



Relazione Finanziaria Semestrale

al

30 giugno 2015

3 Agosto 2015

INDICE

Struttura del Gruppo MARR

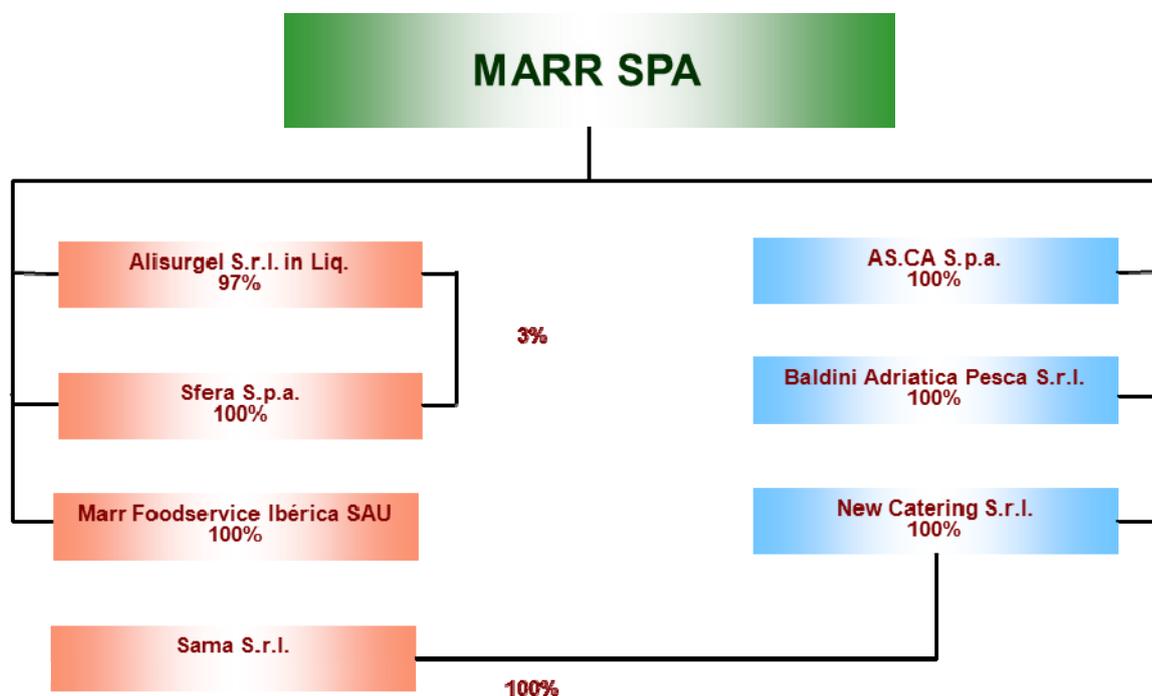
Organi sociali di MARR S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015

- Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione
- Prospetti contabili consolidati
 - 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 2015



La struttura del Gruppo al 30 giugno 2015 differisce, sia rispetto alla situazione al 31 dicembre 2014 sia rispetto quella al 30 giugno 2014, per effetto dell'acquisto, avvenuto in data 1° giugno 2015 da parte della controllata New Catering S.r.l., del 100% delle quote della Sama S.r.l., operante in Zola Predosa (Bologna).

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

MARR S.p.A. Via Spagna n. 20 – Rimini	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.
BALDINI ADRIATICA PESCA S.r.l. Via dell'Acero n. 1/A- Santarcangelo di Romagna (Rn)	Commercializzazione e distribuzione di prodotti ittici freschi e congelati.
SFERA S.p.A. Via dell'Acero n. 1/A - Santarcangelo di Romagna (Rn)	Società non operativa (dal 1° novembre 2014); esercita operazioni di affitto dei rami d'azienda.
Sama S.r.l. Via dell'Acero n. 1/A - Santarcangelo di Romagna (Rn)	Società non operativa; ramo d'azienda affittato alla controllante New Catering.
MARR FOODSERVICE IBERICA S.A.U. Calle Lagasca n. 106 1° centro - Madrid (Spagna)	Società attualmente non operativa.
ALISURGEL S.r.l. in liquidazione Via Giordano Bruno n. 13 - Rimini	Società non operativa, attualmente in liquidazione.

Tutte le società controllate sono consolidate integralmente.

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Ugo Ravanelli
Vice Presidente	Illias Aratri
Amministratore Delegato	Francesco Ospitali
Amministratore Delegato	Pierpaolo Rossi
Consiglieri	Giosué Boldrini
	Claudia Cremonini
	Vincenzo Cremonini
	Lucia Serra
Consiglieri indipendenti	Paolo Ferrari ⁽¹⁾⁽²⁾
	Giuseppe Lusignani ⁽¹⁾⁽²⁾
	Marinella Monterumisi ⁽¹⁾⁽²⁾

⁽¹⁾ Componente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine

⁽²⁾ Componente del Comitato Controllo e Rischi

Collegio Sindacale

Presidente	Ezio Maria Simonelli
Sindaci effettivi	Davide Muratori
	Simona Muratori
Sindaci supplenti	Stella Fracassi
	Marco Frassini
Società di revisione	Reconta Ernst & Young S.p.A.
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Antonio Tiso

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del primo semestre 2015

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 685,6 milioni di Euro (672,1 milioni nel 2014), mentre quelle del secondo trimestre hanno raggiunto i 395,2 milioni (385,7 milioni nel 2014).

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 555,4 milioni di Euro (548,3 milioni nel 2014), quelle del secondo trimestre sono state invece pari a 326,2 milioni di Euro (317,4 milioni nel 2014).

Le vendite nella principale categoria dello "Street Market" (ristoranti e hotel non appartenenti a Gruppi o Catene) - in un contesto di mercato in tendenziale recupero, con consumi (a quantità) che per la voce "Alberghi, pasti e consumazioni fuori casa" hanno segnato nei primi cinque mesi dell'anno una crescita attorno all'1% (stime della Società su dati Ufficio Studi Confcommercio - Luglio 2015) - nel semestre hanno raggiunto i 405,2 milioni di Euro (388,0 milioni nel 2014), mentre quelle del secondo trimestre sono state pari a 250,3 milioni di Euro (239,9 milioni nel 2014).

Le vendite del "National Account" (operatori della ristorazione commerciale strutturata e della ristorazione collettiva) del semestre sono state pari a 150,3 milioni di Euro e rispetto ai 160,3 del 2014 hanno risentito della cessione avvenuta il 31 marzo 2014 delle quote di Alisea (società operante nella ristorazione in appalto alle strutture ospedaliere) che nel primo trimestre 2014 aveva contribuito con 3,8 milioni di Euro di vendite e di un approccio selettivo - volto alla salvaguardia della redditività operativa - nelle forniture dirette agli Enti Pubblici, approccio che è stato avviato già dalla seconda metà del 2014. Nel secondo trimestre il National Account ha fatto registrare vendite per 75,9 milioni di Euro (77,6 milioni nel 2014).

Le vendite ai clienti della categoria dei "Wholesale" (grossisti) nel semestre sono state pari a 130,2 milioni di Euro (123,8 milioni nel 2014), di cui 68,9 milioni nel secondo trimestre (68,3 milioni nel pari periodo 2014).

Si riportano di seguito i prospetti, riclassificati secondo la prassi corrente dell'analisi finanziaria, dei dati economici, patrimoniali e finanziari riferiti al primo semestre 2015 confrontati con i rispettivi periodi del precedente esercizio.

Analisi dei dati economici riclassificati

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	<i>1° sem.</i> 2015	%	<i>1° sem.</i> 2014	%	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	679.759	97,4%	665.734	97,6%	2,1
Altri ricavi e proventi	18.129	2,6%	16.610	2,4%	9,1
Totale ricavi	697.888	100,0%	682.344	100,0%	2,3
Costi di acquisto m.p., suss.rie, di consumo e merci	(577.557)	-82,8%	(559.246)	-82,0%	3,3
Variazione delle rimanenze di magazzino	27.793	4,0%	28.134	4,1%	(1,2)
Prestazioni di servizi	(77.220)	-11,1%	(80.444)	-11,8%	(4,0)
Costi per godimento di beni di terzi	(4.440)	-0,6%	(4.653)	-0,6%	(4,6)
Oneri diversi di gestione	(1.086)	-0,1%	(925)	-0,1%	17,4
Valore aggiunto	65.378	9,4%	65.210	9,6%	0,3
Costo del lavoro	(18.133)	-2,6%	(19.315)	-2,9%	(6,1)
Risultato Operativo Lordo	47.245	6,8%	45.895	6,7%	2,9
Ammortamenti	(2.428)	-0,4%	(2.341)	-0,3%	3,7
Accantonamenti e svalutazioni	(5.137)	-0,7%	(4.750)	-0,7%	8,1
Risultato Operativo	39.680	5,7%	38.804	5,7%	2,3
Proventi finanziari	798	0,1%	1.187	0,2%	(32,8)
Oneri finanziari	(4.934)	-0,7%	(5.986)	-0,9%	(17,6)
Utili e perdite su cambi	(223)	0,0%	(89)	0,0%	150,6
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0,0
Risultato delle attività ricorrenti	35.321	5,1%	33.916	5,0%	4,1
Proventi non ricorrenti	0	0,0%	104	0,0%	(100,0)
Oneri non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%	0,0
Risultato prima delle imposte	35.321	5,1%	34.020	5,0%	3,8
Imposte sul reddito	(11.681)	-1,7%	(11.590)	-1,7%	0,8
Risultato netto complessivo	23.640	3,4%	22.430	3,3%	5,4
(Utile)/perdita di pertinenza dei terzi	0	0,0%	0	0,0%	0,0
Utile netto del Gruppo MARR	23.640	3,4%	22.430	3,3%	5,4

I risultati economici consolidati del primo semestre 2015 sono: Ricavi totali per 697,9 milioni di Euro (682,3 milioni nel 2014); EBITDA¹ pari a 47,2 milioni di Euro (45,9 milioni nel 2014) ed EBIT pari a 39,7 milioni di Euro (38,8 milioni nel 2014).

L'andamento dei ricavi (+2,1% rispetto il medesimo periodo dell'esercizio precedente) è conseguenza dell'andamento delle vendite nelle singole categorie di clientela così come analizzato in precedenza.

In incremento la voce Altri ricavi e proventi, rappresentata in prevalenza da contributi da fornitori su acquisti e il cui aumento è correlato a quello delle vendite, voce che però nel semestre, e a seguito della centralizzazione delle consegne dei fornitori sulle piattaforme logistiche invece che come in passato presso le singole filiali MARR, accoglie anche per circa 1,2 milioni di Euro i corrispettivi logistici addebitati ai fornitori, essendosi MARR assunta gli oneri per la distribuzione interna dalle piattaforme logistiche alle filiali.

Per quel che concerne i costi operativi si segnala che l'incremento sul semestre dell'incidenza percentuale del Costo del venduto (Costo di acquisto delle merci più Variazione delle rimanenze di magazzino) risente del deconsolidamento dal 31 marzo 2014 della società Alisea, che in quanto operante nella preparazione di pasti per la ristorazione ospedaliera aveva

¹L'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.

un'incidenza del costo delle materie prime ridotto rispetto a quello dell'attività di commercializzazione al *Foodservice*. Viceversa l'incidenza del costo del lavoro di Alisea era più elevata rispetto al business del *Foodservice* e questo sul semestre ha comportato una riduzione del Costo del lavoro sia in valore assoluto sia come incidenza percentuale del Totale ricavi.

Sempre a livello di costi operativi il decremento del costo delle Prestazioni di servizi beneficia anche del deconsolidamento di Alisea, mentre la riduzione dei Costi per godimento di beni di terzi è legata ai minori costi dell'affitto del ramo d'azienda Lelli, il cui acquisto è stato perfezionato dalla controllata Sfera S.p.A. nel mese di maggio 2014.

L'incremento degli Ammortamenti è da attribuire agli Investimenti del periodo oltre che al citato acquisto del ramo di azienda Lelli.

La voce Accantonamenti e svalutazioni include per 4,9 milioni di Euro l'accantonamento al fondo svalutazione crediti, che nel primo semestre 2014 era stato pari a 4,5 milioni.

Il decremento degli oneri finanziari netti è correlato a una riduzione dei tassi d'interesse e ad operazioni di allungamento delle scadenze del debito finanziario concluse a migliori condizioni.

Il risultato netto complessivo al 30 giugno 2015 è stato pari a 23,6 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 22,4 milioni del primo semestre 2014 che aveva beneficiato per 104 migliaia di Euro di proventi netti e non ricorrenti correlati alla cessione da parte di MARR S.p.A. delle quote detenute nella società Alisea Soc. cons. a r.l..

Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	<i>30.06.15</i>	<i>31.12.14</i>	<i>30.06.14</i>
Immobilizzazioni immateriali nette	107.682	106.270	106.242
Immobilizzazioni materiali nette	69.970	68.962	69.208
Partecipazioni in altre imprese	304	304	300
Altre attività immobilizzate	39.123	36.845	36.583
Capitale Immobilizzato (A)	217.079	212.381	212.333
Crediti commerciali netti verso clienti	433.664	379.599	425.993
Rimanenze	144.453	116.366	128.728
Debiti verso fornitori	(357.740)	(274.443)	(321.410)
Capitale circolante netto commerciale (B)	220.377	221.522	233.311
Altre attività correnti	39.267	48.465	44.669
Altre passività correnti	(26.151)	(23.688)	(24.277)
Totale attività/passività correnti (C)	13.116	24.777	20.392
Capitale di esercizio netto (D) = (B+C)	233.493	246.299	253.703
Altre passività non correnti (E)	(942)	(690)	(1.007)
Trattamento Fine Rapporto (F)	(10.846)	(10.960)	(10.880)
Fondi per rischi ed oneri (G)	(29.102)	(16.066)	(27.774)
Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)	409.682	430.964	426.375
Patrimonio netto del Gruppo	(237.179)	(254.280)	(226.202)
Patrimonio netto di terzi	0	0	0
Patrimonio netto consolidato (I)	(237.179)	(254.280)	(226.202)
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	3.879	(95.102)	(60.270)
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(176.382)	(81.582)	(139.903)
Indebitamento finanziario netto (L)	(172.503)	(176.684)	(200.173)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)	(409.682)	(430.964)	(426.375)

Analisi della Posizione Finanziaria Netta^{II}

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

Consolidato (in migliaia di Euro)	<i>30.06.15</i>	<i>31.12.14</i>	<i>30.06.14</i>
A. Cassa	7.872	6.895	8.485
Assegni	40	18	40
Depositi bancari	85.266	30.331	51.820
Depositi postali	335	289	241
B. Altre disponibilità liquide	85.641	30.638	52.101
C. Liquidità (A) + (B)	93.513	37.533	60.586
Crediti finanziari verso Controllanti	1.807	4.101	6.193
Crediti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri crediti finanziari	1.069	1.324	2.926
D. Crediti finanziari correnti	2.876	5.425	9.119
E. Debiti bancari correnti	(34.562)	(60.115)	(62.233)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(56.526)	(77.151)	(67.004)
Debiti finanziari verso Controllanti	0	0	0
Debiti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri debiti finanziari	(1.422)	(794)	(738)
G. Altri debiti finanziari correnti	(1.422)	(794)	(738)
H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(92.510)	(138.060)	(129.975)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) + (D) + (C)	3.879	(95.102)	(60.270)
J. Debiti bancari non correnti	(138.313)	(46.641)	(108.926)
K. Altri debiti non correnti	(38.069)	(34.941)	(30.977)
L. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K)	(176.382)	(81.582)	(139.903)
M. Indebitamento finanziario netto (I) + (L)	(172.503)	(176.684)	(200.173)

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 172,5 milioni di Euro (176,7 milioni al 31 dicembre 2014 e 200,2 milioni al 30 giugno 2014) e beneficia, rispetto la fine del primo semestre 2014, del programma rotativo di cartolarizzazione dei crediti (pro soluto) attuato dal terzo trimestre del 2014 e il cui effetto al 30 giugno 2015 è stato di 8,2 milioni di Euro.

Con riferimento alla movimentazione intervenuta nel primo semestre 2015 si segnala quanto segue.

- in data 27 maggio 2015 sono stati pagati dividendi per complessivi 41,2 milioni di Euro (38,6 milioni di Euro nel 2014);
- in data 1° giugno 2015, la sottoscrizione del contratto da parte della controllata New Catering S.p.A. per l'acquisto delle quote della società Sama S.r.l., ha comportato il pagamento della prima tranche del prezzo per un importo pari a 1,0 milione di Euro.

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

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

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

Per quanto riguarda la struttura delle fonti di finanziamento si evidenzia che nel corso del semestre sono stati stipulati nuovi contratti di finanziamento a medio/lungo termine, come di seguito indicato:

- finanziamento in Pool con ICCREA Banca Impresa S.p.A. in qualità di Banca *Arranger*, Banca Agente e Banca Finanziatrice, per un importo complessivo di 22,8 milioni di Euro ed avente scadenza a giugno 2016;
- finanziamento chirografario con Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., per un importo di 20 milioni di Euro e piano di ammortamento che termina a dicembre 2018;
- finanziamento chirografario con Unicredit S.p.A., per un importo di 30 milioni di Euro e piano di ammortamento che termina a maggio 2019;
- finanziamento chirografario con Banca Popolare Commercio e Industria, per un importo di 10 milioni di Euro e piano di ammortamento che termina a maggio 2018;
- amendment del contratto di finanziamento in pool BNP Paribas, stipulato nel giugno 2013 che prevedeva una loan facility per 60 milioni di Euro, successivamente integrata di ulteriori 5 milioni (amortized dal giugno 2014 con scadenza a giugno 2018) e una revolving facility per 25 milioni di Euro (bullet con scadenza a 3 anni); alla data dell'amendment l'ammontare complessivo residuo del finanziamento era pari a 75,6 milioni di Euro ed è stato sostituito con un'unica linea di finanziamento di pari importo della durata di 5 anni amortized dal giugno 2016.

Si segnala infine che nel corso del semestre MARR ha estinto i finanziamenti in essere con Cooperative Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., Banca Popolare di Crotone e Banca Carige Italia, mentre la controllata Sfera S.p.A. ha estinto a scadenza il finanziamento in essere con Banca di Rimini Credito Cooperativo Soc. Coop., con una riduzione dell'indebitamento finanziario a breve termine, in raffronto al 31 dicembre 2014, di 34,1 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015 rimane in linea con gli obiettivi della società e con i covenant finanziari richiesti dai finanziamenti in essere, per il cui dettaglio si rimanda a quanto illustrato nelle Note Illustrative alla presente Relazione Finanziaria Semestrale.

Analisi del Capitale Circolante netto Commerciale

Consolidato MARR	<i>30.06.15</i>	<i>31.12.14</i>	<i>30.06.14</i>
(in migliaia di Euro)			
Crediti commerciali netti verso clienti	433.664	379.599	425.993
Rimanenze	144.453	116.366	128.728
Debiti verso fornitori	(357.740)	(274.443)	(321.410)
Capitale circolante netto commerciale	220.377	221.522	233.311

Il capitale circolante netto commerciale al 30 giugno 2015 è stato pari a 220,4 milioni di Euro rispetto ai 233,3 milioni del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

In incremento, e per effetto della crescita delle vendite, il valore dei crediti commerciali. L'aumento del valore delle rimanenze rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente è correlato ad analogo andamento già osservato al 31 marzo 2015 e al 31 dicembre 2014 e risente anche della dinamica di incremento prezzi che ha riguardato la categoria di prodotto dell'ittico ed alcune famiglie del grocery.

Il capitale circolante commerciale rimane allineato agli obiettivi della società.

Prospetto dei flussi di cassa riclassificato

Consolidato MARR	30.06.15	30.06.14
(in migliaia di Euro)		
Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi	23.640	22.430
Ammortamenti	2.428	2.341
Variazione del fondo TFR	(114)	(662)
Cash-flow operativo	25.954	24.109
(Incremento) decremento crediti verso clienti	(54.065)	(25.783)
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(28.087)	(28.024)
Incremento (decremento) debiti verso fornitori	83.297	47.076
(Incremento) decremento altre poste del circolante	23.942	25.215
Variazione del capitale circolante	25.087	18.484
(Investimenti) netti in immobilizzazioni immateriali	(1.496)	(6.324)
(Investimenti) netti in immobilizzazioni materiali	(3.355)	(3.208)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie e di altre attività immobilizzate	(2.278)	372
Variazione netta delle altre passività non correnti	1.007	892
Investimenti in immobilizzazioni e altre variazioni nelle poste non correnti	(6.122)	(8.268)
Free - cash flow prima dei dividendi	44.919	34.325
Distribuzione dei dividendi	(41.246)	(38.585)
Aumento di capitale e riserve versate dagli azionisti	0	0
Altre variazioni incluse quelle di terzi	508	(1.782)
Flusso monetario da (per) variazione patrimonio netto	(40.738)	(40.367)
FREE - CASH FLOW	4.181	(6.042)
Indebitamento finanziario netto iniziale	(176.684)	(194.131)
Flusso di cassa del periodo	4.181	(6.042)
Indebitamento finanziario netto finale	(172.503)	(200.173)

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:

Consolidato MARR	30.06.15	30.06.14
(in migliaia di Euro)		
Flusso di cassa del periodo	4.181	(6.042)
(Incremento) / Decremento dei crediti finanziari correnti	2.549	(3.780)
Incremento / (Decremento) indebitamento finanziario non corrente	94.800	(24.688)
Incremento / (Decremento) dei debiti finanziari correnti	(45.550)	62.271
Aumento (diminuzione del cash flow)	55.980	27.761

Investimenti

Per quanto riguarda gli investimenti del primo semestre, si segnala che l'acquisto delle quote della società Sama S.r.l. finalizzato in data 1° giugno 2015, ha comportato la rilevazione di un avviamento pari a 1.370 migliaia di Euro e l'ingresso di immobilizzazioni materiali per 206 migliaia di Euro, concentrate principalmente nella categorie Impianti e macchinari e Altri beni.

Gli altri investimenti realizzati nel semestre, come sotto esposto, sono relativi principalmente al piano di ampliamento e rimodernamento di alcune filiali iniziato già nell'ultima parte del 2014; gli incrementi del periodo alle voci "Impianti e macchinari" e "Attrezzature industriali e commerciali" sono relativi principalmente alle filiali di Napoli, Sicilia e Scapa. Anche gli investimenti per immobilizzazioni in corso, che ammontano al 30 giugno 2015 a 676 migliaia di Euro, si riferiscono per circa 175 migliaia di Euro alla filiale di Napoli e al deposito di Santarcangelo di Romagna mentre, per 498 migliaia di Euro, sono relative ai lavori effettuati dalla controllata Sfera S.p.A. per l'ampliamento del fabbricato sito in Anzola dell'Emilia dove, dal 1° novembre 2014, svolge la propria attività la filiale Marr Bologna.

Riportiamo di seguito il riepilogo degli investimenti netti realizzati nel primo semestre 2015:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>30.06.15</i>
Immateriali	
Dritti di brevetto ind. e dritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	40
Immobilizzazioni in corso e acconti	87
Avviamento	1.370
Totale immateriali	1.497
Materiali	
Terreni e fabbricati	319
Impianti e macchinari	1.034
Attrezzature industriali e commerciali	259
Altri beni	1.067
Immobilizzazioni in corso e acconti	676
Totale materiali	3.355
Totale	4.852

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 2015 non ha dato corso ad operazioni di compravendita sulle predette azioni e/o quote.

Alla data del 30 giugno 2015 la società non detiene azioni proprie in portafoglio.

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

Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2015

In data 28 aprile 2015 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 e deliberato la distribuzione di un dividendo lordo di 0,62 Euro (0,58 Euro l'anno precedente), con "stacco cedola" (n.l.l.) il 25 maggio, *record date* il 26 maggio e pagamento il 27 maggio.

In data 1° giugno 2015 la società New Catering S.r.l., interamente controllata da MARR e operante nel segmento bar, ha acquistato il 100% delle quote della Sama S.r.l., società operante in Zola Predosa (Bologna) specializzata nella distribuzione di prodotti alimentari ai bar e alla ristorazione veloce.

Con oltre 6 milioni di Euro di fatturato nel 2014, un'organizzazione di vendita di oltre dieci venditori, una rete distributiva di una decina di automezzi e un esteso catalogo prodotti, riconosciuto anche per le sue eccellenze qualitative, Sama è un riferimento nella distribuzione alimentare a bar e ristorazione veloce nell'area di Bologna, in cui opera fin dai primi anni '60, Modena e Reggio Emilia. L'acquisto di Sama, di cui viene confermata la struttura manageriale, va a rafforzare la presenza del Gruppo MARR nella distribuzione ai bar, in cui opera tramite la controllata New Catering S.r.l. che con circa 24 milioni di Euro di fatturato nel 2014 è realtà leader nelle province di Bologna, Ferrara, Ravenna, Forlì-Cesena, Rimini, Pesaro-Urbino e Perugia.

Continua pertanto il processo di consolidamento del Gruppo nella distribuzione alimentare al segmento bar, che in questi ultimi anni per via di nuovi trend di consumo (es: primi piatti pronti e aperitivi) ha aumentato la sua rilevanza all'interno del settore del Foodservice.

Sempre in data 1° giugno 2015, la società Sama S.r.l. ha affittato il proprio ramo d'azienda alla New Catering S.r.l. che, a partire da tale data, svolge pertanto l'attività relativa al ramo d'azienda stesso presso il magazzino sito in Zola Predosa (Bologna).

Eventi successivi alla chiusura del semestre

Nello scorso mese di luglio si è avverata la condizione sospensiva per il pagamento del saldo prezzo relativo alla cessione – avvenuta il 31 marzo 2014 - da parte di MARR della quote di Alisea. Tale condizione prevedeva l'aggiudicazione – in via definitiva – di importanti servizi di ristorazione in appalto ed a seguito del suo avveramento, nell'ultima decade di luglio MARR ha ricevuto a saldo prezzo (più interessi) il pagamento di totali 1,7 milioni di Euro, provento contabilizzato nel corrente terzo trimestre.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

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

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

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

Si precisa che il valore degli acquisti di merci consolidati del Gruppo MARR, da Cremonini S.p.A. e da società consociate (identificate nominativamente nell'Allegato 2) ha rappresentato il 5,08% del totale acquisti di merce consolidati. Tutte le transazioni commerciali e le prestazioni di servizi sono avvenute a valori di mercato.

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

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento delle vendite di luglio ai clienti della Ristorazione Commerciale e Collettiva è stato positivo, permettendo di rafforzare ulteriormente la crescita dei primi sei mesi.

Il mercato di riferimento in questi primi mesi della stagione estiva grazie anche all'evento EXPO conferma i segnali di recupero già evidenziati nei primi mesi dell'anno.

Il management della società, sulla base dei positivi risultati del primo semestre, conferma i propri indirizzi di: crescita di quota di mercato, mantenimento dei livelli di redditività raggiunti e controllo dell'assorbimento di capitale circolante netto commerciale.

Per quanto riguarda i rischi e le incertezze per i restanti sei mesi dell'esercizio 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 2014, alla quale si rimanda per ulteriori dettagli.

Bilancio Consolidato Semestrale
Abbreviato

Gruppo MARR

30 giugno 2015

PROSPETTO DELLA POSIZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in migliaia di Euro)</i>		30.06.15	31.12.14
ATTIVO			
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni materiali	1	69.970	68.962
Avviamenti	2	107.090	105.720
Altre immobilizzazioni immateriali	3	592	550
Partecipazioni in altre imprese		304	304
Crediti finanziari non correnti	4	1.892	2.046
Strumenti finanziari derivati	5	4.038	285
Imposte anticipate	6	12.041	11.077
Altre voci attive non correnti	7	34.648	36.415
Totale Attivo non corrente		230.575	225.359
Attivo corrente			
Magazzino	8	144.453	116.366
Crediti finanziari	9	2.863	5.176
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>1.807</i>	<i>4.101</i>
Strumenti finanziari derivati	10	14	249
Crediti commerciali	11	420.168	366.621
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>6.936</i>	<i>6.041</i>
Crediti tributari	12	8.588	8.613
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>1.409</i>	<i>1.409</i>
Cassa e disponibilità liquide	13	93.513	37.533
Altre voci attive correnti	14	30.679	39.852
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>102</i>	<i>94</i>
Totale Attivo corrente		700.278	574.410
TOTALE ATTIVO		930.853	799.769
PASSIVO			
Patrimonio netto			
Patrimonio netto di gruppo	15	237.179	254.280
<i>Capitale</i>		<i>33.263</i>	<i>33.263</i>
<i>Riserve</i>		<i>172.241</i>	<i>160.600</i>
<i>Azioni proprie</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Utile a nuovo</i>		<i>31.675</i>	<i>60.417</i>
Patrimonio netto di terzi		0	0
<i>Capitale e riserve di terzi</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Utile di periodo di competenza di terzi</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
Totale Patrimonio netto		237.179	254.280
Passività non correnti			
Debiti finanziari non correnti	16	176.284	81.236
Strumenti finanziari/derivati	17	98	346
Benefici verso dipendenti	18	10.846	10.960
Fondi per rischi ed oneri	19	17.071	4.589
Passività per imposte differite passive	20	12.031	11.477
Altre voci passive non correnti	21	942	690
Totale Passività non correnti		217.272	109.298
Passività correnti			
Debiti finanziari correnti	22	92.417	138.019
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
Strumenti finanziari/derivati	23	94	41
Debiti tributari correnti	24	3.779	3.652
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>1.756</i>	<i>1.756</i>
Passività commerciali correnti	25	357.740	274.443
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>10.196</i>	<i>8.465</i>
Altre voci passive correnti	26	22.372	20.036
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>48</i>	<i>47</i>
Totale Passività correnti		476.402	436.191
TOTALE PASSIVO		930.853	799.769

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	1° sem. 2015	1° sem. 2014
Ricavi	27	679.759	665.734
<i>di cui verso parti correlate</i>		13.662	11.878
Altri ricavi	28	18.129	16.610
<i>di cui verso parti correlate</i>		95	105
Variazione delle rimanenze di merci	8	27.793	28.134
Acquisto di merci e materiale di consumo	29	(577.557)	(559.246)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(29.364)	(28.169)
Costi del personale	30	(18.133)	(19.315)
Ammortamenti e svalutazioni	31	(7.565)	(7.091)
Altri costi operativi	32	(82.746)	(86.022)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(1.346)	(1.384)
Proventi e oneri finanziari	33	(4.359)	(4.888)
<i>di cui verso parti correlate</i>		35	97
Utile da cessione di partecipazioni		0	104
<i>Utile prima delle imposte</i>		35.321	34.020
Imposte	34	(11.681)	(11.590)
<i>Utile del periodo</i>		23.640	22.430
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		23.640	22.430
Interessi di minoranza		0	0
		23.640	22.430
EPS base (euro)	35	0,36	0,34
EPS diluito (euro)	35	0,36	0,34

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in migliaia di Euro)	Note	1° sem. 2015	1° sem. 2014
Utile del periodo (A)		23.640	22.430
<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		508	(656)
<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
Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)	36	508	(656)
Utile complessivo (A + B)		24.148	21.774
Utile complessivo attribuibile a:		24.148	21.774
Azionisti della controllante		0	0
Interessi di minoranza		<u>24.148</u>	<u>21.774</u>

(nota 15)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Descrizione	Capitale sociale	Altre riserve											Totale Riserve	Ecced.Val.Nom. Azioni proprie	Ris.Utili/Perdite su Azioni proprie	Totale Azioni proprie	Utili a nuovo da consolidato	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale patrimonio netto di Terzi
		Riserva da sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Versamento soci conto capitale	Riserva straordinaria	Riserva stock op. residue	Riserva stock op. esercitate	Riserva di transizione agli Ias/Ifrs	Riserva cash flow hedge	Riserva ex art. 55 (dpr 597-917)	Riserva IAS 19								
Saldi al 1 gennaio 2014	33.263	63.348	6.652	13	36.496	38.219		1.475	7.296	(874)	1.492	(154)	153.963				55.789		243.015	1.127
Destinazione utile 2013						8.187							8.187				(8.187)			
Distribuzione dividendi di Marr Sp.A.																	(38.585)		(38.585)	
Vendita quote società Aisea									(4)								4			(1.127)
Altre variazioni minori											(5)	(286)					289		(2)	
Utile complessivo consolidato (01/01-30/06/2014)																	22.430		22.430	
- Utile dell'esercizio																				
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)													(656)						(656)	
Saldi al 30 giugno 2014	33.263	63.348	6.652	13	36.496	46.406		1.475	7.292	(1.530)	1.487	(440)	161.199				31.740		226.202	
Altre variazioni minori									(2)	(1)	(1)	(2)					2		(4)	
Utile complessivo consolidato (01/07-31/12/2014)																	28.675		28.675	
- Utile dell'esercizio																				
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)													(133)						(593)	
Saldi al 31 dicembre 2014	33.263	63.348	6.652	13	36.496	46.406		1.475	7.290	(1.664)	1.486	(902)	160.600				60.417		254.280	
Destinazione utile 2014						11.136							11.136				(11.136)			
Distribuzione dividendi di Marr Sp.A.																	(41.246)		(41.246)	
Altre variazioni minori											(3)								(3)	
Utile complessivo consolidato (01/01-30/06/2015)																	23.640		23.640	
- Utile dell'esercizio																				
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)													508						508	
Saldi al 30 giugno 2015	33.263	63.348	6.652	13	36.496	57.542		1.475	7.290	(1.156)	1.483	(902)	172.241				31.675		237.179	

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA CONSOLIDATO (METODO INDIRETTO)

Consolidato

30.06.15 30.06.14

(in migliaia di Euro)

Risultato del Periodo	23.640	22.430
<i>Rettifiche:</i>		
Ammortamenti e altre svalutazioni	2.428	2.341
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	4.992	4.536
Plus/minusvalenze da vendita cespiti	18	21
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
(Proventi) e oneri finanziari al netto delle differenze su cambi	(4.136)	2.211
<i>di cui verso parti correlate</i>	(35)	(97)
(Uili)/perdite da differenze cambio realizzate	202	85
	<u>3.504</u>	<u>9.194</u>
Variazione netta fondo TFR	(183)	102
(Incremento) decremento crediti commerciali	(58.539)	(34.084)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(895)	1.903
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(27.793)	(28.158)
Incremento (decremento) debiti commerciali	83.297	50.105
<i>di cui verso parti correlate</i>	1.731	(526)
(Incremento) decremento altre poste attive	10.945	7.470
<i>di cui verso parti correlate</i>	(8)	(1)
Incremento (decremento) altre poste passive	1.997	3.488
<i>di cui verso parti correlate</i>	1	(26)
Variazione netta dei debiti/crediti tributari	12.023	11.160
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Pagamento di interessi e altri oneri finanziari	4.934	(2.883)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(1)	(1)
Interessi e altri proventi finanziari incassati	(798)	672
<i>di cui verso parti correlate</i>	36	98
Differenze attive di cambio realizzate	313	130
Differenze passive di cambio realizzate	(515)	(215)
Cash flow derivante dalla attività operativa	52.825	39.411
(Investimenti) altre immobilizzazioni immateriali	(126)	(35)
(Investimenti) immobilizzazioni materiali	(3.470)	(2.211)
Disinvestimenti netti in immobilizzazioni materiali	303	340
Flussi finanziari dell'esercizio per acquisizioni di controllate o rami d'azienda (al netto delle disponibilità liquide acquisite)	(1.014)	(5.415)
Flussi finanziari dell'esercizio per la vendita di controllate (al netto delle disponibilità liquide vendute)	0	1.715
Cash flow derivante dalla attività di investimento	(4.307)	(5.606)
Distribuzione dei dividendi	(41.246)	(38.585)
Altre variazioni incluse quelle di terzi	508	(1.110)
Variazione netta debiti finanziari (al netto delle nuove erogazioni a medio/lungo termine)	(33.549)	9.442
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Accensione di nuovi finanziamenti/nuove erogazioni a medio/lungo termine	82.800	28.500
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Variazione nette dei crediti finanziari correnti	2.548	(3.780)
<i>di cui verso parti correlate</i>	2.294	(3.560)
Variazione netta dei crediti finanziari non correnti	(3.599)	(511)
Cash flow derivante dalla attività di finanziamento	7.462	(6.044)
Aumento (diminuzione) del cash flow	55.980	27.761
Disponibilità liquide di inizio periodo	37.533	32.825
Disponibilità liquide di fine periodo	93.513	60.586

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Struttura e contenuto del bilancio consolidato semestrale abbreviato

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 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 2014. La pubblicazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 3 agosto 2015.

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

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

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

Per ciò che concerne gli andamenti del primo semestre del 2015 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 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 2014), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all'esercizio precedente (31 dicembre 2014).

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 i seguenti:

- Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.
- Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo (metodo

- dell'acquisto come definito dal IFRS 3 "Aggregazione di impresa"). L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, a conto economico.
- I reciproci rapporti di debito e credito, di costi e ricavi, fra società consolidate e gli effetti di tutte le operazioni di rilevanza significativa intercorse fra le stesse sono eliminati.
 - Le quote di patrimonio netto ed i risultati di periodo dei soci di minoranza sono esposti separatamente nel patrimonio netto e nel conto economico consolidati: tale interessenza viene determinata in base alla percentuale da essi detenuta nei fair value delle attività e delle passività iscritte alla data di acquisizione originaria e nelle variazioni di patrimonio netto dopo tale data.
 - Successivamente gli utili e le perdite sono attribuiti agli azionisti di minoranza in base alla percentuale da essi detenuta e le perdite sono attribuite alle minoranze anche se questo implica che le quote di minoranza abbiano un saldo negativo.
 - Le variazioni nell'interessenza partecipativa della controllante in una controllata che non comportano la perdita del controllo sono contabilizzate come operazioni sul capitale.
 - Se la controllante perde il controllo di una controllata, essa:
 - elimina le attività (incluso qualsiasi avviamento) e le passività della controllata,
 - elimina i valori contabili di qualsiasi quota di minoranza nella ex controllata,
 - elimina le differenze cambio cumulate rilevate nel patrimonio netto,
 - rileva il fair value (valore equo) del corrispettivo ricevuto,
 - rileva il fair value (valore equo) di qualsiasi quota di partecipazione mantenuta nella ex-controllata,
 - rileva ogni utile o perdita nel conto economico,
 - riclassifica la quota di competenza della controllante delle componenti in precedenza rilevate nel conto economico complessivo a conto economico o ad utili a nuovo, come appropriato.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2015 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 2015, 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 2015 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 2015 differisce rispetto al 31 dicembre 2014 per l'acquisto in data 1° giugno 2015, da parte della controllata New Catering S.r.l., del 100% delle quote della società Sama S.r.l.

Aggregazioni aziendali realizzate nel corso del primo semestre

In data 1° giugno 2015 è stato acquistato da New Catering S.r.l. il 100% delle quote della società Sama S.r.l., specializzata nella distribuzione di prodotti alimentari ai bar e alla ristorazione veloce e operante in Zola Predosa (Bologna).

L'operazione ha comportato i seguenti effetti:

<i>Costo dell'aggregazione</i>	<i>(in Euro/000)</i>
Costo dell'aggregazione	1.697
- Fair value delle attività nette identificabili	327
Avviamento	1.370

Il costo dell'aggregazione, è stato determinato sulla base dei valori contabili espressi nel contratto di cessione delle quote. I dettagli delle attività nette acquisite e dell'avviamento, sono di seguito illustrate:

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<i>Valori di carico della società acquisita</i>	<i>Fair value delle attività e passività acquisite</i>
Immobilizzazioni materiali e immateriali	206	206
Merci	293	293
Altre attività correnti	10	10
Debiti verso il personale Istituti previdenziali	(88)	(88)
Debiti verso agenti e FISC	(141)	(94)
Fair value delle attività nette identificabili	280	327

L'avviamento attribuito all'acquisizione è giustificato dall'importante valenza strategica dell'azienda acquisita, in quanto permette al Gruppo di consolidare la propria posizione nella distribuzione alimentare nel segmento bar, con particolare riferimento all'area di Bologna, Modena e Reggio Emilia.

Il prezzo pagato nel semestre per tale acquisizione ammonta a 1.018 migliaia di Euro.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il semestre chiuso al 30 giugno 2015 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2014, ad eccezione dei principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2015, che tuttavia non hanno avuto effetti sul presente bilancio intermedio del Gruppo:

- Modifiche allo IAS 19 Benefici a dipendenti: Contributi dei dipendenti. Lo IAS 19 chiede ad un'entità di considerare le contribuzioni da parte dei dipendenti o di terze parti quando contabilizza i piani a benefici definiti. Quando le contribuzioni sono legate alla prestazione del servizio, dovrebbero essere attribuite al periodo di servizio come benefici negativi. La modifica chiarisce che, se l'ammontare delle contribuzioni è indipendente dal numero di anni di servizio, è permesso all'entità di rilevare queste contribuzioni come una riduzione del costo del servizio nel periodo in cui il servizio è prestato, anziché allocare le contribuzioni ai periodi di servizio. Questa modifica è efficace per gli esercizi che iniziano al 1 luglio 2014 o successivamente.

Di seguito alcuni miglioramenti (miglioramenti annuali IFRS – Ciclo 2010-2012 e Ciclo 2011-2013) in vigore dal 1° luglio 2014, che tuttavia non hanno avuto effetti sul presente bilancio intermedio del Gruppo:

- IFRS2 Pagamenti basati su azioni: Questo miglioramento si applica prospetticamente e chiarisce vari punti legati alla definizione delle condizioni di conseguimento di risultati e di servizio che rappresentano delle condizioni di maturazione.
- IFRS 3 Aggregazioni aziendali: La modifica si applica prospetticamente e chiarisce che tutti gli accordi relativi a corrispettivi potenziali classificati come passività (o attività) che nascono da un'aggregazione aziendale devono essere successivamente misurati al fair value con contropartita a conto economico, questo sia che rientrino o meno nello scopo dell'IFRS 9 (o dello IAS 39, a seconda dei casi).

- IFRS 8 Settori operativi: La modifica si applica retrospettivamente e chiarisce che: - un'entità dovrebbe dare informativa sulle valutazioni operate dal management nell'applicare i criteri di aggregazione di cui al paragrafo 12 dell'IFRS 8, inclusa una breve descrizione dei settori operativi che sono stati aggregati e delle caratteristiche economiche utilizzate per definire se i settori sono "similari"; - è necessario presentare la riconciliazione delle attività del settore con le attività totali solo se la riconciliazione è presentata al più alto livello decisionale, così come richiesto per le passività del settore. Si rammenta che il Gruppo opera in un unico settore.
- IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e IAS 38 Attività immateriali: La modifica si applica retrospettivamente e chiarisce che nello IAS 16 e nello IAS 38 un'attività può essere rivalutata con riferimento a dati osservabili sia adeguando il valore lordo contabile dell'attività al valore di mercato sia determinando il valore di mercato del valore contabile ed adeguando il valore lordo contabile proporzionalmente in modo che il valore contabile risultante sia pari al valore di mercato. Inoltre, l'ammortamento accumulato è la differenza tra il valore lordo contabile ed il valore contabile dell'attività. Tale modifica non trova applicazione nel Gruppo nel periodo di riferimento.
- IAS 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate: La modifica si applica retrospettivamente e chiarisce che un ente di gestione (un'entità che fornisce servizi relativi a dirigenti con responsabilità strategiche) è una parte correlata soggetta all'informativa sulle operazioni con parti correlate. Inoltre, un'entità che fa ricorso ad un ente di gestione deve dare informativa sulle spese sostenute per i servizi di gestione. Tale modifica non è rilevante per il Gruppo.
- IFRS 3 Aggregazioni aziendali: La modifica si applica prospettivamente e, ai fini delle esclusioni dallo scopo dell'IFRS 3, chiarisce che: - sono fuori dallo scopo dell'IFRS 3 non solo le joint ventures ma anche i joint arrangements; - questa esclusione dallo scopo si applica solo nella contabilizzazione nel bilancio del joint arrangement stesso. Questa modifica non è rilevante per il Gruppo e per le sue controllate.
- IFRS 13 Valutazione del fair value: La modifica si applica prospettivamente e chiarisce che la portfolio exception prevista dallo IFRS 13 può essere applicata non solo ad attività e passività finanziarie, ma anche agli altri contratti nello scopo dell'IFRS 9 (o dello IAS 39, a seconda dei casi). Tale modifica non ha rilevanza sul bilancio del Gruppo.
- IAS 40 Investimenti immobiliari: La descrizione di servizi aggiuntivi nello IAS 40 differenzia tra investimenti immobiliari ed immobili ad uso del proprietario (ad esempio: immobili, impianti e macchinari). La modifica si applica prospettivamente e chiarisce che nel definire se un'operazione rappresenta l'acquisto di un'attività o un'aggregazione aziendale, deve essere utilizzato l'IFRS 3 e non la descrizione di servizi aggiuntivi dello IAS 40. Tale casistica non è presente all'interno del Gruppo.

Si rammenta inoltre che vi sono alcuni principi e interpretazioni già emessi ma non ancora in vigore.

- IFRS 9 - Strumenti finanziari. Nel luglio 2014, lo IASB ha emesso la versione finale dell'IFRS 9 Strumenti Finanziari che riflette tutte le fasi del progetto relativo agli strumenti finanziari e sostituisce lo IAS 39 Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. Il principio introduce nuovi requisiti per la classificazione, valutazione, perdita di valore e hedge accounting. L'IFRS 9 è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2018 o successivamente.
- IFRS 15 - Ricavi derivanti da contratti con i clienti. L'IFRS è stato emesso a maggio 2014 ed introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti. L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che rifletta il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente. Il principio fornisce un approccio più strutturato per la rilevazione e valutazione dei ricavi, sostituendo tutti gli attuali requisiti presenti negli altri IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi. L'IFRS 15 è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2017 o successivamente, con applicazione retrospettiva piena o modificata. L'applicazione anticipata è consentita. Il Gruppo non si aspetta impatti significativi dall'applicazione di tale principio.
- Modifiche all'IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto: Acquisizione di una quota. Tali modifiche richiedono che un joint operator che contabilizza l'acquisizione di una quota di partecipazione in un accordo a controllo congiunto, le cui attività rappresentano un business, deve applicare i principi rilevanti dello IFRS 3 in tema di contabilizzazione delle aggregazioni aziendali. Le modifiche chiariscono anche che, nel caso di mantenimento del controllo congiunto, la partecipazione precedentemente detenuta in un accordo a controllo congiunto non è oggetto di rimisurazione al momento dell'acquisizione di un'ulteriore quota. Inoltre, è stata aggiunta un'esclusione dallo scopo dell'IFRS 11 per chiarire che le modifiche non si applicano quando le parti che condividono il controllo, inclusa l'entità che redige il bilancio, sono sottoposte al comune controllo dello stesso ultimo soggetto controllante. Le modifiche si applicano sia all'acquisizione della quota iniziale di partecipazione in un accordo a controllo congiunto che all'acquisizione di ogni ulteriore quota nel medesimo accordo a controllo congiunto. Le modifiche devono

essere applicate prospetticamente per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata.

- Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38: Chiarimento sui metodi ammissibili di ammortamento. Le modifiche chiariscono il principio contenuto nello IAS 16 e nello IAS 38: i ricavi riflettono un modello di benefici economici generati dalla gestione di un business (di cui l'attività fa parte), piuttosto che benefici economici che si consumano con l'utilizzo del bene. Ne consegue che un metodo basato sui ricavi non può essere utilizzato per l'ammortamento di immobili, impianti e macchinari e potrebbe essere utilizzato solo in circostanze molto limitate per l'ammortamento delle attività immateriali. Le modifiche devono essere applicate prospetticamente per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata.
- Modifiche allo IAS 27: Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato. Le modifiche consentiranno alle entità di utilizzare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare le partecipazioni in controllate, joint-ventures e collegate nel proprio bilancio separato. Le entità che stanno già applicando gli IFRS e decidano di modificare il criterio di contabilizzazione passando al metodo del patrimonio netto nel proprio bilancio separato dovranno applicare il cambiamento retrospettivamente. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata.
- Modifiche allo IAS 1: l'iniziativa sull'informativa di bilancio. Le modifiche mirano ad introdurre chiarimenti nello IAS 1 per affrontare alcuni elementi che sono percepiti come limitazioni all'uso del giudizio da parte di chi predispose il bilancio. Tali modifiche sono in attesa di omologa e sono applicabili per esercizi che iniziano il 1° gennaio 2016 o successivamente a tale data.
- Modifiche all'IFRS 10 ed allo IAS 28: vendita o conferimento di una attività tra un investitore ed una sua collegata o joint venture. La modifica mira ad eliminare il conflitto tra i requisiti dello IAS 28 e dell'IFRS 10 e chiarisce che in una transazione che coinvolge una collegata o joint venture la misura in cui è possibile rilevare un utile o una perdita dipende dal fatto che l'attività oggetto della vendita o del conferimento sia un business. La modifica è in attesa di omologa ed è applicabile per esercizi che iniziano il 1° gennaio 2016 o successivamente a tale data.

Sono infine stati emessi alcuni miglioramenti che recepiscono le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi, concentrandosi su modifiche valutate necessarie, ma non urgenti.

Le principali modifiche sono relative ai seguenti principi:

- IFRS 5, introduce un chiarimento per i casi in cui si modifica il metodo di cessione di una attività riclassificando la stessa da detenuta per la vendita a detenuta per la distribuzione;
- IFRS 7, chiarisce se e quando i contratti di servizio costituiscono coinvolgimento continuo ai fini dell'informativa;
- IAS 19, chiarisce che la valuta dei titoli utilizzati come riferimento per la stima del tasso di sconto deve essere la stessa di quella in cui i benefici saranno pagati;
- IAS 34, chiarisce il significato di "altrove" nel cross referencing.

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: 0,6% per il 2015, 1,2% per il 2016, 1,5% per il 2017 e 2018, 2% dal 2019 in avanti;

- Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari a 0,91%^{III} per le società Marr, Baldini e AS.CA mentre è pari a 1,49%^{IV} per la società New Catering ;
 - Il tasso annuo di incremento del TFR è previsto pari a: 1,95% per il 2015, 2,4% per il 2016, 2,625% per il 2017 e 2018, 3% dal 2019 in avanti;
 - E' previsto un turn-over dei dipendenti pari al 9%.
- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione fondo indennità suppletiva di clientela:
 - Il tasso di turn-over volontario previsto è pari al 13% per MARR S.p.A., al 7% per AS.CA S.p.A, al 5% per New Catering S.r.l.;
 - 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 0,72%.
 - 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 2015 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 2014.

^{III} Curva dei rendimenti medi che scaturisce dall'indice IBOXX Eurozone Corporates AA (7-10 anni).

^{IV} Curva dei rendimenti medi che scaturisce dall'indice IBOXX Eurozone Corporates AA (+10 anni).

Classi di strumenti finanziari

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>		30 Giugno 2015	
Attività dello Stato Patrimoniale	Finanziamenti e crediti	Derivati utilizzati per operazioni di copertura	Totale
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	0	4.038	4.038
Crediti finanziari non correnti	1.892	0	1.892
Altre voci attive non correnti	34.648	0	34.648
Crediti finanziari correnti	2.863	0	2.863
Strumenti finanziari derivati (correnti)	0	14	14
Crediti commerciali correnti	420.168	0	420.168
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	93.513	0	93.513
Altre voci attive correnti	30.679	0	30.679
Totale	583.763	4.052	587.815
Passività dello Stato Patrimoniale	Altre passività finanziarie	Derivati utilizzati per operazioni di copertura	Totale
Debiti finanziari non correnti	176.284	0	176.284
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	0	98	98
Debiti finanziari correnti	92.417	0	92.417
Strumenti finanziari derivati (correnti)	0	94	94
Totale	268.701	192	268.893

<i>(in migliaia di Euro)</i>		31 Dicembre 2014	
Attività dello Stato Patrimoniale	Finanziamenti e crediti	Derivati utilizzati per operazioni di copertura	Totale
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	0	285	285
Crediti finanziari non correnti	2.046	0	2.046
Altre voci attive non correnti	36.415	0	36.415
Crediti finanziari correnti	5.176	0	5.176
Strumenti finanziari derivati (correnti)	0	249	249
Crediti commerciali correnti	366.621	0	366.621
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	37.533	0	37.533
Altre voci attive correnti	39.852	0	39.852
Totale	487.643	534	488.177
Passività dello Stato Patrimoniale	Altre passività finanziarie	Derivati utilizzati per operazioni di copertura	Totale
Debiti finanziari non correnti	81.236	0	81.236
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	0	346	346
Debiti finanziari correnti	138.019	0	138.019
Strumenti finanziari derivati (correnti)	0	41	41
Totale	219.255	387	219.642

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).^V 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 7 e 14 delle presenti note di commento.

^V 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 nella relazione degli amministratori.

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

Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2015 ed eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2015

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre e gli eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2015 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 30.06.15	acq.sti / altri mov.nti	decr.nti netti	variazioni ingresso	amm.nti	saldo al 31.12.14
Terreni e fabbricati	55.383	395	0	0	(868)	55.856
Impianti e macchinario	9.227	1.279	(22)	161	(966)	8.775
Attrezzature industriali e commerciali	1.395	279	(16)	0	(136)	1.268
Altri beni	3.202	1.310	(283)	45	(377)	2.507
Immobilizzazioni materiali in corso	763	676	(469)	0	0	556
Totale Imm.materiali	69.970	3.939	(790)	206	(2.347)	68.962

Con riferimento alla movimentazione intervenuta nel semestre si segnala che l'acquisto delle quote della società Sama S.r.l. da parte della controllata New Catering, finalizzato in data 1° giugno 2015, ha comportato l'ingresso di immobilizzazioni materiali per 206 migliaia di Euro, concentrate principalmente nella categorie Impianti e macchinari e Altri beni.

Gli altri investimenti realizzati nel semestre alle categorie Terreni e fabbricati, Impianti e macchinari e Attrezzature industriali e commerciali, sono relativi principalmente al piano di ampliamento e rimodernamento di alcune filiali iniziato già nell'ultima parte del 2014; con riferimento principalmente alle filiali di Napoli, Sicilia e Scapa.

Il valore delle immobilizzazioni in corso, che ammontano al 30 giugno 2015 a 763 migliaia di Euro, si riferisce per circa 213 migliaia di Euro ai lavori ancora in corso presso la filiale MARR Napoli e il deposito di Santarcangelo di Romagna mentre, per 498 migliaia di Euro, sono relative ai lavori effettuati dalla controllata Sfera S.p.A. per l'ampliamento del fabbricato sito in Anzola dell'Emilia dove, dal 1° novembre 2014, svolge la propria attività la filiale Marr Bologna.

Per quanto riguarda i decrementi della voce "Altri beni", pari a 283 migliaia di Euro, si evidenzia che questi si riferiscono quasi totalmente alla cessione di automezzi.

Come indicato successivamente, a commento della voce debiti finanziari correnti e non correnti, sugli immobili di Uta (Ca) - Località Macchiareddu, Santarcangelo di Romagna (Rn) - Via dell'Acero 2/4 e Via del Carpino 4, San Michele al Tagliamento (VE) - Via Plerote 6, Bottegone (PT) - Via Francesco Toni 285/297, Portoferraio (LI) - via Degli Altifomi 29/31 e Bologna (BO) - Via Fantoni n. 31 (il cui valore alla voce Terreni e Fabbricati ammonta complessivamente al 30 giugno 2015 a 29,8 milioni di Euro) gravano ipoteche per 40.000 migliaia di Euro a favore di istituti di credito iscritte a fronte di mutui concessi.

2. Avviamenti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	acq.sti / altri mov.nti	saldo al 31.12.14
Marr S.p.A. e Sfera S.p.A. (*)	90.810	0	90.810
AS.CA S.p.a.	8.634	0	8.634
New Catering S.r.l. e Sama S.r.l. (**)	5.076	1.370	3.706
Baldini Adriatica Pesca s.r.l.	2.570	0	2.570
Totale Avviamenti	107.090	1.370	105.720

(*) L'avviamento relativo alla controllata Sfera S.p.A. (ammontante a 18,9 milioni di Euro) viene esposto unitamente a quello di Marr S.p.A. in quanto la società ha affittato i rami d'azienda che hanno generato l'avviamento alla controllante.

(**) L'avviamento relativo alla controllata Sama S.r.l. acquistata nel semestre viene esposto unitamente a quello di New Catering S.r.l. in quanto la società ha affittato il ramo d'azienda che hanno generato l'avviamento alla propria controllante New Catering.

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 2014.

In funzione della stabilità dei risultati del Gruppo MARR nel primo semestre 2015 non si ravvisano indicazioni di perdita di valore delle attività.

Per quanto riguarda l'incremento del periodo, si rammenta che è relativo all'acquisto, finalizzato dalla controllata New Catering S.r.l. il 1° giugno 2015, della totalità delle quote della società Sama S.r.l., operante nel settore della distribuzione ai bar e alla ristorazione veloce.

Per maggior dettagli in merito a tali operazioni si rimanda al paragrafo "Aggregazioni aziendali realizzate nel corso del primo semestre".

3. Altre immobilizzazioni immateriali

La movimentazione di tale voce nel semestre è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	acq.sti / altri mov.nti	decr.nti netti	amm.nti	saldo al 31.12.14
Diritti di brevetto industriale	441	40	0	(84)	485
Concessioni, licenze, marchi e dir.	7	(1)	0	0	8
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	144	87	0	0	57
Altre immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0	0
Totale Altre imm.immateriali	592	126	0	(84)	550

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali in corso è legato alla implementazione di nuovi software, non ancora entrati in funzione.

4. Crediti finanziari non correnti

Al 30 giugno 2015 tale voce ammonta a 1.892 migliaia di Euro. Essa comprende principalmente la quota oltre l'anno di crediti finanziari fruttiferi della Capogruppo verso la società Adria Market (per 545 migliaia di Euro) e la quota oltre l'anno dei crediti verso autotrasportatori a seguito delle vendite a questi ultimi degli automezzi di trasporto con i quali movimentano le merci MARR (per complessivi 1.185 migliaia di Euro).

5. Strumenti finanziari derivati

L'importo al 30 giugno 2015, pari a 4.038 migliaia di Euro (285 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) 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 corso del precedente esercizio.

La variazione rispetto alla fine dell'esercizio precedente è legata all'andamento del periodo delle quotazioni del dollaro sull'Euro.

Si evidenzia che tali contratti hanno entrambi scadenza oltre i 5 anni.

6. Imposte anticipate

Al 30 giugno 2015 tale importo si riferisce quasi totalmente all'effetto fiscale (Ires ed Irap) calcolato sui fondi tassati accantonati dal Gruppo e agli ammortamenti deducibili in esercizi successivi, come di seguito illustrato:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	saldo al 31.12.14
Su fondi tassati	11.012	10.096
Su costi deducibili per cassa	120	78
Su costi deducibili in esercizi successivi	909	903
Imposte anticipate	12.041	11.077

7. Altre voci attive non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	saldo al 31.12.14
Crediti commerciali non correnti	13.496	12.978
Ratei e risconti attivi	2.073	2.420
Altri crediti non correnti	19.079	21.017
Totale Altre voci attive non correnti	34.648	36.415

I "Crediti commerciali non correnti", pari a 13.496 migliaia di Euro (di cui 2.929 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 e hanno scadenza entro 5 anni.

La voce "Altri crediti non correnti" include, oltre a crediti verso l'Erario per iva su perdite clienti per 5.389 migliaia di Euro, anche crediti verso fornitori per 12.988 migliaia di Euro (14.899 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), totalmente con scadenza entro i 5 anni.

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

Attivo corrente

8. Magazzino

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	saldo al 31.12.14
<i>Prodotti finiti e merci</i>		
Alimentari	41.490	29.910
Came	15.333	11.669
Ittici	78.278	65.129
Ortofrutticoli	69	50
Attrezzatura Alberghiera	2.245	1.660
	<u>137.415</u>	<u>108.418</u>
a dedurre fondo sval.magazzino	(756)	(750)
<i>Merce in viaggio</i>	6.818	7.857
<i>Imballaggi</i>	976	841
Totale Magazzino	<u>144.453</u>	<u>116.366</u>

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

L'incremento delle scorte rispetto il 31 dicembre 2014 è da attribuirsi alla abituale stagionalità.

Con riferimento alla movimentazione del semestre, come di seguito esposta, l'importo esposto nella voce "Variazione area di consolidamento" rappresenta le merci acquisite con l'acquisto delle quote della nuova controllata Sama S.r.l.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	Variazione area di consolidamento	Variazione dell'esercizio	saldo al 31.12.14
Rimanenze di prodotti finiti e merci	137.415	294	28.703	108.418
Merce in viaggio	6.818	0	(1.039)	7.857
Imballaggi	976	0	135	841
	<u>145.209</u>	<u>294</u>	<u>27.799</u>	<u>117.116</u>
F.do svalutazione magazzino	(756)	0	(6)	(750)
Totale Magazzino	<u>144.453</u>	<u>294</u>	<u>27.793</u>	<u>116.366</u>

9. Crediti finanziari correnti

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	saldo al 31.12.14
Crediti finanziari vs controllanti	1.807	4.101
Cred. per finanziamenti a terzi	1.056	1.075
Totale Crediti finanziari correnti	<u>2.863</u>	<u>5.176</u>

I *crediti per finanziamenti a terzi*, tutti fruttiferi di interessi, si riferiscono a crediti verso autotrasportatori (per 951 migliaia di Euro) per la vendita degli automezzi di trasporto con i quali movimentano le merci MARR e a partner fornitori di servizi (per 95 migliaia di Euro).

10. Strumenti finanziari derivati

L'importo al 30 giugno 2015, pari a 14 migliaia di Euro (249 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), è relativo a operazioni di acquisto a termine di valuta poste in essere dalla controllata AS.CA a copertura di sottostanti operazioni di acquisto merce. Tale operazione è contabilizzata come copertura dei flussi finanziari.

11. Crediti commerciali correnti

Tale voce risulta essere composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	saldo al 31.12.14
Crediti commerciali vs clienti	455.302	398.709
Crediti commerciali vs controllanti	33	39
Totale Crediti commerciali correnti	455.335	398.748
Meno F.do Sval. Cred. vs. Clienti	(35.167)	(32.127)
Totale Crediti commerciali correnti netti	420.168	366.621

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	saldo al 31.12.14
Crediti vs Clienti	448.402	392.708
Cred. vs Società Consociate Consolidate dal Gruppo Cremonini	6.878	5.987
Cred. vs Società Consociate non Consolidate dal Gruppo Cremonini	22	14
Totale Crediti commerciali vs clienti correnti	455.302	398.709

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 35.167 migliaia di Euro, come evidenziato nella successiva movimentazione.

I crediti "verso società consociate consolidate dal Gruppo Cremonini" (6.878 migliaia di Euro) e "verso società consociate non consolidate dal Gruppo Cremonini" (22 migliaia di Euro), sono analiticamente esposti, unitamente alle corrispondenti voci di debito, nella tabella allegata alla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione. Tali crediti sono tutti di natura commerciale.

I crediti in valute estere sono stati adeguati al cambio in essere al 30 giugno 2015.

Il fondo svalutazione crediti, nel corso del primo semestre 2015 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.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	incrementi	decrementi	saldo al 31.12.14
- Fondo fiscalmente deducibile	2.082	1.329	(1.645)	2.398
- Fondo tassato	32.251	3.663	(307)	28.895
- Fondo interessi di mora	834	0	0	834
Totale Fondo Svalutazione Crediti vs Clienti	35.167	4.992	(1.952)	32.127

12. Crediti tributari

Tale voce ammonta a 8.588 migliaia di Euro ed include principalmente quanto segue:

- *Contenzioso Irpeg* (pari a 6.061 migliaia di Euro): relativamente a tale posta di credito si rimanda a quanto riportato nel paragrafo "fondi per rischi ed oneri".

- *Crediti verso la controllante per beneficio Ires trasferito* per 1.409 migliaia di Euro per rimborso Ires con riferimento agli anni dal 2007 al 2011 calcolato sull'Irap versata a fronte del costo del lavoro e dei collaboratori e non dedotto ai fini della stessa, come da istanze di rimborso inviate a febbraio 2013.
- *Crediti per Iva* per 197 migliaia di Euro.

13. 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 30.06.15	saldo al 31.12.14
Cassa contante e cassa assegni	7.912	6.913
Depositi bancari e postali	85.601	30.620
Totale Cassa e disp.liquide	93.513	37.533

Per l'evoluzione della posizione finanziaria netta si rimanda al rendiconto finanziario del primo semestre 2015, mentre per la composizione della stessa si fa riferimento ai commenti esposti nel paragrafo della Relazione degli Amministratori, "Analisi della Posizione Finanziaria Netta".

14. Altre voci attive correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	saldo al 31.12.14
Ratei e risconti attivi	1.982	1.238
Altri crediti	28.697	38.614
Totale Altre voci attive correnti	30.679	39.852

Di seguito il dettaglio della voce "Altri crediti".

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	saldo al 31.12.14
Depositi cauzionali	137	128
Altri Cred. diversi	912	819
Fdo Sval.Cred. vs Altri	(3.828)	(3.828)
Cred. vs ist.prev. e di sic.soc.	242	185
Crediti vs agenti	2.690	2.542
Crediti vs dipendenti	51	23
Cred. vs società di assicurazione	106	575
Crediti verso fornitori per anticipi e contributi	28.287	38.076
Anticipi a fom. verso società Consociate	100	94
Totale Altri crediti correnti	28.697	38.614

La voce *Crediti verso fornitori per anticipi e contributi* comprende i 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. I crediti verso fornitori esteri in valute estere, ove necessario, sono stati adeguati al cambio del 30 giugno 2015. Il loro decremento rispetto il 31 dicembre 2014 è legato principalmente al rientro a seguito della chiusura delle campagne di pesca invernali.

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

I crediti verso fornitori in valute estere, ove necessario, sono stati adeguati al cambio al 30 giugno 2015.

PASSIVO

15. 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 2015, pari a 33.262.560 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 2015 a 63.348 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto il 31 dicembre 2014.

Riserva legale

Tale riserva ammonta a 6.652 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto il 31 dicembre 2014.

Versamento soci conto capitale

Tale riserva non ha subito variazioni nel corso del 2015 ed ammonta a 36.496 migliaia di Euro.

Riserva transizione IAS/IFRS

E' la riserva (pari a 7.290 migliaia di Euro) costituitasi a seguito della prima adozione dei principi contabili internazionali.

Riserva straordinaria

L'incremento alla data del 30 giugno 2015 pari a 11.136 migliaia di Euro, è attribuibile alla destinazione di parte dell'utile dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, come da delibera del 28 aprile 2015.

Riserva cash flow hedge

Tale voce ammonta al 30 giugno 2015 ad un valore negativo di 1.156 migliaia di Euro ed è legata alla stipula di contratti di copertura su tassi e su cambi posti in essere a specifica copertura di alcuni finanziamenti, rispettivamente a tasso variabile e in valuta estera, nonché di debiti commerciali derivanti da acquisti di merce in valuta estera.

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 36 "Altri utili/perdite" delle presenti note di commento.

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 2015 ad un valore negativo di 902 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 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 2015 ammontava a 1.483 migliaia di Euro, sono state contabilizzate le relative imposte differite passive.

In data 28 aprile 2015 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il Bilancio d'esercizio della MARR S.p.A. al 31 dicembre 2014 e ha deliberato la distribuzione agli Azionisti di un dividendo lordo di Euro 0,62 per ogni azione ordinaria avente diritto.

Passività non correnti

16. Debiti finanziari non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	saldo al 31.12.14
Debiti verso banche quota non corrente	138.215	46.295
Debiti vs altri finanziatori quota non corrente	38.069	34.941
Totale Debiti finanziari non correnti	176.284	81.236

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	saldo al 31.12.14
Deb. vs Banche (1-5 anni)	137.810	45.231
Deb. vs Banche (oltre 5 anni)	405	1.064
Totale Debiti verso banche quota non corrente	138.215	46.295

L'incremento dei debiti verso banche non correnti è l'effetto, al netto della classificazione tra i debiti correnti delle rate dei finanziamenti in scadenza, della stipula da parte della Capogruppo di nuovi contratti di finanziamento finalizzati nel corso del semestre, come di seguito indicato:

- finanziamento in Pool con ICCREA Banca Impresa S.p.A. in qualità di Banca *Arranger*, Banca Agente e Banca Finanziatrice, per un importo complessivo di 22,8 milioni di Euro ed avente scadenza a giugno 2016;
- finanziamento chirografario con Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., per un importo di 20 milioni di Euro e piano di ammortamento che termina a dicembre 2018;
- finanziamento chirografario con Unicredit S.p.A., per un importo di 30 milioni di Euro e piano di ammortamento che termina a maggio 2019;
- finanziamento chirografario con Banca Popolare Commercio e Industria, per un importo di 10 milioni di Euro e piano di ammortamento che termina a maggio 2018;

Si evidenzia inoltre che in data 31 marzo 2015 è stata finalizzata una variazione del contratto di finanziamento in Pool in essere con BNP Paribas, erogato nel giugno 2013 per complessivi 85 milioni di Euro. La modifica, non ha comportato alcuna variazione dell'importo complessivo del finanziamento (che, dopo un utilizzo di 25 milioni di Euro avvenuto nel primo trimestre ammonta, al 30 giugno 2015 a complessivi 75,6 milioni di Euro) ma ha comportato l'unificazione delle due linee precedentemente in essere (una loan facility con scadenza a giugno 2018 e una revolving facility con scadenza a giugno 2016), ridefinendo un piano di ammortamento complessivo che termina nel marzo 2020.

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

Istituti di credito	Garanzia	Importo	Immobile
Cassa di Risparmio di Pescia e Pistoia	ipoteca	10.000	Via Francesco Toni 285/297 - Bottegone (PT)
Centrobanca	ipoteca	20.000	Via dell'acero 2/4 e Via del Carpino 4 - Santarcangelo di R. (RN); Via Degli Altifomi n.29/31 - Portoferraio (LI); Località Macchiareddu - Uta (CA)
Banca Popolare Commercio e Industria	ipoteca	10.000	Via Fantoni n. 31 - Bologna (BO)
Totale		40.000	

Il decremento di 13.115 migliaia di Euro rispetto il 31 dicembre 2014 è relativo alla cancellazione delle ipoteche gravanti sull'immobile di Spezzano Albanese (CS) – località Coscile, conseguente all'estinzione dei mutui in essere con Banca Popolare di Crotone.

Si fa presente che il contratto di finanziamento in essere con Centrobanca S.p.A., il finanziamento in pool con BNP Paribas, nonché il *private placement* obbligazionario prevedono dei covenants 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 covenants si rimanda a quanto indicato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2014.

Con riferimento ai nuovi contratti di finanziamento si fa presente quanto di seguito esposto.

- Il contratto di finanziamento con Unicredit, richiede il rispetto dei seguenti covenants, da verificarsi al 30 giugno e al 31 dicembre di ciascun anno in relazione ad un periodo di 12 mesi, sulla base dei dati consolidati del Gruppo MARR.
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto \leq 2,0
Posizione finanziaria netta / EBITDA \leq 3,0
Ebitda / Oneri finanziari netti \geq 4,0
- Il contratto di finanziamento con Banca Popolare Commercio e Industria, richiede il rispetto dei seguenti covenants, da verificarsi sulla base del bilancio consolidato annuale del Gruppo MARR.
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto \leq 1,5
Posizione finanziaria netta / EBITDA \leq 3,0
- Il contratto di finanziamento con Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., richiede il rispetto dei seguenti covenants, da verificarsi annualmente.
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto \leq 2,0
Posizione finanziaria netta / EBITDA \leq 3,5
Ebitda / Oneri finanziari netti \geq 4,0

Si rammenta infine che, a copertura del rischio di tasso su finanziamenti la Capogruppo ha in essere un contratto derivato di *Interest Rate Swap*, del valore nozionale di 4,0 milioni di Euro al 30 giugno 2015, a copertura totale del mutuo in essere con Banca Popolare Commercio e Industria, per i cui effetti si rimanda al paragrafo 7 "Strumenti finanziari derivati". Nel confronto con il 31 dicembre 2014 si evidenzia che nel corso del semestre sono stati estinti i contratti di *Interest Rate Swap* in essere con Cooperative Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. e con Veneto Banca.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	saldo al 31.12.14
Deb. vs Altri Finanz. (1-5 anni)	(189)	(267)
Deb. vs Altri Finanz. (oltre 5 anni)	38.258	35.208
Totale Debiti vs altri finanziatori quota non corrente	38.069	34.941

Per quanto riguarda il valore dei debiti verso altri finanziatori, si evidenzia che esso rappresenta principalmente il debito per il *private placement* obbligazionario in dollari americani, concluso nel mese di luglio 2013, per un importo complessivo pari a 38.532 migliaia di Euro.

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 5 "Strumenti finanziari derivati".

La voce include anche il debito di 85 migliaia di Euro per l'acquisto delle quote della società Sama S.r.l., avente scadenza nel giugno 2017.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore contabile		Fair Value	
	2015	2014	2015	2014
Debiti verso banche quota non corrente	138.215	46.295	137.688	44.853
Debiti vs altri finanziatori quota non corrente	38.069	34.941	37.320	31.769
	176.284	81.236	175.008	76.622

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.

17. Strumenti finanziari derivati

L'importo al 30 giugno 2015, pari 98 migliaia di Euro (346 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) rappresenta il fair value del contratti di *Interest Rate Swap* in essere in capo alla Capogruppo a copertura specifica del rischio di tasso sul mutuo di Banca Popolare Commercio e Industria.

La variazione rispetto il 31 dicembre 2014 è l'effetto, oltre che della variazione del fair value del derivato, anche della chiusura, avvenuta nel semestre dei contratti di Interest Rate Swap con Cooperative Centrale Raiffeisen-boerenleenbank B.A. e con Veneto Banca.

18. Benefici verso dipendenti

Il contratto di lavoro applicato è quello delle società operanti nel settore del "Terziario, Distribuzione e Servizi". Al 30 giugno 2015 tale voce ammonta a 10.846 migliaia di Euro (10.960 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014).

Si evidenzia che il fondo al 30 giugno 2015 include anche l'importo relativo ai dipendenti confluiti nel Gruppo a seguito dell'acquisto delle quote della società Sama S.r.l..

19. Fondi per rischi ed oneri non correnti

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.15	accnti / rettifiche	Altre movimentazioni	Utilizzi	saldo al 31.12.14
Fdo indennità suppletiva clientela	3.256	145	73	0	3.038
Fdo per rischi specifici	1.534	0	0	(17)	1.551
F.do imposte bilanci intermedi	12.281	12.281	0	0	0
Totale Fondi per rischi ed oneri non corr.	17.071	12.426	73	(17)	4.589

Il fondo indennità suppletiva di clientela è stato accantonato in base alla ragionevole stima, sulla base degli elementi a disposizione, della futura probabile passività.

Si evidenzia che la voce "Altre movimentazioni" espone il fondo indennità suppletiva clientela confluito nel gruppo a seguito dell'acquisto delle quote della società Sama S.r.l..

Il *fondo imposte bilanci intermedi* è stato determinato a fronte dello stanziamento delle imposte di pertinenza del primo semestre 2015.

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

Si segnala che, in merito al contenzioso legale in essere con la Guardia di Finanza, IV Gruppo di Sezioni di San Lazzaro di Savena - BO (per presunte violazioni in materia di imposte dirette per gli anni di imposta 1993-1999 ed iva per gli anni di imposta 1998 e 1999; verifica ultimata nel giugno 2000 e il cui rilievo principale è noto come "CRC") evidenziato nel bilancio al 31 dicembre 2014, non sono emersi aggiornamenti nel corso del semestre. A tale riguardo si rammenta che in data 10 febbraio 2014 la Suprema Corte Cassazione, con la sentenza 20055/14 (depositata il 24 settembre 2014) ha accolto il ricorso della Società, cassando l'impugnata sentenza n. 23/2007 emessa dalla Comm. Trib. Reg. Emilia Romagna, rinviando al giudice di secondo grado (in altra composizione) la decisione nel merito della vertenza, disponendo la necessità che detta decisione avvenga procedendo con la: "*adeguata valutazione delle risultanze peritali*", coerentemente definite dalla stessa Corte "*ampiamente favorevoli alla contribuente*". In data 16 dicembre 2014 la Società ha provveduto a riassumere la vertenza presso l'indicata Commissione Tributaria.

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.

Per quanto riguarda maggiori dettagli in merito a tali contenziosi si rimanda a quanto spiegato nelle note esplicative del bilancio al 31 dicembre 2014.

A tutto il 30 giugno 2015 MARR S.p.A. ha corrisposto 6.061 migliaia di Euro a titolo di riscossione in pendenza di giudizio per imposte; l'importo è stato classificato fra i crediti tributari.

20. Passività per imposte differite passive

Al 30 giugno 2015 l'importo di tale voce, pari a 12.031 migliaia di Euro, era composto come di seguito illustrato:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	saldo al 31.12.14
Su storno ammortamenti avviamenti	6.798	6.423
Su fondi in sospensione di imposta	465	466
Su ricalcolo leasing IAS 17	506	506
Su calcolo attuariale fondo TFR	(262)	(260)
Su rivalutazione terreni e fabbricati a fair value	4.000	4.008
Su allocazione avviamento società acquisite	800	805
Su cash flow hedge	(442)	(635)
Altro	166	164
Fondo per imposte differite passive	12.031	11.477

21. Altre voci passive non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	saldo al 31.12.14
Altri debiti non correnti	321	240
Ratei e risconti passivi non correnti	621	450
Totale Altri debiti non correnti	942	690

Tale voce è rappresentata principalmente dalla quota a lungo termine dei risconti su interessi attivi a clienti. Non vi sono ratei e risconti passivi con scadenza oltre 5 anni.

Passività correnti

22. Debiti finanziari correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	saldo al 31.12.14
Debiti vs banche	91.088	137.266
Debiti vs altri finanziatori	1.329	753
Totale Debiti finanziari correnti	92.417	138.019

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 16 "Debiti finanziari non correnti".

Si evidenzia che nel corso del primo trimestre MARR ha estinto i finanziamenti in essere con Cooperative Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., Banca Popolare di Crotone e Banca Carige Italia; nel mese di maggio è invece stato estinto a scadenza il finanziamento in essere in capo alla controllata Sfera S.p.A. con Banca di Rimini Credito Cooperativo Soc. Coop.

Tali finanziamenti erano interamente classificati fra i debiti finanziari correnti al 31 dicembre 2014, per un importo complessivo pari a 34,1 milioni di Euro.

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 732 migliaia di Euro,
- la quota di debito a breve termine per l'acquisto delle quote della società Sama S.r.l., pari a 594 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.

23. Strumenti finanziari derivati

L'importo al 30 giugno 2015, pari a 94 migliaia di Euro (41 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), è relativo a operazioni di acquisto a termine di valuta in essere alla fine del semestre, a copertura di sottostanti operazioni di acquisto merce. Tale operazione è contabilizzata come copertura dei flussi finanziari.

24. Debiti tributari correnti

Tale voce ammonta a 3.779 migliaia di Euro (3.652 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) e si riferisce a debiti tributari certi e determinati nell'ammontare.

Per MARR S.p.A., in ragione degli ordinari termini di accertamento e salvo le vertenze tributarie attualmente pendenti, risultano ancora verificabili dalle autorità fiscali, gli esercizi 2010 e seguenti.

La voce, che ammonta a 3.779 migliaia di Euro si riferisce principalmente a quanto di seguito:

- debiti verso la controllante per oneri Ires trasferito nell'ambito dell'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale per 1.756 migliaia di Euro;
- debiti verso l'Erario per Irap per 461 migliaia di Euro;
- debiti verso l'Erario per IRPEF lavoratori dipendenti e collaboratori esterni, per complessivi 1.317 migliaia di Euro.

25. Passività commerciali correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	saldo al 31.12.14
Debiti vs Fornitori	347.545	265.978
Debiti vs Società Consociate consolidate dal Gruppo Cremonini	8.602	7.432
Debiti vs altre Società Correlate	220	280
Debiti commerciali vs controllanti	1.373	753
Totale Passività commerciali correnti	357.740	274.443

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 8.602 migliaia di Euro e "Debiti commerciali vs. Controllanti" per 1.373 migliaia di Euro il cui dettaglio analitico è esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione, oltre a "Debiti vs. altre Società Correlate" per 220 migliaia di Euro.

26. Altre voci passive correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	saldo al 31.12.14
Ratei e risconti passivi	1.788	1.633
Altri debiti	20.584	18.403
Totale Altre voci passive correnti	22.372	20.036

La voce "Ratei e risconti passivi" comprende principalmente la posta "Ratei per emolumenti a dipendenti" per 1.067 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 384 mila Euro.

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

- "debiti verso il personale per emolumenti" pari a 6.283 migliaia di Euro, contenente le retribuzioni correnti ancora da liquidare al 30 giugno 2015;
- "anticipi da clienti" per 9.511 migliaia di Euro;
- "debiti verso istituti di previdenza e sicurezza" per 2.645 migliaia di Euro;
- depositi cauzionali passivi per 614 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 54.633 migliaia di Euro)

Si riferiscono a:

- garanzie emesse per conto di MARR S.p.A. a favore di terzi (pari a 39.058 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 dalle società controllate da MARR S.p.A. a favore di enti pubblici e istituti finanziari per complessivi 5 migliaia di Euro, riferibili alla controllata Baldini Adriatica Pesca S.r.l.;
- fidejussioni prestate da MARR S.p.A. a favore di istituti finanziari nell'interesse delle società controllate. Tale posta ammonta, al 30 giugno 2015, a complessive 15.570 migliaia di Euro e si riferisce alle linee di credito concesse alle partecipate. Alla data di chiusura del bilancio erano prestate nell'interesse delle seguenti società controllate:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.15	saldo al 31.12.14
<i>Fidejussioni</i>		
Sfera S.p.a.	5.900	5.900
AS.CA S.p.A.	5.600	5.500
Baldini Adriatica Pesca S.r.l.	4.070	4.120
Totale Fidejussioni	15.570	15.520

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 20.422 migliaia di Euro relativi a lettere di credito rilasciate da alcuni istituti di credito a garanzia di obbligazioni assunte con nostri fornitori esteri.

Commento alle principali voci del conto economico consolidato

27. Ricavi

I ricavi sono composti da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2015	I° semestre 2014
Ricavi netti per vendite - Merci	678.376	660.429
Ricavi per Servizi	99	3.719
Ricavi di vendita diversi	4	114
Consulenze a terzi	43	24
Lavorazioni c/terzi	12	14
Affitti attivi (gestione caratteristica)	21	37
Altri servizi	1.204	1.397
Totale Ricavi	679.759	665.734

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 riduzione dei ricavi per servizi è legata al primo trimestre 2014 della società Alisea, deconsolidata a partire dal 31 marzo 2014.

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 2015	I° semestre 2014
Italia	619.548	613.786
Unione Europea	45.565	38.796
Extra Unione Europea	14.646	13.152
Totale	679.759	665.734

28. Altri ricavi

Gli altri ricavi e proventi sono così costituiti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2015	I° semestre 2014
Contributi da fornitori ed altri	16.969	14.633
Altri diversi	442	603
Rimborsi per danni subiti	228	850
Rimborso spese sostenute	428	450
Recupero spese legali	19	31
Plusvalenze per vendite cespiti	43	43
Totale Altri ricavi	18.129	16.610

La voce "contributi da fornitori e altri" comprende principalmente i contributi ottenuti a vario titolo dai fornitori per la promozione commerciale dei loro prodotti presso i nostri clienti. Il loro incremento è legato principalmente alla riconfermata capacità della società nella gestione dei rapporti con i propri fornitori.

La voce contributi da fornitori nel primo semestre 2015 inoltre, a seguito della centralizzazione delle consegne dei fornitori sulle piattaforme logistiche invece che come in passato presso le singole filiali MARR, accoglie anche per circa 1,2 milioni di

Euro i corrispettivi logistici addebitati ai fornitori, essendosi MARR assunta gli oneri per la distribuzione interna dalle piattaforme logistiche alle filiali.

29. Acquisto di merci e materiale di consumo

La voce è composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2015	I° semestre 2014
Acquisti merci	574.943	556.589
Acquisti imballaggi e mat.confesz.	1.931	1.893
Acquisti cancelleria e stampati	412	402
Acq. mat.promozionale, cataloghi e per la vendita	112	80
Acquisti materiale vario	206	220
Sconti e abbuoni commerciali da fornitori	(187)	(110)
Carburanti automezzi industriali e autovetture	140	172
Totale Acquisto di merci e materiale di consumo	577.557	559.246

30. Costi per il personale

La voce ammonta al 30 giugno 2015 a 18.133 migliaia di Euro (al 30 giugno 2014 era pari a 19.315 migliaia di Euro) 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 decremento correlato principalmente al costo del lavoro della società Alisea (1.057 migliaia di Euro nel primo trimestre 2014), deconsolidata con effetto dal 31 marzo 2014.

E' inoltre confermato il mantenimento di un'attenta politica di gestione delle risorse, con particolare riferimento alla gestione delle ore di ferie e permessi e delle ore di straordinario.

Si rammenta infine che in data 1° giugno 2015, l'acquisto delle quote della società Sama S.r.l. ha comportato l'ingresso nel Gruppo di nuovo organico.

31. Ammortamenti e svalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2015	I° semestre 2014
Ammortamenti imm.materiali	2.344	2.279
Ammortamenti imm.immateriali	84	62
Accantonamenti e svalutazioni	5.137	4.750
Totale Ammortamenti e svalutazioni	7.565	7.091

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2015	I° semestre 2014
Acc.fdo sval.cred.tassato	3.663	3.242
Acc.fdo sval.cred.non tassato	1.329	1.294
Acc.fdo altri rischi e perdite futuri	0	43
Acc.to/(utilizzo) fdo indennità suppl.clientela	145	171
Totale Accantonamenti e svalutazioni	5.137	4.750

32. Altri costi operativi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2015	I° semestre 2014
Costi operativi per servizi	77.220	80.445
Costi operativi per godimento beni di terzi	4.440	4.653
Costi operativi per oneri diversi di gestione	1.086	924
Totale Altri costi operativi	82.746	86.022

I costi operativi per servizi includono principalmente le seguenti poste: costi di vendita, movimentazione e distribuzione dei nostri prodotti per 64.093 migliaia di Euro (66.624 migliaia di Euro nel primo semestre 2014), costi per utenze per 4.517 migliaia di Euro (4.619 migliaia di Euro nel primo semestre 2014), spese di facchinaggio e altri oneri di movimentazione merce per 1.568 migliaia di Euro (1.361 migliaia di Euro nel primo semestre 2014), costi per lavorazioni di terzi per 1.332 migliaia di Euro (1.353 migliaia di Euro nel primo semestre 2014) e costi per manutenzioni per 1.844 migliaia di Euro (1.858 migliaia di Euro nel primo semestre 2014).

I costi per godimento beni di terzi sono dati principalmente dai canoni per locazione fabbricati industriali, che ammontano complessivamente a 4.203 migliaia di Euro (4.208 migliaia di Euro al 30 giugno 2014).

Si segnala inoltre che la voce "Locazione fabbricati industriali" include, per 334 migliaia di Euro, i canoni pagati alla correlata Le Cupole S.r.l. di Castelvetro (MO), per l'affitto degli immobili ove svolge l'attività la filiale MARR Uno (Via Spagna 20 – Rimini).

I costi operativi per oneri diversi di gestione includono principalmente le seguenti poste: "altre imposte indirette, tasse ed oneri simili" per 603 migliaia di Euro, "spese per recupero crediti" per 111 migliaia di Euro ed "imposte e tasse comunali" per 155 migliaia di Euro.

33. Proventi e oneri finanziari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2015	I° semestre 2014
Oneri finanziari	4.934	5.986
Proventi finanziari	(798)	(1.187)
(Utili)/perdite su cambi	223	89
Totale (Proventi) e oneri finanziari	4.359	4.888

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

Il decremento degli oneri finanziari, come anche commentato nella Relazione degli Amministratori, ha beneficiato di un positivo andamento dei tassi d'interesse che ha comportato una riduzione del costo del denaro.

34. Imposte

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2015	I° semestre 2014
Ires-Onere Ires trasferito alla controllante	10.399	9.872
Irap	1.886	2.178
Accto netto imposte differite	(604)	(460)
Totale Imposte	11.681	11.590

35. Utile per azione

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

<i>(in Euro)</i>	I° semestre 2015	I° semestre 2014
EPS base	0,36	0,34
EPS diluito	0,36	0,34

Si evidenzia che il calcolo è basato sui seguenti dati:

Utili:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2015	I° semestre 2014
Utile del periodo	23.640	22.430
Interessi di minoranza	0	0
Utile per le finalità della determinazione degli utili per azione base e diluito	23.640	22.430

Numero di azioni:

<i>(in numero azioni)</i>	I° semestre 2015	I° semestre 2014
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	66.525.120	66.525.120

36. 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 tassi a fronte di alcuni finanziamenti a tasso variabile; 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. Il valore indicato, pari a un utile di complessivo 508 migliaia di Euro nel primo semestre 2015 (-656 migliaia di Euro nel pari periodo dell'esercizio precedente) è esposto al netto dell'effetto fiscale (che al 30 giugno 2015 ammonta a circa -193 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:

Consolidato (in migliaia di Euro)	<i>30.06.15</i>	<i>31.12.14</i>	<i>30.06.14</i>
A. Cassa	7.872	6.895	8.485
Assegni	40	18	40
Depositi bancari	85.266	30.331	51.820
Depositi postali	335	289	241
B. Altre disponibilità liquide	85.641	30.638	52.101
C. Liquidità (A) + (B)	93.513	37.533	60.586
Crediti finanziari verso Controllanti	1.807	4.101	6.193
Crediti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri crediti finanziari	1.069	1.324	2.926
D. Crediti finanziari correnti	2.876	5.425	9.119
E. Debiti bancari correnti	(34.562)	(60.115)	(62.233)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(56.526)	(77.151)	(67.004)
Debiti finanziari verso Controllanti	0	0	0
Debiti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri debiti finanziari	(1.422)	(794)	(738)
G. Altri debiti finanziari correnti	(1.422)	(794)	(738)
H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(92.510)	(138.060)	(129.975)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) + (D) + (C)	3.879	(95.102)	(60.270)
J. Debiti bancari non correnti	(138.313)	(46.641)	(108.926)
K. Altri debiti non correnti	(38.069)	(34.941)	(30.977)
L. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K)	(176.382)	(81.582)	(139.903)
M. Indebitamento finanziario netto (I) + (L)	(172.503)	(176.684)	(200.173)

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015 rimane in linea con gli obiettivi della società.

o o o

Rimini, lì 3 agosto 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Ugo Ravanelli

Allegati

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

- **Allegato 1** – Elenco delle partecipazioni con indicazione di quelle rientranti nell'area di consolidamento al 30 giugno 2015.
- **Allegato 2** – Elenco crediti/debiti e ricavi/costi verso società consociate e correlate al 30 giugno 2015.

GRUPPO MARR S.p.A.
ELENCO DELLE PRINCIPALI PARTECIPAZIONI CON INDICAZIONE DI QUELLE RIENTRANTI
NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 30 GIUGNO 2015

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

SOCIETA' CONSOLIDATE CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE:

- Capogruppo :						
MARR S.p.A.	Rimini	33.263				
- Controllate :						
Alisurigel S.r.l. in liquidazione	Rimini	10	97,0%	Sfera S.p.A.		3,0%
Sfera S.p.A. (ex Sogema S.p.A.)	Santarcangelo di R. (RN)	220	100,0%			
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%			
Baldini Adriatica Pesca S.r.l.	Santarcangelo di R. (RN)	10	100,0%			
Sama S.r.l.	Santarcangelo di R. (RN)	30	0,0%	New Catering S.r.l.		100,0%

PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO:

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

ELENCO CREDITI/DEBITI E RICAVI/COSTI VERSO SOCIETÀ CORRELATE AL 30 GIUGNO 2015

SOCIETÀ	RAPPORTI PATRIMONIALI						RAPPORTI ECONOMICI								
	CREDITI			DEBITI			RICAVI				COSTI				
	Commerciali	Altri	Finanziari	Commerciali	Altri	Finanziari	Vendita merci	Prest.ni di servizi	Altri ricavi	Prov.finanziari	Acquisti merci	Servizi	God.to beni terzi	Oneri div.gestione	Oneri finanziari
Verso controllanti															
Cremonini Spa (*)	33	1.411	1.807	1.373	1.756		2			36		535			1
Totale	33	1.411	1.807	1.373	1.756	0	2	0	0	36	0	535	0	0	1
Verso controllate non consolidate															
Totale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Verso collegate															
Totale	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0	0	0	0
Verso consociate (**)															
Consolidate dal Gruppo Cremonini															
Bell Carni S.r.l. (già Italbeef Srl)															
Chef Express S.p.A. (ex Moto S.p.A.)	1.675				1		3.057					14			
Fiorani & C. S.p.a.		20		616					16		808				
Frimo S.a.m.															
Ges. Car. S.r.l.															
Global Service Logistics S.r.l.															
Global Service S.r.l.		1		370					1			372		5	
Guardamiglio S.r.l.	22			2			48								
Inalca Algerie S.a.r.l.	11														
Inter Inalca Angola Ltda	186														
Inalca Brazzaville Sarl															
Inalca Kinshasa S.a.r.l.	297														
Inalca Food and Beverage	4						53								
Inalca S.p.a.	31	12		6.708			151		11		26.287	15			
Interjet S.r.l.															
Marr Russia llc															
Italia Alimentari (ex Montana Alimentari S.p.a.)	1	56		906					56		2.126				
Real Beef S.r.l.															
Roadhouse Grill Roma S.r.l.	354						546								
Roadhouse Grill Italia S.r.l.	4.232				47		9.618	14							
Salumi D'Emilia S.r.l.															
Tecno-Star Due S.r.l.															
Avirail Italia S.p.a.															
Time Vending S.r.l.		11							11						
Sessanta S.r.l.	47						105								
Healthy Bar Milano S.r.l.	18						25								
Non consolidate dal Gruppo Cremonini															
Farmservice S.r.l.	20						37								
Food & Co S.r.l.	2														
Frimo S.A.M.					7						143				
Le Cupole S.r.l.													334		
Prometex Sam															
Totale	6.900	100	0	8.609	48	0	13.640	14	95	0	29.364	401	334	5	0

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

1. I sottoscritti Pierpaolo Rossi, in qualità di Amministratore Delegato, e Antonio Tiso, 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 2015.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 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, 3 agosto 2015

Pierpaolo Rossi

Antonio Tiso

Amministratore Delegato

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



MARR S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015

**Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio
consolidato semestrale abbreviato**

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
MARR S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione 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 di patrimonio netto consolidato, dal prospetto dei flussi di cassa consolidato e dalle relative note illustrative della MARR S.p.A. e controllate (Gruppo MARR) al 30 giugno 2015. 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. E' 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 e 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.

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 2015 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 3 agosto 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Andrea Nobili
(Socio)