.confesz.	1.958	1.986
Acquisti cancelleria e stampati	347	348
Acq. mat.promozionale, cataloghi e per la vendita	94	82
Acquisti materiale vario	299	230
Sconti e abbuoni commerciali da fornitori	(310)	(394)
Carburanti automezzi industriali e autovetture	206	211
Totale Acquisto di merci e materiale di consumo	490.506	454.802

Si fa presente che alla voce "Acquisti merci" sono stati contabilizzati a rettifica dei rispettivi costi, come previsto da principi contabili internazionali, gli indennizzi assicurativi relativi al furto in AS.CA. S.p.A. e al sinistro marittimo in capo alla Marr S.p.A..

27. Costi per il personale

Al 30 giugno 2011 la voce ammonta a 18.668 migliaia di Euro (18.660 migliaia di Euro al 30 giugno 2010) e comprende tutte le spese per il personale dipendente, ivi inclusi 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.

Come evidenziato nella Relazione degli Amministratori il costo del lavoro, grazie ad una confermata politica di gestione delle risorse con particolare riferimento alla gestione delle ore di ferie e permessi e delle ore di straordinario, si mantiene in linea con il medesimo periodo dell'esercizio precedente, pur scontando gli effetti degli incrementi relativi al rinnovo del contratto di lavoro definito nel corso del primo trimestre dell'anno.

28. Ammortamenti e svalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2011	I° semestre 2010
Ammortamenti imm.materiali	2.033	2.020
Ammortamenti imm.immateriali	179	241
Accantonamenti e svalutazioni	3.720	3.364
Totale Ammortamenti e svalutazioni	5.932	5.625

La voce Accantonamenti e svalutazioni può essere dettagliata come di seguito:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2011	I° semestre 2010
Acc.fdo sval.cred.tassato	2.414	2.152
Acc.fdo sval.cred.non tassato	1.079	1.034
Acc.fdo altri rischi e perdite futuri	50	0
Acc.fdo indennità suppl.clientela	177	179
Totale Accantonamenti e svalutazioni	3.720	3.365

29. Altri costi operativi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2011	I° semestre 2010
Costi operativi per servizi	69.840	67.438
Costi operativi per godimento beni di terzi	3.628	3.646
Costi operativi per oneri diversi di gestione	1.078	964
Totale Altri costi operativi	74.546	72.048

I costi operativi per servizi includono principalmente le seguenti poste: provvigioni, costi vari agenti e spese di vendita per 18.929 migliaia di Euro, spese di trasporto per 26.337 migliaia di Euro, lavorazioni di terzi e altri servizi tecnici e di logistica per 10.766 migliaia di Euro, costi per utenze per 2.997 migliaia di Euro, consulenze varie per 3.745 migliaia di Euro, spese di facchinaggio e altri oneri di movimentazione merce per 1.141 migliaia di Euro e costi per manutenzioni per 1.811 migliaia di Euro.

I costi per godimento beni di terzi sono dati principalmente dai canoni per locazione fabbricati industriali (che ammontano complessivamente a 3.303 migliaia di Euro); si evidenzia che questi includono i canoni di locazione per 334 migliaia di Euro, pagati alla società correlata 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 553 migliaia di Euro, alla consociata Consorzio Centro Commerciale Ingrosso 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 661 migliaia di Euro, "imposte e tasse comunali" per 65 migliaia di Euro e "spese per recupero crediti" per 166 migliaia di Euro.

30. Proventi e oneri finanziari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2011	I° semestre 2010
Oneri finanziari	3.152	2.413
Proventi finanziari	(956)	(642)
(Utili)/perdite su cambi	162	(80)
Totale (Proventi) e oneri finanziari	2.358	1.691

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

Gli oneri finanziari mostrano un incremento rispetto il primo semestre dell'esercizio precedente, principalmente a causa dell'effetto di rialzo dei tassi di interesse che si è andato delineando a partire dall'ultimo periodo dell'esercizio precedente.

31. Imposte

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2011	I° semestre 2010
Ires-Onere Ires trasferito alla controllante	10.144	8.998
Irap	2.204	2.018
Acc.to netto imposte differite	(407)	(359)
Totale Imposte	11.941	10.657

32. Utile per azione

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

<i>(in Euro)</i>	I° semestre 2011	I° semestre 2010
EPS base	0,33	0,30
EPS diluito	0,33	0,30

Si evidenzia che il calcolo è basato sui seguenti dati:

Utili:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giu. 2011	30 giu. 2010
Utile del periodo	22.184	20.119
Interessi di minoranza	(291)	(319)
Utile per le finalità della determinazione degli utili per azione base e diluito	21.893	19.800

Numero di azioni:

<i>(in numero azioni)</i>	30 giu. 2011	30 giu. 2010
Media ponderata di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione di base	65.819.473	65.819.473
Effetti di diluizione derivanti da azioni ordinarie potenziali (opzioni su azioni)	0	0
Media ponderata di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	65.819.473	65.819.473

Evidenziamo infine che ai fini del calcolo dell'utile per azione al 30 giugno 2011 è stata utilizzata la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione, tenuto conto degli acquisti di azioni proprie eseguiti fino a tale data.

33. Altri utili/perdite

Il valore degli altri utili/perdite contenuti nel conto economico complessivo consolidato è composto dagli effetti generatisi e riversatisi 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 negativo che nel semestre ammonta a circa 4 migliaia di Euro.

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

Posizione finanziaria netta

Si riporta di seguito l'evoluzione della posizione finanziaria netta:

Consolidato (in migliaia di Euro)	<i>30.06.11</i>	<i>31.12.10</i>	<i>30.06.10</i>
A. Cassa	6.132	4.047	5.491
Assegni	24	165	26
Depositi bancari	48.952	51.234	25.831
Depositi postali	176	31	94
B. Altre disponibilità liquide	49.152	51.430	25.951
C. Liquidità (A) + (B)	55.284	55.477	31.442
Crediti finanziari verso Controllanti	1.406	3.098	859
Crediti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri crediti finanziari	2.017	2.667	9.966
D. Crediti finanziari correnti	3.423	5.765	10.825
E. Debiti bancari correnti	(119.764)	(103.392)	(149.541)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(28.413)	(6.173)	(40.455)
Debiti finanziari verso Controllanti	0	0	0
Debiti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri debiti finanziari	(1.025)	(962)	(1.676)
G. Altri debiti finanziari correnti	(1.025)	(962)	(1.676)
H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(149.202)	(110.527)	(191.672)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) + (D) + (C)	(90.495)	(49.285)	(149.405)
J. Debiti bancari non correnti	(79.761)	(105.919)	(18.275)
K. Altri debiti non correnti	(615)	(1.151)	(1.638)
L. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K)	(80.376)	(107.070)	(19.913)
M. Indebitamento finanziario netto (I) + (L)	(170.871)	(156.355)	(169.318)

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2011 rimane in linea con gli obiettivi della società.

o o o

Rimini, lì 2 agosto 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ugo Ravanelli

Allegati

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nelle Note, della quale costituiscono parte integrante. 36

- **Allegato 1** – Elenco delle partecipazioni con indicazione di quelle rientranti nell'area di consolidamento al 30 giugno 2011.
- **Allegato 2** – Elenco crediti/debiti e ricavi/costi verso società consociate e correlate al 30 giugno 2011.

GRUPPO MARR S.p.A.
ELENCO DELLE PRINCIPALI PARTECIPAZIONI CON INDICAZIONE DI QUELLE RIENTRANTI
NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 30 GIUGNO 2011

Società	Sede	Capitale sociale (in migliaia di euro)	Quota diretta Marr SpA	Quota di partecipazione indiretta	
				Società	Quota detenuta

SOCIETA' CONSOLIDATE CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE:

- Capogruppo :					
MARR SpA. (*)	Rimini	32.910			
- Controllate :					
Alisungel S.r.l. in liquidazione	Rimini	10	97,0%	Sfera SpA.	3,0%
Alisea Società Consortile a r.l.	Impruneta, Tavarnuzze (FI)	500	55,0%		
Sfera SpA. (ex Sogerra SpA.)	Sant'angelò di R. (RN)	220	100,0%		
ASCA SpA.	Sant'angelò di R. (RN)	518	100,0%		
Marr Foodservice Iberica S.A.u	Madrid (Spagna)	600	100,0%		
New Catering S.r.l.	Sant'angelò di R. (RN)	34	100,0%		
Baldini Adriatica Pesca S.r.l.	Sant'angelò di R. (RN)	10	100,0%		
EMI.GEL S.r.l.	Sant'angelò di R. (RN)	260	100,0%		

(*) Il valore indicato è esposto al netto del valore nominale delle azioni proprie in portafoglio.

PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO:

- Altre imprese:					
Centro Agro-Alimentare Riminese SpA.	Rimini	11.798	1,66%		

Si precisa che nel corso del semestre l'assemblea straordinaria degli azionisti della società Masofico S.A. con sede legale in Nouakchott – Mauritania ha deliberato lo scioglimento e conseguente estinzione della società stessa con restituzione della quota proporzionale di capitale sociale versato.

ELENCO CREDITI/DEBITI E RICAVI/COSTI VERSO SOCIETÀ CORRELATE AL 30 GIUGNO 2011

SOCIETÀ	RAPPORTI PATRIMONIALI						RAPPORTI ECONOMICI								
	CREDITI			DEBITI			RICAVI				COSTI				
	Commerciali	Altri	Finanziari	Commerciali	Altri	Finanziari	Vendita merci	Prest.ni di servizi	Altri ricavi	Prov. finanziari	Acquisti merci	Servizi	God.to beni terzi	Oneri div.gestione	Oneri finanziari
Verso controllanti															
Cremonini Spa (*)	52	479	1.406	3.065	1.787		12			42		456			
Totale	52	479	1.406	3.065	1.787	0	12	0	0	42	0	456	0	0	0
Verso controllate non consolidate															
Totale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Verso collegate															
Totale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Verso consociate (**)															
Consolidate dal Gruppo Cremonini															
Burlet di Arezzo S.r.l.(fusa il 01/11/10 in Chef Express S.p.a)															
Chef Express S.p.A. (ex Moto S.p.A.)	2.324	5		1	1		3.511	544				17			
Consorzio Centro Commerc. Ingrosso Carni S.r.l.		5		571								72	553		
Cremonini Sec Srl in liq.															
Fiorani & C. S.p.a.	2			50					2		87				
Frimo S.a.m.															
Ges.Car. S.r.l.															
Global Service Logistics S.r.l.															
Global Service S.r.l.		8		923								384			
Guardamiglio S.r.l.															
Ibis S.p.a				141							173				
Inalca Algerie S.a.r.l.	8														
Inter Inalca Angola Itda	144														
Inalca Brazzaville Sarl															
Inalca Kinshasa S.a.r.l.	230														
Inalca S.p.a.	58	4		6.518			311			15.584	725				
Interjet S.r.l.															
Marr Russia llc	157						319								
Montana Alimentari S.p.a.	60	2		2.393					61	2.905					
Real Beef S.r.l.															
Roadhouse Grill Roma S.r.l.	51						46								
Roadhouse Grill Italia S.r.l.	826				1		1.482	22				1			
Salumi D'Emilia S.r.l.															
Tecno-Star Due S.r.l.									10						
Time Vending S.r.l.	10														
Non consolidate dal Gruppo Cremonini															
Farmservice S.r.l.	23						45								
Food & Co S.r.l.	24														
Bell Carni S.r.l. (già Italbeef Srl)				1						1					
Le Cupole S.r.l.													334		
Prometex Sam															
Totale	3.917	24	0	10.596	2	0	5.714	566	73	0	18.750	1.199	887	0	0

(*) l'importo indicato nella colonna Altri debiti è relativo principalmente all'onere Ires trasferito nell'ambito del consolidato fiscale nazionale da MARR S.p.a. e dalle società controllate, mentre l'importo indicato nei crediti/debiti commerciali comprende il saldo IVA girato a Cremonini nell'ambito dell'IVA di Gruppo.

(**) l'importo totale dei crediti e dei debiti commerciali sono riclassificati rispettivamente tra i "crediti verso clienti" ed i "debiti verso fornitori"

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/98

1. I sottoscritti Ugo Ravanelli, in qualità di Amministratore Delegato e Pierpaolo Rossi, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società MARR S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2011.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 è basata su di un processo definito da MARR S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:

a) il bilancio semestrale abbreviato:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

b) La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Rimini, 2 agosto 2011

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Ugo Ravanelli

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Pierpaolo Rossi

Marr S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011

**Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato
semestrale abbreviato**

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Marr S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal prospetto dei flussi di cassa e dalle relative note illustrative della Marr S.p.A. e controllate (Gruppo Marr) al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Marr S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 25 marzo 2011 e in data 4 agosto 2010.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Marr al 30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 2 agosto 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Andrea Nobili
(Socio)