



Relazione Finanziaria Semestrale

al

30 giugno 2019

2 Agosto 2019

# INDICE

Struttura del Gruppo MARR

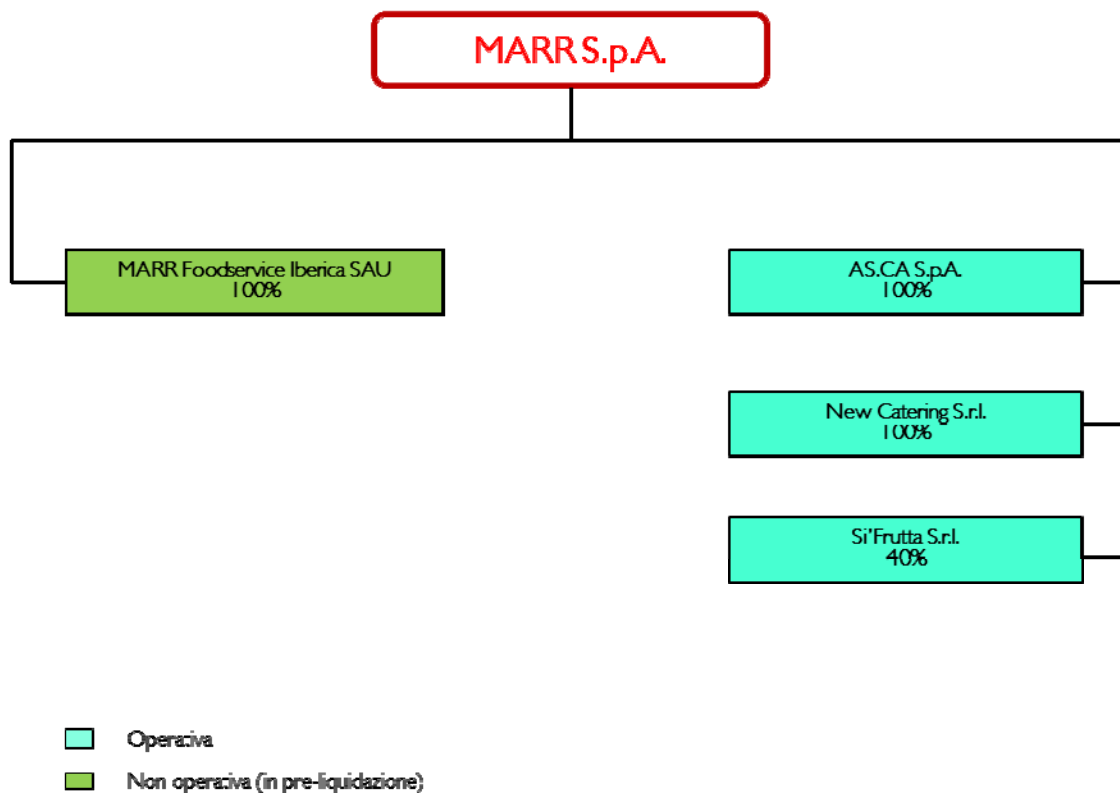
Organi sociali di MARR S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019

- Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione
- Prospetti contabili consolidati
  - Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata
  - Prospetto consolidato dell'utile/(perdita) d'esercizio
  - Prospetto consolidato delle altre componenti di conto economico complessivo
  - Variazioni del Patrimonio Netto consolidato
  - Prospetto dei flussi di cassa consolidato
- 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 2019



La struttura del Gruppo al 30 giugno 2019 non differisce da quella al 31 dicembre 2018.

Rispetto la situazione al 30 giugno 2018 si rammenta che nel corso del precedente esercizio sono state finalizzate alcune operazioni di fusione con l'obiettivo di ottenere una razionalizzazione della gestione economica, finanziaria ed amministrativa del Gruppo; in particolare dal 25 giugno 2018 ha avuto effetto la fusione per incorporazione della società Griglia Doc S.r.l. nella controllata DE.AL – S.r.l. Depositi Alimentari e successivamente, dal 1 dicembre 2018, la fusione di quest'ultima e della controllata Speca Alimentari S.r.l., nella controllante MARR S.p.A..

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

Società	Attività
MARR S.p.A. Via Spagna n. 20 – Rimini	Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione.
AS.CA S.p.A. Via dell'Acero n. 1/A - Santarcangelo di Romagna (RN)	Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione.
New Catering S.r.l. Via dell'Acero n.1/A - Santarcangelo di Romagna (RN)	Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari ai bar e alla ristorazione veloce.

Società	Attività
MARR Foodservice Iberica S.A.U. Calle Lagasca n. 106 1° centro - Madrid (Spagna)	Società non operativa (in pre-liquidazione).
Si'Frutta S.r.l. Via Lesina n. 25 – Cervia (RA)	Fornitura di prodotti ortofrutticoli freschi alla clientela del canale di alberghi, ristoranti, ristorazione organizzata ed attività di trasformazione industriale.

Tutte le società controllate sono consolidate integralmente.  
Le società collegate sono valutate al patrimonio netto.

## ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

### Consiglio di Amministrazione

Presidente	Paolo Ferrari
Amministratore Delegato	Francesco Ospitali
Amministratori	Claudia Cremonini Vincenzo Cremonini Pierpaolo Rossi
Amministratori indipendenti	Marinella Monterumisi <sup>(1)(2)</sup> Alessandro Nova <sup>(2)</sup> Ugo Ravanelli <sup>(1)(2)</sup> Rossella Schiavini <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Componente del Comitato Controllo e Rischi

<sup>(2)</sup> Componente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine

### Collegio Sindacale

Presidente	Massimo Gatto
Sindaci effettivi	Andrea Foschi Paola Simonelli
Sindaci supplenti	Alvise Deganello Simona Muratori
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers 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 2019

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.

Alla fine dei primi sei mesi le vendite del Gruppo MARR sono state pari a 779,7 milioni di Euro (770,4 milioni nel 2018), mentre quelle del secondo trimestre hanno raggiunto i 450,4 milioni (437,8 milioni nel 2018).

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

Le vendite del primo semestre ai clienti della "Ristorazione Commerciale e Collettiva" (clienti delle categorie Street Market e National Account) hanno raggiunto i 664,1 milioni di Euro rispetto ai 658,4 milioni del 2018, mentre le vendite alla "Ristorazione" del secondo trimestre sono state pari a 390,8 milioni di Euro (382,0 milioni nel 2018).

Nel principale segmento dello "Street Market" (ristoranti e hotel non appartenenti a Gruppi o Catene) le vendite dei primi sei mesi hanno raggiunto i 513,7 milioni di Euro (502,1 milioni nel 2018); quelle del secondo trimestre sono state invece pari a 315,3 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 303,1 milioni del 2018, e hanno beneficiato del contributo della Pasqua, che nel 2018 aveva impattato interamente sul primo trimestre.

L'andamento del mercato finale di riferimento dei clienti dello Street Market stando alla più recente rilevazione dell'Ufficio Studi Confcommercio (Luglio 2019) ha fatto registrare per la voce "Alberghi, pasti e consumazioni fuori casa" nel primo e nel secondo trimestre una crescita dei consumi (a quantità) rispettivamente del +1,2% e del +0,7%.

Le vendite del "National Account" (operatori della ristorazione commerciale strutturata e della ristorazione collettiva) del semestre sono state pari a 150,4 milioni di Euro (156,3 milioni nel 2018), mentre quelle del secondo trimestre si sono attestate a 75,5 milioni di Euro (78,9 milioni nel 2018).

Le vendite ai clienti della categoria dei "Wholesale" (grossisti) nel semestre sono state pari a 115,6 milioni di Euro (112,0 milioni nel 2018), mentre nel secondo trimestre si sono attestate a 59,6 milioni rispetto ai 55,8 milioni del 2018.

Nella tabella che segue esponiamo la riconciliazione fra i dati sopra indicati e i ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo come da prospetti di bilancio consolidato:

<b>Consolidato MARR</b> (in migliaia di Euro)	<i>1° sem.</i> <b>2019</b>	<i>1° sem.</i> <b>2018</b>
<u>Ricavi delle vendite del Foodservice per tipologia di clientela</u>		
Street market	513.724	502.108
National Account	150.433	156.343
Wholesale	115.587	111.966
<b>Totale ricavi delle vendite del Foodservice</b>	<b>779.744</b>	<b>770.417</b>
(1) Sconti e premi di fine anno alla clientela	(9.191)	(9.684)
(2) Altri servizi	1.280	1.348
(3) Altri	137	232
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>771.970</b>	<b>762.313</b>

Note

- (1) sconti e premi di fine anno alla clientela non specificatamente attribuibili alle singole tipologia di clientela  
 (2) ricavi per servizi (principalmente trasporti) non attribuibili alle singole tipologia di clientela  
 (3) altri ricavi di merci e servizi/rettifiche di ricavi non attribuibili alle singole tipologie di clientela

Si riportano di seguito i prospetti, riclassificati secondo la prassi corrente dell'analisi finanziaria, dei dati economici, patrimoniali e finanziari riferiti al primo semestre 2019 confrontati con i rispettivi periodi del precedente esercizio.

## Analisi dei dati economici riclassificati

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	1° sem. 2019	%	1° sem. 2018	%	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	771.970	97,3%	762.313	97,4%	1,3
Altri ricavi e proventi	21.037	2,7%	20.252	2,6%	3,9
<b>Totale ricavi</b>	<b>793.007</b>	<b>100,0%</b>	<b>782.565</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,3</b>
Costi di acquisto m.p., suss.rie, di consumo e merci	(650.556)	-82,0%	(651.474)	-83,2%	(0,1)
Variazione delle rimanenze di magazzino	25.262	3,2%	35.427	4,5%	(28,7)
Prestazioni di servizi	(90.881)	-11,5%	(89.169)	-11,4%	1,9
Costi per godimento di beni di terzi	(330)	0,0%	(4.838)	-0,6%	(93,2)
Oneri diversi di gestione	(762)	-0,1%	(788)	-0,1%	(3,3)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>75.740</b>	<b>9,6%</b>	<b>71.723</b>	<b>9,2%</b>	<b>5,6</b>
Costo del lavoro	(19.414)	-2,5%	(18.995)	-2,5%	2,2
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>56.326</b>	<b>7,1%</b>	<b>52.728</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,8</b>
Ammortamenti	(7.545)	-1,0%	(3.434)	-0,4%	119,7
Accantonamenti e svalutazioni	(6.816)	-0,8%	(6.597)	-0,8%	3,3
<b>Risultato Operativo</b>	<b>41.965</b>	<b>5,3%</b>	<b>42.697</b>	<b>5,5%</b>	<b>(1,7)</b>
Proventi finanziari	419	0,1%	455	0,1%	(7,9)
Oneri finanziari	(3.311)	-0,5%	(2.848)	-0,5%	16,3
Utili e perdite su cambi	(9)	0,0%	(48)	0,0%	(81,3)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0,0
<b>Risultato delle attività ricorrenti</b>	<b>39.064</b>	<b>4,9%</b>	<b>40.256</b>	<b>5,1%</b>	<b>(3,0)</b>
Proventi non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%	0,0
Oneri non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%	0,0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>39.064</b>	<b>4,9%</b>	<b>40.256</b>	<b>5,1%</b>	<b>(3,0)</b>
Imposte sul reddito	(11.299)	-1,4%	(11.690)	-1,4%	(3,3)
<b>Utile netto del Gruppo MARR</b>	<b>27.765</b>	<b>3,5%</b>	<b>28.566</b>	<b>3,7%</b>	<b>(2,8)</b>

Con riferimento ai valori sopra esposti occorre rammentare, come già evidenziato nelle Note di commento al bilancio del 31 dicembre 2018 e nel Resoconto intermedio al 31 marzo 2019, che il 1° gennaio 2019 è divenuto effettivo il nuovo principio contabile internazionale IFRS 16.

Tale principio fornisce una nuova definizione di *lease* e introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto a ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio comporta per tutti i contratti di locazione di durata ultrannuale identificati come sopra indicato l'iscrizione a bilancio di un diritto d'uso fra le immobilizzazioni e del rispettivo debito finanziario, con l'imputazione a conto economico dei relativi ammortamenti e oneri finanziari.

Per tali contratti non sono pertanto più presenti nel conto economico del Gruppo i costi per godimento di beni di terzi. Si precisa che il primo semestre 2018 non è stato rideterminato secondo il nuovo principio per cui gli effetti dell'applicazione di quest'ultimo saranno evidenziati nei successivi commenti delle singole voci interessate.

L'applicazione del nuovo principio contabile ha comportato complessivamente un miglioramento dell'EBITDA di 4,5 milioni di Euro (pari all'ammontare di canoni di locazione in precedenza contabilizzati nei costi per godimento beni di terzi) e dell'EBIT di 0,4 milioni di Euro; d'altra parte l'impatto sul risultato ante imposte è stato negativo per circa 0,4 milioni di Euro per effetto degli interessi figurativi calcolati sulla base dei piani di ammortamento delle passività finanziarie iscritte nel passivo dello stato patrimoniale.



Tenuto conto di quanto sopra i risultati economici consolidati del primo semestre 2019 sono: Ricavi totali per 793,0 milioni di Euro (782,6 milioni nel 2018); EBITDA<sup>1</sup> pari a 56,3 milioni di Euro (52,7 milioni nel 2018) ed EBIT pari a 42,0 milioni di Euro (42,7 milioni nel 2018).

L'andamento dei ricavi (+1,3% rispetto il medesimo periodo dell'esercizio precedente) è conseguenza dell'andamento delle vendite nelle singole categorie di clientela così come analizzato in precedenza.

La voce "Altri ricavi e proventi" è rappresentata in prevalenza dai contributi da fornitori su acquisti ed include i corrispettivi logistici che MARR (già dagli esercizi precedenti) addebita ai fornitori. A tale proposito rammentiamo che, a seguito della centralizzazione delle consegne dei fornitori sulle piattaforme logistiche, MARR sostiene gli oneri per la distribuzione interna alle filiali.

L'incidenza percentuale del primo margine (Totale ricavi, meno Costo di acquisto delle merci più variazione delle rimanenze) conferma l'andamento segnato già nel primo trimestre dell'anno per effetto anche delle temporanee dinamiche deflative che hanno interessato in questo primo semestre i prodotti ittici congelati.

A livello di costi operativi si segnala che l'incidenza percentuale delle Prestazioni di servizi e degli Oneri diversi di gestione sul totale ricavi rimane sostanzialmente allineata a quella del primo semestre 2018. In significativo decremento i costi per Godimento beni di terzi per effetto dell'applicazione del nuovo principio contabile come esposto nei paragrafi precedenti.

Per quanto riguarda il Costo del lavoro si evidenzia che, a fronte di un organico che alla fine del primo semestre si mostra in diminuzione in termini numerici rispetto al primo semestre del 2018 (856 dipendenti al 30 giugno 2019 contro 864 al 30 giugno 2018), nel corso dell'anno precedente, per effetto di nuove assunzioni in potenziamento di alcune funzioni aziendali di sede e commerciali, unitamente alla chiusura della filiale Valdagno e al completamento del processo di terziarizzazione presso alcune unità, si è generata una variazione nella composizione dell'organico stesso con un incremento delle figure impiegate e una diminuzione degli operai. Tale processo, in aggiunta ad un diverso calendario delle festività, ha comportato un incremento in valore assoluto della voce per circa 0,4 milioni di Euro rispetto il medesimo periodo dell'esercizio precedente.

L'incremento in valore assoluto degli ammortamenti è da attribuire, per 4,1 milioni di Euro, all'ammortamento di competenza del semestre del Diritto d'uso iscritto in bilancio a fronte dei contratti di locazione come previsto dall'IFRS 16.

La voce accantonamenti e svalutazioni ammonta a 6,8 milioni di Euro (6,6 milioni nel primo semestre del 2018) ed è costituita per 6,6 milioni di Euro dall'accantonamento al fondo svalutazione crediti e per 0,2 milioni di Euro dall'accantonamento a fondo indennità suppletiva di clientela. L'incidenza percentuale sul totale dei ricavi è in linea con quella dell'esercizio precedente.

Gli oneri finanziari netti, al netto di quelli derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 che ammontano a 0,8 milioni di Euro, mostrano un decremento di circa 0,4 milioni di Euro correlato principalmente alle rinegoziazioni di finanziamenti ed all'andamento dei tassi di interesse.

Per effetto di quanto sopra il risultato delle attività ricorrenti alla fine del semestre ammonta a 39,1 milioni di Euro (40,3 milioni di Euro al 30 giugno 2018).

Il *tax rate* del periodo è pari a 28,9%, in linea con quello del primo semestre 2018.

Il risultato netto complessivo al 30 giugno 2019 è stato pari a 27,8 milioni di Euro (28,6 milioni di Euro al 30 giugno 2018).

---

<sup>1</sup>L'EBITDA (Margine Operativo Lordo) è un indicatore economico non definito negli IFRS, adottati da MARR a partire dal bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005. L'EBITDA è una misura utilizzata dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. Il management ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della performance del Gruppo in quanto non è influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Alla data odierna (previo approfondimento successivo connesso all'evoluzione della prassi contabile IFRS) l'EBITDA (*Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization*) è definito da MARR come Utile/Perdita d'esercizio al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali, accantonamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

## Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

<b>Consolidato MARR</b> (in migliaia di Euro)	<i>30.06.19</i>	<i>31.12.18</i>	<i>30.06.18</i>
Immobilizzazioni immateriali nette	152.045	152.097	152.081
Immobilizzazioni materiali nette	69.570	68.168	68.448
Diritto d'uso	55.639	0	0
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	516	516	516
Partecipazioni in altre imprese	304	304	315
Altre attività immobilizzate	24.404	25.516	23.780
<b>Capitale Immobilizzato (A)</b>	<b>302.478</b>	<b>246.601</b>	<b>245.140</b>
Crediti commerciali netti verso clienti	415.807	378.489	424.301
Rimanenze	184.140	158.878	182.979
Debiti verso fornitori	(390.300)	(323.227)	(396.418)
<b>Capitale circolante netto commerciale (B)</b>	<b>209.647</b>	<b>214.140</b>	<b>210.862</b>
Altre attività correnti	52.242	61.468	51.743
Altre passività correnti	(35.449)	(23.678)	(34.651)
<b>Totale attività/passività correnti (C)</b>	<b>16.793</b>	<b>37.790</b>	<b>17.092</b>
<b>Capitale di esercizio netto (D) = (B+C)</b>	<b>226.440</b>	<b>251.930</b>	<b>227.954</b>
Altre passività non correnti (E)	(1.178)	(1.116)	(1.220)
Trattamento Fine Rapporto (F)	(8.170)	(8.418)	(8.835)
Fondi per rischi ed oneri (G)	(7.651)	(8.069)	(6.026)
<b>Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)</b>	<b>511.919</b>	<b>480.928</b>	<b>457.013</b>
Patrimonio netto del Gruppo	(300.736)	(324.272)	(283.706)
<b>Patrimonio netto consolidato (I)</b>	<b>(300.736)</b>	<b>(324.272)</b>	<b>(283.706)</b>
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	54.477	61.701	52.828
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(209.390)	(218.357)	(226.135)
Indebitamento finanziario netto - ante IFRS16 (L)	(154.913)	(156.656)	(173.307)
Debiti finanziari per locazioni (IFRS16) correnti	(7.654)	0	0
Debiti finanziari per locazioni (IFRS16) non correnti	(48.616)	0	0
Impatto IFRS16 su indebitamento finanziario netto (M)	(56.270)	0	0
<b>Indebitamento finanziario netto (N) = (L+M)</b>	<b>(211.183)</b>	<b>(156.656)</b>	<b>(173.307)</b>
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (O) = (I+N)</b>	<b>(511.919)</b>	<b>(480.928)</b>	<b>(457.013)</b>

Con riferimento alla situazione patrimoniale si segnala, in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 16 come descritto nel paragrafo precedente, l'iscrizione fra l'attivo immobilizzato di un Diritto d'uso il cui valore netto contabile al 30 giugno 2019 è pari a 55,6 milioni di Euro, relativo principalmente ai contratti di locazione di durata pluriennale degli immobili presso cui hanno sede le filiali della Capogruppo e della controllata New Catering.

In contropartita il nuovo principio ha comportato l'iscrizione di un debito finanziario che al 30 giugno 2019 ammonta a 56,3 milioni di Euro.

Si precisa che il Gruppo ha applicato un approccio retrospettivo modificato per il quale non è necessaria la riesposizione dei dati comparativi.

## Analisi della Posizione Finanziaria Netta<sup>II</sup>

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

<b>Consolidato</b> (in migliaia di Euro)	<b>30.06.19</b>	<b>31.12.18</b>	<b>30.06.18</b>
A. Cassa	20.070	9.345	8.799
Assegni	0	0	0
Depositi bancari	186.000	168.804	154.648
Depositi postali	14	261	83
B. Altre disponibilità liquide	186.014	169.065	154.731
<b>C. Liquidità (A) + (B)</b>	<b>206.084</b>	<b>178.410</b>	<b>163.530</b>
Crediti finanziari verso Controllanti	1.099	1.956	174
Crediti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri crediti finanziari	1.035	923	778
<b>D. Crediti finanziari correnti</b>	<b>2.134</b>	<b>2.879</b>	<b>952</b>
E. Debiti bancari correnti	(59.845)	(41.043)	(57.997)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(92.713)	(77.196)	(50.918)
Debiti finanziari verso Controllanti	0	0	0
Debiti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri debiti finanziari	(1.183)	(1.349)	(2.739)
G. Altri debiti finanziari correnti	(1.183)	(1.349)	(2.739)
H. Debiti finanziari per locazioni (IFRS16) correnti	(7.654)	0	0
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G) + (H)</b>	<b>(161.395)</b>	<b>(119.588)</b>	<b>(111.654)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (I)</b>	<b>46.823</b>	<b>61.701</b>	<b>52.828</b>
K. Debiti bancari non correnti	(171.565)	(180.707)	(188.892)
L. Altri debiti non correnti	(37.825)	(37.650)	(37.243)
M. Debiti finanziari per locazioni (IFRS16) non correnti	(48.616)	0	0
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(258.006)</b>	<b>(218.357)</b>	<b>(226.135)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(211.183)</b>	<b>(156.656)</b>	<b>(173.307)</b>

L'indebitamento finanziario del Gruppo MARR per effetto della stagionalità del business registra un maggiore fabbisogno di capitale circolante durante il periodo estivo.

L'indebitamento finanziario netto alla fine del primo semestre si è attestato a 211,2 milioni di Euro (173,3 milioni di Euro al 30 giugno 2018).

Il dato risente dell'applicazione dal 1° gennaio 2019 del nuovo IFRS16 che ha comportato l'iscrizione di un debito finanziario collegato ai contratti di locazione di durata pluriennale pari a complessivi 56,3 milioni di Euro (di cui 48,6 milioni con scadenza oltre un anno).

Come già segnalato in precedenza i dati comparativi non sono stati riesposti.

Al netto dell'impatto sopra indicato la posizione finanziaria netta del Gruppo ammonta a Euro 154,9 milioni di Euro, in miglioramento di 1,7 milioni di Euro rispetto i 156,7 milioni del 31 dicembre 2018 e di 18,4 milioni di Euro rispetto i 173,3 milioni del pari periodo dell'esercizio precedente.

<sup>II</sup> 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.

Tale andamento, al netto degli esborsi finanziari legati agli investimenti effettuati presso varie filiali della Capogruppo (come indicato successivamente nel paragrafo "Investimenti"), è correlato principalmente all'ordinaria gestione operativa.

In aggiunta si rammenta che nel mese di maggio sono stati pagati dividendi per 51,9 milioni di Euro (49,2 milioni di Euro nel 2018).

## Analisi del Capitale Circolante netto Commerciale

<b>Consolidato MARR</b> (in migliaia di Euro)	<i>30.06.19</i>	<i>31.12.18</i>	<i>30.06.18</i>	<i>31.12.17</i>
Crediti commerciali netti verso clienti	415.807	378.489	424.301	376.690
Rimanenze	184.140	158.878	182.979	147.552
Debiti verso fornitori	(390.300)	(323.227)	(396.418)	(328.860)
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>209.647</b>	<b>214.140</b>	<b>210.862</b>	<b>195.382</b>

Al 30 giugno 2019 il capitale circolante netto commerciale è stato pari a 209,6 milioni di Euro, in decremento di 4,5 milioni di Euro rispetto il 31 dicembre 2018 (+15,5 milioni di Euro nel pari periodo dell'esercizio precedente) e di 1,2 milioni rispetto la fine del primo semestre 2018.

In particolare si segnala che a fronte di un incremento della voce Totale Ricavi per 10,4 milioni di Euro, il decremento dei Crediti commerciali verso clienti rispetto il pari periodo dell'esercizio precedente si attesta a circa 8,5 milioni di Euro, a conferma del mantenimento di una continua attenzione alla gestione del credito.

L'incremento delle scorte, pari a 25,3 milioni di Euro rispetto il 31 dicembre 2018 (+35,4 milioni di Euro nel pari periodo dell'esercizio precedente) è l'effetto delle politiche di approvvigionamento nella famiglia dei prodotti dell'ittico congelato, in preparazione alla stagione estiva.

I debiti verso fornitori, in incremento di 67,1 milioni rispetto il 31 dicembre 2018, mostrano un decremento di 6,1 milioni di Euro rispetto il pari periodo dell'esercizio precedente.

Il capitale circolante commerciale rimane allineato agli obiettivi della Società.

## Prospetto dei flussi di cassa riclassificato

<b>Consolidato MARR</b>	<b>30.06.19</b>	<b>30.06.18</b>
(in migliaia di Euro)		
Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi	27.765	28.566
Ammortamenti	7.546	3.434
Variazione del fondo TFR	(248)	(429)
<b>Cash-flow operativo</b>	<b>35.063</b>	<b>31.571</b>
(Incremento) decremento crediti verso clienti	(37.318)	(47.611)
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(25.262)	(35.427)
Incremento (decremento) debiti verso fornitori	67.073	67.558
(Incremento) decremento altre poste del circolante	20.997	17.619
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>25.490</b>	<b>2.139</b>
(Investimenti) netti in immobilizzazioni immateriali	(142)	(548)
(Investimenti) netti in immobilizzazioni materiali	(4.637)	(1.573)
Iscrizione del diritto d'uso IFRS 16	(59.759)	0
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie e di altre attività immobilizzate	1.112	2.615
Variazione netta delle altre passività non correnti	(356)	(324)
<b>Investimenti in immobilizzazioni e altre variazioni nelle poste non correnti</b>	<b>(63.782)</b>	<b>170</b>
<b>Free - cash flow prima dei dividendi</b>	<b>(3.229)</b>	<b>33.880</b>
Distribuzione dei dividendi	(51.889)	(49.229)
Aumento di capitale e riserve versate dagli azionisti	0	0
Altre variazioni incluse quelle di terzi	591	(355)
<b>Flusso monetario da (per) variazione patrimonio netto</b>	<b>(51.298)</b>	<b>(49.584)</b>
<b>FREE - CASH FLOW</b>	<b>(54.527)</b>	<b>(15.704)</b>
Indebitamento finanziario netto iniziale	(156.656)	(157.603)
Flusso di cassa del periodo	(54.527)	(15.704)
<b>Indebitamento finanziario netto finale</b>	<b>(211.183)</b>	<b>(173.307)</b>

Al netto dell'impatto derivante dall'IFRS 16, la gestione ordinaria ha generato un miglioramento del free cash flow prima dei dividendi rispetto il pari periodo dell'esercizio precedente per circa 22,6 milioni di Euro.

Viene riportata di seguito la riconciliazione fra il flusso di cassa di periodo ("free – cash flow") della tabella precedente e la variazione del cash flow indicata nel rendiconto finanziario contenuto nei successivi prospetti contabili e costruito secondo il metodo indiretto:

<b>Consolidato MARR</b>	<b>30.06.19</b>	<b>30.06.18</b>
(in migliaia di Euro)		
Flusso di cassa del periodo	(54.527)	(15.704)
(Incremento) / Decremento dei crediti finanziari correnti	745	1.023
Incremento / (Decremento) indebitamento finanziario non corrente	39.649	30.440
Incremento / (Decremento) dei debiti finanziari correnti	41.807	(8.514)
<b>Aumento (diminuzione del cash flow)</b>	<b>27.674</b>	<b>7.245</b>

## Investimenti<sup>III</sup>

Gli investimenti realizzati nel semestre sono suddivisi fra le varie categorie come sotto esposto.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>30.06.19</i>
<b>Immateriali</b>	
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	97
Immobilizzazioni in corso e acconti	126
<b>Totale immateriali</b>	<b>223</b>
<b>Materiali</b>	
Terreni e fabbricati	717
Impianti e macchinari	1.195
Attrezzature industriali e commerciali	248
Altri beni	356
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.038
<b>Totale materiali</b>	<b>4.554</b>
<b>Totale</b>	<b>4.777</b>

Per quanto riguarda gli investimenti del primo semestre si evidenziano fra le immobilizzazioni materiali, alla voce Immobilizzazioni in corso e acconti, i lavori di costruzione della nuova sede direzionale nel comune di Santarcangelo di Romagna (per un investimento totale nel periodo pari a 1.344 migliaia di Euro) e i lavori di ampliamento presso la filiale MARR Adriatico (per complessivi 681 migliaia di Euro).

Con riferimento agli investimenti nelle categorie Terreni e fabbricati si rammenta che proseguono i lavori di ampliamento e rimodernamento di alcune filiali della Capogruppo che, nel corso del semestre hanno riguardato principalmente la filiale MARR Venezia e il magazzino di Rimini della controllata New Catering (per complessivi 445 migliaia di Euro). Investimenti in Impianti e macchinari sono stati fatti presso varie filiali della Capogruppo.

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è correlato all'acquisto di nuovi software in parte ancora in fase di implementazione.

Gli incrementi della voce "Altri beni" sono principalmente correlati all'acquisto di macchine elettroniche ed automezzi.

<sup>III</sup> Rientrano in tale categoria i soli investimenti monetari; restano pertanto esclusi gli incrementi derivanti dall'iscrizione nell'attivo patrimoniale di un diritto d'uso derivante dall'applicazione dell'IFRS 16.

## Altre informazioni

La Società non possiede, e non ha mai posseduto, azioni o quote di società controllanti, anche per interposta persona e/o società pertanto nel corso del 2019 non ha dato corso ad operazioni di compravendita sulle predette azioni e/o quote.

Alla data del 30 giugno 2019 la Società non detiene azioni proprie in portafoglio.

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

## Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2019

In data 1 marzo 2019 il Sindaco Supplente Dott.ssa Simona Muratori, ai sensi dell'art. 23 comma 9 dello Statuto di MARR Sp.A., è subentrato al Sindaco Effettivo Dott. Ezio Maria Simonelli che ha rassegnato le proprie dimissioni per cumulo di incarichi, secondo i limiti previsti dall'art. 144 *terdecies* del Regolamento Emittenti.

In data 18 aprile 2019 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 e deliberato la distribuzione agli Azionisti di un dividendo lordo di 0,78 Euro (0,74 Euro l'anno precedente), con stacco della cedola (n. 15) alla data del 27 maggio 2019, *record date* il 28 maggio 2019 e pagamento il 29 maggio. L'utile non distribuito viene accantonato a riserva.

In pari data, in ottemperanza all'art. 2401 comma 1 del Codice Civile l'Assemblea degli Azionisti ha provveduto ad integrare il Collegio Sindacale mediante la nomina di un Sindaco Effettivo e di un Sindaco Supplente, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 148 del D. Lgs. n. 58/1998. Sono stati nominati: Sindaco Effettivo il dott. Andrea Foschi e Sindaco Supplente la Dott.ssa Simona Muratori.

I Sindaci nominati scadranno dalla carica unitamente agli altri componenti del Collegio e pertanto alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019.

## Eventi successivi alla chiusura del semestre

Non vi sono eventi successivi alla chiusura del semestre da segnalare.

## 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 - Cremonini Spa	Commerciali e Prestazioni di servizi vari
Collegate	Commerciali e Prestazioni di servizi
Consociate - società del gruppo Cremonini	Commerciali e Prestazioni di servizi

Si precisa che il valore degli acquisti e vendite di merci del Gruppo MARR da transazioni con la controllante Cremonini S.p.A. e le società consociate (identificate nominativamente nella tabella che segue) nonché con le società collegate ha rappresentato rispettivamente il 6,9% del totale degli acquisti e il 4,1% del totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni effettuati dal Gruppo stesso. Tutte le transazioni commerciali e le prestazioni di servizi sono avvenute a valori di mercato.

Nella tabella che segue vengono riportati i valori economici e patrimoniali del 1° semestre 2019 per natura del rapporto e per società.

SOCIETA'	RAPPORTI PATRIMONIALI						RAPPORTI ECONOMICI								
	CREDITI			DEBITI			RICA VI				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
<b>Verso controllanti</b>															
Cremonini S.p.A. (*)	28	13	1.099	1.564	9.748		7			1		624			
<b>Totale</b>	<b>28</b>	<b>13</b>	<b>1.099</b>	<b>1.564</b>	<b>9.748</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>624</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Verso controllate non consolidate</b>															
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Verso collegate</b>															
Sf Frutta S.r.l.	31	133		294			0	11			979				
<b>Totale</b>	<b>31</b>	<b>133</b>	<b>0</b>	<b>294</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>979</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Verso consociate (**)</b>															
<b>Consolidate dal Gruppo Cremonini</b>															
Avirail Italia S.p.a.							4.640					12			
Chef Express S.p.A.	2.267	9			1		17		118		5.071				
Fiorani & C. S.p.a.		108		1.190								552			
Ges.Car. S.r.l.				287							3				
Global Service S.r.l.		1		2			10								
Guardamiglio S.r.l.	4														
Inalca Algerie S.a.r.l.															
Inalca Brazzaville S.a.r.l.															
Inalca Food and Beverage S.r.l.	1.032	1		2	24		4.537	84	1					2	
Inalca Kinshasa S.p.r.l.															
Inalca S.p.a.	84	41		7.731			231		161		36.540	9			
Inter Inalca Angola Ltda	7											20			
Interjet S.r.l.															
Italia Alimentari S.p.a.	2	45		569			3		54		2.377				
Marr Russia L.l.c.															
Realbeef S.r.l.															
Roadhouse S.p.A.	7.585			1	5		20.032	18				1			
Roadhouse Grill Roma S.r.l.	873						2.119								
Tecno-Star Due S.r.l.				1											
<b>Non consolidate dal Gruppo Cremonini</b>															
Farmservice S.r.l.	7						22								
Le Cupole S.r.l.		136		111		1.487							334		8
Time Vending S.r.l.		12							12						
<b>Totale</b>	<b>11.861</b>	<b>353</b>	<b>0</b>	<b>9.894</b>	<b>30</b>	<b>1.487</b>	<b>31.611</b>	<b>102</b>	<b>346</b>	<b>0</b>	<b>43.991</b>	<b>594</b>	<b>334</b>	<b>2</b>	<b>8</b>

(\*) L'importo indicato nella colonna Altri crediti è relativo al credito residuo delle istanze di rimborso anni dal 2007 al 2011 a fronte del costo del lavoro non dedotto ai fini Irap, trasferiti alla controllante per effetto dell'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale; l'importo indicato negli Altri debiti è relativo al saldo Ires maturata nell'anno 2018 e nel primo semestre 2019. 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".



## Evoluzione prevedibile della gestione

Nel principale segmento di clientela dello “Street Market” l'andamento di luglio pone le vendite dei primi sette mesi nella direzione degli obiettivi annuali in termini di crescita e di rafforzamento della quota di mercato.

Per quanto riguarda i rischi e le incertezze non si rilevano eventi significativi intercorsi nel semestre tali da portare ad una diversa valutazione rispetto quanto già evidenziato nella Relazione degli Amministratori al bilancio al 31 dicembre 2018, alla quale si rimanda per ulteriori dettagli.

Bilancio Consolidato Semestrale  
Abbreviato

Gruppo MARR

30 giugno 2019

## PROSPETTO DELLA POSIZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30.06.19	31.12.18
<b>ATTIVO</b>			
<b>Attivo non corrente</b>			
Immobilizzazioni materiali	1	69.570	68.168
Diritto d'uso	2	55.639	0
Avviamenti	3	149.921	149.921
Altre immobilizzazioni immateriali	4	2.124	2.176
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	5	516	516
Partecipazioni in altre imprese		304	304
Crediti finanziari non correnti	6	561	723
Strumenti finanziari derivati	7	3.598	2.513
Imposte anticipate	22	0	0
Altre voci attive non correnti	8	29.449	30.880
<b>Totale Attivo non corrente</b>		<b>311.682</b>	<b>255.201</b>
<b>Attivo corrente</b>			
Magazzino	9	184.140	158.878
Crediti finanziari	10	2.123	2.878
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>1.099</i>	<i>1.957</i>
Strumenti finanziari derivati	11	11	1
Crediti commerciali	12	406.603	369.889
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>11.920</i>	<i>16.101</i>
Crediti tributari	13	2.971	3.312
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>12</i>	<i>109</i>
Cassa e disponibilità liquide	14	206.084	178.410
Altre voci attive correnti	15	49.271	58.156
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>487</i>	<i>457</i>
<b>Totale Attivo corrente</b>		<b>851.203</b>	<b>771.524</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.162.885</b>	<b>1.026.725</b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Patrimonio netto di gruppo	16	300.736	324.272
<i>Capitale</i>		<i>33.263</i>	<i>33.263</i>
<i>Riserve</i>		<i>221.215</i>	<i>207.868</i>
<i>Utile a nuovo</i>		<i>46.258</i>	<i>83.141</i>
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>300.736</b>	<b>324.272</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti finanziari non correnti	17	209.293	218.357
Debiti finanziari per locazioni (IFRS 16) non correnti	18	48.616	0
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>830</i>	<i>0</i>
Strumenti finanziari/derivati	19	97	0
Benefici verso dipendenti	20	8.170	8.418
Fondi per rischi ed oneri	21	5.968	5.981
Passività per imposte differite passive	22	1.683	2.088
Altre voci passive non correnti	23	1.178	1.116
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>275.005</b>	<b>235.960</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti finanziari correnti	24	153.741	119.578
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
Debiti finanziari per locazioni (IFRS 16) correnti	25	7.654	0
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>657</i>	<i>0</i>
Strumenti finanziari/derivati		0	10
Debiti tributari correnti	26	13.665	1.953
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>9.748</i>	<i>0</i>
Passività commerciali correnti	27	390.300	323.227
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>11.752</i>	<i>8.829</i>
Altre voci passive correnti	28	21.784	21.725
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>30</i>	<i>144</i>
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>587.144</b>	<b>466.493</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.162.885</b>	<b>1.026.725</b>

## PROSPETTO CONSOLIDATO DELL'UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	1° sem. 2019	1° sem. 2018
Ricavi	29	771.970	762.313
<i>di cui verso parti correlate</i>		31.731	30.788
Altri ricavi	30	21.037	20.252
<i>di cui verso parti correlate</i>		346	340
Variazione delle rimanenze di merci	9	25.262	35.427
Acquisto di merci e materiale di consumo	31	(650.556)	(651.474)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(44.970)	(43.684)
Costi del personale	32	(19.414)	(18.995)
Ammortamenti e svalutazioni	33	(14.361)	(10.031)
Altri costi operativi	34	(91.973)	(94.795)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(1.554)	(1.522)
Proventi e oneri finanziari	35	(2.901)	(2.441)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(7)	0
Proventi/(perdite) da partecipazioni valutate al patrimonio netto		0	0
<b><i>Utile prima delle imposte</i></b>		<b>39.064</b>	<b>40.256</b>
Imposte	36	(11.299)	(11.690)
<b><i>Utile del periodo</i></b>		<b>27.765</b>	<b>28.566</b>
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		27.765	28.566
Interessi di minoranza		0	0
		<b>27.765</b>	<b>28.566</b>
EPS base (euro)	37	0,42	0,43
EPS diluito (euro)	37	0,42	0,43

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in migliaia di Euro)	Note	1° sem. 2019	1° sem. 2018
<b>Utile del periodo (A)</b>		<b>27.765</b>	<b>28.566</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio:</i>			
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge), al netto dell'effetto fiscale		591	(354)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio:</i>			
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti, al netto dell'effetto fiscale		0	0
<b>Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>38</b>	<b>591</b>	<b>(354)</b>
<b>Utile complessivo (A + B)</b>		<b>28.356</b>	<b>28.212</b>
Utile complessivo attribuibile a:			
Azionisti della controllante		28.356	28.212
Interessi di minoranza		0	0
		<u>28.356</u>	<u>28.212</u>

(nota 16)

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Descrizione	Capitale sociale	Altre riserve										Utili a nuovo da consolidato	Totale patrimonio netto di Gruppo	
		Riserva da sovrap. azioni	Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Versamento soci conto capitale	Riserva straordinaria	Riserva stock op. esercitate	Riserva di transizione agli IAS/lfrs	Riserva cash flow hedge	Riserva ex art. 55 (dpr 597-917)	Riserva IAS 19			Totale Riserve
<b>Saldi al 1° gennaio 2018</b>	<b>33.263</b>	<b>63.348</b>	<b>6.652</b>	<b>13</b>	<b>36.496</b>	<b>79.354</b>	<b>1.475</b>	<b>7.290</b>	<b>(1.740)</b>	<b>1.468</b>	<b>(758)</b>	<b>193.600</b>	<b>77.863</b>	<b>304.726</b>
Destinazione utile 2017						13.998						<b>13.998</b>	(13.998)	
Distribuzione dividendi di Mam S.p.A.													(49.229)	(49.229)
Altre variazioni minori											(3)	<b>(3)</b>		(3)
Utile complessivo consolidato (01/01-30/06/2018)													28.566	28.566
- Utile dell'esercizio														
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)									(354)			<b>(354)</b>		(354)
<b>Saldi al 30 giugno 2018</b>	<b>33.263</b>	<b>63.348</b>	<b>6.652</b>	<b>13</b>	<b>36.496</b>	<b>93.352</b>	<b>1.475</b>	<b>7.292</b>	<b>(2.094)</b>	<b>1.465</b>	<b>(758)</b>	<b>207.241</b>	<b>43.202</b>	<b>283.706</b>
Altre variazioni minori											(3)	<b>(3)</b>		(3)
Utile complessivo consolidato (01/07-31/12/2018)													39.939	39.939
- Utile dell'esercizio														
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)									516		114	<b>630</b>		630
<b>Saldi al 31 dicembre 2018</b>	<b>33.263</b>	<b>63.348</b>	<b>6.652</b>	<b>13</b>	<b>36.496</b>	<b>93.352</b>	<b>1.475</b>	<b>7.292</b>	<b>(1.578)</b>	<b>1.463</b>	<b>(644)</b>	<b>207.868</b>	<b>83.141</b>	<b>324.272</b>
Destinazione utile 2018						12.759						<b>12.759</b>	(12.759)	
Distribuzione dividendi di Mam S.p.A.													(51.889)	(51.889)
Altre variazioni minori											(4)	<b>(3)</b>		(3)
Utile complessivo consolidato (01/01-30/06/2019)													27.765	27.765
- Utile dell'esercizio														
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)									591			<b>591</b>		591
<b>Saldi al 30 giugno 2019</b>	<b>33.263</b>	<b>63.348</b>	<b>6.652</b>	<b>13</b>	<b>36.496</b>	<b>106.111</b>	<b>1.475</b>	<b>7.292</b>	<b>(987)</b>	<b>1.459</b>	<b>(644)</b>	<b>221.215</b>	<b>46.258</b>	<b>300.736</b>

## PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA CONSOLIDATO (METODO INDIRETTO)

<b>Consolidato</b>		
(in migliaia di Euro)	<b>30.06.19</b>	<b>30.06.18</b>
Risultato del Periodo	27.765	28.566
<i>Rettifiche:</i>		
Ammortamenti	3.426	3.437
Ammortamenti IFRS 16	4.120	0
Imposte Differite (Attive) / Passive	(593)	(767)
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	6.614	6.171
Accantonamento a fondo indennità suppletiva di clientela	203	427
Plus/minusvalenze da vendita cespiti	(126)	(7)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
(Proventi) e oneri finanziari al netto delle differenze su cambi	2.892	2.393
<i>di cui verso parti correlate</i>	7	0
(Utili)/perdite da differenze cambio valutarie	55	26
<b>Totale</b>	<b>16.591</b>	<b>11.680</b>
Variatione netta fondo TFR	(249)	(429)
(Incremento) decremento crediti commerciali	(43.328)	(52.246)
<i>di cui verso parti correlate</i>	4.181	167
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(25.262)	(35.427)
Incremento (decremento) debiti commerciali	67.073	67.477
<i>di cui verso parti correlate</i>	2.923	2.874
(Incremento) decremento altre poste attive	10.315	12.176
<i>di cui verso parti correlate</i>	(30)	125
Incremento (decremento) altre poste passive	(95)	(532)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(114)	(169)
Variatione netta dei debiti/crediti tributari	12.240	7.522
<i>di cui verso parti correlate</i>	9.856	9.920
Pagamento di interessi e altri oneri finanziari	(3.311)	(2.848)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Interessi e altri proventi finanziari incassati	419	455
<i>di cui verso parti correlate</i>	1	0
Differenze attive di cambio valutarie	(54)	18
Differenze passive di cambio valutarie	(1)	(44)
<b>Cash flow derivante dalla attività operativa</b>	<b>62.103</b>	<b>36.368</b>
(Investimenti) altre immobilizzazioni immateriali	(142)	(182)
(Investimenti) immobilizzazioni materiali	(4.710)	(2.176)
Disinvestimenti netti in immobilizzazioni materiali	203	610
Diritto d'uso	0	0
(Investimenti) netti delle partecipazioni non consolidate integralmente	0	(516)
Flussi finanziari dell'esercizio per acquisizioni di controllate o rami d'azienda (al netto delle disponibilità liquide acquisite)	(180)	(9.087)
<b>Cash flow derivante dalla attività di investimento</b>	<b>(4.829)</b>	<b>(11.351)</b>
Distribuzione dei dividendi	(51.889)	(49.229)
Aumento di capitale e riserve versate dagli azionisti	0	0
Altre variazioni incluse quelle di terzi	589	(362)
Variatione netta debiti finanziari (IFRS 16)	(3.489)	0
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Variatione netta debiti finanziari (al netto delle nuove erogazioni a medio/lungo termine)	19.082	(4.375)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Accensione di nuovi finanziamenti/nuove erogazioni a medio/lungo termine	40.000	75.894
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Rimborso / Estinzione di finanziamenti / Mutui a medio lungo termine	(33.715)	(40.439)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Variatione nette dei crediti finanziari correnti	745	1.023
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	1.085
Variatione netta dei crediti finanziari non correnti	(923)	(284)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
<b>Cash flow derivante dalla attività di finanziamento</b>	<b>(29.600)</b>	<b>(17.772)</b>
<b>Aumento (diminuzione) del cash flow</b>	<b>27.674</b>	<b>7.245</b>
Disponibilità liquide di inizio periodo	178.410	156.285
<b>Disponibilità liquide di fine periodo</b>	<b>206.084</b>	<b>163.530</b>

Per la riconciliazione fra i dati di apertura e i saldi di chiusura con la relativa movimentazione delle passività finanziarie derivanti da attività di finanziamento (come richiesto dal paragrafo 44A dello IAS 7) si rimanda all'Allegato 3 delle successive Note Illustrative.

## NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

### Struttura e contenuto del bilancio consolidato semestrale abbreviato

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 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 2018. La pubblicazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 2 agosto 2019.

Nella sezione "Criteri di valutazione" sono indicati i principi contabili internazionali di riferimento adottati che non differiscono da quelli utilizzati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, ad eccezione dei principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2019.

In particolare, come già evidenziato nella Relazione degli Amministratori, si segnala che dal 1° gennaio 2019 è entrato in vigore il principio contabile internazionale IFRS 16.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* e introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto a ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio comporta per tutti i contratti di locazione di durata ultrannuale in tal modo identificati l'iscrizione a bilancio di un diritto d'uso fra le immobilizzazioni e del rispettivo debito finanziario, con l'imputazione a conto economico dei relativi ammortamenti e oneri finanziari.

Relativamente a tali contratti non sono pertanto più presenti nel conto economico del Gruppo i costi per godimento di beni di terzi.

Si precisa inoltre che il Gruppo ha applicato un approccio retrospettivo modificato, senza la riesposizione dei dati comparativi.

Ai fini dell'applicazione dell'IFRS 8 si rammenta 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 2019 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 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 2018), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all'esercizio precedente (31 dicembre 2018).

Sono state utilizzate le seguenti classificazioni:

- "Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria" per poste correnti/non correnti
- "Prospetto dell'utile/perdita dell'esercizio" 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 di seguito esposti.

- 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 2019 include il bilancio della Capogruppo MARR S.p.A. e quello delle società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente il controllo.

Il controllo si ottiene quando il Gruppo è esposto o ha diritto a rendimenti variabili, derivanti dal proprio rapporto con l'entità oggetto di investimento e, nel contempo, ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità. Specificatamente, il Gruppo controlla una partecipata se, e solo se, il Gruppo ha:

- il potere sull'entità oggetto di investimento (ovvero detiene validi diritti che gli conferiscono la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti dell'entità oggetto di investimento);
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento;
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Generalmente, vi è la presunzione che la maggioranza dei diritti di voto comporti il controllo. A supporto di tale presunzione e quando il Gruppo detiene meno della maggioranza dei diritti di voto (o diritti simili), il Gruppo considera tutti i fatti e le circostanze rilevanti per stabilire se controlla l'entità oggetto di investimento, inclusi:

- accordi contrattuali con altri titolari di diritti di voto;
- diritti derivanti da accordi contrattuali;
- diritti di voto e diritti di voto potenziali del Gruppo.

Il Gruppo riconsidera se ha o meno il controllo di una partecipata se i fatti e le circostanze indicano che ci siano stati dei cambiamenti in uno o più dei tre elementi rilevanti ai fini della definizione di controllo.

L'elenco completo delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2019, con l'indicazione del metodo di consolidamento, è riportato nella Struttura del Gruppo.

Il bilancio consolidato è stato redatto sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2019 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 2019 non differisce da quella al 31 dicembre 2018.

Rispetto la situazione al 30 giugno 2018, come evidenziato anche nella premessa alla presente Relazione, si rammenta che nel corso del precedente esercizio sono state finalizzate alcune operazioni di fusione con l'obiettivo di ottenere una razionalizzazione della gestione economica, finanziaria ed amministrativa del Gruppo; in particolare dal 25 giugno 2018 ha avuto effetto la fusione per incorporazione della società Griglia Doc S.r.l. nella controllata DE.AL – S.r.l. Depositi Alimentari e successivamente, dal 1 dicembre 2018, la fusione di quest'ultima e della controllata Specca Alimentari S.r.l., nella controllante MARR S.p.A..

## Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il semestre chiuso al 30 giugno 2019 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2018, ad eccezione dei nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2019.

In particolare si segnala, come evidenziato anche nelle premesse delle presenti Note di commento, l'applicazione del nuovo IFRS 16.

Tale nuovo principio ha fornito una nuova definizione di *lease* e ha introdotto un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi. Dal 1° gennaio 2019 ha comportato l'iscrizione fra l'attivo immobilizzato di un Diritto d'uso il cui valore netto contabile alla data del 30 giugno 2019 è pari a 55,6 milioni di Euro, relativo principalmente ai contratti di locazione di durata pluriennale degli immobili presso cui hanno sede le filiali della Capogruppo e della controllata New Catering.

In contropartita il nuovo principio ha comportato l'iscrizione di un debito finanziario che alla fine del primo semestre 2019 ammonta a 56,3 milioni di Euro.

Da un punto di vista economico il nuovo principio ha comportato l'iscrizione di ammortamenti per 4,1 milioni di Euro, oneri finanziari pari a 0,8 milioni di Euro e minori canoni di locazione per complessivi 4,5 milioni di Euro con un impatto finale rappresentato da un minor utile pari a 0,3 milioni di Euro.

Si rammentano di seguito i nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2019 ma che non hanno avuto un impatto sulla situazione patrimoniale economica e finanziaria del Gruppo:

- IFRIC 23 - Uncertainty over Income Tax Treatments. Tale interpretazione fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno.
- Modifiche all'IFRS 9 - Financial Instruments. Le modifiche, pubblicate ad ottobre 2017, sono relative alle "Prepayment Features with Negative Compensation" che permettono l'applicazione del costo ammortizzato o del fair value through other comprehensive income (OCI) per le attività finanziarie con un'opzione di estinzione anticipata ("negative compensation").
- Modifiche allo IAS 28 "Long-term Interests in Associates and Joint Ventures". In data 12 ottobre 2017, lo IASB ha emesso tali modifiche per chiarire l'applicazione dell'IFRS 9 "Financial Instruments" relativamente agli interessi a lungo termine in società controllate, o joint venture, per le quali non è applicato il metodo del patrimonio netto.
- Modifiche allo IAS 19, "Employee benefits- Plan amendment, curtailment or settlement". Tale emendamento, emesso dallo IASB in data 7 febbraio 2018, chiarisce come si determinano le spese pensionistiche, quando si verifica una modifica nel piano a benefici definiti.
- Miglioramenti agli International Financial Reporting Standard (2015-2017). Le modifiche, pubblicate a dicembre 2017, sono relative principalmente ai seguenti IFRS: a) IAS 12 "Income Taxes". Le modifiche proposte chiariscono che un'entità dovrebbe riconoscere tutti gli effetti fiscali alla distribuzione dei dividendi; b) IAS 23 "Borrowing Costs": le modifiche proposte chiariscono che, nel caso in cui i finanziamenti specifici richiesti per l'acquisto e/o costruzione di un asset restano in essere anche dopo che l'asset stesso è pronto per il suo utilizzo o la vendita, tali finanziamenti cessano di essere considerati specifici e pertanto sono ricompresi nei finanziamenti in generale dell'entità, ai fini della determinazione del tasso di capitalizzazione dei finanziamenti; c) IAS 28 "Investments in Associates and joint ventures – Long-term interests in an associate or joint venture". Le modifiche proposte chiariscono che il principio IFRS 9 "Financial Instruments", incluso i requisiti di impairment, si

applica anche ad altri strumenti finanziari detenuti per un lungo periodo emessi nei confronti di una società collegata o joint venture.

Si rammentano di seguito i nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dagli esercizi successivi.

- IFRS 17 - “*Insurance Contracts*”. Tale principio, emesso in data 18 maggio 2017 stabilisce i principi per il riconoscimento, la misurazione, la presentazione e la rappresentazione dei contratti di assicurazione inclusi nello standard. L'obiettivo dell'IFRS 17 è garantire che un'entità fornisca informazioni rilevanti che rappresentino fedelmente tali contratti, al fine di rappresentare una base di valutazione per il lettore del bilancio degli effetti di tali contratti sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sui flussi finanziari dell'entità. In data 21 giugno 2018, lo IASB ha deliberato di emettere chiarimenti in merito all'IFRS 17 “*Insurance Contracts*”, per garantire che l'interpretazione dello standard rifletta le decisioni prese dal Board, con particolare riferimento ad alcuni punti dei contratti soggetti a tariffe variabili e ad aspetti correlati all'IFRS 3 “*business combination*”. Le disposizioni dell'IFRS 17 saranno efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il 1° gennaio 2021 o successivamente.
- IFRS 14 - “*Regulatory deferral accounts*”. Il principio, pubblicato dallo IASB il 30 gennaio del 2014, consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alla *rate regulation* secondo i precedenti principi contabili adottati.
- Modifiche allo IAS 1 e allo IAS 8. Tali modifiche, pubblicate dallo IASB in data 31 ottobre 2018, prevedono una diversa definizione di “*material*”, ovvero: “*Information is material if omitting, misstating or obscuring it could reasonably be expected to influence decisions that the primary users of general purpose financial statements make on the basis of those financial statements, which provide financial information about a specific reporting entity*”. Tali modifiche saranno applicabili per gli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2020 o successivamente. È consentita applicazione anticipata.
- Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28: tale modifica, pubblicata l'11 settembre del 2014, prevedeva come data di entrata in vigore il primo gennaio del 2016; successivamente l'applicazione è stata posticipata ad una data non ancora determinata. Tali emendamenti sono stati emessi per il conflitto tra i requisiti richiesti dello IAS 28 e IFRS 10. Lo IASB e il comitato per le interpretazioni hanno determinato che si dovranno riconoscere un guadagno o una perdita completa sulla perdita del controllo di un'impresa, a prescindere che l'impresa sia ospitata in una controllata o meno.
- Modifiche all'IFRS3 “*Business Combination*”. Tali modifiche, emesse dallo IASB in data 22 ottobre 2018, sono volte a risolvere le difficoltà che sorgono quando un'entità determina se ha acquisito un'impresa o un gruppo di attività. Le modifiche sono efficaci per le aggregazioni aziendali per le quali la data di acquisizione è in vigore o successiva al 1° gennaio 2020. E' consentita applicazione anticipata.

Infine si segnala che lo IASB ha pubblicato in data 29 marzo 2018 la versione rivista del *Conceptual Framework for Financial Reporting*. Le principali modifiche rispetto alla versione del 2010 riguardano: i) un nuovo capitolo in tema di valutazione; ii) migliori definizioni e *guidance*, in particolare con riferimento alla definizione di passività; iii) chiarimenti di importanti concetti, come *stewardship*, prudenza e incertezza nelle valutazioni. Gli emendamenti, laddove effettivi aggiornamenti, saranno applicabili dagli esercizi che iniziano il 1 gennaio 2020 o successivamente.

## 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 a 1,5%;

- Il tasso di attualizzazione<sup>V</sup> utilizzato è pari a 1,13% per le società MARR e AS.CA mentre è pari a 1,57% per la società New Catering;
  - Il tasso annuo di incremento del TFR è previsto pari a 2,625%;
  - E' previsto un turn-over dei dipendenti pari al 6,5%
- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione del fondo indennità suppletiva di clientela:
    - Il tasso di turn-over volontario previsto è pari al 13% per MARR S.p.A., 7% per AS.CA S.p.A. e al 5% per New Catering S.r.l.;
    - Il tasso di turn-over societario previsto è pari al 2% per MARR S.p.A., al 10% per AS.CA S.p.A. al 7% per New Catering S.r.l.;
    - Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari a 0,77%<sup>V</sup>.
  - 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, la determinazione degli ammortamenti e la valutazione di crediti ed altre attività.

Tali stime, pur supportate da procedure aziendali ben definite, richiedono comunque che vengano fatte ipotesi riguardanti principalmente la realizzabilità futura del valore delle rimanenze, la probabilità di incasso dei crediti e la solvibilità dei creditori nonché la vita utile residua dei cespiti che possono essere influenzate sia dagli andamenti di mercato sia dalle informazioni a disposizione della Direzione.

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 2019 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 2018.

<sup>IV</sup> Curva dei rendimenti medi che scaturisce dall'indice *IBOXX Eurozone Corporates AA* (*duration* "7-10 anni" per MARR e AS.CA e "10+ anni" per New Catering).

<sup>V</sup> Curva dei rendimenti medi che scaturisce dall'indice *IBOXX Eurozone Corporates AA* in relazione alla *duration* del collettivo.

## Classi di strumenti finanziari

I seguenti elementi sono contabilizzati conformemente ai principi contabili relativi agli strumenti finanziari:

<i>(in migliaia di Euro)</i>				
<b>30 Giugno 2019</b>				
	Costo ammortizzato	Fair value contabilizzato in OCI	Fair value contabilizzato a conto economico	Totale
<b>Attività dello Stato Patrimoniale</b>				
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	0	3.598	0	3.598
Crediti finanziari non correnti	561	0	0	561
Altre voci attive non correnti	29.449	0	0	29.449
Crediti finanziari correnti	2.123	0	0	2.123
Strumenti finanziari derivati (correnti)	0	11	0	11
Crediti commerciali correnti	406.603	0	0	406.603
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	206.084	0	0	206.084
Altre voci attive correnti	49.271	0	0	49.271
<b>Totale</b>	<b>694.091</b>	<b>3.609</b>	<b>0</b>	<b>697.700</b>
<b>Passività dello Stato Patrimoniale</b>				
Debiti finanziari non correnti	209.293	0	0	209.293
Debiti finanziari per locazioni (IFRSI 6) non correnti	48.616	0	0	48.616
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	0	97	0	97
Debiti finanziari correnti	153.741	0	0	153.741
Debiti finanziari per locazioni (IFRSI 6) correnti	7.654	0	0	7.654
Strumenti finanziari derivati (correnti)	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>419.304</b>	<b>97</b>	<b>0</b>	<b>419.401</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>				
<b>31 Dicembre 2018</b>				
	Costo ammortizzato	Fair value contabilizzato in OCI	Fair value contabilizzato a conto economico	Totale
<b>Attività dello Stato Patrimoniale</b>				
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	0	2.513	0	2.513
Crediti finanziari non correnti	723	0	0	723
Altre voci attive non correnti	30.880	0	0	30.880
Crediti finanziari correnti	2.878	0	0	2.878
Strumenti finanziari derivati (correnti)	0	1	0	1
Crediti commerciali correnti	369.889	0	0	369.889
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	178.410	0	0	178.410
Altre voci attive correnti	58.156	0	0	58.156
<b>Totale</b>	<b>640.936</b>	<b>2.514</b>	<b>0</b>	<b>643.450</b>
<b>Passività dello Stato Patrimoniale</b>				
Debiti finanziari non correnti	218.357	0	0	218.357
Debiti finanziari per locazioni (IFRSI 6) non correnti	0	0	0	0
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	0	0	0	0
Debiti finanziari correnti	119.578	0	0	119.578
Debiti finanziari per locazioni (IFRSI 6) correnti	0	0	0	0
Strumenti finanziari derivati (correnti)	0	10	0	10
<b>Totale</b>	<b>337.935</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>337.945</b>

In conformità con quanto richiesto dall'IFRS 13 indichiamo che gli strumenti finanziari derivati, costituiti da contratti di copertura su cambi e su interessi, sono classificabili come attività finanziarie di "Livello 2", in quanto gli input che hanno un effetto significativo sul *fair value* registrato sono dati di mercato direttamente osservabili (mercato dei cambi e dei tassi).<sup>vi</sup> Allo stesso modo, per quanto riguarda i debiti finanziari non correnti sono anch'essi classificabili come attività finanziarie di "Livello 2", in quanto gli input che ne influenzano il *fair value* sono dati di mercato direttamente osservabili. Per quanto riguarda le Altre voci attive non correnti e correnti, si rimanda a quanto indicato nei paragrafi 8 e 15 delle presenti note di commento.

<sup>vi</sup> Il gruppo identifica quali attività/passività finanziarie di "Livello 1" quelle in cui gli input che hanno un effetto significativo sul fair value registrato sono rappresentati da prezzi quotati in un mercato attivo per attività o passività simili e quali attività/passività finanziarie di "Livello 3" quelle in cui gli input non si basano su dati di mercato osservabili.

## 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 nel successivo Allegato 2.

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 2019 ed eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2019

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre e gli eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2019 si rimanda a quanto illustrato nella Relazione degli Amministratori.

## Commento alle principali voci dello stato patrimoniale consolidato

### ATTIVO

#### Attivo non corrente

##### I. Immobilizzazioni materiali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.19	acquisti	decr.anti netti	altri movimenti	amm.nti	saldo al 31.12.18
Terreni e fabbricati	52.766	280	0	0	(1.184)	53.670
Migliorie su fabbricati in locazione	550	520	0	46	(16)	0
Impianti e macchinari	7.228	1.195	0	12	(1.220)	7.241
Attrezzature industriali e commerciali	1.692	253	(5)	0	(174)	1.618
Altri beni	3.018	428	(72)	85	(641)	3.218
Immobilizzazioni materiali in corso	4.316	2.038	0	(143)	0	2.421
<b>Totale Imm.materiali</b>	<b>69.570</b>	<b>4.714</b>	<b>(77)</b>	<b>0</b>	<b>(3.235)</b>	<b>68.168</b>

Con riferimento alla movimentazione esposta in tabella si segnala quanto di seguito.

La movimentazione esposta nelle colonne "acquisti" evidenzia principalmente gli investimenti relativi al piano di ampliamento e rimodernamento di alcune filiali iniziato negli anni precedenti, che ha comportato investimenti (parte dei quali ancora in corso) principalmente alle voci "Terreni e fabbricati", "Migliorie su fabbricati in locazione" e "Impianti e macchinari".

In particolare si segnala che nel semestre sono entrati in funzione gli ampliamenti al fabbricato della filiale MARR Venezia (con investimenti complessivi sulle tre categorie pari a 252 migliaia di Euro) e al magazzino di Rimini della controllata New Catering (292 migliaia di Euro).

Gli investimenti del semestre esposti alla voce "Immobilizzazioni materiali in corso" si riferiscono principalmente ai lavori di costruzione della nuova sede direzionale nel comune di Santarcangelo di Romagna (per 1.344 migliaia di Euro) e ai lavori di ampliamento presso la filiale MARR Adriatico (per 681 migliaia di Euro).

Per quanto riguarda gli incrementi alla voce "Altri beni", questi si riferiscono principalmente all'acquisto di macchine elettroniche d'ufficio (per 215 migliaia di Euro) e all'acquisto di automezzi industriali ed autovetture (per complessivi 175 migliaia di Euro); i decrementi si riferiscono quasi totalmente alla cessione di automezzi.

Come indicato successivamente, a commento della voce debiti finanziari correnti e non correnti, sull'immobile Bottegone (PT) - Via Francesco Toni 285/297 (il cui valore alla voce Terreni e Fabbricati ammonta complessivamente al 30 giugno 2019 a 4,3 milioni di Euro) grava garanzia ipotecaria per un importo pari a 10.000 migliaia di Euro a favore di Cassa di Risparmio di Pescia e Pistoia a fronte del mutuo concesso.

#### Immobilizzazioni in Leasing:

Vengono riportati di seguito i dati sintetici dell'operazione di leasing finanziario per l'acquisto di infrastruttura hardware per l'ERP del Gruppo, in quanto maggiormente significativo:

- Decorrenza della locazione finanziaria: 1 marzo 2016<sup>vii</sup>.
- Durata del contratto: 5 anni.
- Numero di canoni: 20.
- Valore del bene finanziato: 1,2 milioni di Euro.
- Importo del canone trimestrale: 69 migliaia di Euro.
- Tasso annuo nominale periodico: 3,75%.
- Prezzo di riscatto: 12 migliaia di Euro (oltre IVA).
- Importo dei canoni pagati nel 1° semestre 2019: 129 migliaia di Euro.
- Valore residuo al 30 giugno 2019 del cespite: 434 migliaia di Euro.
- Valore residuo al 30 giugno 2019 dei canoni a pagare: 415 migliaia di Euro.

<sup>vii</sup> Contratto integrato con effetti che decorrono dal 1° giugno 2019.

## 2. Diritto d'uso

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.19	acquisti / altri mov.nti	decr.nti netti	amm.nti	saldo al 31.12.18
Terreni e fabbricati - Diritto d'uso	55.537	59.632	0	(4.095)	0
Altri beni - Diritto d'uso	102	127	0	(25)	0
<b>Totale Diritti d'uso</b>	<b>55.639</b>	<b>59.759</b>	<b>0</b>	<b>(4.120)</b>	<b>0</b>

Tale voce rappresenta il valore attualizzato dei canoni di locazione futuri relativi ai contratti di leasing operativo con durata pluriennale in essere alla data del 30 giugno 2019, come previsto dal nuovo IFRS16 in vigore dal 1° gennaio 2019.

Al fine di fornire una migliore comprensione di tale voce forniamo di seguito alcuni dettagli relativi alla composizione e alla movimentazione nel semestre della stessa.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore netto contabile al 30.06.19	Fondo Ammortamento 30.06.2019	Ammortamento	Costo Storico 30.06.19	Incremento	Costo Storico 01.01.19
Fabbricati MARR	52.855	(3.931)	(3.931)	56.786	99	56.687
Fabbricati New Catering	2.682	(164)	(164)	2.846	0	2.846
Altri beni MARR	75	(24)	(24)	99	0	99
Altri beni New Catering	27	(1)	(1)	28	28	0
<b>Totale</b>	<b>55.639</b>	<b>(4.120)</b>	<b>(4.120)</b>	<b>59.759</b>	<b>127</b>	<b>59.632</b>

Si precisa inoltre che il dato sopra indicato è rappresentato da n. 37 contratti di locazione: n. 30 relativi ai fabbricati industriali nei quali hanno sede alcune filiali della Capogruppo e della controllata New Catering e n. 7 contratti relativi ad altri beni.

## 3. Avviamenti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.19	acq.sti / altri mov.nti	saldo al 31.12.18
MARR S.p.A.	136.205	0	136.205
ASCA S.p.A.	8.634	0	8.634
New Catering S.r.l.	5.082	0	5.082
<b>Totale Avviamenti</b>	<b>149.921</b>	<b>0</b>	<b>149.921</b>

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 2018.

In funzione della stabilità dei risultati del Gruppo MARR nel primo semestre 2019 non si ravvisano indicazioni di perdita di valore delle attività.

### Aggregazioni aziendali realizzate nel corso del primo semestre

Non vi sono aggregazioni aziendali realizzate nel corso del semestre.



#### Aggregazioni aziendali realizzate dopo la chiusura del semestre

Non vi sono aggregazioni aziendali realizzate dopo la chiusura del semestre.

#### 4. Altre immobilizzazioni immateriali

La movimentazione di tale voce nel semestre è la seguente:

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.19	acq.sti	decr.anti netti	altri movimenti	amm.anti	saldo al 31.12.18
Diritti di brevetto industriale	1.253	97	0	104	(193)	1.245
Concessioni, licenze, marchi e dir.	14	0	0	0	(1)	15
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	857	126	0	(185)	0	916
Altre immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0	0	0
<b>Totale Altre imm.immateriali</b>	<b>2.124</b>	<b>223</b>	<b>0</b>	<b>(81)</b>	<b>(194)</b>	<b>2.176</b>

Gli incrementi sono legati principalmente a nuove licenze, software e applicativi, in parte entrati in funzione nel corso del semestre, in parte ancora in fase di implementazione alla data del 30 giugno 2019 e pertanto esposti alla voce "Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti".

#### 5. Partecipazioni valutate al patrimonio netto

Al 30 giugno 2019 tale voce ammonta a 516 migliaia di Euro e rappresenta la valutazione della partecipazione della società Si'Frutta S.r.l..

#### 6. Crediti finanziari non correnti

Al 30 giugno 2019 tale voce ammonta a 561 migliaia di Euro e comprende per 315 migliaia di Euro la quota oltre l'anno di crediti finanziari fruttiferi verso la società Adria Market e la quota oltre l'anno (per complessivi 204 migliaia di Euro) dei crediti verso autotrasportatori per la vendita degli automezzi di trasporto con i quali movimentano le merci MARR.

#### 7. Strumenti finanziari derivati

L'importo 30 giugno 2019, pari a 3.598 migliaia di Euro (2.513 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018) rappresenta il *fair value* positivo dei contratti di *Cross Currency Swap* stipulati dalla Capogruppo a copertura del rischio di variazione del dollaro sull'euro, con riferimento al *private placement* obbligazionario in dollari americani concluso nel luglio 2013.

Si rammenta che il Gruppo, in coerenza con la possibilità offerta dal nuovo *IFRS9* (paragrafo 7.2.21 in tema di "Disposizioni transitorie in materia di contabilizzazione delle operazioni di copertura"), ha scelto di continuare ad applicare per tale tipologia di operazioni le disposizioni in materia di contabilizzazione delle operazioni di copertura di cui allo *IAS 39*.

La variazione rispetto alla fine dell'esercizio precedente è legata all'andamento del periodo delle quotazioni del dollaro sull'Euro. Non vi sono contratti con scadenza oltre i 5 anni.

#### 8. Altre voci attive non correnti

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.19	saldo al 31.12.18
Crediti commerciali non correnti	9.204	8.600
Ratei e risconti attivi	4.408	4.847
Altri crediti non correnti	15.837	17.433
<b>Totale Altre voci attive non correnti</b>	<b>29.449</b>	<b>30.880</b>

I "Crediti commerciali non correnti", pari a 9.204 migliaia di Euro (di cui 2.541 migliaia di Euro con scadenza oltre i 5 anni), sono perlopiù relativi ad accordi e dilazioni di pagamento definite con i clienti.

I risconti attivi sono principalmente legati a contributi promozionali con la clientela di natura pluriennale (la quota con scadenza oltre 5 anni è stimata in circa 2.010 migliaia di Euro).

La voce "Altri crediti non correnti" include, oltre a crediti verso l'Erario per iva su perdite clienti per 6.624 migliaia di Euro, anche crediti verso fornitori per 8.798 migliaia di Euro (10.727 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018), totalmente con scadenza entro 5 anni.

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

## Attivo corrente

### 9. Magazzino

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.19	saldo al 31.12.18
<i>Prodotti finiti e merci</i>		
Alimentari	44.279	37.366
Came	17.497	13.729
Ittici	110.964	96.283
Ortofrutticoli	77	26
Attrezzatura Alberghiera	2.689	2.434
	<u>175.506</u>	<u>149.838</u>
a dedurre fondo sval.magazzino	(630)	(630)
<i>Merce in viaggio</i>	6.782	7.520
<i>Imballaggi</i>	2.482	2.150
<b>Totale Magazzino</b>	<b><u>184.140</u></b>	<b><u>158.878</u></b>

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

L'incremento delle scorte rispetto il 31 dicembre 2018 è l'effetto dell'abituale stagionalità e di politiche di stoccaggio principalmente correlate al prodotto ittico congelato in preparazione della stagione estiva.

Si riporta di seguito la movimentazione del semestre.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.19	Variazione dell'esercizio	saldo al 31.12.18
Rimanenze di prodotti finiti e merci	175.506	25.668	149.838
Merce in viaggio	6.782	(738)	7.520
Imballaggi	2.482	332	2.150
	<u>184.770</u>	<u>25.262</u>	<u>159.508</u>
F.do svalutazione magazzino	(630)	0	(630)
<b>Totale Magazzino</b>	<b><u>184.140</u></b>	<b><u>25.262</u></b>	<b><u>158.878</u></b>

### 10. Crediti finanziari correnti

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.19	saldo al 31.12.18
Crediti finanziari vs controllanti	1.099	1.956
Cred. per finanziamenti a terzi	1.024	922
<b>Totale Crediti finanziari correnti</b>	<b><u>2.123</u></b>	<b><u>2.878</u></b>

I *crediti per finanziamenti a terzi*, tutti fruttiferi di interessi, si riferiscono principalmente a crediti verso autotrasportatori (per 908 migliaia di Euro) per la vendita degli automezzi di trasporto con i quali movimentano le merci MARR e a partner fornitori di servizi (per 65 migliaia di Euro).

Si precisa che anche i *crediti verso controllanti* sono tutti fruttiferi di interessi (a tassi allineati a quelli di mercato).

## 11. Strumenti finanziari derivati

L'importo al 30 giugno 2019, pari a 11 migliaia di Euro, è relativo a operazioni di acquisto a termine di valuta a copertura di sottostanti operazioni di acquisto merce poste in essere dalla Capogruppo e dalla controllata As.Ca. S.p.A.. Tali operazioni sono contabilizzate come copertura dei flussi finanziari<sup>viii</sup>.

## 12. Crediti commerciali correnti

Tale voce risulta essere composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.19	saldo al 31.12.18
Crediti commerciali vs clienti	442.044	401.079
Crediti commerciali vs controllanti	28	2.740
<b>Totale Crediti commerciali correnti</b>	<b>442.072</b>	<b>403.819</b>
Meno F.do Sval. Cred. vs. Clienti	(35.469)	(33.930)
<b>Totale Crediti commerciali correnti netti</b>	<b>406.603</b>	<b>369.889</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.19	saldo al 31.12.18
Crediti vs Clienti	430.152	387.718
Crediti vs Società Collegate	31	43
Cred. vs Società Consociate Consolidate dal Gruppo Cremonini	11.854	13.311
Cred. vs Società Consociate non Consolidate dal Gruppo Cremonini	7	7
<b>Totale Crediti commerciali vs clienti correnti</b>	<b>442.044</b>	<b>401.079</b>

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 35.469 migliaia di Euro.

I crediti "verso società consociate consolidate dal Gruppo Cremonini" (11.854 migliaia di Euro), "verso società consociate non consolidate dal Gruppo Cremonini" (7 migliaia di Euro) e verso "verso Società Collegate" (31 migliaia di Euro), sono analiticamente esposti, unitamente alle corrispondenti voci di debito, nella tabella allegata alla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione e nell'Allegato 2 delle presenti Note. Tali crediti sono tutti di natura commerciale.

I crediti in valute estere sono stati adeguati al cambio in essere al 30 giugno 2019.

Il fondo svalutazione crediti, nel corso del primo semestre del 2019 risulta movimentato come di seguito e la determinazione dell'accantonamento di periodo riflette l'esposizione dei crediti - al netto del fondo svalutazione - al loro valore di presumibile realizzo.

<sup>viii</sup> Tali operazioni sono contabilizzate in coerenza con lo IAS 39, come consentito dal nuovo IFRS9 (si veda quanto esposto al paragrafo 7).

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.19	incrementi	decrementi	saldo al 31.12.18
- Fondo fiscalmente deducibile	1.158	1.156	(2.157)	2.159
- Fondo tassato	34.185	5.198	(2.654)	31.641
- Fondo interessi di mora	126	0	(4)	130
<b>Totale Fondo Svalutazione Crediti vs Clienti</b>	<b>35.469</b>	<b>6.354</b>	<b>(4.815)</b>	<b>33.930</b>

### 13. Crediti tributari

Tale voce ammonta a 2.971 migliaia di Euro (3.312 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018) ed include principalmente quanto segue:

- *Credito Ires* per 646 migliaia di Euro, rappresentato dagli acconti dell'anno 2018 versati dalle società DE.AL. S.r.l. – Depositi Alimentari e Speca Alimentari S.r.l., successivamente fuse in MARR e non rientranti nel consolidato fiscale;
- *Crediti per Iva a nuovo* per 1.624 migliaia di Euro rappresentato principalmente dalle seguenti poste: - 850 migliaia di Euro, quale credito iva differito verso Spagna; - 381 migliaia di Euro quale credito correlato alla detraibilità differita dell'iva sulle bolle doganali contabilizzate entro la data di chiusura del semestre; - 239 migliaia di Euro rappresentato dal saldo iva a credito derivante dalla Società DE.AL. – S.r.l. Depositi Alimentari non rientrante nell'Iva di Gruppo.
- Credito Iva maturato all'estero (Spagna), chiesto a rimborso alla competente autorità, per complessivi 617 migliaia di Euro.

Il decremento rispetto al saldo al 31 dicembre 2018 è correlato, oltre che all'incasso avvenuto nel semestre per 442 migliaia di Euro di parte del credito Iva verso Spagna chiesto a rimborso, anche alla classificazione del saldo Ires e Irap a credito per l'anno 2018 alla voce debiti tributari in compensazione con il saldo a debito per le imposte del semestre.

### 14. 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 30.06.19	saldo al 31.12.18
Cassa contante e cassa assegni	20.070	9.345
Depositi bancari e postali	186.014	169.065
<b>Totale Cassa e disp.liquide</b>	<b>206.084</b>	<b>178.410</b>

Per l'evoluzione della posizione finanziaria netta si rimanda al rendiconto finanziario del primo semestre 2019, mentre per la composizione della stessa si fa riferimento ai commenti esposti nel paragrafo della Relazione degli Amministratori, "Analisi della Posizione Finanziaria Netta".

### 15. Altre voci attive correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.19	saldo al 31.12.18
Ratei e risconti attivi	1.317	717
Altri crediti	47.954	57.439
<b>Totale Altre voci attive correnti</b>	<b>49.271</b>	<b>58.156</b>

Di seguito il dettaglio della voce "Altri crediti".

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.19</b>	saldo al 31.12.18
Depositi cauzionali	130	130
Altri Cred. diversi	1.296	1.398
Fdo Sval.Cred. vs Altri	(4.950)	(4.691)
Cred. vs ist.prev. e di sicsoc.	257	222
Crediti vs agenti	1.863	1.797
Crediti vs dipendenti	129	70
Cred. vs società di assicurazione	338	259
Acconti e caparre	62	41
Anticipi e altri crediti verso fornitori	48.342	57.756
Anticipi e altri crediti verso fornitori - Società Consociate	487	457
<b>Totale Altri crediti correnti</b>	<b>47.954</b>	<b>57.439</b>

La voce *Anticipi e altri crediti da fornitori* comprende, oltre ai pagamenti effettuati nei confronti di fornitori esteri (extracee) per l'acquisto di merce con "clausola f.o.b." o anticipazioni sulle prossime campagne di pesca (per 23.939 migliaia di Euro; 25.716 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018), anche crediti per contributi e premi da ricevere dai fornitori per complessivi 20.861 migliaia di Euro (si veda quanto commentato nel paragrafo 26 "Altri ricavi"), che erano pari a 27.428 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018.

I crediti verso fornitori esteri in valute estere, ove necessario, sono stati adeguati al cambio del 30 giugno 2019.

Il Fondo svalutazione crediti verso altri ammonta a 4.950 migliaia di Euro e si riferisce a crediti verso agenti per 1.100 migliaia di Euro e per il residuo a crediti verso fornitori. Nel corso del semestre il fondo ha evidenziato la seguente movimentazione:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.19</b>	incrementi	decrementi	saldo al 31.12.18
- Fondo svalutazione crediti verso altri	4.950	259	0	4.691
<b>Totale Fondo Svalutazione Crediti vs Altri</b>	<b>4.950</b>	<b>259</b>	<b>0</b>	<b>4.691</b>

## PASSIVO

### 16. 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 2019, 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 cadauna.

#### Riserva da sovrapprezzo azioni

Tale riserva ammonta alla data del 30 giugno 2019 a 63.348 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto il 31 dicembre 2018.

#### Riserva legale

Tale riserva ammonta a 6.652 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto il 31 dicembre 2018.

#### Versamento soci conto capitale

Tale riserva non ha subito variazioni nel corso del 2019 ed ammonta a 36.496 migliaia di Euro.

#### Riserva transizione IAS/IFRS

E' la riserva (pari a 7.292 migliaia di Euro) costituitasi a seguito della prima adozione dei principi contabili internazionali.

#### Riserva straordinaria

L'incremento alla data del 30 giugno 2019, pari a 12.759 migliaia di Euro, è attribuibile alla destinazione di parte dell'utile dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, come da delibera del 18 aprile 2019.

#### Riserva cash flow hedge

Tale voce ammonta al 30 giugno 2019 ad un valore negativo di 987 migliaia di Euro ed è legata alla stipula sia di contratti di copertura su cambi posti in essere a specifica copertura di un finanziamento in valuta estera, nonché di debiti commerciali derivanti da acquisti di merce in valuta estera sia di contratti di copertura su tassi posti in essere a specifica copertura di contratti di finanziamento a tasso variabile.

Per la movimentazione di tale riserva e degli altri utili/perdite del prospetto di conto economico complessivo, si veda quanto esposto nel Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto e al paragrafo 38 "Altri utili/perdite", nonché ai paragrafi 7, 11 e 19 delle presenti note di illustrative.

#### Riserva stock option

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

#### Riserva IAS19

Tale riserva ammonta al 30 giugno 2019 ad un valore negativo di 644 migliaia di Euro e accoglie il valore, al netto del teorico effetto fiscale, delle perdite e degli utili attuariali relativi alla valutazione del TFR come stabilito dagli emendamenti apportati allo IAS 19 "Benefici per i dipendenti", applicabili agli esercizi con inizio dal 1 gennaio 2013. Tali utili/perdite sono stati contabilizzati, coerentemente con quanto stabilito dagli IFRS, a patrimonio netto e la loro variazione nell'esercizio è stata evidenziata (come previsto dallo IAS 1 revised, applicabile dal 1 gennaio 2009) nel prospetto del risultato economico consolidato complessivo.

Sulle riserve in sospensione di imposta (riserva ex. Art. 55 DPR 917/86 e 597/73), che al 30 giugno 2019 ammontava a 1.459 migliaia di Euro, sono state contabilizzate le relative imposte differite passive.

In data 18 aprile 2019 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il Bilancio d'esercizio della MARR S.p.A. al 31 dicembre 2018 e ha deliberato la distribuzione agli Azionisti di un dividendo lordo di Euro 0,78 per ogni azione ordinaria avente diritto.

## Passività non correnti

### 17. Debiti finanziari non correnti

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.19	saldo al 31.12.18
Debiti verso banche quota non corrente	171.468	180.707
Debiti vs altri finanziatori quota non corrente	37.825	37.650
<b>Totale Debiti finanziari non correnti</b>	<b>209.293</b>	<b>218.357</b>

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.19	saldo al 31.12.18
Deb. vs Banche (1-5 anni)	171.468	180.707
Deb. vs Banche (oltre 5 anni)	0	0
<b>Totale Debiti verso banche quota non corrente</b>	<b>171.468</b>	<b>180.707</b>

La variazione dei debiti verso banche a lungo termine è dovuto al combinato effetto dell'ordinario avanzamento dei piani di ammortamento e delle operazioni concluse nel corso del primo semestre.

In particolare si segnala che nel corso del semestre la Capogruppo ha stipulato i seguenti nuovi contratti:

- finanziamento sottoscritto in data 3 Aprile 2019 con Mediobanca, erogato nel mese di maggio per 35 milioni di Euro, con piano di ammortamento che termina ad Aprile 2024;
- finanziamento sottoscritto in data 16 Maggio 2019 con Cassa di Risparmio di Ravenna, erogato nel mese di maggio per 5 milioni di Euro, con piano di ammortamento che termina a Maggio 2022.

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

Istituti di credito	Garanzia	Importo
Cassa di Risparmio di Pescia e Pistoia	ipoteca	10.000 Via Francesco Toni 285/297 - Botteghe (PT)
<b>Totale</b>		<b>10.000</b>

Si fa presente che i contratti di finanziamento in essere prevedono dei *covenant* finanziari che sono calcolati in maniera puntuale alla fine di ogni esercizio sui dati consolidati del Gruppo MARR (o semestralmente sulla base dei dati nei dodici mesi precedenti). Per una descrizione dettagliata di tali *covenant* si rimanda a quanto indicato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2018.

In aggiunta, per quanto riguarda i nuovi finanziamenti aperti nel corso del primo semestre dell'anno, si evidenzia quanto di seguito esposto:

- Il contratto di finanziamento con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (stipulato ad aprile 2019), richiede il rispetto dei seguenti *covenant*, da verificarsi al 31 dicembre e al 30 giugno di ogni anno sulla base dei dati consolidati del Gruppo MARR.  
 Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto < 1,5  
 Posizione finanziaria netta / EBITDA < 3,0  
 Ebitda / Oneri finanziari netti > 4,0

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.19	saldo al 31.12.18
Deb. vs Altri Finanz. (1-5 anni)	37.825	37.650
Deb. vs Altri Finanz. (oltre 5 anni)	0	0
<b>Totale Debiti vs altri finanziatori quota non corrente</b>	<b>37.825</b>	<b>37.650</b>

Il valore dei debiti verso altri finanziatori è rappresentato, per 37.632 migliaia di Euro (37.367 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018), dal *private placement* obbligazionario in dollari americani, concluso nel mese di luglio 2013. Il prestito obbligazionario ammonta a 43 milioni di dollari (originari 30,6 milioni di Euro), ha scadenza per 10 milioni di dollari nel

mezzo di luglio 2020 e per 33 milioni di dollari nel 2023; il finanziamento prevede un coupon medio attorno al 5,1%. L'incremento rispetto la fine dell'esercizio precedente è imputabile alla variazione registrata dal cambio dollaro/euro.

Si rammenta che a copertura del rischio di oscillazione delle quotazioni del dollaro sull'euro, sono in essere specifici contratti di *Cross Currency Swap*, per i cui effetti si rimanda al paragrafo 7 "Strumenti finanziari derivati".

In aggiunta la voce include per 193 migliaia di Euro il debito rilevato a fronte del contratto di leasing finanziario stipulato dalla Capogruppo per infrastruttura hardware per l'ERP di Gruppo.

I valori contabili confrontati con i relativi *fair value* dei finanziamenti non correnti sono:

(in migliaia di Euro)	Valore contabile		Fair Value	
	2019	2018	2019	2018
Debiti verso banche quota non corrente	171.468	180.707	170.731	179.511
Debiti vs altri finanziatori quota non corrente	37.825	37.650	36.973	36.266
	<b>209.293</b>	<b>218.357</b>	<b>207.704</b>	<b>215.777</b>

La differenza tra *fair value* e valore contabile consiste nel fatto che il *fair value* è ottenuto mediante l'attualizzazione dei flussi di cassa futuri stimati, mentre il valore contabile è determinato secondo il metodo del costo ammortizzato.

#### 18. Debiti finanziari per locazioni (IFRS16) non correnti

(in migliaia di Euro)	saldo al	saldo al
	30.06.19	31.12.18
Debiti per contratti di locazione - Diritto d'uso (1-5 anni)	25.545	0
Debiti per contratti di locazione - Diritto d'uso (oltre 5 anni)	23.071	0
<b>Totale Debiti per Diritti d'uso quota non corrente</b>	<b>48.616</b>	<b>0</b>

Tale voce accoglie il debito finanziario correlato principalmente ai contratti di locazione di durata pluriennale degli immobili presso cui hanno sede alcune filiali della Capogruppo e della controllata New Catering.

La passività è stata rilevata in coerenza con quanto previsto dal nuovo IFRS16 divenuto effettivo dal 1° gennaio 2019 ed è determinata quale valore attuale dei "*lease payments*" futuri, attualizzati ad un tasso di interesse marginale che, sulla base della durata contrattuale prevista per ogni singolo contratto, è stato individuato in un *range* compreso fra 1% e 3%.

#### 19. Strumenti finanziari derivati

L'importo al 30 giugno 2019, pari a una passività finanziaria di 97 migliaia di Euro, rappresenta il *fair value* del contratto di Interest Rate Swap stipulato nel mese di maggio con Unicredit. Il contratto, con un valore nozionale residuo al 30 giugno 2019 di 25 milioni di Euro ha scadenza ad aprile 2022 ed è stato sottoscritto a copertura del finanziamento a tasso variabile in essere per pari importo con l'istituto stesso.

Tale contratto è contabilizzato come copertura dei flussi finanziari<sup>ix</sup>.

#### 20. Benefici verso dipendenti

Il contratto di lavoro applicato è quello delle società operanti nel settore del "Terziario, Distribuzione e Servizi".

Al 30 giugno 2019 tale voce ammonta a 8.170 migliaia di Euro, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2018 (8.418 migliaia di Euro) correlata all'ordinario turnover dei dipendenti del Gruppo.

<sup>ix</sup> Tali operazioni sono contabilizzate in coerenza con lo IAS 39, come consentito dal nuovo IFRS9 (si veda quanto esposto al paragrafo 7).



## 21. Fondi per rischi ed oneri non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.18</b>	altri mov.	accantonamenti	utilizzi	saldo al 31.12.18
Fdo indennità suppletiva clientela	4.884	0	202	(216)	4.898
Fdo per rischi specifici	1.084	1	0	0	1.083
<b>Totale Fondi per rischi ed oneri non corr.</b>	<b>5.968</b>	<b>1</b>	<b>202</b>	<b>(216)</b>	<b>5.981</b>

Il fondo indennità suppletiva di clientela è stato accantonato, in coerenza con quanto previsto dallo IAS 37, in base alla ragionevole stima, tenendo in considerazione gli elementi a disposizione, della futura probabile passività.

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

Per quanto riguarda i contenziosi tributari in essere con l'Agenzia delle Dogane (sorti nel corso del 2007 con oggetto il pagamento di dazi doganali preferenziali su talune importazioni di prodotto ittico e per i quali, nonostante siano stati rigettati i ricorsi della Società, i giudici di primo grado hanno accertato la assoluta estraneità della stessa alle irregolarità contestate, in quanto imputabili esclusivamente ai propri fornitori), si evidenzia che nel mese di maggio 2013 la Società ha presentato ricorso alla Corte Suprema di Cassazione.

In data 16 aprile 2019 la Suprema Corte ha emesso ordinanza depositata dalla cancelleria in data 6 giugno 2019, con la quale, accogliendo le richieste di MARR di riforma integrale della sentenza emessa dai giudici di secondo grado, ha cassato l'impugnata sentenza rinviando la controversia ad un nuovo collegio giudicante della Commissione Tributaria Regionale delle Toscana, sezione staccata di Livorno. Alla luce di quanto disposto dalla Suprema Corte di Cassazione con l'ordinanza appare ragionevole che la controversia si concluda con un esito favorevole alla Società.

Per quanto riguarda infine la verifica fiscale di carattere generale (IRES, IRAP, IVA ed altri Tributi) avviata dal Nucleo di Polizia Tributaria della Guardia di Finanza di Rimini iniziata in data 29 giugno 2017, relativamente al periodo di imposta 2015 e successivi e conclusa con la redazione di PVC nel quale viene contestata la commissione di una sola presunta irregolarità (la variazione in diminuzione, operata ai sensi dell'ex art. 87, co. 1 del D.Lgs. 917/86, pari al 95% della plusvalenza, maturata nell'esercizio 2015, relativa alla vendita della quota pari al 55% del capitale sociale della società Alisea Società Consortile a r.l., ritenuta non corretta) commessa da MARR negli anni oggetto di verifica, si evidenzia che non sono intervenuti aggiornamenti rispetto quanto commentato nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2018, alla quale si rimanda per maggiori dettagli in merito al contenzioso.

Rammentiamo che, considerato il parere dei legali incaricati di assistere la Società, riteniamo ragionevole ipotizzare che la vertenza si concluda, con ogni probabilità, con esito pienamente favorevole a MARR.

## 22. Imposte anticipate e passività per imposte differite passive

Al 30 giugno 2019 tale voce ammonta ad un saldo netto negativo pari a 1.683 migliaia di Euro (-2.088 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018). La tabella che segue espone il dettaglio delle voci:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.19	saldo al 31.12.18
Su fondi tassati	10.283	9.587
Su costi deducibili per cassa	146	134
Su costi deducibili in esercizi successivi	1.123	1.091
Su altre variazioni	3	0
<b>Imposte anticipate</b>	<b>11.555</b>	<b>10.812</b>
Su stomo ammortamenti avviamenti	(8.605)	(8.392)
Su fondi in sospensione di imposta	(407)	(408)
Su ricalcolo leasing IAS 17	(449)	(449)
Su calcolo attuariale fondo TFR	169	167
Su rivalutazione terreni e fabbricati a fair value	(3.458)	(3.500)
Su allocazione avviamento società acquisite	(683)	(687)
Su cash flow hedge	313	498
Altro	(118)	(129)
<b>Passività per imposte differite passive</b>	<b>(13.238)</b>	<b>(12.900)</b>
<b>Totale passività per imposte differite passive</b>	<b>(1.683)</b>	<b>(2.088)</b>

## 23. Altre voci passive non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.19	saldo al 31.12.18
Ratei e risconti passivi non correnti	38	35
Altri Debiti diversi non correnti	1.140	1.081
<b>Totale Altre voci passive non correnti</b>	<b>1.178</b>	<b>1.116</b>

La voce "altri debiti" è rappresentata da depositi cauzionali versati dai trasportatori.

La voce "ratei e risconti passivi" rappresenta la quota oltre l'anno dei risconti passivi su interessi attivi a clienti.

Non vi sono ratei e risconti passivi o altri debiti oltre 5 anni.

## Passività correnti

### 24. Debiti finanziari correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.19</b>	saldo al 31.12.18
Debiti vs banche	152.558	118.240
Debiti vs altri finanziatori	1.002	977
Debiti per acquisto quote/partec./rami d'az.	181	361
<b>Totale Debiti finanziari correnti</b>	<b>153.741</b>	<b>119.578</b>

Per ulteriori dettagli in merito alla variazione rispetto l'esercizio precedente si rinvia a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione e al paragrafo 17 "Debiti finanziari non correnti".

Il saldo dei debiti verso altri finanziatori include:

- il debito per interessi maturati relativamente all'operazione di *private placement* obbligazionario conclusa nel luglio 2013 per 733 migliaia di Euro,
- la quota a breve del debito finanziario per i leasing in essere (come meglio dettagliato nel paragrafo 17) pari a complessivi 267 migliaia di Euro.

Il valore contabile dei finanziamenti a breve termine è ragionevolmente in linea con il fair value, in quanto l'impatto dell'attualizzazione non è significativo.

I debiti per acquisto quote e partecipazioni sono relativi all'ultima rata di prezzo per l'acquisto delle quote della società Si'Frutta S.r.l. e diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2018 per effetto del pagamento avvenuto nel mese di febbraio 2019.

### 25. Debiti finanziari per locazioni (IFRS16) correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.19</b>	saldo al 31.12.18
Debiti per contratti di locazione - Diritto d'uso	7.654	0
<b>Totale Debiti per Diritti d'uso quota corrente</b>	<b>7.654</b>	<b>0</b>

Tale voce accoglie il debito finanziario con scadenza entro un anno correlato principalmente ai contratti di locazione di durata pluriennale degli immobili presso cui hanno sede le filiali della Capogruppo e della controllata New Catering. Come riportato anche nel paragrafo 18 con riferimento alla quota non corrente dei debiti finanziari per locazioni, si rammenta che la passività è stata rilevata in coerenza con quanto previsto dal nuovo IFRS16 divenuto effettivo dal 1° gennaio 2019 ed è determinata quale valore attuale dei "*lease payments*" futuri, attualizzati ad un tasso di interesse marginale che, sulla base della durata contrattuale prevista per ogni singolo contratto, è stato individuato in un range compreso fra 1% e 3%.

### 26. Debiti tributari correnti

Tale voce ammonta a 13.665 migliaia di Euro (1.953 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018) e si riferisce principalmente al saldo delle imposte correnti maturato nell'anno 2018 e nel primo semestre del 2019.

Per MARR S.p.A., in ragione degli ordinari termini di accertamento e salvo le vertenze tributarie attualmente pendenti, risultano ancora verificabili dalle autorità fiscali, gli esercizi 2015 e seguenti.

La voce include principalmente quanto di seguito:

- debito per Ires e Irap maturato nel primo semestre del 2019 che ammonta, al netto del saldo a credito derivante dall'anno 2018, a complessivi 11.772 migliaia di Euro (di cui 9.748 migliaia di Euro verso la controllante Cremonini per effetto dell'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale);
- debiti verso l'Erario per IRPEF lavoratori dipendenti e collaboratori esterni, per complessivi 1.564 migliaia di Euro.

## 27. Passività commerciali correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.19</b>	saldo al 31.12.18
Debiti vs Fornitori	378.548	314.398
Debiti commerciali vs Controllanti	1.564	3
Debiti vs Società Consociate consolidate dal Gruppo Cremonini	9.783	8.802
Debiti vs Società Collegate	294	24
Debiti vs altre Società Correlate	111	0
<b>Totale Passività commerciali correnti</b>	<b>390.300</b>	<b>323.227</b>

I debiti commerciali si riferiscono principalmente a saldi derivanti da operazioni per l'acquisto di merci destinate alla commercializzazione ed al debito verso Agenti di Commercio. Comprendono anche "Debiti vs Società Consociate consolidate dal Gruppo Cremonini" per 9.783 migliaia di Euro, "Debiti commerciali vs. Controllanti" per 1.564 migliaia di Euro e "Debiti vs. Società Collegate" per 294 migliaia di Euro il cui dettaglio analitico è esposto nell'Allegato 2 delle presenti Note. Includono inoltre "Debiti vs. altre Società Correlate" per 111 migliaia di Euro.

## 28. Altre voci passive correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.19</b>	saldo al 31.12.18
Ratei e risconti passivi	1.190	1.206
Altri debiti	20.594	20.519
<b>Totale Altre voci passive correnti</b>	<b>21.784</b>	<b>21.725</b>

La voce "Ratei e risconti passivi" comprende principalmente la posta "Ratei per emolumenti a dipendenti" per 1.068 migliaia di Euro, contenente gli stanziamenti relativi alle ferie maturate e non godute e relativi oneri, oltre alla posta "Risconto interessi attivi a clienti" per 43 mila Euro.

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

- anticipi da clienti e altri debiti verso clienti per 9.605 migliaia di Euro;
- debiti verso il personale per emolumenti pari a 6.434 migliaia di Euro, contenente le retribuzioni correnti ancora da liquidare al 30 giugno 2019;
- debiti verso istituti di previdenza e sicurezza per 2.928 migliaia di Euro.

## Fidejussioni, garanzie ed impegni

Trattasi delle garanzie prestate sia da terzi che dalla nostra società per debiti ed altre obbligazioni.

Fidejussioni (per complessive 18.011 migliaia di Euro)

Si riferiscono a:

- garanzie emesse per conto di MARR S.p.A. a favore di terzi (pari a 12.411 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 sia annuale sia ultrannuale;
- fidejussioni prestate da MARR S.p.A. a favore di istituti finanziari nell'interesse delle società controllate. Al 30 giugno 2019 tale posta ammonta a 5.600 migliaia di Euro e si riferisce alle linee di credito concesse alle partecipate.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.19</b>	saldo al 31.12.18
<i>Fidejussioni</i>		
AS.CA S.p.A.	5.600	5.600
<b>Totale Fidejussioni</b>	<b>5.600</b>	<b>5.600</b>

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 alle voci di bilancio "debiti finanziari non correnti" e "immobilizzazioni materiali".

Altri rischi ed impegni

Tale voce comprende 10.928 migliaia di Euro relativi a lettere di credito rilasciate da alcuni istituti di credito a garanzia di obbligazioni assunte dalla Capogruppo e dalla controllata AS.CA S.p.A. con alcuni fornitori esteri.

## Commento alle principali voci del conto economico consolidato

### 29. Ricavi

I ricavi sono composti da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2019	I° semestre 2018
Ricavi netti per vendite - Mercì	770.553	760.736
Ricavi per Servizi	132	154
Ricavi di vendita diversi	0	36
Consulenze a terzi	109	144
Lavorazioni c/terzi	14	24
Affitti attivi (gestione caratteristica)	14	25
Altri servizi	1.148	1.194
<b>Totale Ricavi</b>	<b>771.970</b>	<b>762.313</b>

Per l'analisi dell'andamento dei ricavi delle vendite delle merci 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 2019	I° semestre 2018
Italia	722.701	726.798
Unione Europea	31.579	25.468
Extra Unione Europea	17.690	10.047
<b>Totale</b>	<b>771.970</b>	<b>762.313</b>

### 30. Altri ricavi

Gli altri ricavi e proventi sono così costituiti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2019	I° semestre 2018
Contributi da fornitori ed altri	19.840	19.274
Altri diversi	324	313
Rimborsi per danni subiti	435	286
Rimborso spese sostenute	281	323
Recupero spese legali	28	15
Plusvalenze per vendite cespiti	129	41
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>21.037</b>	<b>20.252</b>

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; a tale proposito si rammenta infine che una parte della contribuzione da fornitori, relativa ai contratti di riconoscimento dei premi di fine anno, è esposta a riduzione del costo di acquisto merci.

### 31. Acquisto di merci e materiale di consumo

La voce è composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2019	I° semestre 2018
Acquisti merci	647.228	648.285
Acquisti imballaggi e mat.confesz.	2.348	2.357
Acquisti cancelleria e stampati	492	368
Acq. mat.promozionale, cataloghi e per la vendita	123	122
Acquisti materiale vario	209	219
Carburanti automezzi industriali e autovetture	156	123
<b>Totale Acquisto di merci e materiale di consumo</b>	<b>650.556</b>	<b>651.474</b>

Per l'analisi dell'andamento dei costi per acquisto merci si rimanda a quanto già esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Come evidenziato nel paragrafo precedente, la voce "Acquisti merci" beneficia, per 3.359 migliaia di Euro (2.352 migliaia di Euro nel primo semestre del 2018), della parte di contribuzione da fornitori identificabile come premio di fine anno.

### 32. Costi per il personale

La voce ammonta al 30 giugno 2019 a 19.414 migliaia di Euro (18.995 migliaia di Euro al 30 giugno 2018) 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.

La voce mostra un incremento di circa 0,4 milioni di Euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento è correlato, oltre che ad un diverso calendario delle festività, ad una variazione nella composizione dell'organico intervenuta a partire dal precedente esercizio con un incremento delle figure impiegate e una diminuzione degli operai, per effetto di nuove assunzioni in potenziamento di alcune funzioni aziendali di sede e commerciali, unitamente alla chiusura della filiale Valdagno e al completamento del processo di terziarizzazione presso alcune unità.

### 33. Ammortamenti e svalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2019	I° semestre 2018
Ammortamenti imm.materiali	3.232	3.272
Ammortamenti imm.immateriali	194	162
Ammortamenti diritto d'uso	4.120	0
Accantonamenti e svalutazioni	6.815	6.597
<b>Totale Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>14.361</b>	<b>10.031</b>

Si evidenzia, come dettagliato nella tabella sopra esposta, che la voce "Ammortamenti" include l'ammortamento del diritto d'uso (pari a 4.120 migliaia di Euro) per effetto dell'applicazione del nuovo IFRS 16.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2019	I° semestre 2018
Acc.fdo sval.cred.tassato	5.457	4.986
Acc.fdo sval.cred.non tassato	1.156	1.184
Acc.to/(utilizzo) fdo indennità suppl.clientela	202	427
<b>Totale Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>6.815</b>	<b>6.597</b>

### 34. Altri costi operativi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2019	I° semestre 2018
Costi operativi per servizi	90.882	89.170
Costi operativi per godimento beni di terzi	330	4.838
Costi operativi per oneri diversi di gestione	761	787
<b>Totale Altri costi operativi</b>	<b>91.973</b>	<b>94.795</b>

I costi operativi per servizi includono principalmente le seguenti poste: costi di vendita, movimentazione e distribuzione dei nostri prodotti per 73.394 migliaia di Euro (72.837 migliaia di Euro nel primo semestre 2018), costi per utenze per 5.042 migliaia di Euro (4.935 migliaia di Euro nel primo semestre 2018), spese di facchinaggio e altri oneri di movimentazione merce per 2.725 migliaia di Euro (2.539 migliaia di Euro nel primo semestre 2018), costi per lavorazioni di terzi per 2.167 migliaia di Euro (2.138 migliaia di Euro nel primo semestre 2018) e costi per manutenzioni per 2.604 migliaia di Euro (2.393 migliaia di Euro nel primo semestre 2018).

I costi per godimento beni di terzi ammontano complessivamente a 330 migliaia di Euro e il loro decremento rispetto il pari periodo dell'esercizio precedente è correlato all'applicazione dell'IFRS 16; l'importo esposto al 30 giugno 2019 è rappresentato dai contratti di locazione di durata inferiore a un anno non rientranti nell'ambito di applicazione del nuovo principio contabile.

I costi operativi per oneri diversi di gestione includono principalmente le seguenti poste: "altre imposte indirette, tasse ed oneri simili" per 337 migliaia di Euro, "spese per recupero crediti" per 181 migliaia di Euro ed "imposte e tasse comunali" per 144 migliaia di Euro.

### 35. Proventi e oneri finanziari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2019	I° semestre 2018
Oneri finanziari	3.311	2.847
Proventi finanziari	(419)	(455)
(Utili)/perdite su cambi	9	49
<b>Totale (Proventi) e oneri finanziari</b>	<b>2.901</b>	<b>2.441</b>

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

Si precisa che gli oneri finanziari includono interessi passivi per 821 migliaia di Euro (di cui 8 migliaia di Euro relativi ai contratti di locazione con la società correlata Le Cupole di Castelvetro (MO), per l'affitto degli immobili in Via Spagna 20 – Rimini) derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16; al netto di tale importo gli oneri finanziari mostrano un decremento rispetto il pari periodo dell'esercizio precedente per effetto principalmente delle rinegoziazioni di finanziamenti e dell'andamento dei tassi di interesse.

### 36. Imposte

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2019	I° semestre 2018
Ires-Onere Ires trasferito alla controllante	9.845	10.359
Irap	2.030	2.097
Imposte esercizi precedenti	16	0
Accto netto imposte differite	(592)	(766)
<b>Totale Imposte</b>	<b>11.299</b>	<b>11.690</b>



### 37. Utile per azione

Il valore dell'utile per azione base e diluito risulta il seguente:

<i>(in Euro)</i>	<b>1° semestre 2019</b>	1° semestre 2018
EPS base	0,42	0,43
EPS diluito	0,42	0,43

Si evidenzia che il calcolo è basato sui seguenti dati:

Utili:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>1° semestre 2019</b>	1° semestre 2018
Utile del periodo	27.765	28.566
Interessi di minoranza	0	0
Utile per le finalità della determinazione degli utili per azione base e diluito	<b>27.765</b>	<b>28.566</b>

Numero di azioni:

<i>(in numero azioni)</i>	<b>1° semestre 2019</b>	1° semestre 2018
Media ponderata di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione di base	66.525.120	66.525.120
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	<b>66.525.120</b>	<b>66.525.120</b>

### 38. 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 alle seguenti poste:

- parte efficace delle operazioni di copertura su cambi poste in essere a fronte del *private placement* obbligazionario in dollari americani stipulato nel mese di luglio 2013; parte efficace delle operazioni di acquisto a termine di valuta a copertura di sottostanti operazioni di acquisto merce; parte efficace delle operazioni di copertura su tassi poste in essere a fronte di specifici finanziamenti a tasso variabile. Il valore indicato, pari ad un utile complessivo di 591 migliaia di Euro nel primo semestre 2019 (-354 migliaia di Euro nel pari periodo dell'esercizio precedente) è esposto al netto dell'effetto fiscale (che al 30 giugno 2019 ammonta a circa -187 migliaia di Euro).

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

## Posizione finanziaria netta

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

<b>Consolidato</b> (in migliaia di Euro)	<i>30.06.19</i>	<i>31.12.18</i>	<i>30.06.18</i>
A. Cassa	20.070	9.345	8.799
Assegni	0	0	0
Depositi bancari	186.000	168.804	154.648
Depositi postali	14	261	83
B. Altre disponibilità liquide	186.014	169.065	154.731
<b>C. Liquidità (A) + (B)</b>	<b>206.084</b>	<b>178.410</b>	<b>163.530</b>
Crediti finanziari verso Controllanti	1.099	1.956	174
Crediti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri crediti finanziari	1.035	923	778
<b>D. Crediti finanziari correnti</b>	<b>2.134</b>	<b>2.879</b>	<b>952</b>
E. Debiti bancari correnti	(59.845)	(41.043)	(57.997)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(92.713)	(77.196)	(50.918)
Debiti finanziari verso Controllanti	0	0	0
Debiti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri debiti finanziari	(1.183)	(1.349)	(2.739)
G. Altri debiti finanziari correnti	(1.183)	(1.349)	(2.739)
H. Debiti finanziari per locazioni (IFRS16) correnti	(7.654)	0	0
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G) + (H)</b>	<b>(161.395)</b>	<b>(119.588)</b>	<b>(111.654)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (I)</b>	<b>46.823</b>	<b>61.701</b>	<b>52.828</b>
K. Debiti bancari non correnti	(171.565)	(180.707)	(188.892)
L. Altri debiti non correnti	(37.825)	(37.650)	(37.243)
M. Debiti finanziari per locazioni (IFRS16) non correnti	(48.616)	0	0
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(258.006)</b>	<b>(218.357)</b>	<b>(226.135)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(211.183)</b>	<b>(156.656)</b>	<b>(173.307)</b>

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2019 rimane in linea con gli obiettivi della Società.

o o o

Rimini, lì 2 agosto 2019

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Paolo Ferrari

## Allegati

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

- **Allegato 1** – Elenco delle partecipazioni con indicazione di quelle rientranti nell'area di consolidamento al 30 giugno 2019.
- **Allegato 2** – Tabella riepilogativa dei rapporti con società controllanti, controllate, collegate e consociate al 30 giugno 2019.
- **Allegato 3** – Riconciliazione delle passività derivanti da attività di finanziamento al 30 giugno 2019 e al 30 giugno 2018.

**GRUPPO MARR**  
**ELENCO DELLE PRINCIPALI PARTECIPAZIONI CON INDICAZIONE DI QUELLE RIENTRANTI**  
**NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 30 GIUGNO 2019**

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:**

- <b>Capogruppo :</b> MARR S.p.A.	Rimini	33.263			
- <b>Controllate :</b> AS.CA. S.p.A.	Santarcangelo di R. (RN)	518	100,0%		
Marr Foodservice Iberica S.A.u	Madrid (Spagna)	600	100,0%		
New Catering S.r.l.	Santarcangelo di R. (RN)	34	100,0%		

**PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PARTIMONIO NETTO:**

- <b>Collegate:</b> SiFrutta Srl	Cervia	210	40,00%		
-------------------------------------	--------	-----	--------	--	--

**PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO:**

- <b>Altre imprese:</b> Centro Agro-Alimentare Riminese S.p.A.	Rimini	11.798	1,66%		
---	--------	--------	-------	--	--

ELENCO CREDITI/DEBITI E RICAVI/COSTI VERSO SOCIETÀ CORRELATE AL 30 GIUGNO 2019

SOCIETÀ	RAPPORTI PATRIMONIALI						RAPPORTI ECONOMICI								
	CREDITI			DEBITI			RICAVI			COSTI					
	Commerciali	Altri	Finanziari	Commerciali	Altri	Finanziari	Vendita merci	Prest. di servizi	Altri ricavi	Prov. finanziari	Acquisti merci	Servizi	God.to beni terzi	Oneri div. gestione	Oneri finanziari
<b>Verso controllanti</b>															
Cremonini S.p.A. (*)	28	13	1.099	1.564	9.748		7			1		624			
Totale	28	13	1.099	1.564	9.748	0	7	0	0	1	0	624	0	0	0
<b>Verso controllate non consolidate</b>															
Totale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Verso collegate</b>															
Sf Frutta S.r.l.	31	133		294			0	11			979				
Totale	31	133	0	294	0	0	0	11	0	0	979	0	0	0	0
<b>Verso consociate (**)</b>															
<b>Consolidate dal Gruppo Cremonini</b>															
Avirail Italia S.p.a.															
Chef Express S.p.A.	2.267	9			1		4.640					12			
Fiorani & C. S.p.a.		108		1.190			17		118		5.071				
Ges. Car. S.r.l.															
Global Service S.r.l.		1		287							3	552			
Guardamiglio S.r.l.	4			2			10								
Inalca Algerie S.a.r.l.															
Inalca Brazzaville S.a.r.l.															
Inalca Food and Beverage S.r.l.	1.032	1		2	24		4.537	84	1					2	
Inalca Kinshasa S.p.r.l.															
Inalca S.p.a.	84	41		7.731			231		161		36.540	9			
Inter Inalca Angola Ltda	7														
Interjet S.r.l.												20			
Italia Alimentari S.p.a.	2	45		569			3		54		2.377				
Marr Russia L.t.c.															
Realbeef S.r.l.															
Roadhouse S.p.A.	7.585			1	5		20.032	18				1			
Roadhouse Grill Roma S.r.l.	873						2.119								
Tecno-Star Due S.r.l.				1											
<b>Non consolidate dal Gruppo Cremonini</b>															
Farmservice S.r.l.	7						22								
Le Cupole S.r.l.		136		111		1.487							334		8
Time Vending S.r.l.		12							12						
Totale	11.861	353	0	9.894	30	1.487	31.611	102	346	0	43.991	594	334	2	8

(\*) L'importo indicato nella colonna Altri crediti è relativo al credito residuo delle istanze di rimborso anni dal 2007 al 2011 a fronte del costo del lavoro non dedotto ai fini Irap, trasferiti alla controllante per effetto dell'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale; l'importo indicato negli Altri debiti è relativo al saldo Ires maturata nell'anno 2018 e nel primo semestre 2019. 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".

RICONCILIAZIONE DELLE PASSIVITA' DERIVANTI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO AL 30 GIUGNO 2019 E AL 30 GIUGNO 2018

	Variazioni non monetarie						31/12/2018
	30/06/2019	Flussi di cassa	Altre variazioni / riclassifiche	Acquisizioni / IFRS 16	Variazioni nei tassi di cambio	Variazioni nel fair value	
Debiti bancari correnti	59.845	18.802	0	0	0	0	41.043
Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	92.713	(28.176)	43.693	0	0	0	77.196
Debiti finanziari correnti per Private Placement Obbligazionario in USD	736	(752)	736	0	0	0	752
Debiti finanziari correnti per contratti leasing IFRS 16	7.654	(3.488)	3.822	7.320	0	0	0
Debiti finanziari correnti per contratti leasing finanziario	267	(114)	155	0	0	0	226
Debiti correnti per acquisto quote partecipazioni	181	(180)	0	0	0	0	361
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>161.396</b>	<b>(13.908)</b>	<b>48.406</b>	<b>7.320</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>119.578</b>
Debiti finanziari correnti per strumenti finanziari derivati di copertura	0	(10)	0	0	0	0	10
<b>Totale strumenti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>(10)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
Debiti bancari non correnti	171.468	34.461	(43.700)	0	0	0	180.707
Debiti finanziari non correnti per Private Placement Obbligazionario in USD	37.631	0	33	0	231	0	37.367
Debiti finanziari non correnti per contratti leasing IFRS 16	48.616	0	(3.822)	52.438	0	0	0
Debiti finanziari non correnti per contratti leasing finanziario	194	0	(89)	0	0	0	283
Debiti non correnti per acquisto quote partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale debiti finanziari non correnti</b>	<b>257.909</b>	<b>34.461</b>	<b>(47.578)</b>	<b>52.438</b>	<b>231</b>	<b>0</b>	<b>218.357</b>
Debiti finanziari non correnti per strumenti finanziari derivati di copertura	97	0	0	0	97	0	0
<b>Totale strumenti finanziari non correnti</b>	<b>97</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>97</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale passività derivanti da attività di finanziamento</b>	<b>419.402</b>	<b>20.543</b>	<b>828</b>	<b>59.758</b>	<b>328</b>	<b>0</b>	<b>337.945</b>
<b>Riconciliazione delle variazioni con il Rendiconto finanziario (metodo indiretto)</b>							
Flussi di cassa al netto dei flussi finanziari per acquisizioni di controllate e rami d'azienda	20.723						
Altre variazioni / riclassifiche, incluse le acquisizioni	828						
Variazioni nei tassi di cambio	328						
Variazioni nel fair value	0						
<b>Totale variazioni dettagliate in tabella</b>	<b>21.879</b>						
Altre variazioni dei debiti finanziari	15.594						
Accensione di nuovi finanziamenti/nuove erogazioni a medio/lungo termine	40.000						
Rimborso/estinzione di finanziamenti/mutui a medio/lungo termine	(33.715)						
<b>Totale variazioni indicate nel Rendiconto Finanziario fra le attività di finanziamento</b>	<b>21.879</b>						

	Variazioni non monetarie						31/12/2017
	30/06/2018	Flussi di cassa	Altre variazioni / riclassifiche	Acquisizioni	Variazioni nei tassi di cambio	Variazioni nel fair value	
Debiti bancari correnti	57.997	(5.748)	0	0	0	0	63.745
Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	50.918	(8.544)	14.594	0	0	0	44.868
Debiti finanziari correnti per Private Placement Obbligazionario in USD	738	(755)	738	0	0	0	755
Debiti finanziari correnti per contratti leasing	222	(108)	111	0	0	0	219
Debiti correnti per acquisto quote partecipazioni	1.755	(9.154)	0	335	0	0	10.574
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>111.630</b>	<b>(24.309)</b>	<b>15.443</b>	<b>335</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120.161</b>
Debiti finanziari correnti per strumenti finanziari derivati di copertura	24	17	0	0	0	0	7
<b>Totale strumenti finanziari correnti</b>	<b>24</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
Debiti bancari non correnti	188.892	43.903	(14.594)	0	0	0	159.583
Debiti finanziari non correnti per Private Placement Obbligazionario in USD	36.664	0	31	0	1.030	0	35.603
Debiti finanziari non correnti per contratti leasing	398	0	(111)	0	0	0	509
Debiti non correnti per acquisto quote partecipazioni	181	0	0	181	0	0	0
<b>Totale debiti finanziari non correnti</b>	<b>226.135</b>	<b>43.903</b>	<b>(14.674)</b>	<b>181</b>	<b>1.030</b>	<b>0</b>	<b>195.695</b>
Debiti finanziari non correnti per strumenti finanziari derivati di copertura	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale strumenti finanziari non correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale passività derivanti da attività di finanziamento</b>	<b>337.789</b>	<b>19.611</b>	<b>769</b>	<b>516</b>	<b>1.030</b>	<b>0</b>	<b>315.863</b>
<b>Riconciliazione delle variazioni con il Rendiconto finanziario (metodo indiretto)</b>							
Flussi di cassa al netto dei flussi finanziari per acquisizioni di controllate o rami d'azienda	29.281						
Altre variazioni / riclassifiche, incluse le acquisizioni	769						
Variazioni nei tassi di cambio	1.030						
Variazioni nel fair value	0						
<b>Totale variazioni dettagliate in tabella</b>	<b>31.080</b>						
Altre variazioni dei debiti finanziari	(4.375)						
Accensione di nuovi finanziamenti/nuove erogazioni a medio/lungo termine	75.894						
Rimborso/estinzione di finanziamenti/mutui a medio/lungo termine	(40.439)						
<b>Totale variazioni indicate nel Rendiconto Finanziario fra le attività di finanziamento</b>	<b>31.080</b>						

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

1. I sottoscritti Francesco Ospitali, 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 2019.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 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 2019

Francesco Ospitali

Pierpaolo Rossi

Amministratore Delegato

Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari





**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA**

**MARR SPA**

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2019**



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della  
MARR SpA

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della posizione patrimoniale – finanziaria consolidata, dal prospetto consolidato dell'utile/(perdita) d'esercizio, dal prospetto consolidato delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal prospetto dei flussi di cassa consolidato e dalle relative note illustrative della MARR SpA e sue controllate (di seguito anche il "Gruppo MARR") al 30 giugno 2019. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

---

#### *PricewaterhouseCoopers SpA*

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iserita al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



## **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MARR al 30 giugno 2019 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.

Parma, 2 agosto 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Edoardo Orlandoni', is written over a light blue horizontal line.

Edoardo Orlandoni  
(Revisore legale)