



Relazione Finanziaria Semestrale

al

30 giugno 2010

4 Agosto 2010

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

INDICE

Struttura del Gruppo MARR

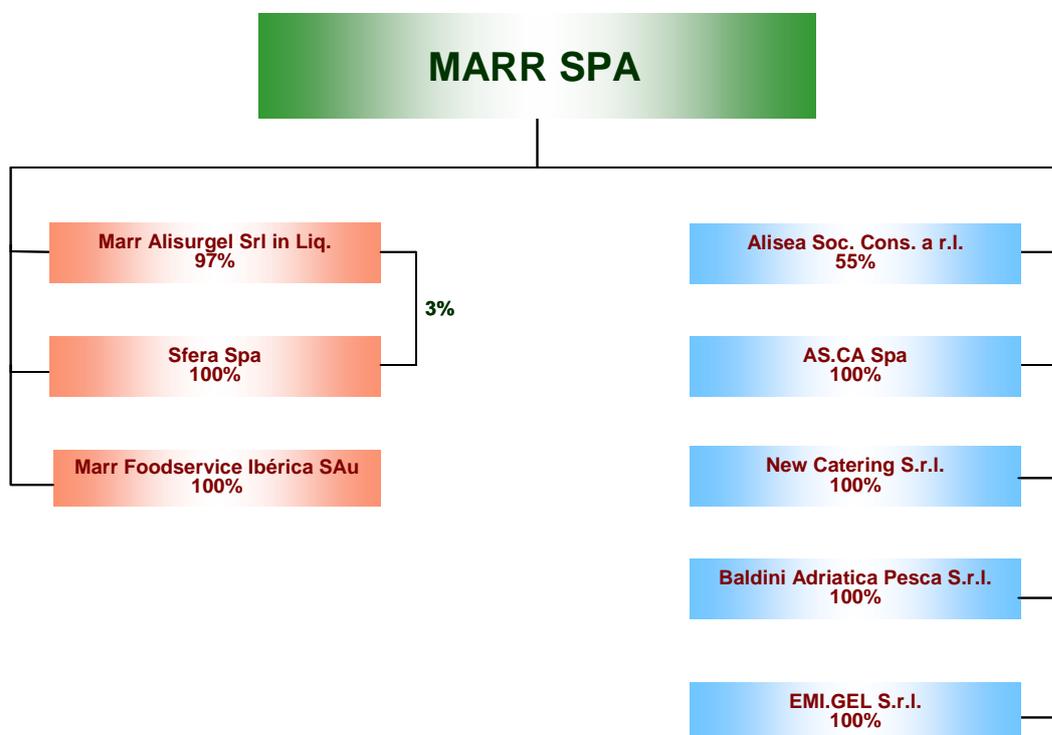
Organi sociali di MARR S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010

- Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione
- Prospetti contabili consolidati
 - Situazione patrimoniale - finanziaria
 - Conto economico
 - Conto economico complessivo
 - Variazioni del Patrimonio Netto
 - Prospetto dei flussi di cassa
- Note 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 2010



La struttura del Gruppo al 30 giugno 2010 non differisce rispetto alla situazione al 31 dicembre 2009, né rispetto quella al 30 giugno 2009.

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

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

MARR FOODSERVICE IBERICA S.A.U. Calle Goya n. 99 - Madrid (Spagna)	Società attualmente non operativa.
MARR ALISURGEL S.r.l. in liquidazione Via del Carpino n. 4 - Santarcangelo di Romagna (Rn)	Società non operativa, attualmente in liquidazione.

Tutte le società controllate sono consolidate integralmente.

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Vincenzo Cremonini⁽¹⁾

Amministratore Delegato

Ugo Ravanelli

Consiglieri

Illias Aratri

Giosué Boldrini

Consiglieri indipendenti

Alfredo Aureli⁽²⁾

Paolo Ferrari⁽¹⁾⁽²⁾

Giuseppe Lusignani⁽¹⁾⁽²⁾

⁽¹⁾ Componente del Comitato per la Remunerazione

⁽²⁾ Componente del Comitato per il Controllo interno

Collegio Sindacale

Presidente

Ezio Maria Simonelli

Sindaci effettivi

Italo Ricciotti

Massimo Conti

Sindaci supplenti

Davide Muratori

Marinella Monterumisi

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Pierpaolo Rossi

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del primo semestre 2010

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.

L'incertezza che caratterizza il quadro economico generale in parte è andato a ripercuotersi anche sul comparto della ristorazione fuori casa che in ogni caso, e seppur con un andamento ancora volatile, in questo primo semestre 2010 ha confermato la tenuta dei consumi alimentari per il fuori casa rispetto al complesso della spesa delle famiglie italiane (Confcommercio, luglio 2010).

Il Gruppo MARR dal canto suo fa registrare tassi di crescita ben superiori a quelli del proprio mercato di riferimento con ricavi totali consolidati che crescono del 4,6%, raggiungendo i 565,3 milioni di Euro, e ricavi per vendite che analogamente aumentano del 4,6%, attestandosi a 558,2 milioni di Euro.

Il Gruppo MARR rafforza quindi ulteriormente la sua leadership nel mercato italiano della commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione extradomestica e quindi al settore del *Foodservice*.

Importante rilevare come l'aumento dei volumi di vendita sia stato caratterizzato anche da un incremento del numero di prodotti offerti ai clienti e in particolare di quelli a marchio proprio, che sono vero punto di forza di una proposta commerciale unica, in grado di dare valore al cliente e preservare la marginalità del Gruppo.

Difesa del margine ed efficienza operativa nel primo semestre 2010 hanno permesso al Gruppo di incrementare il Risultato Operativo Lordo (EBITDA) del +15,4% e il Risultato Operativo (EBIT) del +16,3%.

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

Le vendite verso i clienti della "Ristorazione commerciale e collettiva" (clienti delle categorie *Street Market* e *National Account*) nel primo semestre sono state pari a 442,6 milioni di Euro con una crescita del 3,5% sul pari periodo 2009 (+2,2% nel secondo trimestre).

La categoria dello "*Street Market*" (ristoranti e hotel non appartenenti a Gruppi o Catene) ha fatto registrare vendite per 333,0 milioni di Euro, con una crescita di oltre 10 milioni di Euro rispetto ai 322,6 milioni di Euro del pari periodo 2009. Le vendite alla categoria dei "*National Account*" (operatori della ristorazione commerciale strutturata e della ristorazione collettiva) hanno raggiunto i 109,5 milioni di Euro rispetto ai 105,1 milioni di Euro del 2009.

Le vendite ai clienti della categoria dei "*Wholesale*" (grossisti) sono state pari a 115,7 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 106,0 milioni del pari periodo 2009.

Si riportano di seguito i prospetti, riclassificati secondo la prassi corrente dell'analisi finanziaria, dei dati economici, patrimoniali e finanziari riferiti al primo semestre 2010, confrontati con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente (relativamente ai dati economici e finanziari) e con lo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2009 (relativamente ai dati patrimoniali).

Analisi dei dati economici riclassificati

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	<i>1° sem.</i> 2010	<i>%</i>	<i>1° sem.</i> 2009	<i>%</i>	<i>Var. %</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	554.282	98,0%	529.717	98,0%	4,6
Altri ricavi e proventi	11.061	2,0%	11.014	2,0%	0,4
Totale ricavi	565.343	100,0%	540.731	100,0%	4,6
Costi di acquisto m.p., suss.rie, di consumo e merci	(454.802)	-80,4%	(428.524)	-79,2%	6,1
Variazione delle rimanenze di magazzino	18.259	3,2%	5.465	1,0%	234,1
Prestazioni di servizi	(67.438)	-11,9%	(61.514)	-11,4%	9,6
Costi per godimento di beni di terzi	(3.645)	-0,7%	(3.681)	-0,7%	(1,0)
Oneri diversi di gestione	(965)	-0,2%	(851)	-0,2%	13,4
Valore aggiunto	56.752	10,0%	51.626	9,5%	9,9
Costo del lavoro	(18.660)	-3,3%	(18.624)	-3,4%	0,2
Risultato Operativo Lordo	38.092	6,7%	33.002	6,1%	15,4
Ammortamenti	(2.261)	-0,4%	(2.471)	-0,5%	(8,5)
Accantonamenti e svalutazioni	(3.364)	-0,6%	(2.604)	-0,5%	29,2
Risultato Operativo	32.467	5,7%	27.927	5,2%	16,3
Proventi finanziari	641	0,1%	669	0,1%	(4,2)
Oneri finanziari	(2.412)	-0,4%	(4.069)	-0,8%	(40,7)
Utili e perdite su cambi	80	0,0%	(4)	0,0%	(2.100,0)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0,0
Risultato delle attività ricorrenti	30.776	5,4%	24.523	4,5%	25,5
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	30.776	5,4%	24.523	4,5%	25,5
Imposte sul reddito	(10.657)	-1,8%	(8.554)	-1,6%	24,6
Risultato netto complessivo	20.119	3,6%	15.969	3,0%	26,0
(Utile)/perdita di pertinenza dei terzi	(319)	-0,1%	(219)	0,0%	45,7
Utile netto del Gruppo MARR	19.800	3,5%	15.750	2,9%	25,7

I risultati economici consolidati del primo semestre 2010 sono i seguenti: ricavi totali per 565,3 milioni di Euro (+4,6%); EBITDA¹ pari a 38,1 milioni di Euro (+15,4%) e l'EBIT pari 32,5 milioni di Euro (+16,3%).

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

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.

Stabile il Costo del lavoro nonostante l'effetto degli incrementi retributivi relativi alle ultime due tranches (settembre 2009 e marzo 2010) previste dal rinnovo del contratto di lavoro definito nel 2008.

Il risultato delle attività ricorrenti è influenzato positivamente dalla diminuzione, rispetto l'anno precedente, degli oneri finanziari netti per effetto anche della riduzione dei tassi di interesse il cui effetto si sta stabilizzando in questo ultimo periodo.

Il risultato netto complessivo è stato pari a 20.119 migliaia di Euro (+26,0% rispetto il 30 giugno 2009).

Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	<i>30.06.10</i>	<i>31.12.09</i>	<i>30.06.09</i>
Immobilizzazioni immateriali nette	100.538	100.978	101.112
Immobilizzazioni materiali nette	56.870	58.149	58.842
Partecipazioni in altre imprese	296	296	295
Altre attività immobilizzate	9.757	9.706	10.214
Capitale Immobilizzato (A)	167.461	169.129	170.463
Crediti commerciali netti verso clienti	390.506	342.743	377.089
Rimanenze	102.847	84.588	100.075
Debiti verso fornitori	(287.366)	(236.928)	(286.477)
Capitale circolante netto commerciale (B)	205.987	190.403	190.687
Altre attività correnti	36.812	33.723	32.234
Altre passività correnti	(24.627)	(21.479)	(20.494)
Totale attività/passività correnti (C)	12.185	12.244	11.740
Capitale di esercizio netto (D) = (B+C)	218.172	202.647	202.427
Altre passività non correnti (E)	(126)	(46)	(33)
Trattamento Fine Rapporto (F)	(9.962)	(10.063)	(9.953)
Fondi per rischi ed oneri (G)	(24.144)	(12.675)	(21.443)
Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)	351.401	348.992	341.461
Patrimonio netto del Gruppo	(181.197)	(191.736)	(169.364)
Patrimonio netto di terzi	(886)	(999)	(777)
Patrimonio netto consolidato (I)	(182.083)	(192.735)	(170.141)
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	(149.405)	(112.844)	(147.543)
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(19.913)	(43.413)	(23.777)
Indebitamento finanziario netto (L)	(169.318)	(156.257)	(171.320)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)	(351.401)	(348.992)	(341.461)

Analisi della Posizione Finanziaria Netta^{II}

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

Consolidato (in migliaia di Euro)	<i>30.06.10</i>	<i>31.12.09</i>	<i>30.06.09</i>
A. Cassa	5.491	2.982	8.307
Assegni	26	2	152
Depositi bancari	25.831	36.778	32.893
Depositi postali	94	21	10
B. Altre disponibilità liquide	<u>25.951</u>	<u>36.801</u>	<u>33.055</u>
C. Liquidità (A) + (B)	31.442	39.783	41.362
Crediti finanziari verso Controllanti	859	915	688
Crediti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri crediti finanziari	9.966	9.310	3.004
D. Crediti finanziari correnti	10.825	10.225	3.692
E. Debiti bancari correnti	(149.541)	(146.556)	(179.168)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(40.455)	(14.572)	(10.959)
Debiti finanziari verso Controllanti	0	0	0
Debiti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri debiti finanziari	(1.676)	(1.724)	(2.470)
G. Altri debiti finanziari correnti	<u>(1.676)</u>	<u>(1.724)</u>	<u>(2.470)</u>
H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(191.672)	(162.852)	(192.597)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) + (D) + (C)	(149.405)	(112.844)	(147.543)
J. Debiti bancari non correnti	(18.275)	(41.291)	(20.367)
K. Altri debiti non correnti	(1.638)	(2.122)	(3.410)
L. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K)	(19.913)	(43.413)	(23.777)
M. Indebitamento finanziario netto (I) + (L)	(169.318)	(156.257)	(171.320)

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

Nel corso del primo semestre 2010 l'indebitamento rispetto al 31 dicembre 2009 è incrementato di circa 13,1 milioni di Euro, in miglioramento rispetto i 20,6 milioni di Euro di incremento del primo semestre del precedente esercizio.

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

Si segnala che in data 27 maggio 2010 è avvenuto il pagamento dei dividendi per complessivi 30,3 milioni di Euro (28,3 milioni di Euro pagati nel 2009).

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2010 rimane in linea 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>30.06.10</i>	<i>31.12.09</i>	<i>30.06.09</i>	<i>31.12.08</i>
Crediti commerciali netti verso clienti	390.506	342.743	377.089	302.168
Rimanenze	102.847	84.588	100.075	94.610
Debiti verso fornitori	(287.366)	(236.928)	(286.477)	(230.051)
Capitale circolante netto commerciale	205.987	190.403	190.687	166.727

Il capitale circolante netto commerciale è pari a 206,0 milioni di Euro, a fronte dei 190,7 milioni di Euro del 30 giugno 2009.

Nel confronto con il dato al 31 dicembre e per effetto della abituale stagionalità, il capitale circolante netto commerciale alla fine del primo semestre presenta una variazione in aumento che nel 2010 è stata pari a 15,6 milioni di Euro e quindi in miglioramento rispetto ai +24,0 milioni di Euro del primo semestre 2009.

In particolare, si segnala che:

- l'incremento dei crediti commerciali al 30 giugno è pari a 47,8 milioni di euro rispetto i 74,9 milioni del medesimo periodo dell'anno precedente ,
- nonostante l'incremento del volume d'affari e tenuto conto degli approvvigionamenti in vista della stagione estiva, le rimanenze risultano in linea con il 30 giugno 2009,
- allineati al valore del medesimo periodo dell'esercizio precedente i debiti verso fornitori.

Prospetto dei flussi di cassa riclassificato^{III}

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	<i>30.06.10</i>	<i>30.06.09</i>
Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi	20.119	15.969
Ammortamenti	2.261	2.471
Variazione del fondo TFR	(101)	(54)
Cash-flow operativo	22.279	18.386
(Incremento) decremento crediti verso clienti	(47.763)	(74.921)
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(18.259)	(5.465)
Incremento (decremento) debiti verso fornitori	50.438	56.426
(Incremento) decremento altre poste del circolante	11.075	18.673
Variazione del capitale circolante	(4.509)	(5.287)
(Investimenti) netti in immobilizzazioni immateriali	199	(3.267)
(Investimenti) netti in immobilizzazioni materiali	(741)	(603)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie e di altre attività immobilizzate	(51)	(358)
Variazione netta di altre passività non correnti	533	(835)
Investimenti in immobilizzazioni ed altre variazioni nelle poste non correnti	(60)	(5.063)
Free - cash flow prima dei dividendi	17.710	8.036
Distribuzione dei dividendi	(30.277)	(28.302)
Aumento di capitale e riserve versate dagli azionisti	0	0
Altre variazioni incluse quelle di terzi	(494)	(362)
Flusso monetario da (per) variazione patrimonio netto	(30.771)	(28.664)
FREE - CASH FLOW	(13.061)	(20.628)
Indebitamento finanziario netto iniziale	(156.257)	(150.692)
Flusso di cassa del periodo	(13.061)	(20.628)
Indebitamento finanziario netto finale	(169.318)	(171.320)

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

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	<i>30.06.10</i>	<i>30.06.09</i>
Flusso di cassa del periodo	(13.061)	(20.628)
(Incremento) / Decremento dei crediti finanziari correnti	(601)	2.967
Incremento / (Decremento) indebitamento finanziario non corrente	(23.500)	(5.123)
Incremento / (Decremento) dei debiti finanziari correnti	28.820	33.547
Aumento (diminuzione del cash flow)	(8.342)	10.763

^{III} Si precisa che i dati relativi al 30 giugno 2009, ove necessario, sono stati riclassificati al fine di mantenere la comparabilità con i dati al 30 giugno 2010.

Investimenti

Nel corso del primo semestre 2010 non si segnalano investimenti di carattere straordinario. Sono stati invece effettuati investimenti ordinari principalmente sui fabbricati e sugli impianti e macchinari presso le filiali della capogruppo.

Per quanto riguarda la voce "Avviamento", il decremento è relativo alla contabilizzazione della rettifica di prezzo relativa all'acquisto da parte della controllata Baldini Adriatica Pesca S.r.l. del ramo d'azienda dalla F.Ili Baldini s.r.l.

Riportiamo di seguito il riepilogo degli investimenti netti realizzati nel primo semestre 2010:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1° sem. 2010</i>
Immateriali	
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	51
Conc., licenze, marchi e diritti simili	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	0
Altre immobilizzazioni immateriali	0
Avviamento	(250)
Totale immateriali	(199)
Materiali	
Terreni e fabbricati	223
Impianti e macchinari	357
Attrezzature industriali e commerciali	108
Altri beni	(28)
Immobilizzazioni in corso e acconti	81
Totale materiali	741
Totale	542

Altre informazioni

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

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

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

Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2010

Nei primi giorni di gennaio 2010, l'Agenzia Regionale Intercent-ER ha comunicato l'aumento dell'attuale convenzione con MARR S.p.A., relativa alla fornitura di prodotti alimentari e non alimentari alle Pubbliche Amministrazioni della Regione Emilia-Romagna, per un importo di 12,4 milioni, pari ai 2/5 del valore iniziale.

Lo scorso 14 febbraio si è tenuto il Convegno Nazionale dell'organizzazione di vendita MARR ("Sicuramente MARR"), evento che ha visto la partecipazione di oltre 700 persone tra venditori e management commerciale. La manifestazione è stata l'occasione per presentare nuove linee di prodotti a marchio proprio (tra cui carni di provenienza scozzese a marchio "Aberdeen meat", nuova e ampliata linea di prodotti per l'happy hour con il marchio "King taste" e una linea di prodotti senza glutine per la celiachia) e una nuova release del software di proprietà per la gestione delle attività del venditore ("MARR Sales"), in cui tra l'altro è stato inserito un modulo per una più completa gestione del credito.

Queste novità vanno nella direzione da una parte di un continuo rinnovamento dell'offerta e una maggiore fidelizzazione dei clienti con prodotti a marchio e ad alto contenuto di servizio e dall'altra di dare sempre più strumenti ai venditori, anche per il presidio del credito.

In data 23 aprile 2010 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 e ha deliberato la distribuzione agli Azionisti di un dividendo lordo di 0,46 Euro per azione con stacco cedola (n. 5) il 24 maggio e pagamento il 27 maggio.

L'Assemblea degli Azionisti ha inoltre autorizzato l'acquisto e la vendita di azioni proprie ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del codice civile, delegando a tal fine il Consiglio di Amministrazione.

In data 14 maggio 2010 il Consiglio di Amministrazione di MARR, in forza dell'autorizzazione rilasciata dall'Assemblea ordinaria del 23 aprile 2010, ha deliberato di avviare un nuovo programma di acquisto azioni proprie (*buy back*), dando mandato all'Amministratore Delegato di procedere all'acquisto nei termini previsti dalla legge e dalla succitata deliberazione assembleare.

L'operazione è stata posta in essere con la finalità di contribuire alla stabilità del valore delle azioni sul mercato borsistico.

Con stacco della cedola (n. 5) alla data del 24 maggio 2010 e relativo pagamento in data del 27 maggio 2010 è stato distribuito agli azionisti un dividendo di Euro 0,46 per azione.

Eventi successivi alla chiusura del semestre

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

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

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

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

Società	Natura dei rapporti
Controllate	Commerciali e Prestazioni di servizi
Controllante - Cremonini Spa	Commerciali e Prestazioni di servizi vari
Collegate	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 4,3% del totale acquisti di merce consolidati. Tutte le transazioni commerciali e le prestazioni di servizi sono avvenute a valori di mercato.

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Il mercato della ristorazione fuori casa continua ad essere caratterizzato dall'incertezza e si presenta molto simile a quello degli ultimi 12 mesi, fatta eccezione per i prezzi delle materie prime che nel corso dell'ultimo periodo stanno evidenziando una tendenza alla ripresa con dinamiche anche importanti per specifiche merceologie.

Il management della società, anche sulla base dell'andamento delle vendite del mese di luglio, si conferma orientato a rafforzare la propria leadership di mercato, continuando a mantenere sotto controllo la gestione del capitale circolante commerciale ed i livelli di redditività raggiunti e confermati nel corso del 2009 e in questi primi sei mesi del 2010.

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 2009, alla quale si rimanda per ulteriori dettagli.

Bilancio Consolidato Semestrale
Abbreviato

Gruppo MARR

30 giugno 2010

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

(in migliaia di Euro)	Note	30.06.10	31.12.09
ATTIVO			
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni materiali	1	56.870	58.149
Avviamenti	2	99.658	99.908
Altre immobilizzazioni immateriali	3	880	1.070
Partecipazioni in altre imprese		296	296
Crediti finanziari non correnti	4	775	1.485
Imposte anticipate	5	7.052	6.432
Altre voci attive non correnti	6	5.323	5.583
Totale Attivo non corrente		170.854	172.923
Attivo corrente			
Magazzino	7	102.847	84.588
Crediti finanziari	8	10.825	10.214
<i>di cui verso parti correlate</i>		859	915
Strumenti finanziari derivati		0	10
Crediti commerciali	9	387.113	338.944
<i>di cui verso parti correlate</i>		4.075	3.518
Crediti tributari	10	6.623	5.108
<i>di cui verso parti correlate</i>		0	0
Cassa e disponibilità liquide	11	31.442	39.784
Altre voci attive correnti	12	30.189	28.615
<i>di cui verso parti correlate</i>		515	82
Totale Attivo corrente		569.039	507.263
TOTALE ATTIVO		739.893	680.186
PASSIVO			
Patrimonio netto			
Patrimonio netto di gruppo	13	181.197	191.736
<i>Capitale</i>		32.910	32.910
<i>Riserve</i>		123.545	115.340
<i>Azioni proprie</i>		(3.477)	(3.477)
<i>Utile a nuovo</i>		28.219	46.963
Patrimonio netto di terzi		886	999
<i>Capitale e riserve di terzi</i>		567	559
<i>Utile di periodo di competenza di terzi</i>		319	440
Totale Patrimonio netto		182.083	192.735
Passività non correnti			
Debiti finanziari non correnti	14	19.913	43.413
Benefici verso dipendenti	15	9.962	10.063
Fondi per rischi ed oneri	16	14.180	2.991
Passività per imposte differite passive	17	9.964	9.684
Altre voci passive non correnti	18	126	42
Totale Passività non correnti		54.145	66.193
Passività correnti			
Debiti finanziari correnti	19	191.601	162.852
<i>di cui verso parti correlate</i>		0	0
Strumenti finanziari/derivati	20	71	0
Debiti tributari correnti	21	4.856	4.562
<i>di cui verso parti correlate</i>		2.946	2.946
Passività commerciali correnti	22	287.366	236.927
<i>di cui verso parti correlate</i>		14.182	8.938
Altre voci passive correnti	23	19.771	16.917
<i>di cui verso parti correlate</i>		0	1
Totale Passività correnti		503.665	421.258
TOTALE PASSIVO		739.893	680.186

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Note</i>	<i>30 giugno 2010</i>	<i>30 giugno 2009</i>
Ricavi	24	554.282	529.717
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>5.940</i>	<i>5.709</i>
Altri ricavi	25	11.061	11.014
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>39</i>	<i>14</i>
Altri ricavi e proventi non ricorrenti		0	0
Variazione delle rimanenze di merci		18.259	5.465
Costi per lavori in economia capitalizzati		0	0
Acquisto di merci e materiale di consumo	26	(454.802)	(428.524)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>(19.557)</i>	<i>(21.652)</i>
Costi del personale	27	(18.660)	(18.624)
Ammortamenti e svalutazioni	28	(5.625)	(5.075)
Altri costi operativi	29	(72.048)	(66.046)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>(2.801)</i>	<i>(2.195)</i>
Altri costi operativi non ricorrenti		0	0
Proventi e oneri finanziari	30	(1.691)	(3.404)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>(2)</i>	<i>(2)</i>
Proventi e oneri finanziari non ricorrenti		0	0
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
Proventi (oneri) da società collegate		0	0
<i>Utile prima delle imposte</i>		<i>30.776</i>	<i>24.523</i>
Imposte	31	(10.657)	(8.554)
<i>Utile del periodo</i>		<i>20.119</i>	<i>15.969</i>
Utile del periodo attribuibile a:			
Azionisti della controllante		19.800	15.750
Interessi di minoranza		319	219
		<i>20.119</i>	<i>15.969</i>
EPS base (euro)	32	0,30	0,24
EPS diluito (euro)	32	0,30	0,24

PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Note</i>	<i>30 giugno 2010</i>	<i>30 giugno 2009</i>
<i>Utile del periodo (A)</i>		<i>20.119</i>	<i>15.969</i>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge"), al netto dell'effetto fiscale		(59)	(30)
<i>Totale Altri Uili/Perdite, al netto dell'effetto fiscale (B)</i>	<i>33</i>	<i>(59)</i>	<i>(30)</i>
<i>Utile complessivo (A) + (B)</i>		<i>20.060</i>	<i>15.939</i>
Utile complessivo attribuibile a:			
Azionisti della controllante		19.741	15.720
Interessi di minoranza		319	219
		<i>20.060</i>	<i>15.939</i>

(nota 13)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Descrizione	Capitale sociale	Altre riserve											Ecced. Val. Nom. Azioni proprie	Rs. Utili/Perdite su Azioni proprie	Totale azioni proprie	Utili a nuovo da consolidato	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale patrimonio netto di Terzi
		Riserva da sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Versamento soci conto capitale	Riserva straordinaria	Riserva stock op. residue	Riserva stock op. esercitate	Riserva di transizione agli IAS/IFRS	Riserva cash flow hedge	Riserva ex art. 55 (dpr 597-917)	Totale Riserve							
Saldi al 31 dicembre 2008	32.918	60.192	5.919	13	36.496	433		1.475	7.296	23	1.521	113.367	(3.390)	(9)	(3.399)	39.150		182.036	801
Destinazione utile 2008			733			1260						1.993				(1.993)			
Distribuzione dividendi della controllante																(28.302)		(28.302)	
Distribuzione dividendi delle controllate																			(243)
Acquisto azioni proprie	(8)													(77)	(1)	(78)		(86)	
Altre variazioni minori											(3)	(3)				(2)		(4)	
Utile complessivo consolidato (1/1 - 30/06/2009):																			
- Utile del periodo																15.750		15.750	219
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)												(30)	(30)			(30)		(30)	
Saldi al 30 giugno 2009	32.910	60.192	6.652	13	36.496	1.693		1.475	7.296	(7)	1.518	115.327	(3.467)	(10)	(3.477)	24.603		169.364	777
Acquisto azioni proprie																			
Altre variazioni minori											(1)	(1)				(1)		(3)	1
Utile complessivo consolidato (1/7 - 31/12/2009):																			
- Utile del periodo																22.361		22.361	221
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)											14	14						14	
Saldi al 31 dicembre 2009	32.910	60.192	6.652	13	36.496	1.693		1.475	7.296	7	1.517	115.340	(3.467)	(10)	(3.477)	46.963		191.736	999
Destinazione utile 2009						8267						8267				(8.267)			
Distribuzione dividendi della controllante																(30.277)		(30.277)	
Distribuzione dividendi delle controllate																			(432)
Acquisto azioni proprie																			
Altre variazioni minori											(3)	(3)						(3)	
Utile complessivo consolidato (1/1 - 30/06/2010):																			
- Utile del periodo																19.800		19.800	319
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)											(59)	(59)				(59)		(59)	
Saldi al 30 giugno 2010	32.910	60.192	6.652	13	36.496	9.960		1.475	7.296	(52)	1.513	123.545	(3.467)	(10)	(3.477)	28.219		181.197	886

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA (METODO INDIRETTO)^{IV}

Consolidato (in migliaia di Euro)	30.06.10	30.06.09
Risultato del Periodo	20.119	15.969
<i>Rettifiche:</i>		
Ammortamenti	2.261	2.471
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	3.186	2.715
Accantonamento a fondo svalutazione magazzino	0	0
Plus/minusvalenze da vendita cespiti	(116)	(128)
di cui verso parti correlate	0	0
(Proventi) e oneri finanziari al netto delle differenze su cambi	1.772	3.400
di cui verso parti correlate	2	2
(Utili)/perdite da differenze cambio realizzate	(64)	(4)
Dividendi ricevuti	0	0
	7.039	8.454
Variazione netta fondo TFR	(101)	(54)
(Incremento) decremento crediti commerciali	(51.355)	(77.246)
di cui verso parti correlate	(557)	385
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(18.259)	(5.465)
Incremento (decremento) debiti commerciali	50.438	56.154
di cui verso parti correlate	5.244	2.295
(Incremento) decremento altre poste attive	(1.313)	7.429
di cui verso parti correlate	(433)	(407)
Incremento (decremento) altre poste passive	3.111	873
di cui verso parti correlate	(1)	17
Variazione netta dei debiti/crediti tributari	9.455	7.926
di cui verso parti correlate	0	0
Imposte pagate nell'esercizio	0	0
di cui verso parti correlate	0	0
Pagamento di interessi e altri oneri finanziari	(2.413)	(4.069)
di cui verso parti correlate	(4)	(7)
Interessi e altri proventi finanziari incassati	641	669
di cui verso parti correlate	2	5
Differenze attive di cambio realizzate	(373)	(653)
Differenze passive di cambio realizzate	437	657
Cash flow derivante dalla attività operativa	17.426	10.644
(Investimenti) netti altre immobilizzazioni immateriali	(51)	(8)
Disinvestimenti netti immobilizzazioni immateriali	0	3
(Investimenti)/rettifiche avviamenti	0	21
Svalutazione avviamenti	0	0
(Investimenti) immobilizzazioni materiali	(1.897)	(983)
Disinvestimenti netti immobilizzazioni materiali	1.272	636
(Investimenti) netti delle partecipazioni non consolidate integralmente	0	0
(Investimenti) netti delle partecipazioni in altre imprese	0	0
Flussi finanziari dell'esercizio per acquisizioni di controllate o rami d'azienda (al netto delle disponibilità liquide acquisite)	0	(2.596)
Cash flow derivante dalla attività di investimento	(676)	(2.927)
Distribuzione dei dividendi	(30.277)	(28.302)
Aumento di capitale e riserve versate dagli azionisti	0	0
Altre variazioni incluse quelle di terzi	(494)	(362)
Variazione netta debiti finanziari (al netto delle nuove erogazioni e medio/lungo termine)	(4.530)	28.400
di cui verso parti correlate	0	0
Accensione di nuovi finanziamenti/nuove erogazioni a medio/lungo termine	10.000	0
di cui verso parti correlate	0	0
Variazione nette dei crediti finanziari correnti	(501)	2.990
di cui verso parti correlate	56	601
Variazione nette dei crediti finanziari non correnti	710	320
Cash flow derivante dalla attività di finanziamento	(25.092)	3.046
Aumento (diminuzione) del cash flow	(8.342)	10.763
Disponibilità liquide di inizio periodo	39.784	30.599
Disponibilità liquide di fine periodo	31.442	41.362

^{IV} Si precisa che i dati relativi al 30 giugno 2009, ove necessario, sono stati riclassificati al fine di mantenere la comparabilità con i dati al 30 giugno 2010.

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Struttura e contenuto del bilancio consolidato semestrale abbreviato

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010 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 2009.

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 2010 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 è stato redatto in base al principio del costo.

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 2009), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all'esercizio precedente (31 dicembre 2009).

Sono state usate le seguenti classificazioni:

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

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

La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro.

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

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

Principi di consolidamento

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

- Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.
- Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo (metodo dell'acquisto come definito dal IFRS 3 "Aggregazione di impresa"). L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, a conto economico.

- I reciproci rapporti di debito e credito, di costi e ricavi, fra società consolidate e gli effetti di tutte le operazioni di rilevanza significativa intercorse fra le stesse sono eliminati.
- Le quote di patrimonio netto ed i risultati di periodo dei soci di minoranza sono esposti separatamente nel patrimonio netto e nel conto economico consolidati.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2010 include il bilancio della Capogruppo MARR S.p.A. e quello delle società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente il controllo. L'elenco completo delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2010, 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 2010 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili e ai criteri di classificazione del gruppo conformi agli IFRS.

L'area di consolidamento al 30 giugno 2010 non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2009, né rispetto quella al 30 giugno 2009.

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 2009, come descritti nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2009, salvo quanto disposto dalle seguenti interpretazioni ed emendamenti ai principi contabili, applicabili a partire dal 1° gennaio 2010 (ove non diversamente indicato):

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2010

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

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

- IFRS 5 Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate.
- IAS 28 Partecipazioni in imprese collegate – IAS 31 Partecipazioni in joint venture.

- IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni: pagamenti basati su azioni di Gruppo regolati per cassa

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili

- *IAS 32 – “Strumenti finanziari: presentazione,, classificazione dei diritti emessi”*. Tale emendamento disciplina la contabilizzazione dell'emissione di diritti denominati in valuta diversa da quella funzionale dell'emittente. Tale emendamento non trova applicazione nel bilancio consolidato semestrale del Gruppo.
- *IAS 24 – “Informativa di bilancio sulle parti correlate”*. Tale principio è applicabile dal 1° gennaio 2011 e semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parte correlata. Tale principio non è ancora stato omologato.
- *IFRIC 19 – “Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale”*. Tale interpretazione fornisce le linee guida per la rilevazione dell'estinzione di una passività finanziaria attraverso l'emissione di strumenti di capitale. Tale interpretazione non è ancora stata omologata.
- *IFRIC 14 – “Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta”* consente alle società che versano anticipatamente una contribuzione minima dovuta di riconoscerla come un'attività. Tale principio non è ancora stato omologato.

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

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

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 richiederebbero, 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 3,5%;
 - Il tasso annuo di incremento del TFR è previsto pari al 3%;
 - E' previsto un turn-over dei dipendenti pari al 9%.

- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione del fondo indennità suppletiva di clientela:
 - Il tasso di turn-over volontario previsto è pari al 13% per MARR S.p.A., al 5% per AS.CA. S.p.A. e per New Catering S.r.l e al 6% per EMI.GEL S.r.l.;
 - Il tasso di turn-over societario previsto è pari al 2% per MARR S.p.A., al 13% per AS.CA. S.p.A., al 9% per New Catering S.r.l. e all'1,5% per EMI.GEL S.r.l.;
 - Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari al 3,5%.
- 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 altre attività.

Le attività non finanziarie a vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma assoggettate a test di impairment annualmente o ogniqualvolta ci sono indicatori di perdita di valore. Alla data del 30 giugno 2010 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;
- il 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 2009.

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 2010 ed eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2010

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre e gli eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2010 si rimanda a quanto illustrato nella relazione degli amministratori.

Commento alle principali voci dello stato patrimoniale consolidato

ATTIVO

Attivo non corrente

1. Immobilizzazioni materiali

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.10	acq.sti / altri mov.nti	decr.nti netti	altri moviemnti	amm.nti	saldo al 31.12.09
Terreni e fabbricati	48.479	228	(5)	49	(799)	49.006
Impianti e macchinario	4.961	360	(3)	2	(717)	5.319
Attrezzature industriali e commerciali	957	110	(2)	0	(110)	959
Altri beni	2.392	1.123	(1.151)	32	(394)	2.782
Immobilizzazioni materiali in corso	81	81	0	(83)	0	83
Totale Imm.materiali	56.870	1.902	(1.161)	0	(2.020)	58.149

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

La movimentazione della voce "Altri beni" è relativa principalmente all'acquisto di 807 migliaia di Euro di automezzi industriali e alla cessione, sempre di automezzi, da parte della controllante per 1.117 migliaia di Euro. Da segnalare inoltre l'acquisto di macchine elettroniche d'ufficio da parte della controllante per circa 244 mila Euro.

Come indicato successivamente, a commento della voce debiti finanziari correnti e non correnti, sugli immobili di Uta (Ca) - Località Macchiareddu, Santarcangelo di Romagna (Rn) - Via dell'Acerò 2/4 e Via del Carpino 4, San Michele al Tagliamento (VE) Via Plerote 6, Spezzano Albanese (CS) Località Coscile, Castenaso (BO) Località Villanova, Bottegone (PT), Via Francesco Toni 285/297 e Portoferraio (LI), via Degli Altiforni 29/31 gravano ipoteche per 71.536 migliaia di Euro a favore di istituti di credito iscritte a fronte di mutui concessi.

2. Avviamenti

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

La verifica è effettuata a livello del più piccolo aggregato sulla base del quale la Direzione aziendale valuta, direttamente o indirettamente, il ritorno dell'investimento che include l'avviamento stesso (*cash generating unit*); per le ipotesi principali utilizzate per la determinazione del valore recuperabile si rimanda a quanto esposto nel bilancio al 31 dicembre 2009.

Al 30 giugno 2010 non si sono verificate indicazioni di perdite di valore relativamente a tali attività.

Nel corso del semestre non si sono verificate nuove aggregazioni aziendali; il decremento della voce è legata a rettifica di prezzo intervenuta in merito all'acquisizione effettuata nel 2009 dalla controllata Baldini Adriatica Pesca S.r.l. del ramo d'azienda della ditta F.Ili Baldini S.r.l..

3. Altre immobilizzazioni immateriali

La movimentazione di tale voce nel semestre è la seguente:

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.10	acq.sti / altri mov.nti	decr.nti netti	altri movimenti	amm.nti	saldo al 31.12.09
Diritti di brevetto industriale	822	51	0	0	(238)	1.009
Concessioni, licenze, marchi e dir.	11	0	0	0	(1)	12
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	36	0	0	0	0	36
Altre immobilizzazioni immateriali	11	0	0	0	(2)	13
Totale Altre imm.immateriali	880	51	0	0	(241)	1.070

4. Crediti finanziari non correnti

Al 30 giugno 2010 l'importo di 775 migliaia di Euro comprende (per 701 migliaia di Euro) 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.

La voce comprende inoltre la quota oltre l'anno di crediti finanziari fruttiferi verso le società partnership Logistica (per 54 migliaia di Euro) e Adria Market (per 20 migliaia di Euro).

Tale voce mostra un decremento di 710 migliaia Euro principalmente legato all'avvicinarsi delle scadenze contrattuali dei finanziamenti ad alcune società partnership.

5. Imposte anticipate

Al 30 giugno 2010 tale importo, che ammonta a 7.052 migliaia di Euro, si riferisce quasi totalmente all'effetto fiscale (IRES ed Irap) calcolato sui fondi tassati accantonati dalla Società.

6. Altre voci attive non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.10	saldo al 31.12.09
Crediti commerciali non correnti	3.393	3.799
Ratei e risconti attivi	30	63
Altri crediti non correnti	1.900	1.721
Totale Altre voci attive non correnti	5.323	5.583

La voce *Altri crediti non correnti* comprende principalmente, per 1.851 migliaia di Euro, i crediti per Iva su perdite clienti, oltre a depositi cauzionali per 49 migliaia di Euro.

I "crediti commerciali non correnti" mostrano un lieve decremento rispetto il 31 dicembre 2009 dovuto al parziale rimborso delle scadenze in essere.

Attivo corrente

7. Magazzino

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.10	saldo al 31.12.09
<i>Prodotti finiti e merci</i>		
Alimentari	30.990	24.387
Carne	17.807	14.257
Ittici	47.777	42.701
Ortofrutticoli	52	22
Attrezzatura Alberghiera	1.770	1.625
	98.396	82.992
a dedurre fondo sval.magazzino	(750)	(750)
<i>Merce in viaggio</i>	4.551	1.785
<i>Imballaggi</i>	650	561
Totale Magazzino	102.847	84.588

Le rimanenze non sono gravate da vincoli o altre restrizioni del diritto di proprietà; l'incremento rispetto al 31 dicembre 2009 è legato principalmente al crescente fatturato fatto registrare dal Gruppo ed alla stagionalità del business che storicamente genera, all'inizio del periodo estivo, il livello più alto del valore del magazzino.

Come già sottolineato nella relazione degli amministratori, evidenziamo che il valore delle rimanenze si mostra in linea con il medesimo periodo dell'esercizio precedente, nonostante l'incremento del volume d'affari e tenuto conto degli approvvigionamenti in vista della stagione estiva.

8. Crediti finanziari correnti

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.10	saldo al 31.12.09
Crediti finanziari vs controllanti	859	915
Cred. per finanziamenti a terzi	9.966	9.299
Totale Crediti finanziari correnti	10.825	10.214

I *crediti per finanziamenti a terzi* accolgono principalmente la quota a breve dei finanziamenti verso alcune società partnership, per un ammontare complessivo di 8.963 migliaia di Euro.

La voce include inoltre i crediti finanziari verso autotrasportatori (pari a 883 migliaia di Euro) a seguito delle vendite a questi ultimi degli automezzi di trasporto con i quali movimentano le merci MARR.

9. Crediti commerciali correnti

Tale voce risulta essere composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.10	saldo al 31.12.09
Crediti commerciali vs clienti	408.588	358.940
Crediti commerciali vs controllanti	66	143
Totale Crediti commerciali correnti	408.654	359.083
Meno F.do Sval. Cred. vs. Clienti	(21.541)	(20.139)
Totale Crediti commerciali correnti netti	387.113	338.944

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.10	saldo al 31.12.09
Crediti vs Clienti	404.579	355.565
Cred. vs Società Consociate Consolidate dal Gruppo Cremonini	3.970	3.336
Cred. vs Società Consociate non Consolidate dal Gruppo Cremonini	39	39
Totale Crediti commerciali vs clienti correnti	408.588	358.940

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 21.541 migliaia di Euro.

Il saldo dei crediti nel primo semestre dell'anno è storicamente più elevato rispetto a quello di fine esercizio per effetto della stagionalità del business che determina, a partire da questo periodo dell'anno, un progressivo aumento nel volume d'affari.

I crediti "verso società controllanti" (66 migliaia di Euro), "verso società consociate consolidate dal Gruppo Cremonini" (3.970 migliaia di Euro) e "verso società consociate non consolidate dal Gruppo Cremonini" (39 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 2010.

10. Crediti tributari

Tale voce ammonta a 6.623 migliaia di Euro ed include principalmente quanto segue:

- *Contenzioso Irpeg* (pari a 4.298 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 183 migliaia di Euro.
- *Crediti per Iva* per 2.121 migliaia di Euro.

11. 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 30.06.10	saldo al 31.12.09
Cassa contante e cassa assegni	5.517	2.985
Depositi bancari e postali	25.925	36.799
Totale Cassa e disp.liquide	31.442	39.784

Per l'evoluzione della posizione finanziaria netta si rimanda al rendiconto finanziario del primo semestre 2010, mentre per la composizione della stessa si fa riferimento ai commenti esposti nel paragrafo della Relazione degli Amministratori, "Analisi della Posizione Finanziaria Netta".

12. Altre voci attive correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.10	saldo al 31.12.09
Ratei e risconti attivi	1.951	436
Altri crediti	28.238	28.179
Totale Altre voci attive correnti	30.189	28.615

Di seguito il dettaglio della voce "Altri crediti".

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.10	saldo al 31.12.09
Depositi cauzionali	134	134
Altri Cred. diversi	788	936
Fdo Sval.Cred. vs Altri	(2.290)	(2.290)
Cred. vs ist.prev. e di sic.soc.	319	278
Crediti vs agenti	3.285	3.162
Crediti vs dipendenti	25	23
Cred. vs società di assicurazione	55	256
Crediti verso fornitori per anticipi e contributi	25.914	25.639
Anticipi a fom. verso società Consociate	8	41
Totale Altri crediti correnti	28.238	28.179

La voce *Crediti verso fornitori per anticipi e contributi* comprende principalmente i pagamenti effettuati nei confronti di fornitori esteri (extra cee) per l'acquisto di merce con "clausola f.o.b."

Si rileva che, alla data di chiusura del presente bilancio intermedio, risultavano merci in viaggio (per 4.551 migliaia di Euro); a tale posta si contrappone nella voce "Debiti verso fornitori" l'iscrizione del debito per fatture da ricevere.

PASSIVO

13. 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 2010, 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 0,5 Euro ciascuna. Il valore indicato di 32.910 migliaia, invariato rispetto il 31 dicembre 2009, è esposto al netto del valore nominale (pari a 353 migliaia di Euro) delle n. 16.750 azioni proprie detenute alla data del 30 giugno 2010 dalla controllante.

Riserva da sovrapprezzo azioni

Tale riserva ammonta alla data del 30 giugno 2010 a 60.192 migliaia di Euro e non risulta movimentata rispetto il 31 dicembre 2009. 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 2009 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 6.653 migliaia di Euro e risulta invariato rispetto il 31 dicembre 2009.

Versamento soci conto capitale

Tale riserva non ha subito variazioni nel corso del 2010 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 2010 l'incremento di 8.267 migliaia di Euro rispetto il 31 dicembre 2009, è attribuibile alla destinazione di parte dell'utile dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, come da delibera del 23 aprile 2010.

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 2010 ammontava a 1.511 migliaia di Euro, sono state contabilizzate le relative imposte differite passive.

In data 23 aprile 2010 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio della MARR S.p.A. al 31 dicembre 2009 con la conseguente delibera di destinazione dell'utile d'esercizio, e l'approvazione di un dividendo di Euro 0,46 per ogni azione ordinaria avente diritto, escluse le azioni proprie in portafoglio alla data di stacco della cedola.

Passività non correnti

14. Debiti finanziari non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.10	saldo al 31.12.09
Debiti verso banche quota non corrente	18.275	41.291
Debiti vs altri finanziatori quota non corrente	1.638	2.122
Totale Debiti finanziari non correnti	19.913	43.413

La quota non corrente dei debiti verso altri finanziatori al 30 giugno 2010 è totalmente scadente entro i cinque anni ed è principalmente costituita (per 1.438 migliaia di Euro) dal debito per il contratto di leasing stipulato con la società Unicredit Leasing S.p.A., mentre i debiti verso banche possono essere scomposti come di seguito indicato.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.10	saldo al 31.12.09
Deb. vs Banche (1-5 anni)	10.655	38.119
Deb. vs Banche (oltre 5 anni)	7.620	3.172
Totale Debiti verso banche quota non corrente	18.275	41.291

Il decremento dei debiti finanziari non correnti è imputabile da una parte al parziale rimborso delle rate scadute al 30 giugno 2010 e, dall'altra, è legato ai finanziamenti concessi da BNL ed Efibanca, con scadenza rispettivamente a marzo e giugno 2011, che al 31 dicembre 2009 erano iscritti in tale voce per un ammontare complessivo di 29 milioni di Euro mentre al 30 giugno 2010 sono classificati nei debiti finanziari correnti.

Si rileva inoltre che nel corso del semestre è stato erogato un nuovo mutuo ipotecario di 10 milioni di Euro da "Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.", con scadenza al 31/12/19.

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

Istituti di credito	Garanzia	Importo	Immobile
Pop.Crotone-nr. 64058	ipoteca	7.172	Località Coscile-Spezzano Albanese (CS)
Pop.Crotone-nr. 64057	ipoteca	5.942	Località Coscile-Spezzano Albanese (CS)
Carim - n. 410086	ipoteca	4.500	Via Plerote-S.Michele al T. (VE)
Mps-Merchant	ipoteca	9.546	Località Macchiareddu-Uta (CA)
Mps-Merchant	ipoteca	9.547	Via dell'Acero 2/4 e Via del Carpino 4 in Santarcangelo di R. (RN)
Banca di Imola S.p.A.	ipoteca	4.829	Località Villanova - Comune di Castenaso (BO)
Cassa di Risparmio di Pescia e Pistoia	ipoteca	10.000	Via Francesco Toni 285/297 - Bottegone (PT) Santarcangelo di R. (RN), Via dell'Acero 2/4 e via del Carpino 2/4; Località Macchiareddu - UTA (CA); Portoferraio (LI), via Degli
Centrobanca S.p.A.	ipoteca	20.000	Altiforni 29/31
Totale		71.536	

Si fa infine presente che i contratti di finanziamento in essere con Efibanca S.p.A., con la Banca Nazionale del Lavoro e con Centrobanca S.p.A. 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 dei covenants relativi ai finanziamenti con Efibanca S.p.A e con la Banca Nazionale del Lavoro si rimanda a quanto indicato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2009, mentre per quanto riguarda il contratto di finanziamento stipulato nel semestre con Centrobanca, viene richiesto il rispetto dei seguenti covenants, da verificarsi annualmente a fine esercizio sulla base dei dati consolidati del Gruppo MARR:

- Posizione finanziaria netta/patrimonio netto =< 1,5
- Posizione finanziaria netta/EBITDA =< 3,60.

15. 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".

16. Fondi per rischi ed oneri non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.10	Acc.ni / Rettifiche	Utilizzi	saldo al 31.12.09
Fdo indennità suppletiva clientela	1.830	173	0	1.657
Fdo per rischi specifici	1.334	0	0	1.334
F.do imposte bilanci intermedi	11.016	11.016	0	0
Totale Fondi per rischi ed oneri non corr.	14.180	11.189	0	2.991

Il *fondo imposte bilanci intermedi* è a fronte dello stanziamento delle imposte di pertinenza del primo semestre 2010.

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

Si segnala che, in merito ai contenziosi legali in essere con la Guardia di Finanza, IV Gruppo di Sezioni di San Lazzaro di Savena - BO (per presunte violazioni in materia di imposte dirette per gli anni di imposta 1993-1999 ed iva per gli anni di imposta 1998 e 1999; verifica ultimata nel giugno 2000 e il cui rilievo principale è noto come "CRC") e con l'Agenzia delle Dogane (sorti nel corso del 2007 ed aventi ad oggetto il pagamento di dazi doganali preferenziali su talune importazioni di pesce), evidenziati nel bilancio al 31 dicembre 2009, non sono emersi aggiornamenti significativi nel corso del semestre. Per quanto riguarda i maggiori dettagli in merito a tali contenziosi si rimanda pertanto a quanto spiegato nelle note esplicative del bilancio al 31 dicembre 2009.

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

Si evidenzia che allo stato attuale non sono stati notificati atti impositivi eventualmente conseguenti al citato atto di contestazione.

A tutto il 30 giugno 2010 Marr S.p.A. ha corrisposto 4.298 migliaia di Euro a titolo di riscossione in pendenza di giudizio per imposte; l'importo è stato classificato fra i crediti tributari.

17. Passività per imposte differite passive

Al 30 giugno 2010 l'importo di tale voce pari a 9.964 migliaia di Euro è composto per 8.895 migliaia di Euro dagli effetti fiscali derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali sulla MARR S.p.A. e le società controllate, per 953 migliaia di Euro dagli effetti delle scritture di consolidamento e per 115 migliaia di Euro da quello calcolato su AS.CA S.p.A..

18. Altre voci passive non correnti

Tale voce ammonta a 126 migliaia di Euro ed è rappresentata dalla quota a lungo termine dei risconti su interessi attivi a clienti.

19. Debiti finanziari correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.10	saldo al 31.12.09
Debiti vs banche	189.996	161.128
Debiti vs altri finanziatori	1.605	1.724
Totale Debiti finanziari correnti	191.601	162.852

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) e ai debiti entro l'anno per l'acquisto delle quote di partecipazione della controllata EMI.GEL.

20. Strumenti finanziari/derivati

L'importo al 30 giugno 2010, 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.

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 2005 e seguenti.

La voce, che ammonta a 4.856 migliaia di Euro si riferisce principalmente (per 3.184 migliaia di Euro) ai debiti per il saldo IRES e IRAP dell'anno 2009 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 1.504 migliaia di Euro.

22. Passività commerciali correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.10	saldo al 31.12.09
Debiti vs Fornitori	273.184	227.989
Debiti vs Società Consociate consolidate dal Gruppo Cremonini	11.034	8.128
Debiti vs Società Consociate non consolidate dal Gruppo Cremonini	176	58
Debiti vs altre Società Correlate	183	247
Debiti commerciali vs controllanti	2.789	505
Totale Passività commerciali correnti	287.366	236.927

I debiti si riferiscono principalmente a saldi derivanti da operazioni commerciali ed al debito verso Agenti di Commercio. Comprendono anche "Debiti vs Società Consociate consolidate dal Gruppo Cremonini" per 11.034 migliaia di Euro, "Debiti vs Società Consociate non consolidate dal Gruppo Cremonini" per 176 migliaia di Euro, "Debiti vs altre Società Correlate" per 183 migliaia di Euro e "Debiti commerciali vs Controllanti" per 2.789 migliaia di Euro il cui dettaglio analitico è nell'allegato n. 2.

23. Altre voci passive correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.10	saldo al 31.12.09
Ratei e risconti passivi	2.615	1.672
Altri debiti	17.156	15.245
Totale Altre voci passive correnti	19.771	16.917

La voce "Ratei e risconti passivi" comprende principalmente la posta "Ratei per emolumenti a dipendenti" per 1.082 migliaia di Euro, contenente gli stanziamenti relativi alle ferie maturate e non godute e relativi oneri.

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

- "Debiti verso il personale per emolumenti" pari a 6.420 migliaia di Euro, contenente le retribuzioni correnti ancora da liquidare al 30 giugno 2010;
- "Anticipi da clienti" per 5.935 migliaia di Euro;
- "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza" per 2.633 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 16.562 migliaia di Euro)

Si riferiscono a:

- garanzie emesse per conto di MARR a favore di terzi (pari a 14.287 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 1 migliaio Euro.
- fidejussioni prestate da MARR S.p.A. a favore di istituti finanziari nell'interesse delle società controllate. Tale posta ammonta, al 30 giugno 2010, a complessivi 2.274 migliaia di Euro e si riferisce alle linee di credito concesse alle partecipate. Alla data di chiusura del bilancio erano prestate nell'interesse delle seguenti società controllate:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.10	saldo al 31.12.09
<i>Fidejussioni</i>		
Marr Foodservice Iberica	800	800
Alisea Soc. Cons. a r.l.	1.436	1.436
Baldini Adriatica Pesca s.r.l.	38	38
Totale Fidejussioni	2.274	2.274

Garanzie reali prestate

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

Altri rischi ed impegni

Tale voce, di complessive 12.899 migliaia di Euro, è relativa a lettere di credito rilasciate da alcuni istituti di credito a garanzia di obbligazioni assunte con nostri fornitori esteri.

Commento alle principali voci del conto economico consolidato

24. Ricavi

I ricavi sono composti da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2010	I° semestre 2009
Ricavi per vendite - Merci	563.437	539.175
Rettifiche di Ricavi	(19.166)	(17.275)
Ricavi per Servizi	7.069	5.653
Ricavi di vendita diversi	305	277
Lavorazioni c/terzi	14	20
Affitti attivi (gestione caratteristica)	41	35
Altri servizi	2.582	1.832
Totale Ricavi	554.282	529.717

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

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 2010	I° semestre 2009
Italia	504.846	485.727
Unione Europea	38.737	35.463
Extra Unione Europea	10.699	8.527
Totale	554.282	529.717

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

25. Altri ricavi

Gli altri ricavi e proventi sono così costituiti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2010	I° semestre 2009
Contributi da fornitori ed altri	9.703	9.635
Altri diversi	886	774
Rimborsi per danni subiti	192	339
Rimborso spese sostenute	147	131
Recupero spese legali	13	7
Plusvalenze per vendite cespiti	120	128
Totale Altri ricavi	11.061	11.014

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

26. Acquisto di merci e materiale di consumo

La voce è composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2010	I° semestre 2009
Acquisti merci	452.339	426.337
Acquisti imballaggi e mat.confesz.	1.986	1.674
Acquisti cancelleria e stampati	348	317
Acq. mat.promozionale, cataloghi e per la vendita	82	94
Acquisti materiale vario	230	272
Sconti e abbuoni commerciali da fornitori	(394)	(385)
Carburanti automezzi industriali e autovetture	211	215
Totale Acquisto di merci e materiale di consumo	454.802	428.524

27. Costi per il personale

Tale voce, pari a 18.660 migliaia di Euro, si mostra sostanzialmente in linea con il primo semestre 2009 (al 30 giugno 2009 ammontava a 18.624 migliaia di Euro) pur inglobando l'effetto degli incrementi retributivi relativi alle ultime due tranches (settembre 2009 e marzo 2010) previste dal rinnovo del contratto di lavoro definito nel 2008.

Tale voce comprende tutte le spese per il personale dipendente, ivi compresi i ratei di ferie e di mensilità aggiuntive nonché i connessi oneri previdenziali, oltre all'accantonamento per il trattamento di fine rapporto e gli altri costi previsti contrattualmente.

28. Ammortamenti e svalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2010	I° semestre 2009
Ammortamenti imm.materiali	2.020	2.206
Ammortamenti imm.immateriali	241	265
Accantonamenti e svalutazioni	3.364	2.604
Totale Ammortamenti e svalutazioni	5.625	5.075

Per maggiori dettagli in merito alle voci sopra riportate si rimanda alla relativa movimentazione evidenziata alle note 1, 3, 9 e 16 relative alle immobilizzazioni materiali, alle altre immobilizzazioni immateriali, ai crediti commerciali e ai fondi per rischi e oneri non correnti.

29. Altri costi operativi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2010	I° semestre 2009
Costi operativi per servizi	67.438	61.514
Costi operativi per godimento beni di terzi	3.646	3.681
Costi operativi per oneri diversi di gestione	964	851
Totale Altri costi operativi	72.048	66.046

I costi operativi per servizi includono principalmente le seguenti poste: compensi e premi ad agenti per 18.711 migliaia di Euro, trasporti su vendite per 22.794 migliaia di Euro, trasporti e oneri accessori su acquisti per 5.095 migliaia di Euro, servizi tecnici industriali per 10.702 migliaia di Euro, costi per utenze per 3.207 migliaia di Euro, consulenze varie per 2.520 migliaia di Euro e costi per manutenzioni per 1.853 migliaia di Euro.

Il loro incremento è effetto principalmente dell'incremento del volume d'affari e, come specificato nella Relazione degli Amministratori, dall'incremento delle quantità movimentate.

I costi per godimento beni di terzi sono dati principalmente dai canoni per locazione fabbricati industriali (che ammontano complessivamente a 3.274 migliaia di Euro); si evidenzia che questi includono i canoni di locazione per 334 migliaia di Euro, pagati alle società correlate Le Cupole S.r.l. di Castelvetro (MO) per l'affitto degli immobili ove svolge l'attività la filiale MARR Uno (Via Spagna 20 - Rimini) e per 553 migliaia di Euro, alla consociata Consorzio Centro Commerciale Ingrosso Cami S.r.l. di Bologna per l'affitto dell'immobile ove svolge l'attività la Divisione Camemilia (Via Francesco Fantoni, 31 - Bologna).

I costi operativi per oneri diversi di gestione includono principalmente le seguenti poste: "altre imposte indirette, tasse ed oneri simili" per 606 migliaia di Euro, "imposte e tasse comunali" per 65 migliaia di Euro e spese per recupero crediti per 153 migliaia di Euro.

30. Proventi e oneri finanziari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2010	I° semestre 2009
Oneri finanziari	2.413	4.069
Proventi finanziari	(642)	(669)
(Utili)/perdite su cambi	(80)	4
Totale (Proventi) e oneri finanziari	1.691	3.404

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

Il decremento degli oneri finanziari è imputabile, come già anche nel corso dell'esercizio 2009, al perdurare dell'andamento favorevole dei tassi di interesse, con una curva che si sta stabilizzando in questi ultimi mesi.

31. Imposte

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2010	I° semestre 2009
Ires-Onere Ires trasferito alla controllante	8.998	7.148
Irap	2.018	1.736
Acc.to netto imposte differite	(359)	(330)
Totale Imposte	10.657	8.554

32. Utile per azione

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

<i>(in Euro)</i>	1° semestre 2010	1° semestre 2009
EPS base	0,30	0,24
EPS diluito	0,30	0,24

Si evidenzia che il calcolo è basato sui seguenti dati:

Utili:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giu. 2010	30 giu. 2009
Utile del periodo	20.119	15.969
Interessi di minoranza	(319)	(219)
Utile per le finalità della determinazione degli utili per azione base e diluito	19.800	15.750

Numero di azioni:

<i>(in numero azioni)</i>	30 giu. 2010	30 giu. 2009
Media ponderata di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione di base	65.819.473	65.822.246
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	65.822.246

Evidenziamo infine che ai fini del calcolo dell'utile per azione al 30 giugno 2010 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 positivo che nel semestre ammonta a circa 22 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>30.06.10</i>	<i>31.12.09</i>	<i>30.06.09</i>
A. Cassa	5.491	2.982	8.307
Assegni	26	2	152
Depositi bancari	25.831	36.778	32.893
Depositi postali	94	21	10
B. Altre disponibilità liquide	<u>25.951</u>	<u>36.801</u>	<u>33.055</u>
C. Liquidità (A) + (B)	31.442	39.783	41.362
Crediti finanziari verso Controllanti	859	915	688
Crediti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri crediti finanziari	9.966	9.310	3.004
D. Crediti finanziari correnti	10.825	10.225	3.692
E. Debiti bancari correnti	(149.541)	(146.556)	(179.168)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(40.455)	(14.572)	(10.959)
Debiti finanziari verso Controllanti	0	0	0
Debiti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri debiti finanziari	(1.676)	(1.724)	(2.470)
G. Altri debiti finanziari correnti	<u>(1.676)</u>	<u>(1.724)</u>	<u>(2.470)</u>
H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(191.672)	(162.852)	(192.597)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) + (D) + (C)	(149.405)	(112.844)	(147.543)
J. Debiti bancari non correnti	(18.275)	(41.291)	(20.367)
K. Altri debiti non correnti	(1.638)	(2.122)	(3.410)
L. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K)	(19.913)	(43.413)	(23.777)
M. Indebitamento finanziario netto (I) + (L)	(169.318)	(156.257)	(171.320)

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2010 rimane in linea con gli obiettivi della società.

o o o

Rimini, lì 4 agosto 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Vincenzo Cremonini

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 2010.
- **Allegato 2** – Elenco crediti/debiti e ricavi/costi verso società consociate e correlate al 30 giugno 2010.

GRUPPO MARR S.p.A.
ELENCO DELLE PRINCIPALI PARTECIPAZIONI CON INDICAZIONE DI QUELLE RIENTRANTI
NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 30 GIUGNO 2010

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

PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO:

Masofico (**)	Nouakchott (Mauritania)	26	40,0%		
---------------	-------------------------	----	-------	--	--

PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO:

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

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

(**) Capitale sociale pari a 9.600.000 Ouguiya (pari a 25,981 Euro). La società è inattiva; la partecipazione in tale società è stata completamente svalutata nel 2006 e il suo valore contabile è pari a zero.

ELENCO CREDITI/DEBITI E RICAVI/COSTI VERSO SOCIETÀ CORRELATE AL 30 GIUGNO 2010

SOCIETÀ*	RAPPORTI PATRIMONIALI						RAPPORTI ECONOMICI								
	CREDITI			DEBITI			RICAVI				COSTI				
	Commerciali	Altri	Finanziari	Commerciali	Altri	Finanziari	Vendita merci	Prestiti di servizi	Altri ricavi	Prov. finanziari	Acquisti merci	Servizi	God.to beni terzi	Oneri div. gestione	Oneri finanziari
Verso controllanti															
Cremonini Spa	66	478	859	2.789	2.946		8		1	2		485			4
Totale	66	478	859	2.789	2.946	0	8	0	1	2	0	485	0	0	4
Verso controllate non consolidate															
Totale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Verso collegate															
Totale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Verso consociate															
Consolidate dal Gruppo Cremonini															
Buffet di Arezzo S.r.l.	8						11								
Chef Express S.p.A. (ex Moto S.p.A.)	2.652	26		8	0		3.308	865			22		553		
Consorzio Centro Commerc. Ingrosso Carni				802							58				
Cremonini Sec Srl in liq.															
Fiorani & Co	2			54					2		93				
Frimo S.a.m.															
Ges.Car. S.r.l.															
Global Service Logistics S.r.l.															
Global Service S.r.l.	1	3		333					4			291			
Guardamiglio S.r.l.															
Itis S.p.a				137							170				
Inalca Algeria S.a.r.l.	83			11								11			
Inter Inalca Angola	170														
Inalca Brazzaville															
Inalca Kinshasa	270														
Inalca Spa	76	7		7.421			480			16.299	985				
Inalsarda															
Interjet Srl															
Marr Russia	96						188								
Montana Alimentari Spa		1		2.268					18	2.832					
Real Food 3															
Roadhouse Grill Italia Srl	602						1.036	27	4		1				
Roadhouse Grill Padova Srl (fusa nel 2009 in Roadhouse Grill Italia Srl)															
Salumi dell'Emilia S.r.l.															
Tecno-Star Due S.r.l.															
Time Vending S.r.l.	10								10						
Non consolidate dal Gruppo Cremonini															
Farmservice Srl	10						17								
Food & Co Srl	29														
Italbeef Srl				176						163					
Le Cupole Srl													334		
Prometex Sam															
Totale	4.009	37	0	11.210	0	0	5.040	892	38	0	19.557	1.368	887	0	0

(*) l'importo indicato nella colonna Altri debiti è relativo principalmente all'onere Ires trasferito nell'ambito del consolidato fiscale nazionale da MARR S.p.a. e dalle società controllate

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2010.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 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, 4 agosto 2010

L'Amministratore Delegato

Ugo Ravanelli

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Pierpaolo Rossi

MARR S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

**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 2010. 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 7 aprile 2010 e in data 7 agosto 2009.

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 2010 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, 4 agosto 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Gianluca Focaccia
(Socio)