



Relazione Finanziaria Semestrale

al

30 giugno 2012

3 Agosto 2012

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

INDICE

Struttura del Gruppo MARR

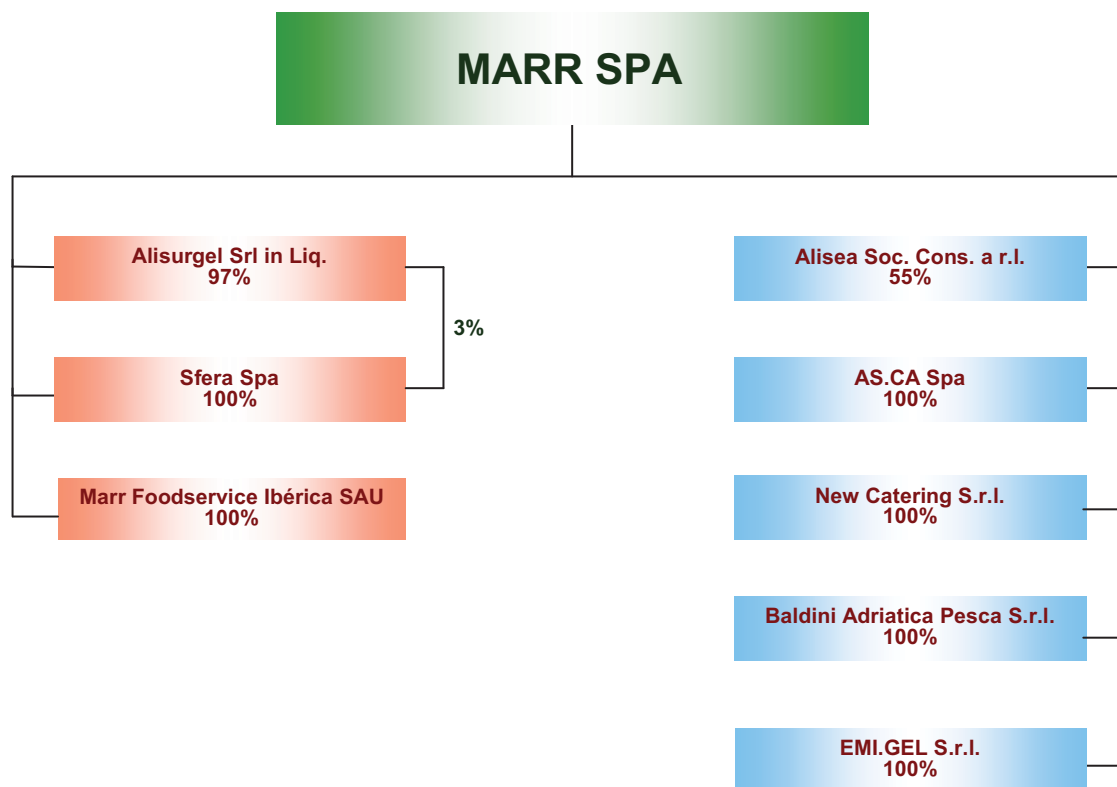
Organi sociali di MARR S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012

- Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione
- Prospetti contabili consolidati
- Situazione patrimoniale - finanziaria
- Conto economico
- Conto economico complessivo
- Variazioni del Patrimonio Netto
- Prospetto dei flussi di cassa
- Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato
- Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98

STRUTTURA DEL GRUPPO MARR

Situazione al 30 giugno 2012



La struttura del Gruppo al 30 giugno 2012 non differisce rispetto alla situazione al 31 dicembre 2011, né rispetto a quella al 30 giugno 2011.

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

MARR S.p.A. Via Spagna n. 20 - Rimini (attività svolta tramite 30 filiali)	Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione.
AS.CA S.p.A. Via del Carpino n. 4 - Santarcangelo di Romagna. (Rn)	Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione.
ALISEA Soc. cons. a r.l. Via Imprunetana per Tavarnuzze n. 231/b – Tavarnuzze - Impruneta (Fi)	Ristorazione nell'ambito di strutture ospedaliere.
NEW CATERING S.r.l. Via del Carpino n. 4 - Santarcangelo di Romagna (Rn)	Distribuzione di prodotti alimentari ai bar e alla ristorazione veloce.
BALDINI ADRIATICA PESCA S.r.l. Via del Carpino n. 4.- Santarcangelo di Romagna (Rn)	Commercializzazione e distribuzione di prodotti ittici freschi e congelati.
EMI.GEL S.r.l. Via del Carpino n. 4 – Santarcangelo di Romagna (Rn)	Distribuzione di prodotti alimentari ai bar e alla ristorazione veloce.
SFERA S.p.A. Via del Carpino n. 4 - Santarcangelo di Romagna (Rn)	Società attualmente non operativa; esercita operazioni di affitto dei rami d'azienda.

MARR FOODSERVICE IBERICA S.A.U. Calle Goya n. 99 - Madrid (Spagna)	Società attualmente non operativa.
ALISURGEL S.r.l. in liquidazione Via Giordano Bruno n. 13 - Rimini	Società non operativa, attualmente in liquidazione.

Tutte le società controllate sono consolidate integralmente.

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Ugo Ravanelli

Amministratore Delegato

Pierpaolo Rossi

Consiglieri

Illias Aratri

Giosué Boldrini

Claudia Cremonini

Vincenzo Cremonini

Consiglieri indipendenti

Alfredo Aureli⁽¹⁾⁽²⁾

Paolo Ferrari⁽¹⁾⁽²⁾

Giuseppe Lusignani⁽¹⁾⁽²⁾

⁽¹⁾ Componente del Comitato per la Remunerazione

⁽²⁾ Componente del Comitato per il Controllo interno

Collegio Sindacale

Presidente

Ezio Maria Simonelli

Sindaci effettivi

Marinella Monterumisi

Davide Muratori

Sindaci supplenti

Simona Muratori

Stella Fracassi

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 2012

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.

A fronte di un mercato di riferimento in flessione, nei primi sei mesi del 2012 i ricavi totali consolidati del Gruppo MARR si confermano stabili e pari a 601,4 milioni di Euro rispetto ai 600,7 milioni del pari periodo 2011.

La contrazione della domanda per la ristorazione Fuori Casa rilevata nel primo trimestre ha infatti trovato conferma anche nei mesi successivi con una flessione dei consumi per "Alberghi, pasti e consumazioni fuori casa" che ad aprile è stata del -1,7% e a maggio del -1% (Ufficio Studi Confcommercio, luglio 2012). Il settore del Fuori Casa conferma comunque una maggiore tenuta rispetto al calo del totale dei consumi delle famiglie italiane che nel mese di maggio è stato del -2,3%. Ulteriore indicazione della leggera flessione del mercato di riferimento viene fornita dal dato delle presenze alberghiere che nei primi sei mesi del 2012 ha segnato un calo del -2,2% (Federalberghi, luglio 2012).

In tale contesto il Gruppo MARR con la sua stabilità di risultati rafforza la sua leadership nel mercato italiano della commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione extradomestica e quindi al settore del *Foodservice*.

Nel primo semestre, oltre ai ricavi sono confermati anche i livelli di redditività del Gruppo, con l'EBITDA a 41,2 milioni di Euro (42,4 milioni nel 2011), l'EBIT a 35,2 milioni (36,5 nel 2011) ed il risultato netto a 21,1 milioni di Euro (22,2 milioni nel pari periodo 2011 e 20,1 milioni nel 1° semestre 2010).

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

Le vendite verso i clienti della "Ristorazione commerciale e collettiva" (clienti delle categorie *Street Market* e *National Account*), nonostante la flessione della Ristorazione Fuori Casa evidenziano comunque una crescita dello 0,5% (+0,2% nel 2° trimestre) e sono pari a 472,3 milioni di Euro rispetto ai 470,0 milioni del 2011.

La categoria dello "*Street Market*" (ristoranti e hotel non appartenenti a Gruppi o Catene) ha fatto registrare vendite per 356,4 milioni di Euro (356,0 milioni nel 2011), mentre le vendite del "*National Account*" (operatori della ristorazione commerciale strutturata e della ristorazione collettiva) hanno raggiunto i 115,9 milioni di Euro rispetto ai 113,9 milioni del 2011.

Le vendite ai clienti della categoria dei "*Wholesale*" (grossisti) sono state pari a 119,5 milioni di Euro (122,1 milioni del pari periodo 2011).

Si riportano di seguito i prospetti, riclassificati secondo la prassi corrente dell'analisi finanziaria, dei dati economici, patrimoniali e finanziari riferiti al primo semestre 2012, confrontati con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente (relativamente ai dati economici e finanziari) e con lo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2011 (relativamente ai dati patrimoniali).

Analisi dei dati economici riclassificati

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	1° sem. 2012	%	1° sem. 2011	%	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	586.955	97,6%	587.733	97,8%	(0,1)
Altri ricavi e proventi	14.414	2,4%	12.949	2,2%	11,3
Totale ricavi	601.369	100,0%	600.682	100,0%	0,1
Costi di acquisto m.p., suss.rie, di consumo e merci	(482.528)	-80,2%	(490.506)	-81,6%	(1,6)
Variazione delle rimanenze di magazzino	13.120	2,2%	25.453	4,2%	(48,5)
Prestazioni di servizi	(67.528)	-11,3%	(69.840)	-11,6%	(3,3)
Costi per godimento di beni di terzi	(3.708)	-0,6%	(3.628)	-0,6%	2,2
Oneri diversi di gestione	(1.170)	-0,2%	(1.078)	-0,2%	8,5
Valore aggiunto	59.555	9,9%	61.083	10,2%	(2,5)
Costo del lavoro	(18.385)	-3,1%	(18.668)	-3,1%	(1,5)
Risultato Operativo Lordo	41.170	6,8%	42.415	7,1%	(2,9)
Ammortamenti	(2.132)	-0,3%	(2.212)	-0,4%	(3,6)
Accantonamenti e svalutazioni	(3.792)	-0,6%	(3.720)	-0,6%	1,9
Risultato Operativo	35.246	5,9%	36.483	6,1%	(3,4)
Proventi finanziari	995	0,1%	956	0,1%	4,1
Oneri finanziari	(4.188)	-0,7%	(3.152)	-0,5%	32,9
Utili e perdite su cambi	67	0,0%	(162)	0,0%	(141,4)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0,0
Risultato delle attività ricorrenti	32.120	5,3%	34.125	5,7%	(5,9)
Proventi non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%	0,0
Oneri non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%	0,0
Risultato prima delle imposte	32.120	5,3%	34.125	5,7%	(5,9)
Imposte sul reddito	(11.056)	-1,8%	(11.941)	-2,0%	(7,4)
Risultato netto complessivo	21.064	3,5%	22.184	3,7%	(5,0)
(Utile)/perdita di pertinenza dei terzi	(299)	0,0%	(291)	-0,1%	2,7
Utile netto del Gruppo MARR	20.765	3,5%	21.893	3,6%	(5,2)

I risultati economici consolidati del primo semestre 2012 sono: ricavi totali per 601,4 milioni di Euro (600,7 milioni nel 2011); EBITDA¹ pari a 41,2 milioni di Euro (42,4 milioni nel 2011) ed EBIT pari 35,2 milioni di Euro (36,5 milioni nel 2011).

A livello di costi operativi si evidenzia che le principali voci (Prestazioni di servizi, Costi per godimento di beni di terzi, Oneri diversi di gestione) sono rimaste sostanzialmente in linea, anche in percentuale sul totale ricavi, con il primo semestre 2011, permettendo così di confermare i livelli di redditività raggiunti dal Gruppo.

Per quanto concerne il costo del lavoro, questo rimane in linea con il valore dell'anno scorso grazie ad un'attenta politica di gestione delle risorse, volta a minimizzare il ricorso al lavoro straordinario e a favorire l'impiego delle ore di ferie e permessi.

Il risultato delle attività ricorrenti ammonta a 32,1 milioni di Euro (34,1 milioni nel 2011) e risente dell'incremento degli oneri finanziari, per effetto del maggiore costo del denaro rispetto al periodo precedente.

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

Il risultato netto complessivo al 30 giugno 2012 è stato pari a 21,1 milioni di Euro rispetto ai 22,2 milioni del primo semestre 2011.

Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	30.06.12	31.12.11	30.06.11
Immobilizzazioni immateriali nette	100.097	100.116	100.196
Immobilizzazioni materiali nette	53.394	54.264	55.058
Partecipazioni in altre imprese	296	296	296
Altre attività immobilizzate	23.081	25.308	15.761
Capitale Immobilizzato (A)	176.868	179.984	171.311
Crediti commerciali netti verso clienti	427.319	368.326	403.997
Rimanenze	109.283	96.163	125.038
Debiti verso fornitori	(312.865)	(259.722)	(317.736)
Capitale circolante netto commerciale (B)	223.737	204.767	211.299
Altre attività correnti	40.190	41.778	42.637
Altre passività correnti	(24.312)	(22.349)	(21.878)
Totale attività/passività correnti (C)	15.878	19.429	20.759
Capitale di esercizio netto (D) = (B+C)	239.615	224.196	232.058
Altre passività non correnti (E)	(236)	(241)	(80)
Trattamento Fine Rapporto (F)	(9.633)	(9.539)	(9.766)
Fondi per rischi ed oneri (G)	(25.987)	(14.538)	(26.213)
Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)	380.627	379.862	367.310
Patrimonio netto del Gruppo	(207.934)	(222.732)	(195.571)
Patrimonio netto di terzi	(896)	(1.142)	(868)
Patrimonio netto consolidato (I)	(208.830)	(223.874)	(196.439)
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	(112.914)	(99.087)	(90.495)
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(58.883)	(56.901)	(80.376)
Indebitamento finanziario netto (L)	(171.797)	(155.988)	(170.871)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)	(380.627)	(379.862)	(367.310)

Analisi della Posizione Finanziaria Netta^{II}

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

Consolidato (in migliaia di Euro)	<i>30.06.12</i>	<i>31.12.11</i>	<i>30.06.11</i>
A. Cassa	8.542	6.313	6.132
Assegni	57	41	24
Depositi bancari	48.668	30.615	48.952
Depositi postali	278	165	176
B. Altre disponibilità liquide	49.003	30.821	49.152
C. Liquidità (A) + (B)	57.545	37.134	55.284
Crediti finanziari verso Controllanti	1.330	1.725	1.406
Crediti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri crediti finanziari	2.193	1.795	2.017
D. Crediti finanziari correnti	3.523	3.520	3.423
E. Debiti bancari correnti	(127.672)	(89.569)	(119.764)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(45.687)	(49.019)	(28.413)
Debiti finanziari verso Controllanti	0	0	0
Debiti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri debiti finanziari	(623)	(1.153)	(1.025)
G. Altri debiti finanziari correnti	(623)	(1.153)	(1.025)
H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(173.982)	(139.741)	(149.202)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) + (D) + (C)	(112.914)	(99.087)	(90.495)
J. Debiti bancari non correnti	(58.883)	(56.901)	(79.761)
K. Altri debiti non correnti	0	0	(615)
L. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K)	(58.883)	(56.901)	(80.376)
M. Indebitamento finanziario netto (I) + (L)	(171.797)	(155.988)	(170.871)

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

Si segnala che in data 31 maggio 2012 è avvenuto il pagamento dei dividendi per complessivi 35,5 milioni di Euro rispetto ai 32,9 milioni di Euro pagati nel 2011.

Il 2 aprile è stato erogato alla Capogruppo da parte di Cooperatieve Centrale Raiffeisen – Boerenleenbank B.A. (Gruppo Rabobank) un nuovo finanziamento dell'importo di 25 milioni e con scadenza a marzo 2015.

Lo scorso 29 giugno, infine, è stato integralmente rimborsato a scadenza il finanziamento di 25 milioni di Euro erogato nel 2010 alla Capogruppo dalla Banca Nazionale del Lavoro.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2012 si attesta a 171,8 milioni di Euro in linea con i 170,9 milioni del 2011 e con gli obiettivi della società.

^{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.

Analisi del Capitale Circolante netto Commerciale

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	<i>30.06.12</i>	<i>31.12.11</i>	<i>30.06.11</i>
Crediti commerciali netti verso clienti	427.319	368.326	403.997
Rimanenze	109.283	96.163	125.038
Debiti verso fornitori	(312.865)	(259.722)	(317.736)
Capitale circolante netto commerciale	223.737	204.767	211.299

Il capitale circolante netto commerciale al 30 giugno 2012 si attesta a 223,7 milioni di Euro (211,3 milioni di Euro al 30 giugno 2011) e risulta in diminuzione per 10,4 milioni rispetto ai 234,1 milioni di Euro del 31 marzo 2012.

Per effetto dell'abituale stagionalità il capitale circolante netto commerciale fa registrare un aumento di 19,0 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2011, a fronte però di un incremento che al 30 giugno 2011 rispetto al 31 dicembre 2010 era stato pari a 21,1 milioni di Euro.

A livello di singoli componenti del circolante si evidenzia la diminuzione delle rimanenze sia rispetto al 31 marzo 2012 (-1,0 milioni di Euro) che al 30 giugno del 2011 (-15,8 milioni di Euro), a conferma di un trend di contenimento e riduzione delle scorte già evidenziato alla fine del primo trimestre del 2012.

Il capitale circolante commerciale alla fine del semestre rimane allineato agli obiettivi della società.

Prospetto dei flussi di cassa riclassificato

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	30.06.12	30.06.11
Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi	21.064	22.184
Ammortamenti	2.135	2.212
Variazione del fondo TFR	94	(269)
Cash-flow operativo	23.293	24.127
(Incremento) decremento crediti verso clienti	(58.993)	(53.414)
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(13.120)	(25.453)
Incremento (decremento) debiti verso fornitori	53.143	57.716
(Incremento) decremento altre poste del circolante	14.852	17.967
Variazione del capitale circolante	(4.118)	(3.184)
(Investimenti) netti in immobilizzazioni immateriali	(105)	(42)
(Investimenti) netti in immobilizzazioni materiali	(1.141)	(1.277)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie e di altre attività immobilizzate	2.227	(1.026)
Variazione netta di altre passività non correnti	143	338
Investimenti in immobilizzazioni ed altre variazioni nelle poste non correnti	1.124	(2.007)
Free - cash flow prima dei dividendi	20.299	18.936
Distribuzione dei dividendi	(35.543)	(32.910)
Aumento di capitale e riserve versate dagli azionisti	0	0
Altre variazioni incluse quelle di terzi	(565)	(542)
Flusso monetario da (per) variazione patrimonio netto	(36.108)	(33.452)
FREE - CASH FLOW	(15.809)	(14.516)
Indebitamento finanziario netto iniziale	(155.988)	(156.355)
Flusso di cassa del periodo	(15.809)	(14.516)
Indebitamento finanziario netto finale	(171.797)	(170.871)

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 (costruito secondo il metodo indiretto):

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	30.06.12	30.06.11
Flusso di cassa del periodo	(15.809)	(14.516)
(Incremento) / Decremento dei crediti finanziari correnti	(3)	2.342
Incremento / (Decremento) indebitamento finanziario non corrente	1.982	(26.694)
Incremento / (Decremento) dei debiti finanziari correnti	34.241	38.675
Aumento (diminuzione del cash flow)	20.411	(193)

Investimenti

Nel corso del primo semestre 2012 non si segnalano investimenti di carattere straordinario. Si segnala che sono stati effettuati investimenti ordinari principalmente per l'acquisto di impianti e macchinari presso le filiali della Capogruppo.

Riportiamo di seguito il riepilogo degli investimenti netti realizzati nel primo semestre 2012:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1° semestre 2012</i>
Immateriali	
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	133
Avviamento	(28)
Totale immateriali	105
Materiali	
Terreni e fabbricati	60
Impianti e macchinari	565
Attrezzature industriali e commerciali	118
Altri beni	390
Immobilizzazioni in corso e acconti	8
Totale materiali	1.141
Totale	1.246

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 primo semestre del 2012 non ha dato corso ad operazioni di compravendita sulle predette azioni e/o quote.

Nel corso del primo semestre 2012 MARR S.p.A. non ha effettuato operazioni di compravendita sulle azioni proprie nell'ambito del programma di acquisto azioni proprie (*buy back*); alla data odierna la società detiene n. 705.647 azioni proprie pari a circa l'1,061% del capitale sociale, per un controvalore di 3.820 migliaia di Euro.

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

Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2012

Nel mese di gennaio 2012 la Società ha stipulato con l'Agenzia Regionale Intercent-ER la convenzione per la fornitura di derrate alimentari, inclusi prodotti biologici, e prodotti non alimentari alle Pubbliche Amministrazioni della Regione Emilia-Romagna.

La convenzione ha una durata di 2 anni ed è rinnovabile per ulteriori 12 mesi, qualora alla scadenza gli ordinativi delle strutture aderenti non abbiano esaurito l'importo massimo spendibile, che è pari a 38,3 milioni di Euro.

Lo scorso 24 febbraio, in occasione della sua partecipazione a "Sapore 2012" manifestazione internazionale dedicata all'Alimentare Fuori Casa che si tiene alla Fiera di Rimini, MARR ha celebrato 40 anni di attività e ha presentato ampliate e rinnovate la linea *Delicatessen* a marchio *Tavola Reale* (prodotti ad alto contenuto di servizio tra cui arrosti di pollo e tacchino sempre pronti per essere guarniti e affettati) e quella dei prodotti senza glutine.

E' inoltre stato effettuato il lancio del nuovo sito di MARR (www.marr.it) rinnovato nella veste grafica, più facile da navigare e arricchito di nuovi contenuti, come una nuova Area Clienti che ospita il portale MARR, anch'esso rinnovato e costruito a misura delle esigenze del cliente per un servizio MARR che è anche sul web.

Nel mese di marzo 2012 MARR ha stipulato con Ciga Gestioni S.r.l., parte del Gruppo "Starwood Hotel & Resorts Worldwide Inc.", un contratto per la fornitura di prodotti alimentari alle strutture alberghiere del Gruppo Starwood Italia. L'accordo, della durata di tre anni, assegna a MARR la qualifica di "Preferred Supplier" e prevede la fornitura di circa una quindicina di strutture, tra alberghi e resort gestiti dal Gruppo Starwood con marchi di grande prestigio quali "S. Regis", "Westin", "Le Mèridien", "The Luxury Collection" e "Sheraton" presenti in località di grande valore turistico quali Milano, Venezia, Firenze, Roma e Costa Smeralda in Sardegna.

In data 28 aprile 2012 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 e ha deliberato la distribuzione agli Azionisti di un dividendo lordo di Euro 0,64 di cui: 0,54 Euro in pagamento il 31 maggio con "stacco cedola" (n.7) il 28 maggio e 0,10 Euro – erogati in via eccezionale per la ricorrenza dei 40 anni di attività – in pagamento il 5 luglio con stacco cedola (n.8) il 2 luglio.

L'Assemblea degli Azionisti ha confermato nella carica di Amministratore Claudia Cremonini già cooptata dal Consiglio di Amministrazione in seguito alle dimissioni di Vincenzo Cremonini in data 1° luglio 2011.

L'Assemblea ha inoltre deliberato di aumentare il numero degli Amministratori dagli attuali sette a nove e ha contestualmente nominato alla carica di Amministratore Vincenzo Cremonini e Pierpaolo Rossi.

A seguito delle dimissioni avvenute nell'ottobre scorso del Sindaco Effettivo Mario Lugli e il subentro nella carica del Sindaco Supplente Davide Muratori, l'Assemblea chiamata ad integrare il Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 2401 del Codice Civile, ha nominato Davide Muratori Sindaco Effettivo e Stella Fracassi Sindaco Supplente.

Gli Amministratori e i Sindaci resteranno in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013.

L'Assemblea ha infine autorizzato l'acquisto e l'alienazione di azioni proprie, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del Codice Civile e 132 del D.Lgs. 58/1998, delegando a tal fine il Consiglio di Amministrazione. Nel corso del Consiglio di Amministrazione, tenutosi a conclusione dell'Assemblea, è stato approvato l'avvio del programma di acquisto di azioni proprie delegandone l'esecuzione al Presidente del Consiglio di Amministrazione.

In data 27 giugno 2012 il Consiglio di Amministrazione di MARR S.p.A. ha nominato Pierpaolo Rossi Amministratore Delegato con effetto dal 1 luglio 2012, a seguito delle dimissioni del Sig. Ugo Ravanelli che mantiene la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione assegnata nel giugno 2011.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre nominato Antonio Tiso "Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari" e Loris Piscaglia "Responsabile del modello organizzativo" e "Preposto al controllo interno".

Eventi successivi alla chiusura del semestre

Nel mese di luglio MARR ha siglato l'Accordo Preliminare per la sottoscrizione, con decorrenza dal prossimo 3 settembre, dei contratti per l'affitto dell'azienda della Lelli Lino e figli srl ("Lelli") e la locazione dei relativi immobili in cui è svolta l'attività.

La società Lelli con sede ad Anzola dell'Emilia (Bologna) opera nella distribuzione di prodotti alimentari al foodservice, con una significativa specializzazione nei prodotti alimentari secchi e una radicata presenza (la società è attiva dal 1978) in Emilia, ove sviluppa la quasi totalità del proprio fatturato attraverso la consegna a domicilio (a clienti della ristorazione commerciale e collettiva e del canale grossisti) e un Cash and Carry che ha una clientela molto fidelizzata.

L'operazione, che ha ottenuto l'assenso dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, permetterà al Gruppo MARR di rafforzarsi ulteriormente in Emilia, una tra le aree economiche più importanti del Paese, attraverso le attività commerciali e la base logistica di Lelli, che a regime apporteranno al Gruppo MARR oltre 20 milioni di Euro su base annua di fatturato addizionale.

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 intercorsi:

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 4,0% 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

Le condizioni di mercato permangono difficili, ma con l'attesa di un miglioramento della situazione congiunturale per la stagione estiva. In tal senso si registra un andamento positivo del mese di luglio in ambito Ristorazione commerciale e collettiva.

Il Gruppo MARR continua quindi a rafforzare la propria leadership di mercato, coniugando servizio al cliente ed attenta gestione delle risorse operative e finanziarie, con l'obiettivo di salvaguardare l'entità di risultato raggiunta e mantenere sotto controllo la gestione del 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 in merito, rispetto quanto già evidenziato nella Relazione degli Amministratori al bilancio al 31 dicembre 2011, alla quale si rimanda per ulteriori dettagli.

Bilancio Consolidato Semestrale
Abbreviato

Gruppo MARR

30 giugno 2012

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

(in migliaia di Euro)	Note	30.06.12	31.12.11
ATTIVO			
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni materiali	1	53.394	54.264
Avviamenti	2	99.630	99.658
Altre immobilizzazioni immateriali	3	467	458
Partecipazioni in altre imprese		296	296
Crediti finanziari non correnti	4	4.388	4.453
Imposte anticipate	5	8.827	8.400
Altre voci attive non correnti	6	15.291	18.790
Totale Attivo non corrente		182.293	186.319
Attivo corrente			
Magazzino	7	109.283	96.163
Crediti finanziari	8	3.497	3.469
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>1.330</i>	<i>1.725</i>
Strumenti finanziari derivati	9	26	51
Crediti commerciali	10	421.894	361.991
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>3.777</i>	<i>3.948</i>
Crediti tributari	11	7.428	6.051
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
Cassa e disponibilità liquide	12	57.545	37.134
Altre voci attive correnti	13	32.762	35.727
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>114</i>	<i>270</i>
Totale Attivo corrente		632.435	540.586
TOTALE ATTIVO		814.728	726.905
PASSIVO			
Patrimonio netto			
Patrimonio netto di gruppo	14	207.934	222.732
<i>Capitale</i>		<i>32.910</i>	<i>32.910</i>
<i>Riserve</i>		<i>141.273</i>	<i>135.824</i>
<i>Azioni proprie</i>		<i>(3.477)</i>	<i>(3.477)</i>
<i>Utile a nuovo</i>		<i>37.228</i>	<i>57.475</i>
Patrimonio netto di terzi		896	1.142
<i>Capitale e riserve di terzi</i>		<i>597</i>	<i>577</i>
<i>Utile di periodo di competenza di terzi</i>		<i>299</i>	<i>565</i>
Totale Patrimonio netto		208.830	223.874
Passività non correnti			
Debiti finanziari non correnti	15	58.883	56.901
Benefici verso dipendenti	16	9.633	9.539
Fondi per rischi ed oneri	17	14.816	3.544
Passività per imposte differite passive	18	11.171	10.994
Altre voci passive non correnti	19	236	241
Totale Passività non correnti		94.739	81.219
Passività correnti			
Debiti finanziari correnti	20	173.982	139.741
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
Strumenti finanziari/derivati		0	0
Debiti tributari correnti	21	4.322	4.319
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>2.410</i>	<i>2.410</i>
Passività commerciali correnti	22	312.865	259.722
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>12.906</i>	<i>9.104</i>
Altre voci passive correnti	23	19.990	18.030
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
Totale Passività correnti		511.159	421.812
TOTALE PASSIVO		814.728	726.905

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Note</i>	<i>30 giugno 2012</i>	<i>30 giugno 2011</i>
Ricavi	24	586.955	587.733
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>5.342</i>	<i>6.292</i>
Altri ricavi	25	14.414	12.949
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>141</i>	<i>73</i>
Variazione delle rimanenze di merci	7	13.120	25.453
Acquisto di merci e materiale di consumo	26	(482.528)	(490.506)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>(19.209)</i>	<i>(18.750)</i>
Costi del personale	27	(18.385)	(18.668)
Ammortamenti e svalutazioni	28	(5.924)	(5.932)
Altri costi operativi	29	(72.406)	(74.546)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>(2.132)</i>	<i>(2.603)</i>
Proventi e oneri finanziari	30	(3.126)	(2.358)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>78</i>	<i>42</i>
<i>Utile prima delle imposte</i>		<i>32.120</i>	<i>34.125</i>
Imposte	31	(11.056)	(11.941)
<i>Utile del periodo</i>		<i>21.064</i>	<i>22.184</i>
Utile del periodo attribuibile a:			
Azionisti della controllante		20.765	21.893
Interessi di minoranza		299	291
		<i>21.064</i>	<i>22.184</i>
EPS base (euro)	32	0,32	0,33
EPS diluito (euro)	32	0,32	0,33

PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Note</i>	<i>30 giugno 2012</i>	<i>30 giugno 2011</i>
<i>Utile del periodo (A)</i>		<i>21.064</i>	<i>22.184</i>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge"), al netto dell'effetto fiscale		(18)	11
<i>Totale Altri Utili/Perdite, al netto dell'effetto fiscale (B)</i>	<i>33</i>	<i>(18)</i>	<i>11</i>
<i>Utile complessivo (A) + (B)</i>		<i>21.046</i>	<i>22.195</i>
Utile complessivo attribuibile a:			
Azionisti della controllante		20.747	21.904
Interessi di minoranza		299	291
		<i>21.046</i>	<i>22.195</i>

(nota 14)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Descrizione	Capitale sociale										Utile (perdita) dell'esercizio consolidato	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale patrimonio netto di Terzi				
	Riserva di coprip azioni	Riserva legittima	Riserva di rivalutazione	Versamento soci conto capitale	Riserva straordinaria	Riserva stock op. residue	Riserva stock op. esentate	Altre riserve	Riserva di transazione agli IAS/IFRS	Riserva cash flow hedge				Riserva ex art. 55 (dgr. 397/917)	Totale Riserve	Ecced. Val. Nom. Azioni proprie	Ric. Utili/Perdite su Azioni proprie
Saldo al 31 dicembre 2010	60.192	6.652	13	36.496	9.960		1.475	7.296	11	1.511	123.606	(3.462)	(10)	(3.477)	53.540	206.579	1.131
Destinazione utile 2010											12.199				(12.199)		
Distribuzione dividendi delle controllate																	
Distribuzione dividendi delle controllate																	
Altre variazioni minori																	
Utile complessivo consolidato (1/1 - 30/06/2011):																	
- Utile del periodo																	
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)																	
Saldo al 30 giugno 2011	60.192	6.652	13	36.496	22.159		1.475	7.296	22	1.508	135.813	(3.467)	(10)	(3.477)	30.325	195.571	868
Altre variazioni minori																	
Utile complessivo consolidato (1/7 - 31/12/2011):																	
- Utile del periodo																	
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)																	
Saldo al 31 dicembre 2011	60.192	6.652	13	36.496	22.159		1.475	7.296	36	1.504	135.824	(3.462)	(10)	(3.477)	57.475	222.732	1.142
Destinazione utile 2011											5.470				(5.470)		
Distribuzione dividendi delle controllate																	
Distribuzione dividendi delle controllate																	
Altre variazioni minori																	
Utile complessivo consolidato (1/1 - 30/06/2012):																	
- Utile del periodo																	
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)																	
Saldo al 30 giugno 2012	60.192	6.652	13	36.496	27.629		1.475	7.296	18	1.501	141.273	(3.462)	(10)	(3.477)	37.228	207.934	896

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA (METODO INDIRETTO)

Consolidato (in migliaia di Euro)	30.06.12	30.06.11
Risultato del Periodo	21.064	22.184
<i>Rettifiche:</i>		
Ammortamenti	2.135	2.212
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	3.803	3.493
Plus/minusvalenze da vendita cespiti	(86)	(51)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
(Proventi) e oneri finanziari al netto delle differenze su cambi	3.193	2.196
<i>di cui verso parti correlate</i>	(78)	(42)
(Utili)/perdite da differenze cambio realizzate	(56)	(115)
	<u>8.989</u>	<u>7.735</u>
Variazione netta fondo TFR	94	(269)
(Incremento) decremento crediti commerciali	(63.706)	(56.782)
<i>di cui verso parti correlate</i>	171	842
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(13.120)	(25.453)
Incremento (decremento) debiti commerciali	53.143	57.716
<i>di cui verso parti correlate</i>	3.802	5.019
(Incremento) decremento altre poste attive	6.464	5.297
<i>di cui verso parti correlate</i>	156	(434)
Incremento (decremento) altre poste passive	2.226	503
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	(5)
Variazione netta dei debiti/crediti tributari	9.377	11.767
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Pagamento di interessi e altri oneri finanziari	(4.188)	(3.152)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(1)	0
Interessi e altri proventi finanziari incassati	995	956
<i>di cui verso parti correlate</i>	79	42
Differenze attive di cambio realizzate	(229)	(146)
Differenze passive di cambio realizzate	285	262
Cash flow derivante dalla attività operativa	21.394	20.618
(Investimenti) netti altre immobilizzazioni immateriali	(133)	(42)
Disinvestimenti netti immobilizzazioni immateriali	0	0
(Investimenti)/rettifiche avviamenti	28	0
(Investimenti) immobilizzazioni materiali	(1.488)	(1.908)
Disinvestimenti netti immobilizzazioni materiali	433	682
Cash flow derivante dalla attività di investimento	(1.160)	(1.268)
Distribuzione dei dividendi	(35.543)	(32.910)
Altre variazioni incluse quelle di terzi	(565)	(542)
Variazione netta debiti finanziari (al netto delle nuove erogazioni e medio/lungo termine)	11.223	11.981
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Accensione di nuovi finanziamenti/nuove erogazioni a medio/lungo termine	25.000	0
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Variazione nette dei crediti finanziari correnti	(3)	2.342
<i>di cui verso parti correlate</i>	395	1.692
Variazione nette dei crediti finanziari non correnti	65	(414)
Cash flow derivante dalla attività di finanziamento	177	(19.543)
Aumento (diminuzione) del cash flow	20.411	(193)
Disponibilità liquide di inizio periodo	37.134	55.477
Disponibilità liquide di fine periodo	57.545	55.284

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Struttura e contenuto del bilancio consolidato semestrale abbreviato

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 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 2011. La pubblicazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 3 agosto 2012.

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 2012 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 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 2011), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all'esercizio precedente (31 dicembre 2011).

Sono state usate le seguenti classificazioni:

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

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

La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro.

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

Il presente bilancio è stato predisposto utilizzando i principi e i criteri di valutazione di seguito illustrati.

Principi di consolidamento

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

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

dell'acquisto come definito dal IFRS 3 "Aggregazione di impresa"). L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, a conto economico.

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

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2012 include il bilancio della Capogruppo MARR S.p.A. e quello delle società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente il controllo. L'elenco completo delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2012, con l'indicazione del metodo di consolidamento, è riportato nell'Allegato I.

Il bilancio consolidato semestrale è stato redatto sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2012 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 2012 non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2011, né rispetto a quella al 30 giugno 2011.

Criteri di valutazione

Nella predisposizione della presente relazione semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, come descritti nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2011, salvo quanto disposto dalle seguenti interpretazioni ed emendamenti ai principi contabili, applicabili a partire dal 1° gennaio 2012 (ove non diversamente indicato) che tuttavia non hanno avuto effetti significativi sul bilancio intermedio del Gruppo:

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2012

- *IAS 12 – "Imposte differite – Recuperabilità delle attività sottostanti"*, emesso nel mese di dicembre 2010 ed applicabile dal 1° gennaio 2012, relativo alla valutazione delle imposte differite derivanti da un'attività in funzione. Questa modifica allo IAS 12 include la presunzione confutabile che il valore contabile di un investimento immobiliare, valutato utilizzando il modello del fair value previsto dallo IAS 40, sarà recuperato attraverso la vendita e che, conseguentemente, la relativa attività fiscale differita dovrebbe essere valutata sulla base della vendita. La presunzione è confutata se l'investimento immobiliare è detenuto con l'obiettivo di utilizzare nel corso del tempo sostanzialmente tutti i benefici derivanti dall'investimento immobiliare stesso, invece che realizzare tali benefici con la vendita. In particolare lo IAS 12 richiede che l'attività fiscale differita che nasce da un'attività non ammortizzabile valutata utilizzando il modello della rivalutazione previsto dallo IAS 16 dovrebbe sempre riflettere gli effetti fiscali del recupero del valore contabile del bene sottostante attraverso la vendita. Tale modifica non trova applicazione nel bilancio del Gruppo.
- *IFRS 7 - "Informazioni aggiuntive – Trasferimenti di attività finanziarie"*, emesso nel mese di ottobre 2010, applicabile agli esercizi che inizieranno dopo il 1° luglio 2011 e teso a migliorare la comprensione delle transazioni

di trasferimento di attività finanziarie. L'informativa si riferisce alle attività trasferite (come definite dallo IAS 39). Se le attività trasferite non sono interamente cancellate dal bilancio, la società deve dare le informazioni che consentono agli utilizzatori del bilancio di comprendere le relazioni tra quelle attività che non sono cancellate e le passività a queste associate. Se le attività sono interamente cancellate, ma la società mantiene un coinvolgimento residuo deve essere fornita l'informativa che consente agli utilizzatori del bilancio di valutare la natura del coinvolgimento residuo dell'entità nelle attività cancellate ed i rischi a questo associati. Tale modifica non ha avuto effetto sulle politiche contabili, sulla posizione finanziaria o sui risultati del Gruppo.

- *IFRS 1 – “Prima adozione degli International Financial Reporting Standards (IFRS)”,* emesso nel mese di dicembre 2010 e applicabile dal 1° luglio 2011. Tale modifica non trova applicazione nel bilancio del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili successivamente

Sono infine stati emessi alcuni emendamenti che entreranno in vigore negli esercizi successivi:

- IAS 1 – *“Presentazione di Bilancio – Presentazione delle altre componenti di conto economico complessivo”*, volto a modificare il raggruppamento delle altre componenti di conto economico complessivo. La modifica riguarda solo la modalità di presentazione e non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria del Gruppo o sui risultati ed entra in vigore per gli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2012 o successivamente.
- IAS 19 *“Benefici ai dipendenti”* – lo IASB ha emesso numerose modifiche a tale principio; tali modifiche entreranno in vigore per gli esercizi che avranno inizio al 1° gennaio 2013 o successivamente e riguardano l'eliminazione del metodo del corridoio e del concetto dei rendimenti attesi dalle attività del piano, oltre a semplici chiarimenti e terminologia.
- IFRS 10 *“Bilancio consolidato”* e IAS 27 *“Bilancio separato (rivisto nel 2011)”*: L'IFRS 10 sostituisce la parte dello IAS 27 “Bilancio consolidato e separato” e comprende anche le problematiche sollevate nel SIC 12 “Consolidamento – Società a destinazione specifica”. L'IFRS 10 stabilisce un singolo modello di controllo che si applica a tutte le società, comprese le società a destinazione specifica e richiederà valutazioni discrezionali per la determinazione di quali sono le società controllate e quali devono essere consolidate dalla controllante. Tale principio si applicherà dagli esercizi con inizio dal 1° gennaio 2013 o successivamente. A seguito dell'introduzione di questo nuovo principio, lo IAS 27 rimane limitato alla contabilizzazione delle società controllate, a controllo congiunto e collegate nel bilancio separato ed entrerà in vigore dagli esercizi con inizio dal 1° gennaio 2013 o successivamente.
- IAS 28 *“Partecipazioni in società collegate (rivisto nel 2011)”*: A seguito dei nuovi IFRS 11 e IFRS 12, tale principio è stato rinominato “Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto” e descrive l'applicazione del metodo del patrimonio netto per le partecipazioni in società a controllo congiunto, in aggiunta alle collegate. Le modifiche entreranno in vigore per gli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2013 o successivamente.
- IFRS 11 *“Accordi congiunti (Joint Arrangements)”* – tale principio sostituisce lo IAS 31 “Partecipazioni in Joint venture” e il SIC 13 “Entità a controllo congiunto – conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo”. L'IFRS 11 elimina l'opzione di contabilizzare le società controllate congiuntamente usando il metodo di consolidamento proporzionale ma stabilisce l'utilizzo del metodo del patrimonio netto. Questo principio si applica dagli esercizi con inizio al 1° gennaio 2013 o successivamente.
- IFRS 12 *“Informativa su partecipazioni in altre imprese”* – tale principio include tutte le disposizioni in materia di informativa in precedenza incluse nello IAS 27 relativo al bilancio consolidato, nonché tutte le disposizioni di informativa dello IAS 31 e dello IAS 28 relativa alle partecipazioni di una società in società controllate, congiuntamente controllate, collegate e in veicoli strutturati e prevede inoltre nuove casistiche di informativa. Questo principio si applica dagli esercizi con inizio al 1° gennaio 2013 o successivamente.
- IFRS 13 *“Valutazione al fair value”* - tale principio stabilisce una singola linea guida nell'ambito degli IFRS per tutte le valutazioni al fair value e si applica dagli esercizi con inizio al 1° gennaio 2013.

Il Gruppo sta valutando come conformarsi a tali emendamenti, ma ritiene che la loro adozione non comporterà effetti significativi sul proprio bilancio consolidato.

Principali stime adottate dalla direzione e valutazioni discrezionali

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

Stime ed ipotesi utilizzate

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

- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione dei piani a benefici definiti nell'ambito dei benefici successivi al rapporto di lavoro:
 - Il tasso di inflazione previsto è pari al 2%;
 - Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari al 4,25%;
 - Il tasso annuo di incremento del TFR è previsto pari al 3%;
 - E' previsto un tum-over dei dipendenti pari al 9%.
- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione fondo indennità suppletiva di clientela:
 - Il tasso di tum-over volontario previsto è pari al 13% per MARR S.p.A., al 7% per AS.CA. S.p.A, al 5% per New Catering S.r.l e al 6% per EMI.GEL S.r.l.;
 - Il tasso di tum-over societario previsto è pari al 2% per MARR S.p.A. e per EMI.GEL S.r.l., al 10% per AS.CA. S.p.A., al 7% per New Catering S.r.l.;
 - Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari al 3,6%.
- 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 siano 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 2012 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 2011.

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 2012 ed eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2012

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre e gli eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2012 si rimanda a quanto illustrato nella relazione degli amministratori.

Commento alle principali voci dello stato patrimoniale consolidato

ATTIVO

Attivo non corrente

1. Immobilizzazioni materiali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	acq.sti / altri mov.nti	decr.nti netti	altri moviemnti	amm.nti	saldo al 31.12.11
Terreni e fabbricati	45.724	64	(4)	0	(810)	46.474
Impianti e macchinario	4.370	565	0	0	(705)	4.510
Attrezzature industriali e commerciali	919	118	0	8	(118)	911
Altri beni	2.373	724	(334)	0	(378)	2.361
Immobilizzazioni materiali in corso	8	8	0	(8)	0	8
Totale Imm.materiali	53.394	1.479	(338)	0	(2.011)	54.264

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

La movimentazione della voce "Altri beni" è relativa principalmente all'acquisto fatto dalla capogruppo di 519 migliaia di Euro di automezzi industriali ed autoveicoli; anche i decrementi del periodo pari a 334 migliaia di Euro si riferiscono quasi totalmente alla cessione di automezzi.

Come indicato successivamente, a commento della voce debiti finanziari correnti e non correnti, sugli immobili di Uta (Ca) - Località Macchiareddu, Santarcangelo di Romagna (Rn) - Via dell'Acero 2/4 e Via del Carpino 4, San Michele al Tagliamento (VE) Via Plerote 6, Spezzano Albanese (CS) Località Coscile, Bottegone (PT), Via Francesco Toni 285/297 e Portoferraio (LI), via Degli Altiforni 29/31 gravano ipoteche per 47.614 migliaia di Euro a favore di istituti di credito e iscritte a fronte di mutui concessi.

2. Avviamenti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	acq.sti / altri mov.nti	saldo al 31.12.11
Avviamenti	99.630	(28)	99.658

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 2011.

Al 30 giugno 2012, nonostante la flessione generale registrata dal mercato nel corso del primo semestre, il Gruppo ha dato conferma di stabilità di risultati, si ritiene quindi non si siano verificate indicazioni di perdite di valore relativamente a tali attività.

Nel corso del semestre non si sono verificate nuove aggregazioni aziendali; la variazione sopra esposta deriva da indennizzi ricevuti dai venditori relativamente alla controllata Emigel S.r.l..

3. Altre immobilizzazioni immateriali

La movimentazione di tale voce nel semestre è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	acq.sti / altri mov.nti	decr.nti netti	altri movimenti	amm.nti	saldo al 31.12.11
Diritti di brevetto industriale	420	133	0	0	(121)	408
Concessioni, licenze, marchi e dir.	9	0	0	0	0	9
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	36	0	0	0	0	36
Altre immobilizzazioni immateriali	2	0	0	0	(3)	5
Totale Altre imm.immateriali	467	133	0	0	(124)	458

4. Crediti finanziari non correnti

Al 30 giugno 2012 tale voce ammonta a 4.388 migliaia di Euro.

Essa comprende la quota oltre l'anno di crediti finanziari fruttiferi verso le società La Cascina Soc. Coop. a r.l. (per 2.600 migliaia di Euro) e Adria Market (per 110 migliaia di Euro), oltre la quota oltre l'anno dei crediti verso autotrasportatori a seguito delle vendite, a questi ultimi, degli automezzi di trasporto con i quali movimentano le merci MARR (per 1.678 migliaia di Euro).

5. Imposte anticipate

Al 30 giugno 2012 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 30.06.12	saldo al 31.12.11
Su fondi tassati	8.232	7.854
Su costi deducibili per cassa	21	17
Su costi deducibili in esercizi successivi	571	526
Su altre variazioni	3	3
Imposte anticipate	8.827	8.400

6. Altre voci attive non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	saldo al 31.12.11
Crediti commerciali non correnti	5.425	6.335
Ratei e risconti attivi	35	61
Altri crediti non correnti	9.831	12.394
Totale Altre voci attive non correnti	15.291	18.790

Il decremento della voce "Crediti commerciali non correnti" rispetto al 31 dicembre 2011 si riferisce principalmente al rientro di alcune scadenze contrattuali.

Anche la diminuzione degli "Altri crediti non correnti" è dovuta al pagamento delle rate in scadenza nel periodo di crediti verso fornitori.

La voce include crediti verso l'Erario per iva su perdite clienti per 3.063 migliaia di Euro.

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

Attivo corrente

7. Magazzino

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	saldo al 31.12.11
<i>Prodotti finiti e merci</i>		
Alimentari	30.139	22.421
Carne	19.072	13.910
Ittici	55.301	54.210
Ortofrutticoli	51	21
Attrezzatura Alberghiera	1.600	1.444
	106.163	92.006
a dedurre fondo sval.magazzino	(400)	(750)
<i>Merce in viaggio</i>	2.961	4.334
<i>Imballaggi</i>	559	573
Totale Magazzino	109.283	96.163

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

Come commentato anche nella Relazione degli Amministratori, l'incremento rispetto il 31 dicembre 2011 di tale voce è legato principalmente all'abituale stagionalità; tuttavia la variazione del periodo mostra un miglioramento rispetto lo stesso periodo dell'esercizio precedente (il valore del magazzino al 30 giugno 2011 era infatti pari a 125.038 migliaia di Euro) per effetto del perdurare di un'attenta politica di gestione, volta all'ottimizzazione delle scorte presso le filiali e le piattaforme distributive.

8. Crediti finanziari correnti

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	saldo al 31.12.11
Crediti finanziari vs controllanti	1.330	1.725
Cred. per finanziamenti a terzi	2.167	1.744
Totale Crediti finanziari correnti	3.497	3.469

I *crediti per finanziamenti a terzi*, tutti fruttiferi di interessi, si riferiscono a: i) crediti verso autotrasportatori (per 511 migliaia di Euro) a seguito delle vendite a questi ultimi degli automezzi di trasporto con i quali movimentano le merci MARR; ii) partner fornitori di servizi (per 350 migliaia di Euro); iii) clienti (per 1.300 migliaia di Euro), al fine di consolidare i rispettivi rapporti commerciali e consentire un ulteriore incremento di fatturato.

9. Strumenti finanziari/derivati

L'importo al 30 giugno 2012, pari a 26 migliaia di Euro, è relativo ai contratti a termine in essere a tale data specificatamente destinati alla copertura del rischio di cambio su acquisti in valuta diversa da quella funzionale. Tale copertura è stata contabilizzata come copertura dei flussi finanziari.

10. Crediti commerciali correnti

Tale voce risulta essere composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	saldo al 31.12.11
Crediti commerciali vs clienti	448.453	387.604
Crediti commerciali vs controllanti	187	34
Totale Crediti commerciali correnti	448.640	387.638
Meno F.do Sval. Cred. vs. Clienti	(26.746)	(25.647)
Totale Crediti commerciali correnti netti	421.894	361.991

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	saldo al 31.12.11
Crediti vs Clienti	444.863	383.690
Cred. vs Società Consociate Consolidate dal Gruppo Cremonini	3.560	3.877
Cred. vs Società Consociate non Consolidate dal Gruppo Cremonini	30	37
Totale Crediti commerciali vs clienti correnti	448.453	387.604

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 26.746 migliaia di Euro. Il saldo dei crediti alla fine del primo semestre dell'anno, è storicamente più elevato rispetto a quello di fine esercizio per effetto della stagionalità del business che determina un aumento nel volume d'affari nel periodo estivo; in particolare al 30 giugno 2012 i crediti commerciali netti evidenziano un aumento rispetto al 31 dicembre 2011 pari a 59.903 migliaia di Euro, tale incremento nel medesimo periodo dell'esercizio precedente era stato di 53.289 migliaia di Euro.

I crediti "verso società controllanti" (187 migliaia di Euro), "verso società consociate consolidate dal Gruppo Cremonini" (3.560 migliaia di Euro) e "verso società consociate non consolidate dal Gruppo Cremonini" (30 migliaia di Euro), sono analiticamente esposti, unitamente alle corrispondenti voci di debito, nell'Allegato 2. Tali crediti sono tutti di natura commerciale.

I crediti in valuta estera sono stati adeguati al cambio in essere al 30 giugno 2012.

11. Crediti tributari

Tale voce ammonta a 7.428 migliaia di Euro ed include principalmente quanto segue:

- *Contenzioso Irpeg* (pari a 5.965 migliaia di Euro) relativamente a tale posta di credito si rimanda a quanto riportato nel paragrafo "fondi per rischi ed oneri".
- *Crediti verso Erario per richieste di rimborso* in essere per 182 migliaia di Euro.
- *Crediti per Iva* per 760 migliaia di Euro.

12. Cassa e disponibilità liquide

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	saldo al 31.12.11
Cassa contante e cassa assegni	8.599	6.354
Depositi bancari e postali	48.946	30.780
Totale Cassa e disp.liquide	57.545	37.134

Per l'evoluzione della posizione finanziaria netta si rimanda al rendiconto finanziario del primo semestre 2012, mentre per la composizione della stessa si fa riferimento ai commenti esposti nel paragrafo della Relazione degli Amministratori, "Analisi della Posizione Finanziaria Netta".

13. Altre voci attive correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	saldo al 31.12.11
Ratei e risconti attivi	1.578	687
Altri crediti	31.184	35.040
Totale Altre voci attive correnti	32.762	35.727

Di seguito il dettaglio della voce "Altri crediti".

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	saldo al 31.12.11
Depositi cauzionali	134	134
Altri Cred. diversi	942	921
Fdo Sval.Cred. vs Altri	(2.290)	(2.290)
Cred. vs ist.prev. e di sic.soc.	300	201
Crediti vs agenti	2.502	2.827
Crediti vs dipendenti	59	30
Cred. vs società di assicurazione	1.331	1.565
Crediti verso fornitori per anticipi e contributi	28.139	31.435
Anticipi a fom. verso società Consociate	67	217
Totale Altri crediti correnti	31.184	35.040

La voce *Crediti verso fornitori per anticipi e contributi*, che comprende principalmente i pagamenti anticipati effettuati nei confronti di fornitori esteri (extra CEE) per l'acquisto di merce con "clausola f.o.b.", evidenzia un decremento rispetto il 31 dicembre 2011 legato al rientro di alcune posizioni.

Si rileva che al 30 giugno 2012 risultavano merci in viaggio per 2.961 migliaia di Euro.

I *Crediti verso società di assicurazione* sono legati principalmente al rimborso assicurativo relativo al sinistro marittimo verificatosi nel mese di giugno 2011 con riferimento al quale è stato incassato, nel corso del semestre, un acconto relativo all'indennizzo riconosciuto.

I crediti verso fornitori in valute estere sono stati adeguati al cambio al 30 giugno 2012.

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

PASSIVO

14. Patrimonio netto

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

Capitale Sociale

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2012, pari a 33.263 migliaia di Euro è rappresentato da n. 66.525.120 azioni ordinarie di MARR S.p.A., interamente sottoscritte e liberate, aventi godimento regolare, del valore nominale di 0,50 Euro cadauna. Il valore indicato di 32.910 migliaia, invariato rispetto il 31 dicembre 2011, è esposto al netto del valore nominale (pari a 353 migliaia di Euro) delle n. 705.647 azioni proprie detenute alla data del 30 giugno 2012 dalla controllante.

Riserva da sovrapprezzo azioni

Tale riserva ammonta alla data del 30 giugno 2012 a 60.192 migliaia di Euro e non risulta movimentata rispetto il 31 dicembre 2011. Si evidenzia che parte di tale riserva, per un valore pari a 3.477 migliaia di Euro è da considerarsi indisponibile ex art. 2357-ter del Codice Civile a fronte dell'acquisto di azioni proprie di cui al punto successivo.

Azioni proprie

Tale voce ammonta a 3.477 migliaia di Euro ed è data dalla differenza fra il costo delle azioni proprie e il valore nominale delle stesse, evidenziato nella tabella di movimentazione del patrimonio netto alle voci "eccedenza valore nominale azioni proprie" e "riserva utili /perdite su azioni proprie". Tale valore risulta invariato rispetto il 31 dicembre 2011 in quanto nel semestre non sono intervenute ulteriori operazioni di acquisto né di vendita delle azioni proprie in portafoglio.

Riserva legale

Tale riserva ammonta a 6.652 migliaia di Euro e risulta invariato rispetto il 31 dicembre 2011.

Versamento soci conto capitale

Tale riserva non ha subito variazioni nel corso del 2012 ed ammonta a 36.496 migliaia di Euro.

Riserva transizione IAS/IFRS

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

Riserva straordinaria

Alla data del 30 giugno 2012 l'incremento di 5.470 migliaia di Euro rispetto il 31 dicembre 2011, è attribuibile alla destinazione di parte dell'utile dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, come da delibera del 28 aprile 2012.

Riserva cash flow hedge

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

Riserva stock option

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

Sulle riserve in sospensione di imposta (riserva ex. Art. 55 DPR 917/86 e 597/73), che al 30 giugno 2012 ammontano a 1.501 migliaia di Euro, sono state contabilizzate le relative imposte differite passive.

In data 28 aprile 2012 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il Bilancio d'esercizio della MARR S.p.A. al 31 dicembre 2011 e ha deliberato la distribuzione agli Azionisti di un dividendo lordo di Euro 0,64 (di cui 0,10 Euro erogati in via eccezionale per la ricorrenza dei 40 anni di attività) per ogni azione ordinaria avente diritto, escluse le azioni proprie in portafoglio alla data di stacco della cedola.

Passività non correnti

15. Debiti finanziari non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	saldo al 31.12.11
Debiti verso banche quota non corrente	58.883	56.901
Debiti vs altri finanziatori quota non corrente	0	0
Totale Debiti finanziari non correnti	58.883	56.901

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	saldo al 31.12.11
Deb. vs Banche (1-5 anni)	54.503	51.711
Deb. vs Banche (oltre 5 anni)	4.380	5.190
Totale Debiti verso banche quota non corrente	58.883	56.901

La variazione dei debiti verso banche non correnti è dovuta al combinato effetto della classificazione tra i debiti correnti delle rate dei finanziamenti in scadenza e alla stipula di un nuovo contratto di finanziamento da parte della Capogruppo con Cooperatieve Centrale Raiffeisen – Boerenleenbank B.A. (Gruppo Rabobank), per un importo complessivo di 25 milioni di Euro, con rimborso in un'unica soluzione a marzo 2015.

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

Istituti di credito	Garanzia	Importo	Immobile
Pop.Crotone-nr. 64058	ipoteca	7.172	Località Coscile-Spezzano Albanese (CS)
Pop.Crotone-nr. 64057	ipoteca	5.942	Località Coscile-Spezzano Albanese (CS)
Carim - n. 410086	ipoteca	4.500	Via Plerote-S.Michele al T. (VE)
Cassa di Risparmio di Pescia e Pistoia	ipoteca	10.000	Via Francesco Toni 285/297 - Bottegone (PT)
Centrobanca S.p.A.	ipoteca	20.000	Via dell'acero 2/4 e Via del Carpino 4 - Santarcangelo di R. (RN); Via degli Altiforni n. 29/31 - Portoferraio (LI); località Macchiareddu - Uta (CA)
Totale		47.614	

Si fa infine presente che il contratto di finanziamento in essere con Centrobanca S.p.A. e il finanziamento in pool con Banca IMI prevedono dei covenants finanziari e commerciali che sono calcolati in maniera puntuale alla fine di ogni esercizio o comunque annualmente sui dati consolidati del Gruppo MARR. Per una descrizione dettagliata di tali covenants si rimanda a quanto indicato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2011.

Il nuovo finanziamento erogato dalla Cooperatieve Centrale Raiffeisen – Boerenleenbank B.A. prevede il rispetto dei seguenti ratios finanziari:

- Posizione finanziaria netta / EBITDA < 3
- Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto < 1,5

Tali indici andranno verificati con riferimento al 31 dicembre e al 30 giugno di ogni anno, sulla base dei dati consolidati del Gruppo nei dodici mesi precedenti la data di verifica.

Il mancato rispetto di tali indici potrebbe comportare la risoluzione del contratto.

Si evidenzia infine che gli indici semestrali risultano rispettati e, in considerazione dell'andamento della posizione finanziaria netta, alla data di pubblicazione della presente relazione finanziaria si ritiene che non sussistano problemi per il rispetto di tali indici a fine anno.

16. Benefici verso dipendenti

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

17. Fondi per rischi ed oneri non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	acc.anti / rettifiche	Utilizzi	saldo al 31.12.11
Fdo indennità suppletiva clientela	2.081	(11)	(18)	2.110
Fdo per rischi specifici	1.434	0	0	1.434
F.do imposte bilanci intermedi	11.301	11.301	0	0
Totale Fondi per rischi ed oneri non corr.	14.816	11.290	(18)	3.544

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

Il *fondo imposte bilanci intermedi* è stato determinato a fronte dello stanziamento delle imposte di pertinenza del primo semestre 2012.

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 2011, non sono emersi aggiornamenti significativi nel corso del semestre.

Per quanto riguarda invece i contenziosi tributari in essere con l'Agenzia delle Dogane (sorti nel corso del 2007 ed aventi ad oggetto il pagamento di dazi doganali preferenziali su talune importazioni di pesce), la Società ha presentato appello all'avversa sentenza di primo grado, anche in ragione della nuova e significativa documentazione che ha potuto acquisire dalle autorità doganali e commerciali mauritane solo dopo il primo grado di giudizio, ma, pur a fronte di detti nuovi atti, i giudici di secondo grado con sentenza del 7 marzo 2012 n. 34/10/12 hanno respinto l'appello di parte. La Società impugnerà detta ultima sentenza presentando ricorso in Cassazione nei termini di Legge.

Per quanto riguarda infine il contenzioso sorto nel 2010 con l'Agenzia delle Entrate (Ufficio grandi contribuenti della DRE di Bologna) ad oggi sono stati impugnati di fronte alle competenti commissioni tributarie tutti gli atti impositivi notificati dall'Ufficio.

I consulenti all'uopo incaricati hanno giudicato infondata la pretesa avanzata dall'Agenzia delle Entrate, ed hanno rappresentato di ritenere che le vertenze instaurate si concluderanno ragionevolmente con esito favorevole alla Società.

Per quanto riguarda maggiori dettagli in merito a tali contenziosi si rimanda a quanto spiegato nelle note esplicative del bilancio al 31 dicembre 2011.

A tutto il 30 giugno 2012 MARR S.p.A. ha corrisposto 5.965 migliaia di Euro a titolo di riscossione in pendenza di giudizio per imposte; l'importo è stato classificato fra i crediti tributari.

18. Passività per imposte differite passive

Al 30 giugno 2012 l'importo di tale voce, pari a 11.771 migliaia di Euro, era composto come di seguito illustrato:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	saldo al 31.12.11
Su storno ammortamenti avviamenti	4.853	4.541
Su fondi in sospensione di imposta	471	472
Su ricalcolo leasing IAS 17	532	537
Su calcolo attuariale fondo TFR	184	183
Su rivalutazione terreni e fabbricati a fair value	4.055	4.068
Su allocazione avviamento società acquisite	855	865
Altro	221	328
Fondo per imposte differite passive	11.171	10.994

19. Altre voci passive non correnti

Tale voce ammonta a 236 migliaia di Euro ed è rappresentata dalla quota a lungo termine dei risconti su interessi attivi a clienti. Non vi sono ratei e risconti passivi con scadenza oltre 5 anni.

Passività correnti

20. Debiti finanziari correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	saldo al 31.12.11
Debiti vs banche	173.359	138.588
Debiti vs altri finanziatori	623	1.153
Totale Debiti finanziari correnti	173.982	139.741

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

I "Debiti verso altri finanziatori" sono principalmente dovuti alla quota corrente del contratto di leasing stipulato con la società Unicredit Leasing S.p.A. (contabilizzato secondo la metodologia finanziaria) pari a 608 migliaia di Euro.

Si rileva inoltre che nel corso del semestre è stato interamente estinto a scadenza il finanziamento della Capogruppo in essere con la Banca Nazionale del lavoro che al 31 dicembre 2011 ammontava a 25 milioni di Euro.

21. Debiti tributari correnti

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

Per MARR S.p.A., in ragione degli ordinari termini di accertamento e salvo le vertenze tributarie pendenti, risultano ancora verificabili dalle autorità fiscali gli esercizi 2007 e seguenti.

La voce, che ammonta a 4.322 migliaia di Euro si riferisce principalmente (per 2.928 migliaia di Euro) ai debiti per il saldo IRES e IRAP dell'anno 2011 nei confronti dell'erario e della controllante (per la parte trasferita nell'ambito del programma di consolidato fiscale).

Include inoltre debiti per IRPEF lavoratori dipendenti e collaboratori esterni, per complessivi 1.246 migliaia di Euro.

22. Passività commerciali correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	saldo al 31.12.11
Debiti vs Fornitori	299.959	250.618
Debiti vs Società Consociate consolidate dal Gruppo Cremonini	9.755	7.903
Debiti vs altre Società Correlate	193	253
Debiti commerciali vs controllanti	2.958	948
Totale Passività commerciali correnti	312.865	259.722

I debiti si riferiscono principalmente a saldi derivanti da operazioni commerciali ed al debito verso Agenti di Commercio. Nella voce sono inclusi anche "Debiti vs Società Consociate consolidate dal Gruppo Cremonini" per 9.755 migliaia di Euro, "Debiti vs altre Società Correlate" per 193 migliaia di Euro e "Debiti commerciali vs Controllanti" per 2.958 migliaia di Euro il cui dettaglio analitico è contenuto nell'Allegato n. 2.

23. Altre voci passive correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	saldo al 31.12.11
Ratei e risconti passivi	2.197	1.760
Altri debiti	17.793	16.270
Totale Altre voci passive correnti	19.990	18.030

La voce *"Ratei e risconti passivi"* comprende principalmente la posta *"Ratei per emolumenti a dipendenti"* per 1.095 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 967 mila Euro.

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

- *"Debiti verso il personale per emolumenti"* pari a 6.304 migliaia di Euro, contenente le retribuzioni correnti ancora da liquidare al 30 giugno 2012;
- *"Anticipi da clienti"* per 7.566 migliaia di Euro;
- *"Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza"* per 2.523 migliaia di Euro.

Fidejussioni, garanzie ed impegni

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

Fidejussioni (per complessive 20.867 migliaia di Euro)

Si riferiscono a:

- garanzie emesse per conto di MARR a favore di terzi (pari a 18.807 migliaia di Euro) e sono fidejussioni prestate, su nostra richiesta da istituti di credito a garanzia della corretta e puntuale esecuzione di contratti di appalto, e non, di durata pluriennale;
- fidejussioni prestate dalle società controllate da MARR S.p.A. a favore di enti pubblici e istituti finanziari per un valore di circa 416 migliaia Euro. In particolare Alisea S.p.A per 411 migliaia di Euro e Baldini Adriatica Pesca S.r.l. per 5 migliaia di Euro.
- fidejussioni prestate da MARR S.p.A. a favore di istituti finanziari nell'interesse delle società controllate. Tale posta ammonta, al 30 giugno 2012, a complessivi 1.644 migliaia di Euro e si riferisce alle linee di credito concesse alle partecipate. Alla data di chiusura del presente bilancio intermedio la situazione era la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.12	saldo al 31.12.11
<i>Fidejussioni</i>		
Marr Foodservice Iberica	0	800
Alisea Soc. Cons. a r.l.	1.606	1.606
Baldini Adriatica Pesca s.r.l.	38	38
Totale Fidejussioni	1.644	2.444

Garanzie reali prestate

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

Altri rischi ed impegni

La voce, pari di complessive 9.542 migliaia di Euro, è relativa a lettere di credito rilasciate da alcuni istituti di credito a garanzia di obbligazioni assunte dal Gruppo con nostri fornitori esteri.

Commento alle principali voci del conto economico consolidato

24. Ricavi

I ricavi sono composti da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2012	I° semestre 2011
Ricavi netti per vendite - Mercì	577.608	577.654
Ricavi per Servizi	7.560	7.395
Ricavi di vendita diversi	294	347
Lavorazioni c/terzi	11	16
Affitti attivi (gestione caratteristica)	14	17
Altri servizi	1.468	2.304
Totale Ricavi	586.955	587.733

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

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2012	I° semestre 2011
Italia	534.201	541.254
Unione Europea	34.856	37.159
Extra Unione Europea	17.898	9.320
Totale	586.955	587.733

25. Altri ricavi

Gli altri ricavi e proventi sono così costituiti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2012	I° semestre 2011
Contributi da fornitori ed altri	12.550	11.408
Altri diversi	863	867
Rimborsi per danni subiti	473	314
Rimborso spese sostenute	419	261
Recupero spese legali	19	16
Plusvalenze per vendite cespiti	90	83
Totale Altri ricavi	14.414	12.949

La voce "contributi da fornitori e altri", il cui trend conferma la capacità della società nella gestione dei rapporti con i propri fornitori, comprende principalmente i contributi ottenuti a vario titolo dagli stessi per la promozione commerciale dei loro prodotti presso i nostri clienti.

26. Acquisto di merci e materiale di consumo

La voce è composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2012	I° semestre 2011
Acquisti merci	479.942	487.912
Acquisti imballaggi e mat.confes.	1.952	1.958
Acquisti cancelleria e stampati	329	347
Acq. mat.promozionale, cataloghi e per la vendita	77	94
Acquisti materiale vario	258	299
Sconti e abbuoni commerciali da fornitori	(250)	(310)
Carburanti automezzi industriali e autovetture	220	206
Totale Acquisto di merci e materiale di consumo	482.528	490.506

27. Costi per il personale

Al 30 giugno 2012 la voce ammonta a 18.385 migliaia di Euro (18.668 migliaia di Euro al 30 giugno 2011) e comprende tutte le spese per il personale dipendente, ivi inclusi i ratei di ferie e di mensilità aggiuntive nonché i relativi oneri previdenziali, oltre all'accantonamento per il trattamento di fine rapporto e gli altri costi previsti contrattualmente.

Come evidenziato nella Relazione degli Amministratori il costo del lavoro rimane in linea con il valore dell'anno scorso grazie ad un'attenta politica di gestione delle risorse, volta a minimizzare il ricorso al lavoro straordinario e a favorire l'impiego delle ore di ferie e permessi.

28. Ammortamenti e svalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2012	I° semestre 2011
Ammortamenti imm.materiali	2.008	2.033
Ammortamenti imm.immateriali	124	179
Accantonamenti e svalutazioni	3.792	3.720
Totale Ammortamenti e svalutazioni	5.924	5.932

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2012	I° semestre 2011
Acc.fdo sval.cred.tassato	2.635	2.414
Acc.fdo sval.cred.non tassato	1.168	1.079
Acc.fdo altri rischi e perdite futuri	0	50
Acc.to/(utilizzo) fdo indennità suppl.clientela	(11)	177
Totale Accantonamenti e svalutazioni	3.792	3.720

29. Altri costi operativi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2012	I° semestre 2011
Costi operativi per servizi	67.528	69.840
Costi operativi per godimento beni di terzi	3.708	3.628
Costi operativi per oneri diversi di gestione	1.170	1.078
Totale Altri costi operativi	72.406	74.546

I costi operativi per servizi includono principalmente le seguenti poste: provvigioni, costi vari agenti e spese di vendita per 16.433 migliaia di Euro, spese di trasporto per 26.636 migliaia di Euro, lavorazioni di terzi e altri servizi tecnici e di logistica per 10.192 migliaia di Euro, costi per utenze per 3.680 migliaia di Euro, consulenze varie per 4.029 migliaia di Euro, spese di facchinaggio e altri oneri di movimentazione merce per 1.164 migliaia di Euro e costi per manutenzioni per 1.824 migliaia di Euro.

I costi per godimento beni di terzi sono dati principalmente dai canoni per locazione fabbricati industriali (che ammontano complessivamente a 3.402 migliaia di Euro); si evidenzia che questi includono i canoni di locazione per 334 migliaia di Euro, pagati alla società correlata Le Cupole S.r.l. di Castelvetro (MO) per l'affitto degli immobili ove svolge l'attività la filiale MARR Uno (Via Spagna 20 - Rimini) e per 553 migliaia di Euro, alla consociata Consorzio Centro Commerciale Ingrosso Cami S.r.l. di Bologna per l'affitto dell'immobile ove svolge l'attività la Divisione Carnemilia (Via Francesco Fantoni, 31 - Bologna).

I costi operativi per oneri diversi di gestione includono principalmente le seguenti poste: "altre imposte indirette, tasse ed oneri similari" per 724 migliaia di Euro, "imposte e tasse comunali" per 81 migliaia di Euro e "spese per recupero crediti" per 202 migliaia di Euro.

30. Proventi e oneri finanziari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2012	I° semestre 2011
Oneri finanziari	4.188	3.152
Proventi finanziari	(995)	(956)
(Utili)/perdite su cambi	(67)	162
Totale (Proventi) e oneri finanziari	3.126	2.358

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

Gli oneri finanziari mostrano un incremento rispetto il primo semestre dell'esercizio precedente, principalmente a causa dell'aumento del costo del denaro iniziato già nel corso dello scorso esercizio.

31. Imposte

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2012	I° semestre 2011
Ires-Onere Ires trasferito alla controllante	9.212	10.144
Irap	2.089	2.204
Acc.to netto imposte differite	(245)	(407)
Totale Imposte	11.056	11.941

32. Utile per azione

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

<i>(in Euro)</i>	I° semestre 2012	I° semestre 2011
EPS base	0,32	0,33
EPS diluito	0,32	0,33

Si evidenzia che il calcolo è basato sui seguenti dati:

Utili:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2012	I° semestre 2011
Utile del periodo	21.064	22.184
Interessi di minoranza	(299)	(291)
Utile per le finalità della determinazione degli utili per azione base e diluito	20.765	21.893

Numero di azioni:

<i>(in numero azioni)</i>	I° semestre 2012	I° semestre 2011
Media ponderata di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione di base	65.819.473	65.819.473
Effetti di diluizione derivanti da azioni ordinarie potenziali (opzioni su azioni)	0	0
Media ponderata di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	65.819.473	65.819.473

Evidenziamo infine che ai fini del calcolo dell'utile per azione al 30 giugno 2012 è stata utilizzata la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione, tenuto conto degli acquisti di azioni proprie eseguiti fino a tale data.

33. Altri utili/perdite

Il valore degli altri utili/perdite contenuti nel conto economico complessivo consolidato è composto dagli effetti generatisi e riversatisi nel periodo con riferimento alla parte efficace delle operazioni di acquisto a termine di valuta poste in essere dal gruppo a copertura delle sottostanti operazioni di acquisto merce, al netto di un effetto fiscale negativo che nel semestre ammonta a circa 7 migliaia di Euro.

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

Posizione finanziaria netta

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

Consolidato (in migliaia di Euro)	<i>30.06.12</i>	<i>31.12.11</i>	<i>30.06.11</i>
A. Cassa	8.542	6.313	6.132
Assegni	57	41	24
Depositi bancari	48.668	30.615	48.952
Depositi postali	278	165	176
B. Altre disponibilità liquide	49.003	30.821	49.152
C. Liquidità (A) + (B)	57.545	37.134	55.284
Crediti finanziari verso Controllanti	1.330	1.725	1.406
Crediti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri crediti finanziari	2.193	1.795	2.017
D. Crediti finanziari correnti	3.523	3.520	3.423
E. Debiti bancari correnti	(127.672)	(89.569)	(119.764)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(45.687)	(49.019)	(28.413)
Debiti finanziari verso Controllanti	0	0	0
Debiti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri debiti finanziari	(623)	(1.153)	(1.025)
G. Altri debiti finanziari correnti	(623)	(1.153)	(1.025)
H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(173.982)	(139.741)	(149.202)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) + (D) + (C)	(112.914)	(99.087)	(90.495)
J. Debiti bancari non correnti	(58.883)	(56.901)	(79.761)
K. Altri debiti non correnti	0	0	(615)
L. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K)	(58.883)	(56.901)	(80.376)
M. Indebitamento finanziario netto (I) + (L)	(171.797)	(155.988)	(170.871)

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2012 rimane in linea con gli obiettivi della società.

o o o

Rimini, lì 3 agosto 2012

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 2012.
- **Allegato 2** – Elenco crediti/debiti e ricavi/costi verso società consociate e correlate al 30 giugno 2012.

GRUPPO MARR S.p.A.
ELENCO DELLE PRINCIPALI PARTECIPAZIONI CON INDICAZIONE DI QUELLE RIENTRANTI
NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 30 GIUGNO 2012

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

SOCIETA' CONSOLIDATE CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE:

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

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

PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO:

- Altre imprese: Centro Agro-Alimentare Riminese SpA.	Rimini	1.1798	1,66%		
---	--------	--------	-------	--	--

ELENCO CREDITI/DEBITI E RICAVI/COSTI VERSO SOCIETÀ CORRELATE AL 30 GIUGNO 2012

SOCIETÀ	RAPPORTI PATRIMONIALI				RAPPORTI ECONOMICI								
	CREDITI		DEBITI		RICAVI		COSTI						
	Commerciali	Altri	Commerciali	Altri	Vendita merci	Prest. ni di servizi	Altri ricavi	Prov. finanziari	Acquisti merci	Servizi	Godito beni terzi	Oneri div. gestione	Benef. finanziari
Verso controllanti													
Cremonini Spa (*)	187	44	2.958	2.410	1.330	0	0	2	0	488	0	0	1
Totale	187	44	2.958	2.410	1.330	0	0	2	0	488	0	0	1
Verso controllate non consolidate													
Totale	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
Verso consociate (**)													
Consolidate dal Gruppo Cremonini													
Bell Cerri S.r.l. (già Itabeef Srl)	1.759		1			3.028		54		7			
Chef Express S.p.A. (ex Moto S.p.A.)			432					1		87			
Consorzio Centro Commerc. Ingresso Carni S.r.l.	0	1	30								563		
Fiorani & C. S.p.a.													
Frimo S.a.m.													
Gas Car. S.r.l.													
Global Service Logistics S.r.l.		3	310			1							
Global Service S.r.l.													
Guardamiglio S.r.l.			144										
Ibis S.p.a.	9												
Inalca Algerie S.a.r.l.	165												
Inter Italica Angola lida													
Inalca Brazzaville Sari	264												
Inalca Kinshasa S.a.r.l.	33	12	7.579			123				328			
Inalca S.p.a.													
Interjet S.r.l.	63												
Marr Russia llc	4	54	1.259			113							
Montana Alimentari S.p.a.						18							
Real Beef S.r.l.	75					90							
Roadhouse Grill Roma S.r.l.	1.173					1.928							
Roadhouse Grill Italia S.r.l.													
Salumi D'Emilia S.r.l.													
Tecno-Star Due S.r.l.	5					5							
Avirall Italia S.p.a.	10												
Time Vending S.r.l.													
Non consolidate dal Gruppo Cremonini													
Farmservice S.r.l.	19					34							
Food & Co S.r.l.	11												
Le Cupole S.r.l.													
Prometex Sam													
Totale	3.590	70	9.755	0	0	5.340	0	139	0	862	867	10	0

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

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

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

1. I sottoscritti 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 2012.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 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 2012

L'Amministratore Delegato

Pierpaolo Rossi

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Antonio Tiso

MARR S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012

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

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

Agli Azionisti della
MARR S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal prospetto dei flussi di cassa e dalle relative note illustrative della MARR S.p.A. e controllate (Gruppo MARR) al 30 giugno 2012. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della MARR S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 26 marzo 2012 e in data 2 agosto 2011.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MARR al 30 giugno 2012 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 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Andrea Nobili
(Socio)