



## Relazione Finanziaria Semestrale

al

30 giugno 2014

4 Agosto 2014

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

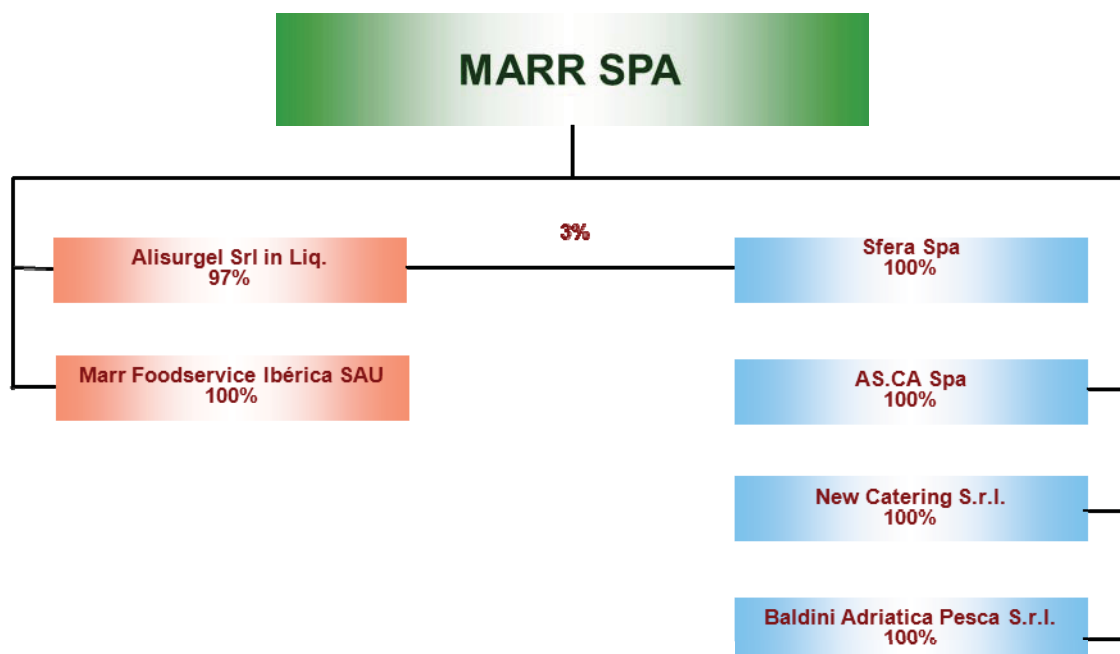
Organi sociali di MARR S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014

- Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione
- Prospetti contabili consolidati
  - Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata
  - Prospetto consolidato dell'utile/(perdita) d'esercizio
  - Prospetto consolidato delle altre componenti di conto economico complessivo
  - Variazioni del Patrimonio Netto consolidato
  - Prospetto dei flussi di cassa consolidato
- Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato
- Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98

## STRUTTURA DEL GRUPPO MARR

Situazione al 30 giugno 2014



La struttura del Gruppo al 30 giugno 2014 differisce, sia rispetto alla situazione al 31 dicembre 2013 sia rispetto quella al 30 giugno 2013, per la cessione da parte della controllante MARR S.p.A. delle quote di partecipazione nella società Alisea Soc. Cons. a r.l., operante nella ristorazione in appalto alle strutture ospedaliere (tale società è pertanto uscita dall'area di consolidamento del Gruppo) e per la fusione per incorporazione della società EMI.GEL S.r.l. in New Catering S.r.l..

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

MARR S.p.A. Via Spagna n. 20 - Rimini	Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione.
AS.CA S.p.A. Via dell'Acero n. 1/A - Santarcangelo di Romagna (Rn)	Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione.
NEW CATERING S.r.l. Via dell'Acero n. 1/A - Santarcangelo di Romagna (Rn)	Distribuzione di prodotti alimentari ai bar e alla ristorazione veloce.
BALDINI ADRIATICA PESCA S.r.l. Via dell'Acero n. 1/A- Santarcangelo di Romagna (Rn)	Commercializzazione e distribuzione di prodotti ittici freschi e congelati.
SFERA S.p.A. Via dell'Acero n. 1/A - Santarcangelo di Romagna (Rn)	Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione, attraverso il ramo d'azienda "Lelli".
MARR FOODSERVICE IBERICA S.A.U. Calle Lagasca n. 106 1° centro - Madrid (Spagna)	Società attualmente non operativa.
ALISURGEL S.r.l. in liquidazione Via Giordano Bruno n. 13 - Rimini	Società non operativa, attualmente in liquidazione.

Tutte le società controllate sono consolidate integralmente.

## ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

### Consiglio di Amministrazione

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

<sup>(1)</sup> Componente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine

<sup>(2)</sup> Componente del Comitato Controllo e Rischi

### Collegio Sindacale

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

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del primo semestre 2014

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.

Il mercato della Ristorazione Fuori Casa nella prima parte dell'anno ha evidenziato un tendenziale miglioramento e stando anche ai più recenti dati di Confcommercio (luglio 2014), nel complesso nei primi 5 mesi dell'anno i consumi per "Alberghi, pasti e consumazioni fuori casa" sono rimasti pressoché stabili, facendo registrare nel mese di maggio un incremento del +1,4% a valore e del +0,1% in quantità.

Il contesto di mercato presenta però ancora elementi di instabilità, come evidenziato anche dalla recente indagine di Federalberghi (luglio 2014) secondo la quale a giugno le presenze alberghiere degli Italiani hanno fatto registrare un calo dello 0,3% dopo aprile e maggio positivi.

Per quanto riguarda il Gruppo MARR, le vendite del primo semestre ai clienti della "Ristorazione Commerciale e Collettiva" (clienti delle categorie *Street Market* e *National Account*) hanno raggiunto i 548,3 milioni di Euro con una crescita del +5,3% (+3,7% nel secondo trimestre) rispetto ai 520,7 milioni del 2013. La componente organica<sup>I</sup> della crescita delle vendite ai clienti della "Ristorazione" è stata del +5,0% nel semestre e del +4,9% nel secondo trimestre; il Gruppo MARR anche nei primi sei mesi del 2014 ha quindi fatto registrare una performance migliore rispetto a quella del proprio mercato di riferimento, rafforzando così la propria leadership.

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

Le vendite della categoria dello "*Street Market*" (ristoranti e hotel non appartenenti a Gruppi o Catene) nel semestre sono state pari a 388,0 milioni di Euro (+4,1% rispetto ai 372,7 milioni del 2013), mentre quelle del secondo trimestre hanno raggiunto i 239,9 milioni con una crescita (tutta organica) del +5,0%.

Le vendite del "*National Account*" (operatori della ristorazione commerciale strutturata e della ristorazione collettiva) del semestre sono state pari a 160,3 milioni di Euro (+8,3% rispetto ai 148,0 milioni del 2013). Nel secondo trimestre il *National Account* ha fatto registrare vendite per 77,6 milioni di Euro (77,8 milioni nel 2013), con una componente organica<sup>II</sup> del +4,6%.

Le vendite ai clienti della categoria dei "*Wholesale*" (grossisti) nel semestre sono state pari a 123,8 milioni di Euro (101,2 milioni nel pari periodo 2013), di cui 68,3 milioni nel secondo trimestre (53,0 milioni nel pari periodo 2013).

Le vendite totali del semestre sono pari 672,1 milioni di Euro con un crescita del 8,1% rispetto ai 622,0 milioni del primo semestre 2013.

Si riportano di seguito i prospetti, riclassificati secondo la prassi corrente dell'analisi finanziaria, dei dati economici, patrimoniali e finanziari riferiti al primo semestre 2014 confrontati con i rispettivi periodi del precedente esercizio.

<sup>I</sup> al netto degli effetti dell'acquisizione Scapa (febbraio 2013) e della cessione della partecipazione in Alisea (marzo 2014)

<sup>II</sup> al netto delle vendite di Alisea, società operante nella ristorazione in appalto alle strutture ospedaliere

## Analisi dei dati economici riclassificati

<b>Consolidato MARR</b> (in migliaia di Euro)	<i>1° sem.</i> <b>2014</b>	<b>%</b>	<i>1° sem.</i> <b>2013</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	665.734	97,6%	616.620	97,6%	8,0
Altri ricavi e proventi	16.610	2,4%	15.382	2,4%	8,0
<b>Totale ricavi</b>	<b>682.344</b>	<b>100,0%</b>	<b>632.002</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,0</b>
Costi di acquisto m.p., suss.rie, di consumo e merci	(559.246)	-82,0%	(518.268)	-82,0%	7,9
Variazione delle rimanenze di magazzino	28.134	4,1%	27.713	4,3%	1,5
Prestazioni di servizi	(80.444)	-11,8%	(73.534)	-11,6%	9,4
Costi per godimento di beni di terzi	(4.653)	-0,6%	(5.229)	-0,8%	(11,0)
Oneri diversi di gestione	(925)	-0,1%	(1.204)	-0,2%	(23,2)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>65.210</b>	<b>9,6%</b>	<b>61.480</b>	<b>9,7%</b>	<b>6,1</b>
Costo del lavoro	(19.315)	-2,9%	(20.006)	-3,1%	(3,5)
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>45.895</b>	<b>6,7%</b>	<b>41.474</b>	<b>6,6%</b>	<b>10,7</b>
Ammortamenti	(2.341)	-0,3%	(1.976)	-0,3%	18,5
Accantonamenti e svalutazioni	(4.750)	-0,7%	(3.992)	-0,6%	19,0
<b>Risultato Operativo</b>	<b>38.804</b>	<b>5,7%</b>	<b>35.506</b>	<b>5,6%</b>	<b>9,3</b>
Proventi finanziari	1.187	0,2%	1.260	0,2%	(5,8)
Oneri finanziari	(5.986)	-0,9%	(4.807)	-0,7%	24,5
Utili e perdite su cambi	(89)	0,0%	14	0,0%	(735,7)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0,0
<b>Risultato delle attività ricorrenti</b>	<b>33.916</b>	<b>5,0%</b>	<b>31.973</b>	<b>5,1%</b>	<b>6,1</b>
Proventi non ricorrenti	104	0,0%	0	0,0%	100,0
Oneri non ricorrenti	0	0,0%	(1.069)	-0,2%	(100,0)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>34.020</b>	<b>5,0%</b>	<b>30.904</b>	<b>4,9%</b>	<b>10,1</b>
Imposte sul reddito	(11.590)	-1,7%	(10.616)	-1,7%	9,2
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>22.430</b>	<b>3,3%</b>	<b>20.288</b>	<b>3,2%</b>	<b>10,6</b>
(Utile)/perdita di pertinenza dei terzi	0	0,0%	(291)	0,0%	(100,0)
<b>Utile netto del Gruppo MARR</b>	<b>22.430</b>	<b>3,3%</b>	<b>19.997</b>	<b>3,2%</b>	<b>12,2</b>

I risultati economici consolidati del primo semestre 2014 sono: Ricavi totali per 682,3 milioni di Euro (632,0 milioni nel 2013); EBITDA<sup>III</sup> pari a 45,9 milioni di Euro (41,5 milioni nel 2013) ed EBIT pari a 38,8 milioni di Euro (35,5 milioni nel 2013).

L'incremento dei Ricavi totali (+8,0%) è conseguenza dell'andamento delle vendite nelle singole categorie di clientela così come analizzato in precedenza.

Per quel che concerne i costi operativi si segnala che l'incremento dell'incidenza percentuale del Costo del venduto (Costo di acquisto delle merci più Variazione delle rimanenze di magazzino) rispetto al 2013 è in prevalenza da imputarsi al deconsolidamento dal 31 marzo scorso della società Alisea, che in quanto operante nella preparazione di pasti per la ristorazione ospedaliera aveva un'incidenza del costo delle materie prime ridotto rispetto a quello dell'attività di commercializzazione al *Foodservice*. Viceversa l'incidenza del costo del lavoro di Alisea era più elevata rispetto al business del *Foodservice* propriamente detto e questo si legge anche nella riduzione della percentuale sul Totale ricavi del Costo del lavoro.

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

Per quanto concerne i Costi per godimento beni di terzi la riduzione della incidenza percentuale sul Totale ricavi è da attribuirsi al venire meno dei costi di affitto dei rami di azienda Scapa e Lelli il cui acquisto si è perfezionato rispettivamente a marzo e maggio 2014 e alle minori locazioni dopo l'acquisto dell'immobile di Carnemilia (luglio 2013), che in precedenza era appunto in locazione.

Viceversa tali investimenti spiegano l'incremento in valore assoluto degli Ammortamenti, la cui incidenza percentuale rimane però allineata a quella del 2013.

La voce Accantonamenti e svalutazioni include per 4,5 milioni di Euro (3,8 milioni nel 2013) l'accantonamento al fondo svalutazione crediti e rimane sostanzialmente in linea, in termini percentuali, sia con il medesimo periodo dell'esercizio precedente sia con il dato complessivo del 2013.

Al netto delle dinamiche dei costi operativi indicate, il risultato operativo (EBIT) di periodo si attesta a 38,8 milioni di Euro con un incremento di 3,3 milioni o +9,3% rispetto al 1 semestre 2013.

A livello di oneri finanziari netti si registra un incremento, ascrivibile principalmente al riposizionamento del debito su scadenze più lunghe e posto in essere a partire dal giugno 2013.

Per quanto attiene le poste non ricorrenti nel primo semestre 2013 erano stati contabilizzati 1,1 milioni di Euro di oneri relativi all'avvio dei magazzini ex Scapa, costi che a fine 2013 furono pari a 1,9 milioni. Nel 2014 e già alla fine del primo trimestre sono stati invece contabilizzati 104 mila Euro di proventi netti e non ricorrenti correlati alla cessione da parte di MARR S.p.A. delle quote detenute nella società Alisea.

Il risultato netto complessivo al 30 giugno 2014 è stato pari a 22,4 milioni di Euro, in incremento quindi rispetto al primo semestre 2013, in cui era stato di 20,3 milioni e pari a 20,0 milioni, al netto delle quote di pertinenza dei terzi, che dopo la cessione di Alisea non sono più presenti.

## Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

<b>Consolidato MARR</b> (in migliaia di Euro)	<i>30.06.14</i>	<i>31.12.13</i>	<i>30.06.13</i>
Immobilizzazioni immateriali nette	106.242	99.980	99.981
Immobilizzazioni materiali nette	69.208	68.282	53.289
Partecipazioni in altre imprese	300	304	296
Altre attività immobilizzate	36.583	36.951	35.296
<b>Capitale Immobilizzato (A)</b>	<b>212.333</b>	<b>205.517</b>	<b>188.862</b>
Crediti commerciali netti verso clienti	425.993	400.210	438.047
Rimanenze	128.728	100.704	126.449
Debiti verso fornitori	(321.410)	(274.334)	(342.689)
<b>Capitale circolante netto commerciale (B)</b>	<b>233.311</b>	<b>226.580</b>	<b>221.807</b>
Altre attività correnti	44.669	56.196	48.192
Altre passività correnti	(24.277)	(22.455)	(23.347)
<b>Totale attività/passività correnti (C)</b>	<b>20.392</b>	<b>33.741</b>	<b>24.845</b>
<b>Capitale di esercizio netto (D) = (B+C)</b>	<b>253.703</b>	<b>260.321</b>	<b>246.652</b>
Altre passività non correnti (E)	(1.007)	(438)	(256)
Trattamento Fine Rapporto (F)	(10.880)	(11.542)	(11.751)
Fondi per rischi ed oneri (G)	(27.774)	(15.585)	(26.196)
<b>Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)</b>	<b>426.375</b>	<b>438.273</b>	<b>397.311</b>
Patrimonio netto del Gruppo	(226.202)	(243.015)	(210.091)
Patrimonio netto di terzi	0	(1.127)	(835)
<b>Patrimonio netto consolidato (I)</b>	<b>(226.202)</b>	<b>(244.142)</b>	<b>(210.926)</b>
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	(60.270)	(29.541)	(69.506)
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(139.903)	(164.590)	(116.879)
<b>Indebitamento finanziario netto (L)</b>	<b>(200.173)</b>	<b>(194.131)</b>	<b>(186.385)</b>
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)</b>	<b>(426.375)</b>	<b>(438.273)</b>	<b>(397.311)</b>



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

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

<b>Consolidato</b> (in migliaia di Euro)	<i>30.06.14</i>	<i>31.12.13</i>	<i>30.06.13</i>
A. Cassa	8.485	8.056	12.718
Assegni	40	36	261
Depositi bancari	51.820	24.578	35.114
Depositi postali	241	154	69
B. Altre disponibilità liquide	52.101	24.768	35.444
<b>C. Liquidità (A) + (B)</b>	<b>60.586</b>	<b>32.824</b>	<b>48.162</b>
Crediti finanziari verso Controllanti	6.193	2.633	4.630
Crediti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri crediti finanziari	2.926	2.706	2.507
<b>D. Crediti finanziari correnti</b>	<b>9.119</b>	<b>5.339</b>	<b>7.137</b>
E. Debiti bancari correnti	(62.233)	(40.920)	(85.407)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(67.004)	(26.029)	(39.305)
Debiti finanziari verso Controllanti	0	0	0
Debiti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri debiti finanziari	(738)	(755)	(93)
G. Altri debiti finanziari correnti	(738)	(755)	(93)
<b>H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(129.975)</b>	<b>(67.704)</b>	<b>(124.805)</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) + (D) + (C)</b>	<b>(60.270)</b>	<b>(29.541)</b>	<b>(69.506)</b>
J. Debiti bancari non correnti	(108.926)	(133.945)	(116.879)
K. Altri debiti non correnti	(30.977)	(30.645)	0
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K)</b>	<b>(139.903)</b>	<b>(164.590)</b>	<b>(116.879)</b>
<b>M. Indebitamento finanziario netto (I) + (L)</b>	<b>(200.173)</b>	<b>(194.131)</b>	<b>(186.385)</b>

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

L'indebitamento finanziario netto alla fine del primo semestre si è attestato a 200,2 milioni di Euro (194,1 milioni al 31 dicembre 2013 e 186,4 milioni al 30 giugno 2013) e risente come già commentato in precedenza, oltre che della citata stagionalità del fabbisogno del capitale circolante, anche dell'esborso finanziario pari a 15,5 milioni di Euro per l'acquisto (luglio 2013) dell'immobile di Camemilia.

Con riferimento alla movimentazione intervenuta nel primo semestre 2014 si segnala quanto segue.

- In data 12 marzo 2014, la sottoscrizione del contratto per l'acquisto dell'azienda "Scapa" che ha comportato il pagamento di un prezzo pari a 1,7 milioni di Euro; tale esborso è stato nettato finanziariamente dall'incasso dei crediti per forniture effettuate a Scapa fino alla data di avvio dell'affitto d'azienda.

<sup>IV</sup> La Posizione Finanziaria Netta utilizzata come indicatore finanziario dell'indebitamento, viene rappresentata come sommatoria delle seguenti componenti positive e negative dello Stato Patrimoniale:

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

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

- In data 31 marzo 2014, l'incasso di parte del prezzo di vendita delle quote della società Alisea, per un importo complessivo pari a 1,8 milioni di Euro.
- In data 28 maggio 2014, la sottoscrizione del contratto da parte della controllata Sfera S.p.A. per l'acquisto dell'azienda "Lelli" che ha comportato il pagamento di un prezzo pari a 3,8 milioni di Euro.
- In data 29 maggio 2014 sono stati pagati dividendi per complessivi 38,6 milioni di Euro (38,2 milioni di Euro nel 2013).

Per quanto riguarda la struttura delle fonti di finanziamento si evidenzia quanto di seguito:

- nel mese di febbraio la Capogruppo ha stipulato un nuovo finanziamento chirografario con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., erogato in data 7 febbraio 2014 per un importo complessivo di 25 milioni di Euro e avente scadenza nel mese di luglio 2015. Tale finanziamento è stato interamente classificato fra i debiti bancari non correnti.
- nel mese di maggio la controllata Sfera SpA ha stipulato due finanziamenti chirografari: uno con Banca Popolare dell'Emilia Romagna per complessivi 2,5 milioni di Euro e piano di ammortamento che termina a novembre 2015 e uno con Banca di Rimini Credito Cooperativo Soc. Coop. per 1 milione di Euro e piano di ammortamento che termina ad aprile 2015.
- nel mese di giugno la Capogruppo ha rimborsato la prima rata per 7,2 milioni di Euro del Finanziamento in pool con BNP Paribas, erogato nel giugno 2013 per 85 milioni di Euro (composto da una loan facility da 60 milioni di Euro con scadenza a giugno 2018 e da una revolving facility da 25 milioni con scadenza a giugno 2016) e poi integrato a pari condizioni, nella loan facility, ad ottobre 2013 per ulteriori 5 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2014 rimane in linea con gli obiettivi della società.

## Analisi del Capitale Circolante netto Commerciale

<b>Consolidato MARR</b>	<b>30.06.14</b>	<b>31.12.13</b>	<b>30.06.13</b>
(in migliaia di Euro)			
Crediti commerciali netti verso clienti	425.993	400.210	438.047
Rimanenze	128.728	100.704	126.449
Debiti verso fornitori	(321.410)	(274.334)	(342.689)
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>233.311</b>	<b>226.580</b>	<b>221.807</b>

Il capitale circolante netto commerciale al 30 giugno 2014 è stato pari a 233,3 milioni di Euro in incremento rispetto i 221,8 milioni del medesimo periodo dell'esercizio precedente, per effetto della crescita delle vendite commentata in precedenza.

Anche nel confronto con il dato al 31 dicembre 2013 e per effetto dell'abituale stagionalità, il capitale circolante netto commerciale alla fine del primo semestre presenta una variazione in aumento di 6,7 milioni di Euro (12,9 milioni di Euro alla fine del primo semestre del 2013).

A fronte dell'incremento di ricavi il valore dei crediti e dei debiti commerciali, così come alla fine del primo trimestre, sono in diminuzione rispetto al pari periodo dell'anno precedente.

Il valore delle rimanenze, pur a fronte di un incremento del turnover, evidenzia un incremento di poco più di 2 milioni di Euro, che è l'effetto di politiche di scorte di ittico congelato.

Il capitale circolante commerciale rimane allineato agli obiettivi della società.

## Prospetto dei flussi di cassa riclassificato

<b>Consolidato MARR</b>	<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>
(in migliaia di Euro)		
Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi	22.430	20.288
Ammortamenti	2.341	1.976
Variazione del fondo TFR	(662)	786
<b>Cash-flow operativo</b>	<b>24.109</b>	<b>23.050</b>
(Incremento) decremento crediti verso clienti	(25.783)	(57.536)
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(28.024)	(27.713)
Incremento (decremento) debiti verso fornitori	47.076	72.316
(Incremento) decremento altre poste del circolante	25.215	13.909
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>18.484</b>	<b>976</b>
(Investimenti) netti in immobilizzazioni immateriali	(6.324)	(9)
(Investimenti) netti in immobilizzazioni materiali	(3.208)	(2.617)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie e di altre attività immobilizzate	372	(4.034)
Variazione netta delle altre passività non correnti	892	312
<b>Investimenti in immobilizzazioni e altre variazioni nelle poste non correnti</b>	<b>(8.268)</b>	<b>(6.348)</b>
<b>Free - cash flow prima dei dividendi</b>	<b>34.325</b>	<b>17.678</b>
Distribuzione dei dividendi	(38.585)	(38.175)
Aumento di capitale e riserve versate dagli azionisti	0	0
Altre variazioni incluse quelle di terzi	(1.782)	(664)
<b>Flusso monetario da (per) variazione patrimonio netto</b>	<b>(40.367)</b>	<b>(38.839)</b>
<b>FREE - CASH FLOW</b>	<b>(6.042)</b>	<b>(21.161)</b>
Indebitamento finanziario netto iniziale	(194.131)	(165.224)
Flusso di cassa del periodo	(6.042)	(21.161)
<b>Indebitamento finanziario netto finale</b>	<b>(200.173)</b>	<b>(186.385)</b>

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

<b>Consolidato MARR</b>	<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>
(in migliaia di Euro)		
Flusso di cassa del periodo	(6.042)	(21.161)
(Incremento) / Decremento dei crediti finanziari correnti	(3.780)	8.494
Incremento / (Decremento) indebitamento finanziario non corrente	(24.688)	63.410
Incremento / (Decremento) dei debiti finanziari correnti	62.271	(55.176)
<b>Aumento (diminuzione del cash flow)</b>	<b>27.761</b>	<b>(4.433)</b>

## Investimenti

Per quanto riguarda gli investimenti del primo semestre, suddivisi fra le varie categorie nella sottostante tabella si segnala che:

- l'acquisto dell'azienda Scapa, finalizzato in data 12 marzo 2014, ha comportato l'ingresso di immobilizzazioni materiali e immateriali per un valore complessivo pari a 1.129 migliaia di Euro, oltre alla rilevazione di un avviamento pari a 2.107 migliaia di Euro;
- l'acquisto in data 28 maggio 2014 da parte della controllata Sfera S.p.A. dell'azienda "Lelli" ha comportato l'ingresso di immobilizzazioni materiali e immateriali per un valore complessivo pari a 429 migliaia di Euro, oltre alla rilevazione di un avviamento pari a 3.983 migliaia di Euro;
- le immobilizzazioni in corso per 606 migliaia di Euro si riferiscono alla Filiale di MARR Sicilia.

Riportiamo di seguito il riepilogo degli investimenti netti realizzati nel primo semestre 2014:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>30.06.14</i>
<b><i>Immateriali</i></b>	
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	234
Avviamento	6.090
<b>Totale immateriali</b>	<b>6.324</b>
<b><i>Materiali</i></b>	
Terreni e fabbricati	687
Impianti e macchinari	1.118
Attrezzature industriali e commerciali	255
Altri beni	503
Immobilizzazioni in corso e acconti	645
<b>Totale materiali</b>	<b>3.208</b>
<b>Totale</b>	<b>9.532</b>

## Altre informazioni

La Società non possiede, e non ha mai posseduto, azioni o quote di società controllanti, anche per interposta persona e/o società pertanto nel corso del 2014 non ha dato corso ad operazioni di compravendita sulle predette azioni e/o quote.

Alla data del 30 giugno 2014 la società non detiene azioni proprie in portafoglio.

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

## Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2014

In data 12 marzo 2014 MARR S.p.A. ha sottoscritto il contratto per l'acquisto dell'azienda Scapa, di cui aveva in gestione le attività dal 23 febbraio 2013 con contratto di affitto d'azienda.

Il prezzo di acquisto al netto delle passività per dipendenti ed agenti e dei canoni di affitto di azienda già corrisposti è stato determinato in 1,7 milioni di Euro, importo che è stato pagato alla stipula del contratto.

A seguito dell'avvio della gestione dell'azienda Scapa, MARR ha ri-organizzato le proprie attività logistiche attraverso i magazzini ex Scapa di Marzano (Pavia) e di Pomezia (Roma), in cui ha concentrato le attività di distribuzione ai clienti del National Account e creato due importanti piattaforme di stoccaggio.

MARR inoltre, grazie a Scapa, ha avuto accesso ad un significativo portafoglio clienti e ad una consolidata specializzazione, in particolare nel segmento della Ristorazione Collettiva, potendo così aumentare il livello di servizio offerto alla propria clientela.

In data 31 marzo 2014 MARR S.p.A. ha ceduto le sue quote (pari al 55% del capitale sociale) della Alisea società consortile a responsabilità limitata a CIR Food Cooperativa Italiana di Ristorazione. A seguito della cessione da parte di MARR S.p.A. dell'intera partecipazione in Alisea - società operante nella ristorazione rivolta a strutture ospedaliere e i cui ricavi totali nel 2013 sono stati pari a 14,7 milioni di Euro – le attività del Gruppo MARR si focalizzano nelle forniture al *Foodservice*.

Il prezzo di cessione delle quote di MARR è stato fissato in complessivi 3.575 migliaia di Euro di cui 1.833 migliaia già corrisposti alla data di sottoscrizione, mentre il pagamento dei rimanenti 1.742 migliaia di Euro è subordinato alla definitiva aggiudicazione di importanti servizi di ristorazione in appalto.

In data 28 aprile 2014 l'Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, ha approvato la proposta di aumento da 9 a 11 del numero massimo dei membri del Consiglio di Amministrazione con conseguente modifica dell'art. 13 comma 1 dello Statuto sociale.

La stessa Assemblea degli Azionisti ha inoltre deliberato la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale i quali resteranno in carica per tre esercizi sociali e quindi fino all'Assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio 2016.

Sono stati nominati membri del Consiglio di Amministrazione i Sigg. Ugo Ravanelli (Presidente), Ilias Aratri, Giosuè Boldrini, Claudia Cremonini, Vincenzo Cremonini, Paolo Ferrari, Giuseppe Lusignani, Marinella Monterumisi, Francesco Ospitali, Pierpaolo Rossi e Lucia Serra.

Sono inoltre stati nominati membri del Collegio Sindacale i Sigg. Ezio Maria Simonelli (Presidente), Davide Muratori, Simona Muratori, quali membri effettivi e i Sigg. Stella Fracassi e Marco Frassini, quali membri supplenti.

L'Assemblea ha inoltre approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013 e deliberato la distribuzione di un dividendo lordo di 0,58 Euro in pagamento il 29 maggio, *record date* 28 maggio e "stacco cedola" (n.10) il 26 maggio.

La riunione del Consiglio di Amministrazione, tenutasi al termine dell'Assemblea, ha nominato Amministratori Delegati Francesco Ospitali (con deleghe per l'area commerciale e logistica) e Pierpaolo Rossi (con deleghe per l'area amministrazione e finanza) e ha valutato il possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e dal Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana per i tre Amministratori qualificatisi come Indipendenti.

In data 28 maggio 2014 la controllata Sfera S.p.A. ha sottoscritto il contratto di acquisto dell'azienda "Lelli" di cui aveva già in gestione le attività dal 3 settembre 2012 attraverso contratto di affitto d'azienda.

In data 1° giugno 2014 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione della controllata EMI.GEL S.r.l. nella controllata New Catering S.r.l..

## Eventi successivi alla chiusura del semestre

Non si segnalano 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 interscambiati:

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

Si precisa che il valore degli acquisti di merci consolidati del Gruppo MARR, da Cremonini S.p.A. e da società consociate (identificate nominativamente nell'Allegato 2) ha rappresentato il 5,04% del totale acquisti di merce consolidati. Tutte le transazioni commerciali e le prestazioni di servizi sono avvenute a valori di mercato.

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

## Evoluzione prevedibile della gestione

Dopo i primi sette mesi l'andamento delle vendite è in linea con gli obiettivi dell'anno.

Il mercato di riferimento si presenta in graduale miglioramento, tuttavia non siamo ancora in presenza di una decisa ripresa dei consumi alimentari fuori casa.

MARR da parte sua continua a proporre novità commerciali e dopo il lancio della linea "Un mondo di hamburger" (hamburger di qualità e di varie provenienze nazionali e internazionali) ha completato la sua proposta con una linea di salse, condimenti, pane, verdure e formaggi tutti dedicati all'hamburger. Linea che include anche il pane senza glutine e l'hamburger vegetale.

Di recente è stata inoltre riqualficata l'offerta di prodotti per la pizza con una linea dedicata ("Pizza, Amore & Fantasia"), che comprende una vasta gamma di ingredienti per le più varie guarniture, la base per pizza senza glutine ed anche le attrezzature, come le macchine impastatrici.

La pizza oltre a rappresentare una delle migliori tradizioni della cucina italiana è l'alimento per eccellenza che coniuga gusto, convenienza e materie prime di qualità. Le pizzerie sono un segmento di mercato molto importante, che, con un volume d'affari annuo di circa 6 miliardi di Euro (Fipe-Confcommercio, 2013), rappresentano più dell'8% del valore del Foodservice in Italia.

Il management della società, sulla base dei positivi risultati del primo semestre, conferma i propri indirizzi, volti a: rafforzare la propria presenza sul mercato, mantenere sotto controllo la gestione del capitale circolante netto commerciale e confermare i livelli di redditività raggiunti, aumentando il livello di servizio offerto, attraverso anche la continua proposta di novità commerciali e di prodotto.

Per quanto riguarda i rischi e le incertezze per i restanti sei mesi dell'esercizio non si rilevano eventi significativi interscambiati nel semestre tali da portare ad una diversa valutazione rispetto quanto già evidenziato nella Relazione degli Amministratori al bilancio al 31 dicembre 2013, alla quale si rimanda per ulteriori dettagli.

Bilancio Consolidato Semestrale  
Abbreviato

Gruppo MARR

30 giugno 2014

## PROSPETTO DELLA POSIZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in migliaia di Euro)</i>		30.06.14	31.12.13
<b>ATTIVO</b>			
<b>Attivo non corrente</b>			
Immobilizzazioni materiali	1	69.208	68.282
Avviamenti	2	105.720	99.630
Altre immobilizzazioni immateriali	3	522	350
Partecipazioni in altre imprese		300	304
Crediti finanziari non correnti	4	2.711	2.200
Imposte anticipate	5	10.956	10.201
Altre voci attive non correnti	6	38.058	36.537
<b>Totale Attivo non corrente</b>		<b>227.475</b>	<b>217.504</b>
<b>Attivo corrente</b>			
Magazzino	7	128.728	100.704
Crediti finanziari	8	9.119	5.339
<i>di cui verso parti correlate</i>		6.193	2.633
Strumenti finanziari derivati		0	0
Crediti commerciali	9	410.851	388.223
<i>di cui verso parti correlate</i>		3.195	5.098
Crediti tributari	10	9.753	9.751
<i>di cui verso parti correlate</i>		2.681	2.681
Cassa e disponibilità liquide	11	60.586	32.824
Altre voci attive correnti	12	34.916	46.445
<i>di cui verso parti correlate</i>		101	100
<b>Totale Attivo corrente</b>		<b>653.953</b>	<b>583.286</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>881.428</b>	<b>800.790</b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Patrimonio netto di gruppo	13	226.202	243.015
<i>Capitale</i>		33.263	33.263
<i>Riserve</i>		161.199	153.963
<i>Azioni proprie</i>		0	0
<i>Utile a nuovo</i>		31.740	55.789
Patrimonio netto di terzi		0	1.127
<i>Capitale e riserve di terzi</i>		0	546
<i>Utile di periodo di competenza di terzi</i>		0	581
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>226.202</b>	<b>244.142</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti finanziari non correnti	14	136.304	161.588
Strumenti finanziari/derivati	15	3.599	3.002
Benefici verso dipendenti	16	10.880	11.542
Fondi per rischi ed oneri	17	16.360	4.257
Passività per imposte differite passive	18	11.414	11.328
Altre voci passive non correnti	19	1.007	438
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>179.564</b>	<b>192.155</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti finanziari correnti	20	129.972	67.704
<i>di cui verso parti correlate</i>		0	0
Strumenti finanziari/derivati	21	3	0
Debiti tributari correnti	22	1.869	1.904
<i>di cui verso parti correlate</i>		0	0
Passività commerciali correnti	23	321.410	274.334
<i>di cui verso parti correlate</i>		8.243	8.769
Altre voci passive correnti	24	22.408	20.551
<i>di cui verso parti correlate</i>		0	26
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>475.662</b>	<b>364.493</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>881.428</b>	<b>800.790</b>



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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	<i>1° sem. 2014</i>	<i>1° sem. 2013</i>
Ricavi	25	665.734	616.620
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>11.878</i>	<i>6.158</i>
Altri ricavi	26	16.610	15.382
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>105</i>	<i>80</i>
Variazione delle rimanenze di merci	7	28.134	27.713
Acquisto di merci e materiale di consumo	27	(559.246)	(518.268)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>(28.169)</i>	<i>(25.351)</i>
Costi del personale	28	(19.315)	(21.075)
Ammortamenti e svalutazioni	29	(7.091)	(5.968)
Altri costi operativi	30	(86.022)	(79.967)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>(1.384)</i>	<i>(2.171)</i>
Proventi e oneri finanziari	31	(4.888)	(3.533)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>97</i>	<i>151</i>
Utile da cessione di partecipazioni	32	104	0
<b><i>Utile prima delle imposte</i></b>		<b><i>34.020</i></b>	<b><i>30.904</i></b>
Imposte	33	(11.590)	(10.616)
<b><i>Utile del periodo</i></b>		<b><i>22.430</i></b>	<b><i>20.288</i></b>
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		22.430	19.997
Interessi di minoranza		0	291
		<b><i>22.430</i></b>	<b><i>20.288</i></b>
EPS base (euro)	34	0,34	0,30
EPS diluito (euro)	34	0,34	0,30

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in migliaia di Euro)	Note	1° sem. 2014	1° sem. 2013
<b>Utile del periodo (A)</b>		<b>22.430</b>	<b>20.288</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio:</i>			
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge), al netto dell'effetto fiscale		(656)	(37)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio:</i>			
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti, al netto dell'effetto fiscale		0	(10)
<b>Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>35</b>	<b>(656)</b>	<b>(47)</b>
<b>Utile complessivo (A + B)</b>		<b>21.774</b>	<b>20.241</b>
Utile complessivo attribuibile a:		21.774	19.950
Azionisti della controllante		0	291
Interessi di minoranza		<u>21.774</u>	<u>20.241</u>

(nota 13)

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Descrizione	Capitale sociale											Totale patrimonio netto di Gruppo					
	Riserva da sovrappi azioni	Riserva legata	Riserva di rivalutazione	Veramento soci contro capitale	Riserva straordinaria	Riserva stock op. residue	Riserva stock op. esercitata	Altre riserve	Riserva cash flow (Gp. 357-217)	Riserva ex IAS 19	Totale Riserve		Eccl./Val.Nom. Azioni proprie	Risultati/Perdite su Azioni proprie	Totale Azioni proprie	URIF a nuovo da bilancio consolidato	URIF (perdita) dell'esercizio
<b>Saldi al 1 gennaio 2013</b>	60.192	6.652	13	36.496	27.629	1.475	7.296	(6)	1.498	(176)	141.069	(3.467)	(10)	(3.477)	57.816		228.318
Destinazione utile 2012					10.590										(10.590)		
Distribuzione dividendi Mar SpA															(38.175)		(38.175)
Distribuzione dividendi controllate																	
Acquisto azioni proprie																	
Altre variazioni immani								(3)			(3)				1		(2)
Utile complessivo consolidato (01/01-30/06/2013)								(37)		(10)	(47)				19.997		19.997
- Utile dell'esercizio																	
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)																	(47)
<b>Saldi al 30 giugno 2013</b>	60.192	6.652	13	36.496	38.219	1.475	7.296	(43)	1.495	(186)	151.609	(3.467)	(10)	(3.477)	29.049		210.091
Vendita azioni proprie	3.156										3.156	3.467	10	3.477			6.986
Altre variazioni immani								(3)			(3)						(3)
Utile complessivo consolidato (01/07-31/12/2013)								(832)		32	(799)				26.740		26.740
- Utile dell'esercizio																	
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)																	(799)
<b>Saldi al 31 dicembre 2013</b>	63.348	6.652	13	36.496	38.219	1.475	7.296	(874)	1.492	(154)	153.963				55.789		243.015
Destinazione utile 2013					8.187										(8.187)		
Distribuzione dividendi Mar SpA															(38.585)		(38.585)
Vendita quote società Alisea								(4)			(4)				4		(2)
Altre variazioni immani								(5)		(386)	(291)				289		(2)
Utile complessivo consolidato (01/01-31/03/2014)								(656)			(656)				22.430		22.430
- Utile dell'esercizio																	
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)																	(656)
<b>Saldi al 31 marzo 2014</b>	63.348	6.652	13	36.496	46.406	1.475	7.295	(1.350)	1.487	(640)	161.199				31.740		226.202

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

### Consolidato

30.06.14 30.06.13

(in migliaia di Euro)

Risultato del Periodo	22.430	20.288
<i>Rettifiche:</i>		
Ammortamenti e altre svalutazioni	2.341	1.976
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	4.536	3.853
Utilizzo fondo svalutazione magazzino	0	(100)
Plus/minusvalenze da vendita cespiti	21	123
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
(Proventi) e oneri finanziari al netto delle differenze su cambi	2.211	3.547
<i>di cui verso parti correlate</i>	(97)	(151)
(Uili)/perdite da differenze cambio realizzate	85	41
	<u>9.194</u>	<u>9.440</u>
Variazione netta fondo TFR	102	786
(Incremento) decremento crediti commerciali	(34.084)	(53.625)
<i>di cui verso parti correlate</i>	1.903	(219)
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(28.158)	(27.613)
Incremento (decremento) debiti commerciali	50.105	72.316
<i>di cui verso parti correlate</i>	(526)	5.814
(Incremento) decremento altre poste attive	7.470	(12.252)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(1)	(513)
Incremento (decremento) altre poste passive	3.488	2.843
<i>di cui verso parti correlate</i>	(26)	1
Variazione netta dei debiti/crediti tributari	11.160	11.717
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Imposte pagate nell'esercizio	0	0
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Pagamento di interessi e altri oneri finanziari	(2.883)	(4.807)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(1)	0
Interessi e altri proventi finanziari incassati	672	1.260
<i>di cui verso parti correlate</i>	98	151
Differenze attive di cambio realizzate	130	228
Differenze passive di cambio realizzate	(215)	(269)
<b>Cash flow derivante dalla attività operativa</b>	<b>39.411</b>	<b>20.312</b>
(Investimenti) altre immobilizzazioni immateriali	(35)	(9)
(Investimenti) immobilizzazioni materiali	(2.211)	(3.619)
Disinvestimenti netti in immobilizzazioni materiali	340	879
Flussi finanziari dell'esercizio per acquisizioni di controllate o rami d'azienda (al netto delle disponibilità liquide acquisite)	(5.415)	0
Flussi finanziari dell'esercizio per la vendita di controllate (al netto delle disponibilità liquide vendute)	1.715	0
<b>Cash flow derivante dalla attività di investimento</b>	<b>(5.606)</b>	<b>(2.749)</b>
Distribuzione dei dividendi	(38.585)	(38.175)
Altre variazioni incluse quelle di terzi	(1.110)	(664)
Variazione netta debiti finanziari (al netto delle nuove erogazioni a medio/lungo termine)	9.442	(90.266)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Accensione di nuovi finanziamenti/nuove erogazioni a medio/lungo termine	28.500	98.500
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Variazione nette dei crediti finanziari correnti	(3.780)	8.494
<i>di cui verso parti correlate</i>	(3.560)	8.647
Variazione netta dei crediti finanziari non correnti	(511)	115
<b>Cash flow derivante dalla attività di finanziamento</b>	<b>(6.044)</b>	<b>(21.996)</b>
<b>Aumento (diminuzione) del cash flow</b>	<b>27.761</b>	<b>(4.433)</b>
Disponibilità liquide di inizio periodo	32.825	52.595
<b>Disponibilità liquide di fine periodo</b>	<b>60.586</b>	<b>48.162</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

### Struttura e contenuto del bilancio consolidato semestrale abbreviato

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 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 2013. La pubblicazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 4 agosto 2014.

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 2014 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 è stato redatto in base al principio del costo, tranne che per gli strumenti finanziari derivati che sono iscritti al fair value (valore equo).

In aderenza a quanto previsto dalla Consob, i dati del Conto Economico sono forniti con riguardo al semestre di riferimento, e al periodo intercorrente tra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del semestre (progressivo); essi sono confrontati con i dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente. I dati dello Stato Patrimoniale, relativi alla data di chiusura del semestre, sono confrontati con i dati di chiusura dell'ultimo esercizio. Pertanto, il commento delle voci di Conto Economico è effettuato con il raffronto al medesimo periodo dell'anno precedente (30 giugno 2013), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all'esercizio precedente (31 dicembre 2013).

Sono state utilizzate le seguenti classificazioni:

- "Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria" per poste correnti/non correnti
- "Prospetto dell'utile/perdita dell'esercizio" per natura
- "Prospetto dei flussi di cassa" (metodo indiretto)

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

La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro.

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

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

### Principi di consolidamento

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

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

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

## Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2014 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 2014, con l'indicazione del metodo di consolidamento, è riportato nella Struttura del Gruppo.

Il bilancio consolidato semestrale è stato redatto sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2014 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 2014 differisce rispetto al 31 dicembre 2013 e rispetto al 30 giugno 2013 per l'uscita dalla stessa della società Alisea Soc. Cons. a r.l., operante nella ristorazione in appalto alle strutture ospedaliere, a seguito della cessione da parte della controllante MARR S.p.A. delle totalità delle quote detenute nella stessa (pari al 55% del capitale sociale) avvenuta in data 31 marzo 2014.

Il prezzo di cessione delle quote di MARR è stato fissato in complessivi 3.575 migliaia di Euro, di cui 1.833 migliaia già corrisposti alla data di sottoscrizione mentre il pagamento dei rimanenti 1.742 migliaia di Euro è subordinato alla definitiva aggiudicazione di importanti servizi di ristorazione in appalto.

Il presente bilancio intermedio include con riferimento ad Alisea i dati economici fino al 31 marzo 2014 che, con ricavi totali pari a 3,7 milioni di Euro, mostra un utile complessivo pari a 0,3 milioni di Euro.

Si evidenzia inoltre che l'effetto economico del deconsolidamento è espresso nella voce "Utile da cessione partecipazioni" e ammonta a complessivi 104 migliaia di Euro; tale operazione ha infine comportato, l'annullamento a stato patrimoniale della quota di patrimonio netto di spettanza dei terzi.

## Aggregazioni aziendali realizzate nel corso del primo semestre

Si rammentano inoltre le seguenti aggregazioni aziendali finalizzate nel corso del semestre:

- 1) In data 12 marzo 2014 è stato stipulato da MARR S.p.A. il contratto definitivo per l'acquisto del ramo d'azienda della Scapa Italia S.p.A. ("Scapa"), società attiva nella distribuzione al *Foodservice*, che ha comportato i seguenti effetti:

<i>Costo dell'aggregazione</i>	<i>(in Euro/000)</i>
Costo dell'aggregazione	1.643
- Fair value delle attività nette identificabili	(464)
<b>Avviamento</b>	<b>2.107</b>

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

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<i>Valori di carico della società acquisita</i>	<i>Fair value delle attività e passività acquisite</i>
Immobilizzazioni materiali e immateriali	1.129	1.129
Debiti verso il personale Istituti previdenziali	(1.526)	(1.526)
Debiti verso agenti e FISC	(67)	(67)
<b>Fair value delle attività nette identificabili</b>	<b>(464)</b>	<b>(464)</b>

L'avviamento attribuito all'acquisizione è giustificato dall'importante valenza strategica del ramo d'azienda acquisito, in quanto permette a MARR di accedere ad un significativo portafoglio clienti nei segmenti della Ristorazione Collettiva e Commerciale Strutturata, rafforzando così la sua leadership.

Il prezzo pagato per tale acquisizione ammonta a 1.643 migliaia di Euro.

2) In data 28 maggio 2014 è stato stipulato dalla controllata Sfera S.p.A. il contratto definitivo per l'acquisto del ramo d'azienda della "Lelli" dalla Prass Italia S.r.l. in liquidazione e in concordato preventivo, che ha comportato i seguenti effetti:

<i>Costo dell'aggregazione</i>	<i>(in Euro/000)</i>
Costo dell'aggregazione	3.767
- Fair value delle attività nette identificabili	(216)
<b>Avviamento</b>	<b>3.983</b>

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

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<i>Valori provvisori di carico della società acquisita</i>	<i>Fair value delle attività e passività acquisite</i>
Immobilizzazioni materiali	243	243
Immobilizzazioni immateriali	186	186
Debiti verso il personale e Istituti previdenziali	(623)	(623)
Debiti verso agenti e FISC	(65)	(22)
<b>Fair value delle attività nette identificabili</b>	<b>(259)</b>	<b>(216)</b>

L'avviamento attribuito all'acquisizione è giustificato dall'importante valenza strategica del ramo d'azienda acquisito in quanto permette al gruppo MARR di accedere ad un significativo portafoglio clienti appartenenti nell'area dell'Emilia a Nord di Bologna e di clienti del servizio Cash&Carry particolarmente fidelizzati.

Il prezzo pagato per tale acquisizione ammonta a 3.767 migliaia di Euro.

3) In data 1° giugno 2014 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione della controllata EMI.GEL S.r.l. nella controllata New Catering S.r.l., con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2014.

Si segnala che tale operazione non ha modificato il perimetro dell'area di consolidamento del Gruppo che rimane pertanto invariata, né i rapporti partecipativi all'interno del Gruppo stesso, essendo entrambe le società interessate dall'operazione già controllate al 100% da MARR.

## Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il trimestre chiuso al 30 giugno 2014 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013, ad eccezione dei principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2014, che tuttavia non hanno avuto effetti sul presente bilancio intermedio del Gruppo.

- IFRS 10 *"Bilancio consolidato"* e IAS 27 *"Bilancio separato (rivisto nel 2011)"*: L'IFRS 10 sostituisce parte dello IAS 27 *"Bilancio consolidato e separato"* e comprende anche le problematiche sollevate nel SIC 12 *"Consolidamento – Società a destinazione specifica"*. L'IFRS 10 stabilisce un singolo modello di controllo che si applica a tutte le società, comprese le società a destinazione specifica e richiederà valutazioni discrezionali per la determinazione di quali sono le società controllate e quali devono essere consolidate dalla controllante. A seguito dell'introduzione di questo nuovo principio, lo IAS 27 rimane limitato alla contabilizzazione delle società controllate, a controllo congiunto e collegate nel bilancio separato.
- IFRS 11 *"Accordi a controllo congiunto (Joint Arrangements)"* – tale principio sostituisce lo IAS 31 *"Partecipazioni in Joint venture"* e il SIC 13 *"Entità a controllo congiunto – conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo"*. L'IFRS 11 elimina l'opzione di contabilizzare le società controllate congiuntamente usando il metodo di consolidamento proporzionale ma stabilisce l'utilizzo del metodo del patrimonio netto.
- IFRS 12 *"Informativa su partecipazioni in altre entità"* – tale principio include tutte le disposizioni in materia di informativa in precedenza incluse nello IAS 27 relativo al bilancio consolidato, nonché tutte le disposizioni di informativa dello IAS 31 e dello IAS 28 relativa alle partecipazioni di una società in società controllate, congiuntamente controllate, collegate e in veicoli strutturati. Sono inoltre previste nuove casistiche di informativa.
- IAS 28 *"Partecipazioni in società collegate (rivisto nel 2011)"*: A seguito dei nuovi IFRS 11 e IFRS 12, tale principio è stato rinominato *"Partecipazioni in società collegate e joint venture"* e descrive l'applicazione del metodo del patrimonio netto per le partecipazioni in società a controllo congiunto, in aggiunta alle collegate.
- IAS 32 *"Compensazione di attività e passività finanziarie – Modifiche allo IAS 32"*: Le modifiche chiariscono il significato di *"ha correntemente un diritto legale a compensare"*. Le modifiche chiariscono inoltre l'applicazione del criterio di compensazione dello IAS 32 nel caso di sistemi di regolamento (come ad esempio stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei.
- IAS 39 *"Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura – Modifiche allo IAS 39"*: Tali modifiche consentono la continuazione dell'*hedge accounting* quando la novazione di un derivato di copertura rispetta determinati criteri.
- IAS 36 *"Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie – Modifiche allo IAS 36"*: Tali modifiche rimuovono le conseguenze involontariamente introdotte dall'IFRS 13 sull'informativa richiesta dallo IAS 36. Inoltre, tali modifiche richiedono informativa sul valore recuperabile delle attività o CGU per le quali nel corso dell'esercizio è stato rilevato o *"riversata"* una riduzione di valore (*impairment loss*).
- IFRIC 21 *"Tributi"*: L'IFRIC 21 si applica retroattivamente a tutti i pagamenti imposti per legge dal Governo, diversi da quelli già trattati in altri principi (ad esempio dallo IAS 12 *"Imposte sul reddito"* e da quelli per multe o altre sanzioni per violazioni della legge). L'interpretazione chiarisce che un'entità riconosce una passività non prima di quando si verifica l'evento a cui è legato il pagamento, in accordo con la legge applicabile. L'interpretazione chiarisce anche che la passività matura progressivamente solo se l'evento a cui è legato il pagamento si verifica lungo un arco temporale previsto per legge. Per i pagamenti che sono dovuti solo al superamento di una determinata soglia minima, la passività è iscritta solo al raggiungimento di tale soglia. L'interpretazione richiede che tali principi siano applicati anche ai bilanci intermedi.

Si rammenta inoltre che il 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato i documenti *"Annual Improvements to IFRSs: 2010 – 2012 cycle"* e *"Annual Improvements to IFRSs: 2011 – 2013 cycle"* che recepiscono le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi, concentrandosi su modifiche valutate necessarie, ma non urgenti.



Le principali modifiche che potrebbero avere una rilevanza per il Gruppo si riferiscono a:

- IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni: sono state apportate delle modifiche alle definizioni di “*vesting condition*” e di “*market condition*” ed aggiunte le ulteriori definizioni di “*performance condition*” e “*service condition*”, per la rilevazione dei piani di benefici basati su azioni.
- IFRS 3 – Aggregazioni aziendali: le modifiche chiariscono che un corrispettivo potenziale classificato come un'attività o una passività deve essere misurato al fair value ad ogni data di chiusura dell'esercizio, con imputazione degli effetti nel conto economico, a prescindere dal fatto che il corrispettivo potenziale sia uno strumento finanziario oppure un'attività o passività non-finanziaria. Inoltre, si chiarisce che il principio in oggetto non è applicabile a tutte le operazioni di costituzione di una joint venture.
- IFRS 8 – Settori operativi: le modifiche richiedono di dare informativa delle valutazioni fatte dal management nell'applicazione dei criteri di aggregazione dei segmenti operativi, inclusa una descrizione dei segmenti operativi aggregati e degli indicatori economici considerati nel determinare se tali segmenti operativi abbiano “caratteristiche economiche simili”. Inoltre, la riconciliazione tra il totale delle attività dei segmenti operativi e il totale delle attività dell'entità deve essere fornita solamente se il totale delle attività dei segmenti operativi è regolarmente fornito alla Direzione aziendale.
- IFRS 13 – Misurazione al *fair value*: sono state modificate le *Basis for Conclusions* del principio al fine di chiarire che con l'emissione dell'IFRS 13, e le conseguenti modifiche allo IAS 39 e all'IFRS 9, resta valida la possibilità di contabilizzare i crediti e debiti commerciali a breve senza rilevare gli effetti di un'attualizzazione, qualora tali effetti risultino non materiali.

La data di efficacia delle modifiche proposte è prevista per gli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2014 o da data successiva. Tali modifiche non sono ancora state omologate dall'Unione Europea.

## Principali stime adottate dalla direzione e valutazioni discrezionali

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

Stime ed ipotesi utilizzate

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

- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione dei piani a benefici definiti nell'ambito dei benefici successivi al rapporto di lavoro:
  - Il tasso di inflazione previsto è pari al 2%;
  - Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari a 2,5%<sup>v</sup>;
  - Il tasso annuo di incremento del TFR è previsto pari al 3%;
  - E' previsto un tum-over dei dipendenti pari al 9%.
- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione fondo indennità suppletiva di clientela:
  - Il tasso di tum-over volontario previsto è pari al 13% per MARR S.p.A., al 7% per AS.CA. S.p.A, al 5% per New Catering S.r.l. e 11% per Sfera S.p.A.;
  - Il tasso di tum-over societario previsto è pari al 2% per MARR S.p.A., al 10% per AS.CA. S.p.A., al 7% per New Catering S.r.l. e al 4% per Sfera S.p.A.;
  - Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari a 1,8%.

<sup>v</sup> Curva dei rendimenti medi che scaturisce dall'indice IBOXX Eurozone Corporates AA.

- Stime adottate nella determinazione delle imposte differite

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

- Altre

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

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

Le attività non finanziarie a vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma assoggettate a test di impairment annualmente o ogniqualvolta ci sono indicatori di perdita di valore. Alla data del 30 giugno 2014 non vi sono indicazioni di perdita di valore per tali attività.

## Gestione dei rischi finanziari

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

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

Evidenziamo che alla data di redazione della presente relazione finanziaria semestrale non si sono verificate variazioni significative in merito alla gestione di tali rischi, rispetto quanto già illustrato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2013.

## Classi di strumenti finanziari

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>			
30 Giugno 2014			
Attività dello Stato Patrimoniale	Finanziamenti e crediti	Derivati utilizzati per operazioni di copertura	Totale
Strumenti finanziari derivati	0	0	0
Crediti finanziari non correnti	2.711	0	2.711
Altre voci attive non correnti	38.058	0	38.058
Crediti finanziari correnti	9.119	0	9.119
Crediti commerciali correnti	410.851	0	410.851
Crediti tributari correnti	9.753	0	9.753
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	60.586	0	60.586
Altre voci attive correnti	34.916	0	34.916
<b>Totale</b>	<b>565.994</b>	<b>0</b>	<b>565.994</b>
Passività dello Stato Patrimoniale	Altre passività finanziarie	Derivati utilizzati per operazioni di copertura	Totale
Debiti finanziari non correnti	136.304	0	136.304
Debiti finanziari correnti	129.972	0	129.972
Strumenti finanziari derivati	0	3.602	3.602
<b>Totale</b>	<b>266.276</b>	<b>3.602</b>	<b>269.878</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>			
31 Dicembre 2013			
Attività dello Stato Patrimoniale	Finanziamenti e crediti	Derivati utilizzati per operazioni di copertura	Totale
Strumenti finanziari derivati	0	0	0
Crediti finanziari non correnti	2.200	0	2.200
Altre voci attive non correnti	36.537	0	36.537
Crediti finanziari correnti	5.339	0	5.339
Crediti commerciali correnti	388.223	0	388.223
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	32.824	0	32.824
Altre voci attive correnti	46.445	0	46.445
<b>Totale</b>	<b>511.568</b>	<b>0</b>	<b>511.568</b>
Passività dello Stato Patrimoniale	Altre passività finanziarie	Derivati utilizzati per operazioni di copertura	Totale
Debiti finanziari non correnti	161.588	0	161.588
Debiti finanziari correnti	67.704	0	67.704
Strumenti finanziari derivati	0	3.002	3.002
<b>Totale</b>	<b>229.292</b>	<b>3.002</b>	<b>232.294</b>

In conformità con quanto richiesto dall'IFRS 13 indichiamo che gli strumenti finanziari derivati, costituiti da contratti di copertura su cambi e su interessi, sono classificabili come attività finanziarie di "Livello 2", in quanto gli input che hanno un effetto significativo sul fair value registrato sono dati di mercato direttamente osservabili (mercato dei cambi e dei tassi).<sup>vi</sup> Allo stesso modo, per quanto riguarda i debiti finanziari non correnti sono anch'essi classificabili come attività finanziarie di "Livello 2", in quanto gli input che ne influenzano il fair value sono dati di mercato direttamente osservabili.

Per quanto riguarda le Altre voci attive non correnti e correnti, si rimanda a quanto indicato nei paragrafi 6 e 12 delle presenti note di commento.

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

## Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

Per quanto riguarda la natura dei rapporti con società controllate, collegate, controllanti e consociate si rimanda a quanto già illustrato 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 2014 ed eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2014

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre e gli eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2014 si rimanda a quanto illustrato nella relazione degli amministratori.

## Commento alle principali voci dello stato patrimoniale consolidato

### ATTIVO

#### Attivo non corrente

##### I. Immobilizzazioni materiali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.14	acq.sti / altri mov.nti	decr.nti netti	amm.nti	saldo al 31.12.13
Terreni e fabbricati	56.704	687	0	(936)	56.953
Impianti e macchinario	8.026	1.118	0	(869)	7.777
Attrezzature industriali e commerciali	1.238	262	(7)	(127)	1.110
Altri beni	2.595	858	(355)	(350)	2.442
Immobilizzazioni materiali in corso	645	645	0	0	0
<b>Totale Imm.materiali</b>	<b>69.208</b>	<b>3.570</b>	<b>(362)</b>	<b>(2.282)</b>	<b>68.282</b>

Con riferimento alla movimentazione intervenuta nel semestre si segnala che l'acquisto dell'azienda Scapa ha comportato l'acquisto di immobilizzazioni materiali per complessivi 1.116 migliaia di Euro, così suddivisi fra le varie categorie: 369 migliaia di Euro alla voce "Terreni e Fabbricati", 366 migliaia di Euro alla voce "Impianti e macchinari" e 381 migliaia di Euro alla voce "Altri beni".

L'acquisto dell'azienda "Lelli" da parte della controllata Sfera ha invece comportato l'incremento di immobilizzazioni materiali per complessivi 243 migliaia di Euro suddivisi principalmente fra le voci "Impianti e macchinari" (66 migliaia di Euro), "Attrezzature industriali e commerciali" (70 migliaia di Euro) e "Altri beni" (95 migliaia di Euro).

Altri investimenti sono stati effettuati inoltre agli impianti e macchinari presso altre filiali della Capogruppo, con particolare riferimento alle filiali di Sardegna (113 migliaia di Euro) e Sicilia (117 migliaia di Euro), a quest'ultima si riferiscono anche 606 migliaia di Euro di immobilizzazioni materiali in corso.

Per quanto riguarda i decrementi della voce "Altri beni", pari a 355 migliaia di Euro, si evidenzia che questi si riferiscono quasi totalmente alla cessione di automezzi.

Come indicato successivamente, a commento della voce debiti finanziari correnti e non correnti, sugli immobili di Uta (Ca) - Località Macchiareddu, Santarcangelo di Romagna (Rn) - Via dell'Acero 2/4 e Via del Carpino 4, San Michele al Tagliamento (VE) - Via Plerote 6, Spezzano Albanese (CS) - Località Coscile, Bottegone (PT) - Via Francesco Toni 285/297, Portoferraio (LI) - via Degli Altifomi 29/31 e Bologna (BO) - Via Fantoni n. 31 (il cui valore alla voce Terreni e Fabbricati ammonta complessivamente al 31 dicembre 2013 a 36,2 milioni di Euro) gravano ipoteche per 57.614 migliaia di Euro a favore di istituti di credito iscritte a fronte di mutui concessi.

## 2. Avviamenti

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.14	acq.sti / altri mov.nti	saldo al 31.12.13
Marr S.p.A. e Sfera S.p.A. (*)	86.827	2.107	84.720
Sfera S.p.A. - "Lelli" (*)	3.983	3.983	0
ASCA S.p.a.	8.634	0	8.634
New Catering s.r.l.	3.706	1.489	2.217
Emigel S.r.l.	0	(1.489)	1.489
Baldini Adriatica Pesca s.r.l.	2.570	0	2.570
<b>Totale Avviamenti</b>	<b>105.720</b>	<b>6.090</b>	<b>99.630</b>

(\*) L'avviamento relativo alla controllata Sfera S.p.A. (ammontante a 14,9 milioni di Euro) viene esposto unitamente a quello di Marr S.p.A. per quanto riguarda la parte generata dai rami d'azienda affittati alla controllante. L'avviamento generato nel semestre in capo alla stessa a seguito dell'acquisto dell'azienda Lelli viene esposto separatamente.

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 2013.

In funzione della stabilità dei risultati del Gruppo MARR nel primo semestre 2014 non si ravvisano indicazioni di perdita di valore delle attività.

Per quanto riguarda la movimentazione dell'esercizio si evidenzia:

- l'incremento di 2.107 migliaia di Euro dell'avviamento relativamente alla controllante, generato dall'operazione di acquisto dell'azienda Scapa, finalizzata in data 12 marzo 2014;
- l'incremento di 3.983 migliaia di Euro dell'avviamento in capo alla controllata Sfera S.p.A., generato dall'operazione di acquisto dell'azienda Lelli, finalizzata in data 28 maggio 2014.

Si evidenzia inoltre che in data 1° giugno 2014 la controllata EMI.GEL S.r.l. è stata fusa per incorporazione nella controllata New Catering S.r.l.. Trattandosi di operazione di fusione fra società senza legami partecipativi reciproci ma entrambe controllate al 100% dalla MARR, l'operazione non ha generato differenze di fusione e l'avviamento di EMI.GEL è confluito nella New Catering.

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

## 3. Altre immobilizzazioni immateriali

La movimentazione di tale voce nel semestre è la seguente:

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.14	acq.sti / altri mov.nti	decr.nti netti	amm.nti	saldo al 31.12.13
Diritti di brevetto industriale	478	234	0	(62)	306
Concessioni, licenze, marchi e dir.	8	0	0	0	8
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	36	0	0	0	36
<b>Totale Altre imm.immateriali</b>	<b>522</b>	<b>234</b>	<b>0</b>	<b>(62)</b>	<b>350</b>

#### 4. Crediti finanziari non correnti

Al 30 giugno 2014 tale voce ammonta a 2.711 migliaia di Euro. Essa comprende la quota oltre l'anno di crediti finanziari fruttiferi della Capogruppo verso la società Adria Market (per 205 migliaia di Euro) e la quota oltre l'anno dei crediti verso autotrasportatori a seguito delle vendite a questi ultimi degli automezzi di trasporto con i quali movimentano le merci MARR (per complessivi 2.306 migliaia di Euro).

#### 5. Imposte anticipate

Al 30 giugno 2014 tale importo si riferisce quasi totalmente all'effetto fiscale (Ires ed Irap) calcolato sui fondi tassati accantonati dal Gruppo e agli ammortamenti deducibili in esercizi successivi, come di seguito illustrato:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.14</b>	saldo al 31.12.13
Su fondi tassati	10.083	9.292
Su costi deducibili per cassa	96	115
Su costi deducibili in esercizi successivi	777	794
<b>Imposte anticipate</b>	<b>10.956</b>	<b>10.201</b>

#### 6. Altre voci attive non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.14</b>	saldo al 31.12.13
Crediti commerciali non correnti	15.143	11.987
Ratei e risconti attivi	2.450	2.780
Altri crediti non correnti	20.465	21.770
<b>Totale Altre voci attive non correnti</b>	<b>38.058</b>	<b>36.537</b>

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2013 della voce "Crediti commerciali non correnti" (di cui, al 30 giugno 2014, 3.043 migliaia di Euro erano con scadenza oltre i 5 anni) è perlopiù relativo alle dilazioni di pagamento sulle forniture precedenti all'entrata in vigore del cosiddetto art. 62 che regola i termini di pagamento per le forniture di prodotti alimentari.

I risconti attivi (di cui, al 30 giugno 2014, 250 migliaia di Euro con scadenza oltre 5 anni) sono principalmente legati a contributi promozionali con la clientela di natura pluriennale.

La voce "Altri crediti non correnti" include, oltre a crediti verso l'Erario per iva su perdite clienti per 4.442 migliaia di Euro, anche crediti verso fornitori per 15.329 migliaia di Euro (17.408 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013), totalmente con scadenza entro i 5 anni.

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

## Attivo corrente

### 7. Magazzino

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.14	saldo al 31.12.13
<i>Prodotti finiti e merci</i>		
Alimentari	34.705	28.640
Carne	15.266	12.981
Ittici	73.099	48.785
Ortofrutticoli	54	26
Attrezzatura Alberghiera	1.783	1.506
	124.907	91.938
a dedurre fondo sval.magazzino	(750)	(750)
<i>Merce in viaggio</i>	3.653	8.645
<i>Imballaggi</i>	918	871
<b>Totale Magazzino</b>	<b>128.728</b>	<b>100.704</b>

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

Come commentato anche nella Relazione degli Amministratori, l'incremento rispetto il 31 dicembre 2013 è da attribuirsi all'abituale stagionalità.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.14	Variazione area di consolidamento	Variazione dell'esercizio	saldo al 31.12.13
Rimanenze di prodotti finiti e merci	124.907	(110)	33.079	91.938
Merce in viaggio	3.653	0	(4.992)	8.645
Imballaggi	918	0	47	871
	129.478	(110)	28.134	101.454
F.do svalutazione magazzino	(750)	0	0	(750)
<b>Totale Magazzino</b>	<b>128.728</b>	<b>(110)</b>	<b>28.134</b>	<b>100.704</b>

### 8. Crediti finanziari correnti

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.14	saldo al 31.12.13
Crediti finanziari vs controllanti	6.193	2.633
Cred. per finanziamenti a terzi	2.926	2.706
<b>Totale Crediti finanziari correnti</b>	<b>9.119</b>	<b>5.339</b>

Le crediti per finanziamenti a terzi, tutti fruttiferi di interessi, si riferiscono a: i) crediti verso autotrasportatori (per 1.316 migliaia di Euro) a seguito delle vendite a questi ultimi degli automezzi di trasporto con i quali movimentano le merci MARR; ii) partner fornitori di servizi (per 310 migliaia di Euro); iii) clienti (per 1.300 migliaia di Euro), al fine di consolidare i rispettivi rapporti commerciali e consentire un ulteriore incremento di fatturato.



## 9. Crediti commerciali correnti

Tale voce risulta essere composta da:

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.14	saldo al 31.12.13
Crediti commerciali vs clienti	443.838	419.555
Crediti commerciali vs controllanti	23	35
<b>Totale Crediti commerciali correnti</b>	<b>443.861</b>	<b>419.590</b>
Meno F.do Sval. Cred. vs. Clienti	(33.010)	(31.367)
<b>Totale Crediti commerciali correnti netti</b>	<b>410.851</b>	<b>388.223</b>

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.14	saldo al 31.12.13
Crediti vs Clienti	440.666	414.494
Cred. vs Società Consociate Consolidate dal Gruppo Cremonini	3.156	5.048
Cred. vs Società Consociate non Consolidate dal Gruppo Cremonini	16	13
<b>Totale Crediti commerciali vs clienti correnti</b>	<b>443.838</b>	<b>419.555</b>

I crediti verso clienti, esigibili entro l'esercizio, derivanti in parte da normali operazioni di vendita ed in parte da prestazioni di servizi, sono stati valutati sulla base di quanto precedentemente indicato. I crediti sono esposti al netto di un fondo svalutazione di 33.010 migliaia di Euro, come evidenziato nella successiva movimentazione.

I crediti "verso società consociate consolidate dal Gruppo Cremonini" (3.156 migliaia di Euro) e "verso società consociate non consolidate dal Gruppo Cremonini" (16 migliaia di Euro), sono analiticamente esposti, unitamente alle corrispondenti voci di debito, nella tabella allegata alla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione. Tali crediti sono tutti di natura commerciale.

I crediti in valute estere sono stati adeguati al cambio in essere al 30 giugno 2014.

Il fondo svalutazione crediti, nel corso del primo semestre 2014 risulta movimentato come di seguito:

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.14	incrementi	variaz. area cons.	decrementi	saldo al 31.12.13
- Fondo fiscalmente deducibile	1.377	1.294	(378)	(2.097)	2.558
- Fondo tassato	30.799	3.242	(254)	(149)	27.960
- Fondo interessi di mora	834	0	0	(15)	849
<b>Totale Fondo Svalutazione Crediti vs Clienti</b>	<b>33.010</b>	<b>4.536</b>	<b>(632)</b>	<b>(2.261)</b>	<b>31.367</b>

## 10. Crediti tributari

Tale voce ammonta a 9.753 migliaia di Euro ed include principalmente quanto segue:

- *Contenzioso Irpeg* (pari a 6.040 migliaia di Euro) relativamente a tale posta di credito si rimanda a quanto riportato nel paragrafo "fondi per rischi ed oneri".
- *Crediti verso la controllante per beneficio Ires trasferito* per 2.681 migliaia di Euro; si rammenta che tale voce include, oltre al saldo dell'imposta di competenza dell'esercizio, crediti per 1.550 migliaia di Euro per rimborso Ires con riferimento agli anni dal 2007 al 2011 calcolato sull'Irap versata a fronte del costo del lavoro e dei collaboratori e non dedotto ai fini della stessa, come da istanze di rimborso inviate a febbraio 2013.
- *Crediti verso Erario per richieste di rimborso* in essere per 210 migliaia di Euro (il decremento di 130 migliaia di Euro rispetto il 31 dicembre 2013 è legato al deconsolidamento della società Alisea).
- *Crediti per Iva* per 181 migliaia di Euro.

## 1.1. 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 30.06.14	saldo al 31.12.13
Cassa contante e cassa assegni	8.524	8.092
Depositi bancari e postali	52.062	24.732
<b>Totale Cassa e disp.liquide</b>	<b>60.586</b>	<b>32.824</b>

Per l'evoluzione della posizione finanziaria netta si rimanda al rendiconto finanziario del primo semestre 2014, mentre per la composizione della stessa si fa riferimento ai commenti esposti nel paragrafo della Relazione degli Amministratori, "Analisi della Posizione Finanziaria Netta".

## 1.2. Altre voci attive correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.14	saldo al 31.12.13
Ratei e risconti attivi	1.909	1.137
Altri crediti	33.007	45.308
<b>Totale Altre voci attive correnti</b>	<b>34.916</b>	<b>46.445</b>

Di seguito il dettaglio della voce "Altri crediti".

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.14	saldo al 31.12.13
Depositi cauzionali	138	137
Altri Cred. diversi	888	3.076
Fdo Sval.Cred. vs Altri	(1.628)	(1.628)
Cred. vs ist.prev. e di sic.soc.	508	298
Crediti vs agenti	2.530	2.350
Crediti vs dipendenti	53	26
Cred. vs società di assicurazione	932	621
Crediti verso fornitori per anticipi e contributi	29.494	40.343
Anticipi a fom. verso società Consociate	92	85
<b>Totale Altri crediti correnti</b>	<b>33.007</b>	<b>45.308</b>

La voce *Crediti verso fornitori per anticipi e contributi* comprende i pagamenti effettuati nei confronti di fornitori esteri (extracee) per l'acquisto di merce con "clausola f.o.b." o anticipazioni sulle prossime campagne di pesca. I crediti verso fornitori esteri in valute estere, ove necessario, sono stati adeguati al cambio del 30 giugno 2014.

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

Il decremento della voce *Altri crediti diversi* è legato principalmente alla chiusura dei contratti di acquisto delle aziende "Scapa" e "Lelli" di cui ai paragrafi precedenti.

I crediti verso fornitori in valute estere sono stati adeguati al cambio al 30 giugno 2014.

## 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 2014, pari a 33.262.560 Euro è rappresentato da n. 66.525.120 azioni ordinarie di MARR S.p.A., interamente sottoscritte e liberate, aventi godimento regolare, del valore nominale di 0,50 Euro cadauna.

#### Riserva da sovrapprezzo azioni

Tale riserva ammonta alla data del 30 giugno 2014 a 63.348 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto il 31 dicembre 2013.

#### Riserva legale

Tale riserva ammonta a 6.652 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto il 31 dicembre 2013.

#### Versamento soci conto capitale

Tale riserva non ha subito variazioni nel corso del 2014 ed ammonta a 36.496 migliaia di Euro.

#### Riserva transizione IAS/IFRS

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

#### Riserva straordinaria

L'incremento alla data del 30 giugno 2014 pari a 8.187 migliaia di Euro, è attribuibile alla destinazione di parte dell'utile dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, come da delibera del 28 aprile 2014.

#### Riserva cash flow hedge

Tale voce ammonta al 30 giugno 2014 ad un valore negativo di 1.530 migliaia di Euro ed è legata alla stipula di contratti di copertura su tassi e su cambi posti in essere a specifica copertura di alcuni finanziamenti, rispettivamente a tasso variabile e in valuta estera.

Per la movimentazione di tale riserva e degli altri utili/perdite del prospetto di conto economico complessivo, si veda quanto esposto nel Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto e al paragrafo 35 "Altri utili/perdite" delle presenti note di commento.

#### Riserva stock option

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

#### Riserva IAS19

Tale riserva ammonta al 30 giugno 2014 ad un valore negativo di 440 migliaia di Euro e accoglie il valore, al netto del teorico effetto fiscale, delle perdite e degli utili attuariali relativi alla valutazione del TFR come stabilito dagli emendamenti apportati allo IAS 19 "Benefici per i dipendenti", applicabili agli esercizi con inizio dal 1 gennaio 2013. Tali utili/perdite sono stati contabilizzati, coerentemente con quanto stabilito dagli IFRS, a patrimonio netto e la loro variazione nell'esercizio è stata evidenziata (come previsto dallo IAS 1 revised, applicabile dal 1 gennaio 2009) nel prospetto del risultato economico consolidato complessivo.

Sulle riserve in sospensione di imposta (riserva ex. Art. 55 DPR 917/86 e 597/73), che al 30 giugno 2014 ammontava a 1.487 migliaia di Euro, sono state contabilizzate le relative imposte differite passive.

In data 28 aprile 2014 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il Bilancio d'esercizio della MARR S.p.A. al 31 dicembre 2013 e ha deliberato la distribuzione agli Azionisti di un dividendo lordo di Euro 0,58 per ogni azione ordinaria avente diritto.

## Passività non correnti

### 14. Debiti finanziari non correnti

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.14	saldo al 31.12.13
Debiti verso banche quota non corrente	105.327	130.943
Debiti vs altri finanziatori quota non corrente	30.977	30.645
<b>Totale Debiti finanziari non correnti</b>	<b>136.304</b>	<b>161.588</b>

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.14	saldo al 31.12.13
Deb. vs Banche (1-5 anni)	103.056	127.476
Deb. vs Banche (oltre 5 anni)	2.271	3.467
<b>Totale Debiti verso banche quota non corrente</b>	<b>105.327</b>	<b>130.943</b>

Il decremento dei debiti verso banche non correnti è l'effetto netto della classificazione tra i debiti correnti delle rate dei finanziamenti in scadenza e della stipula dei seguenti nuovi finanziamenti:

- finanziamento chirografario con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., stipulato nel mese di febbraio dalla Capogruppo ed erogato in data 7 febbraio 2014 per un importo complessivo di 25 milioni di Euro e avente scadenza nel mese di luglio 2015;

- finanziamento chirografario stipulato dalla controllata Sfera con Banca Popolare dell'Emilia Romagna per complessivi 2,5 milioni di Euro e piano di ammortamento che termina nel mese di novembre 2015.

Si evidenzia inoltre che, a differenza del 31 dicembre 2013, alla data del 30 giugno 2014, risultano classificati totalmente fra i debiti finanziari correnti i finanziamenti in essere con Cooperatieve Centrale Raiffeisen – Boerenleenbank B.A., con Banca Carige e con Banca Popolare di Milano per un valore complessivo di 43 milioni di Euro, aventi scadenza entro l'anno.

Infine si rammenta che il valore dei debiti verso altri finanziatori è rappresentato dal *private placement* obbligazionario in dollari americani, concluso nel mese di luglio 2013.

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

Istituti di credito	Garanzia	Importo	Immobile
Pop.Crotone-nr. 64058	ipoteca	7.172	Località Coscile-Spezzano Albanese (CS)
Pop.Crotone-nr. 64057	ipoteca	5.942	Località Coscile-Spezzano Albanese (CS)
Carim - n. 410086 (*)	ipoteca	4.500	Via Plerote-S.Michele al T. (VE)
Cassa di Risparmio di Pescia e Pistoia	ipoteca	10.000	Via Francesco Toni 285/297 - Bottegone (PT)
Centrobanca	ipoteca	20.000	Via dell'acero 2/4 e Via del Carpino 4 - Santarcangelo di R. (RN); Via Degli Altifomi n.29/31 - Portoferraio (LI); Località Macchiarreddu - Uta (CA)
Banca Popolare Commercio e Industria	ipoteca	10.000	Via Fantoni n. 31 - Bologna (BO)
<b>Totale</b>		<b>57.614</b>	

(\*) Mutuo estinto a scadenza in data 30 giugno 2014, ipoteca ancora in essere alla data di chiusura del bilancio intermedio

Si fa presente che il contratto di finanziamento in essere con Centrobanca S.p.A., i finanziamenti in pool con ICCREA Banca d'Impresa S.p.A. e quello con BNP Paribas, il finanziamento di Cooperatieve Centrale Raiffeisen – Boerenleenbank B.A. nonché il *private placement* obbligazionario prevedono dei covenants finanziari che sono calcolati in maniera puntuale alla fine di ogni esercizio sui dati consolidati del Gruppo MARR (o semestralmente sulla base dei dati nei dodici mesi precedenti). Per una descrizione dettagliata di tali covenants si rimanda a quanto indicato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2013.

Con riferimento al nuovo finanziamento della Capogruppo con Mediobanca, si evidenzia che quest'ultimo richiede il rispetto dei seguenti covenants finanziari, da verificarsi al 31 dicembre e al 30 giugno di ogni anno (con riferimento al conto economico dei 12 mesi precedenti) sulla base dei dati consolidati del Gruppo MARR:

Posizione finanziaria netta / EBITDA < 3  
 Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto < 1,5  
 EBITDA / Oneri finanziari netti > 4

Si rammenta infine che sono in essere i seguenti contratti derivati:

- *Interest Rate Swap* del valore di 5 milioni di Euro con Veneto Banca a copertura parziale del finanziamento in pool con BNP Paribas.
- *Interest Rate Swap* del valore di 12,5 milioni di Euro con Ra.Bo Bank a parziale copertura del rischio di tasso relativamente al finanziamento in essere con la stessa.
- *Cross Currency Swap* a totale copertura dal rischio di oscillazione delle quotazioni del dollaro sull'euro relativamente al private placement obbligazionario di originari 43 milioni di Euro.

Nel corso del semestre è inoltre stato stipulato un nuovo contratto di *Interest Rate Swap* del valore iniziale di 5 milioni di Euro con Banca Popolare Commercio e Industria a totale copertura del mutuo in essere con il medesimo istituto.

Gli effetti di tali contratti sono esposti nel paragrafo 15 "Strumenti finanziari derivati".

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

(in migliaia di Euro)	Valore contabile		Fair Value	
	2014	2013	2014	2013
Debiti verso banche quota non corrente	105.327	130.943	101.971	126.424
Debiti vs altri finanziatori quota non corrente	30.977	30.645	45.593	31.725
	<b>136.304</b>	<b>161.588</b>	<b>147.564</b>	<b>158.149</b>

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

## 15. Strumenti finanziari derivati

L'importo al 30 giugno 2014, pari complessivamente a 3.599 migliaia di Euro (3.002 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013) rappresenta:

- per 223 migliaia di Euro il *fair value* dei contratti di *Interest Rate Swap* posti in essere dalla Capogruppo a copertura specifica del rischio di tasso su alcuni finanziamenti a tasso variabile;
- per 3.376 migliaia di Euro il *fair value* dei contratti di *Cross Currency Swap* stipulati dalla Capogruppo a copertura del rischio di variazione del dollaro sull'euro, con riferimento al *private placement* obbligazionario in dollari americani concluso nel corso del precedente esercizio.

Si evidenzia che i contratti di *Cross Currency Swap* e il contratto di *Interest Rate Swap* in essere con Banca Popolare Commercio e Industria (il cui *fair value* al 30 giugno 2014 ammonta a 86 migliaia di Euro) hanno scadenza oltre i 5 anni.

## 16. Benefici verso dipendenti

Il contratto di lavoro applicato è quello delle società operanti nel settore del "Terziario, Distribuzione e Servizi". Al 30 giugno 2014 tale voce ammonta a 10.880 migliaia di Euro (11.542 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013).

Il decremento rispetto il 31 dicembre 2013, al netto della quota maturata nel periodo e dell'ordinaria movimentazione della voce, è legato alla vendita da parte della Capogruppo delle quote nella società Alisea e al conseguente deconsolidamento della stessa, il cui Fondo per trattamento di fine rapporto ammontava al 31 dicembre 2013 a 764 migliaia di Euro.

## 17. Fondi per rischi ed oneri non correnti

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.14	accnti / rettifiche	Altre movimentazioni	Utilizzi	saldo al 31.12.13
Fdo indennità suppletiva clientela	2.777	171	23	0	2.583
Fdo per rischi specifici	1.717	43	0	0	1.674
F.do imposte bilanci intermedi	11.866	11.866	0	0	0
<b>Totale Fondi per rischi ed oneri non corr.</b>	<b>16.360</b>	<b>12.080</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>4.257</b>

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

Il *fondo imposte bilanci intermedi* è stato determinato a fronte dello stanziamento delle imposte di pertinenza del primo semestre 2014.

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

Si segnala che, in merito al contenzioso legale in essere con la Guardia di Finanza, IV Gruppo di Sezioni di San Lazzaro di Savena - BO (per presunte violazioni in materia di imposte dirette per gli anni di imposta 1993-1999 ed iva per gli anni di imposta 1998 e 1999; verifica ultimata nel giugno 2000 e il cui rilievo principale è noto come "CRC") evidenziato nel bilancio al 31 dicembre 2013, non sono emersi aggiornamenti nel corso del semestre. A tale riguardo si rammenta che in data 10 febbraio 2014 la causa CRC è stata discussa in pubblica udienza, congiuntamente ad altre vertenze fiscali di minore significatività (vertenze denominate ex Battistini, in materie di imposte dirette ed Alisurgel, in materia di imposta di registro), di fronte alla Suprema Corte di Cassazione; il collegio si è riservato di decidere, si attende pertanto il deposito delle relative sentenze.

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

Per quanto riguarda maggiori dettagli in merito a tali contenziosi si rimanda a quanto spiegato nelle note esplicative del bilancio al 31 dicembre 2013.

A tutto il 30 giugno 2014 MARR S.p.A. ha corrisposto 6.040 migliaia di Euro a titolo di riscossione in pendenza di giudizio per imposte; l'importo è stato classificato fra i crediti tributari.

## 18. Passività per imposte differite passive

Al 30 giugno 2014 l'importo di tale voce, pari a 11.414 migliaia di Euro, era composto come di seguito illustrato:

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.14	saldo al 31.12.13
Su storno ammortamenti avviamenti	6.073	5.705
Su fondi in sospensione di imposta	467	468
Su ricalcolo leasing IAS 17	506	506
Su calcolo attuariale fondo TFR	(56)	(59)
Su rivalutazione terreni e fabbricati a fair value	4.018	4.021
Su allocazione avviamento società acquisite	810	816
Su cash flow hedge	(580)	(332)
Altro	176	203
<b>Fondo per imposte differite passive</b>	<b>11.414</b>	<b>11.328</b>

### 19. Altre voci passive non correnti

Tale voce ammonta a 1.007 migliaia di Euro (438 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013) ed è rappresentata principalmente dalla quota a lungo termine dei risconti su interessi attivi a clienti.  
Non vi sono ratei e risconti passivi con scadenza oltre 5 anni.

## Passività correnti

### 20. Debiti finanziari correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.14</b>	saldo al 31.12.13
Debiti vs banche	129.237	66.949
Debiti vs altri finanziatori	735	755
<b>Totale Debiti finanziari correnti</b>	<b>129.972</b>	<b>67.704</b>

Per ulteriori dettagli in merito alla variazione rispetto l'esercizio precedente si rinvia a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione e al paragrafo 14 "Debiti finanziari non correnti".

In aggiunta a quanto indicato nel paragrafo 14 delle presenti note si evidenzia che:

- la controllata Sfera S.p.A. ha stipulato nel mese di maggio un finanziamento chirografario con Banca di Rimini Credito Cooperativo Soc. Coop. per 1 milione di Euro e piano di ammortamento che termina ad aprile 2015 (interamente classificato nei debiti finanziari correnti);
- in data 30 giugno 2014 MARR ha pagato l'ultima rata del mutuo ipotecario in essere con Carim, il cui debito residuo al 31 dicembre 2013 ammontava a 174 migliaia di Euro.

### 21. Strumenti finanziari derivati

L'importo al 30 giugno 2014, pari a 3 migliaia di Euro, è relativo a operazioni di acquisto a termine di valuta in essere al 30 giugno 2014, a copertura di sottostanti operazioni di acquisto merce. Tale operazione è contabilizzata come copertura dei flussi finanziari.

### 22. 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 attualmente pendenti, risultano ancora verificabili dalle autorità fiscali, gli esercizi 2009 e seguenti.

La voce, che ammonta a 1.869 migliaia di Euro si riferisce principalmente ai debiti verso l'Erario per IRPEF lavoratori dipendenti e collaboratori esterni, per complessivi 1.252 migliaia di Euro, oltre a debiti per Irap per 382 migliaia di Euro.

### 23. Passività commerciali correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.14</b>	saldo al 31.12.13
Debiti vs Fornitori	313.167	265.565
Debiti vs Società Consociate consolidate dal Gruppo Cremonini	6.097	7.491
Debiti vs altre Società Correlate	202	272
Debiti commerciali vs controllanti	1.944	1.006
<b>Totale Passività commerciali correnti</b>	<b>321.410</b>	<b>274.334</b>

I debiti commerciali si riferiscono principalmente a saldi derivanti da operazioni per l'acquisto di merci destinate alla commercializzazione ed al debito verso Agenti di Commercio. Comprendono anche "Debiti vs Società Consociate consolidate dal Gruppo Cremonini" per 6.097 migliaia di Euro e "Debiti commerciali vs. Controllanti" per 1.944 migliaia di Euro il cui dettaglio analitico è esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione, oltre a "Debiti vs. altre Società Correlate" per 202 migliaia di Euro.



## 24. Altre voci passive correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.14</b>	saldo al 31.12.13
Ratei e risconti passivi	1.813	1.929
Altri debiti	20.595	18.622
<b>Totale Altre voci passive correnti</b>	<b>22.408</b>	<b>20.551</b>

La voce "Ratei e risconti passivi" comprende principalmente la posta "Ratei per emolumenti a dipendenti" per 1.070 migliaia di Euro, contenente gli stanziamenti relativi alle ferie maturate e non godute e relativi oneri, oltre alla posta "Risconto interessi attivi a clienti" per 331 mila Euro.

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

- "Debiti verso il personale per emolumenti" pari a 6.311 migliaia di Euro, contenente le retribuzioni correnti ancora da liquidare al 30 giugno 2014;
- "Anticipi da clienti" per 9.341 migliaia di Euro;
- "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza" per 2.181 migliaia di Euro.

## Fidejussioni, garanzie ed impegni

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

Fidejussioni (per complessive 47.619 migliaia di Euro)

Si riferiscono a:

- garanzie emesse per conto di MARR S.p.A. a favore di terzi (pari a 41.606 migliaia di Euro) e sono fidejussioni prestate, su nostra richiesta, da istituti di credito a garanzia della corretta e puntuale esecuzione di contratti di appalto, e non, di durata sia annuale sia ultrannuale; al 30 giugno 2014 tale voce accoglie fidejussioni verso la società Alisea, deconsolidata a far data dal 31 marzo 2014, ancora in essere per complessivi 826 migliaia di Euro (2.606 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014).
- fidejussioni prestate dalla controllata Baldini a favore di istituti finanziari per complessivi 5 migliaia di Euro;
- fidejussioni prestate da MARR S.p.A. a favore di istituti finanziari nell'interesse delle società controllate. Tale posta ammonta, al 30 giugno 2014, a complessive 6.008 migliaia di Euro e si riferisce alle linee di credito concesse alle partecipate; si fa presente che al 31 dicembre 2013 tale voce ammontava a 4.914 migliaia di Euro e includeva, oltre quanto sotto riportato in tabella, le fidejussioni verso la controllata Alisea, ora classificate (per la parte ancora in essere) nelle garanzie a favore di terzi come sopra esposto.

Alla data di chiusura del bilancio erano prestate nell'interesse delle seguenti società controllate:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.14</b>	saldo al 31.12.13
<i>Fidejussioni</i>		
Sfera S.p.a.	4.800	1.100
Baldini Adriatica Pesca S.r.l.	1.208	1.208
<b>Totale Fidejussioni</b>	<b>6.008</b>	<b>2.308</b>

Garanzie reali prestate

Le garanzie reali a favore di terzi si riferiscono principalmente ad ipoteche su immobili di proprietà e sono analiticamente descritte nel commento alle voci di bilancio "debiti finanziari non correnti" e "immobilizzazioni materiali".

Altri rischi ed impegni

Tale voce comprende 14.800 migliaia di Euro relativi a lettere di credito rilasciate da alcuni istituti di credito a garanzia di obbligazioni assunte dal Gruppo con nostri fornitori esteri.

## Commento alle principali voci del conto economico consolidato

### 25. Ricavi

I ricavi sono composti da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>I° semestre 2014</b>	I° semestre 2013
Ricavi netti per vendite - Mercì	660.429	607.388
Ricavi per Servizi	3.719	7.428
Ricavi di vendita diversi	114	235
Consulenze a terzi	24	13
Lavorazioni c/terzi	14	10
Affitti attivi (gestione caratteristica)	37	22
Altri servizi	1.397	1.524
<b>Totale Ricavi</b>	<b>665.734</b>	<b>616.620</b>

Per l'analisi dell'andamento dei ricavi delle vendite delle merci si rimanda a quanto già esposto nella Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

I ricavi per servizi sono quasi interamente relativi al primo trimestre della società Alisea, deconsolidata a far data dal 31 marzo 2014.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>I° semestre 2014</b>	I° semestre 2013
Italia	613.786	584.380
Unione Europea	38.796	23.520
Extra Unione Europea	13.152	8.720
<b>Totale</b>	<b>665.734</b>	<b>616.620</b>

### 26. Altri ricavi

Gli altri ricavi e proventi sono così costituiti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>I° semestre 2014</b>	I° semestre 2013
Contributi da fornitori ed altri	14.633	14.101
Altri diversi	603	473
Rimborsi per danni subiti	850	218
Rimborso spese sostenute	450	458
Recupero spese legali	31	8
Plusvalenze per vendite cespiti	43	124
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>16.610</b>	<b>15.382</b>

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

## 27. Acquisto di merci e materiale di consumo

La voce è composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>I° semestre 2014</b>	<b>I° semestre 2013</b>
Acquisti merci	556.589	516.016
Acquisti imballaggi e mat.confesz.	1.893	1.752
Acquisti cancelleria e stampati	402	402
Acq. mat.promozionale, cataloghi e per la vendita	80	90
Acquisti materiale vario	220	261
Sconti e abbuoni commerciali da fornitori	(110)	(477)
Carburanti automezzi industriali e autovetture	172	224
<b>Totale Acquisto di merci e materiale di consumo</b>	<b>559.246</b>	<b>518.268</b>

## 28. Costi per il personale

La voce ammonta al 30 giugno 2014 a 19.315 migliaia di Euro (al 30 giugno 2013 era pari a 21.075 migliaia di Euro) e comprende tutte le spese per il personale dipendente, ivi inclusi i ratei di ferie e di mensilità aggiuntive nonché i connessi oneri previdenziali, oltre all'accantonamento per il trattamento di fine rapporto e gli altri costi previsti contrattualmente.

La voce mostra un decremento correlato al deconsolidamento con effetto dal 31 marzo 2014 della società Alisea, il cui costo del personale nel primo semestre del 2013 ammontava a 2.134 migliaia di Euro, contro 1.057 migliaia di Euro nel primo trimestre 2014.

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

Si rammenta infine che il costo del lavoro del primo semestre 2013, includeva oneri non ricorrenti per 1,1 milioni di Euro relativi all'avvio dei magazzini ex Scapa.

## 29. Ammortamenti e svalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>I° semestre 2014</b>	<b>I° semestre 2013</b>
Ammortamenti imm.materiali	2.279	1.898
Ammortamenti imm.immateriali	62	78
Accantonamenti e svalutazioni	4.750	3.992
<b>Totale Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>7.091</b>	<b>5.968</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>I° semestre 2014</b>	<b>I° semestre 2013</b>
Acc.fdo sval.cred.tassato	3.242	2.633
Acc.fdo sval.cred.non tassato	1.294	1.220
Acc.fdo altri rischi e perdite futuri	43	0
Acc.to/(utilizzo) fdo indennità suppl.clientela	171	139
<b>Totale Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>4.750</b>	<b>3.992</b>

### 30. Altri costi operativi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>I° semestre 2014</b>	I° semestre 2013
Costi operativi per servizi	80.445	73.534
Costi operativi per godimento beni di terzi	4.653	5.229
Costi operativi per oneri diversi di gestione	924	1.204
<b>Totale Altri costi operativi</b>	<b>86.022</b>	<b>79.967</b>

I costi operativi per servizi includono principalmente le seguenti poste: costi di vendita, movimentazione e distribuzione dei nostri prodotti per complessivi 66.624 migliaia di Euro, lavorazioni di terzi e altri servizi tecnici e di logistica per 2.714 migliaia di Euro, costi per utenze per 4.619 migliaia di Euro, spese generali amministrative e diverse per 3.316 migliaia di Euro e costi per manutenzioni per 1.858 migliaia di Euro.

I costi per godimento beni di terzi sono dati principalmente dai canoni per locazione fabbricati industriali, che ammontano complessivamente a 4.208 migliaia di Euro (4.486 migliaia di Euro al 30 giugno 2013); il loro andamento è il risultato netto dei maggiori canoni per locazione dei fabbricati industriali di Marzano e Pomezia relativi alle attività "ex-Scapa" (aventi decorrenza dal 23 febbraio 2013) e dei minori canoni pagati per l'affitto dell'immobile ove svolge l'attività la Divisione Camemilia (Via Francesco Fantoni, 31 – Bologna), divenuto di proprietà di MARR a far data dal 1° luglio 2013.

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

I costi operativi per oneri diversi di gestione includono principalmente le seguenti poste: "altre imposte indirette, tasse ed oneri similari" per 438 migliaia di Euro, "spese per recupero crediti" per 173 migliaia di Euro ed "imposte e tasse comunali" per 155 migliaia di Euro.

### 31. Proventi e oneri finanziari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>I° semestre 2014</b>	I° semestre 2013
Oneri finanziari	5.986	4.807
Proventi finanziari	(1.187)	(1.260)
(Utili)/perdite su cambi	89	(14)
<b>Totale (Proventi) e oneri finanziari</b>	<b>4.888</b>	<b>3.533</b>

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

L'incremento degli oneri finanziari è imputabile al riposizionamento (da giugno 2013) del debito finanziario su scadenze più lunghe e ad un maggiore indebitamento medio, correlato all'assorbimento del circolante per effetto della crescita delle vendite e agli esborsi sia per investimenti in immobili strumentali all'attività sia per l'acquisto delle aziende "Scapa" e "Lelli" conclusi nel corso del primo semestre 2014.

### 32. Utile da cessione di partecipazioni

La voce ammonta a 104 migliaia di Euro e rappresenta i proventi netti derivanti dall'operazione di cessione delle quote della Alisea Soc. cons. a r.l. da parte della Capogruppo e dal relativo deconsolidamento dal bilancio consolidato del Gruppo, come meglio specificato nella Relazione degli Amministratori e nelle premesse della presente relazione.

### 33. Imposte

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>1° semestre 2014</b>	1° semestre 2013
Ires-Onere Ires trasferito alla controllante	9.872	8.787
Irap	2.178	2.083
Acc.to netto imposte differite	(460)	(254)
<b>Totale Imposte</b>	<b>11.590</b>	<b>10.616</b>

### 34. Utile per azione

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

<i>(in Euro)</i>	<b>1° semestre 2014</b>	1° semestre 2013
EPS base	0,34	0,30
EPS diluito	0,34	0,30

Si evidenzia che il calcolo è basato sui seguenti dati:

Utili:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>1° semestre 2014</b>	1° semestre 2013
Utile del periodo	22.430	20.288
Interessi di minoranza	0	(291)
<b>Utile per le finalità della determinazione degli utili per azione base e diluito</b>	<b>22.430</b>	<b>19.997</b>

Numero di azioni:

<i>(in numero azioni)</i>	<b>1° semestre 2014</b>	1° semestre 2013
Media ponderata di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione di base	66.525.120	65.819.473
Effetti di diluizione derivanti da azioni ordinarie potenziali (opzioni su azioni)	0	0
<b>Media ponderata di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti</b>	<b>66.525.120</b>	<b>65.819.473</b>

### 35. Altri utili/perdite

Il valore degli altri utili/perdite contenuti nel conto economico complessivo consolidato è composto dagli effetti generatisi e riversatisi nel periodo con riferimento alle seguenti poste:

- parte efficace delle operazioni di: copertura su tassi a fronte di alcuni finanziamenti a tasso variabile; copertura su cambi poste in essere a fronte del *private placement* obbligazionario in dollari americani stipulato nel mese di luglio 2013; parte efficace delle operazioni di acquisto a termine di valuta a copertura di sottostanti operazioni di acquisto merce. Il valore indicato, pari a una perdita di complessive 656 migliaia di Euro nel primo semestre 2014 (-37 migliaia di Euro nel pari periodo dell'esercizio precedente) è esposto al netto dell'effetto fiscale (che al 30 giugno 2014 ammonta a circa +249 migliaia di Euro).

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

## Posizione finanziaria netta

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

<b>Consolidato</b> (in migliaia di Euro)	<i>30.06.14</i>	<i>31.12.13</i>	<i>30.06.13</i>
A. Cassa	8.485	8.056	12.718
Assegni	40	36	261
Depositi bancari	51.820	24.578	35.114
Depositi postali	241	154	69
B. Altre disponibilità liquide	52.101	24.768	35.444
<b>C. Liquidità (A) + (B)</b>	<b>60.586</b>	<b>32.824</b>	<b>48.162</b>
Crediti finanziari verso Controllanti	6.193	2.633	4.630
Crediti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri crediti finanziari	2.926	2.706	2.507
<b>D. Crediti finanziari correnti</b>	<b>9.119</b>	<b>5.339</b>	<b>7.137</b>
E. Debiti bancari correnti	(62.233)	(40.920)	(85.407)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(67.004)	(26.029)	(39.305)
Debiti finanziari verso Controllanti	0	0	0
Debiti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri debiti finanziari	(738)	(755)	(93)
G. Altri debiti finanziari correnti	(738)	(755)	(93)
<b>H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(129.975)</b>	<b>(67.704)</b>	<b>(124.805)</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) + (D) + (C)</b>	<b>(60.270)</b>	<b>(29.541)</b>	<b>(69.506)</b>
J. Debiti bancari non correnti	(108.926)	(133.945)	(116.879)
K. Altri debiti non correnti	(30.977)	(30.645)	0
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K)</b>	<b>(139.903)</b>	<b>(164.590)</b>	<b>(116.879)</b>
<b>M. Indebitamento finanziario netto (I) + (L)</b>	<b>(200.173)</b>	<b>(194.131)</b>	<b>(186.385)</b>

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2014 rimane in linea con gli obiettivi della società.

o o o

Rimini, lì 4 agosto 2014

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Ugo Ravanelli

## Allegati

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

- **Allegato 1** – Elenco delle partecipazioni con indicazione di quelle rientranti nell'area di consolidamento al 30 giugno 2014.
- **Allegato 2** – Elenco crediti/debiti e ricavi/costi verso società consociate e correlate al 30 giugno 2014.



GRUPPO MARR S.p.A.  
ELENCO DELLE PRINCIPALI PARTECIPAZIONI CON INDICAZIONE DI QUELLE RIENTRANTI  
NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 30 GIUGNO 2014

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

**SOCIETA' CONSOLIDATE CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE:**

<b>- Capogruppo :</b> MARR Sp.A.	Rimini	33.263			
<b>- Controllate :</b> Alisurgel S.r.l. in liquidazione	Rimini	10	97,0%	Sfera Sp.A.	3,0%
Sfera Sp.A.	Santarcangelo di R. (RN)	220	100,0%		
ASCA. Sp.A.	Santarcangelo di R. (RN)	518	100,0%		
Marr Foodservice Iberica S.A.u	Madrid (Spagna)	600	100,0%		
New Catering S.r.l	Santarcangelo di R. (RN)	34	100,0%		
Baldini Adriatica Pesca S.r.l	Santarcangelo di R. (RN)	10	100,0%		

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

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

ELENCO CREDITI/DEBITI E RICAVI/COSTI VERSO SOCIETÀ CORRELATE AL 30 GIUGNO 2014

SOCIETÀ	RAPPORTI PATRIMONIALI				RAPPORTI ECONOMICI							
	CREDITI		DEBITI		RICAVI		COSTI					
	Commerciali	Altri	Finanziari	Altri	Commerciali	Altri ricavi	Prov. finanziari	Acquisti merci	Servizi	God.to beni terzi	Oneri div.gestione	Oneri finanziari
<b>Verso controllanti</b>												
Cremonini Spa (*)	23	2.687	6.193	0	1.944	0		2	564			1
<b>Totale</b>	23	2.687	6.193	0	1.944	0		2	564	0	0	1
<b>Verso controllate non consolidate</b>												
Totale	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0	0
<b>Verso collegate</b>												
Totale	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0	0
<b>Verso consociate (**)</b>												
<b>Consolidate dal Gruppo Cremonini</b>												
Bell Carni S.r.l. (già Italbeef Srl)	1.027			6			(26)	2.925	12	8		
Chief Express S.p.A. (ex. Mido S.p.A.)												
Fiorani & C. S.p.a.												
Firno S.a.m.												
Gas Car. S.r.l.												
Global Service Logistics S.r.l.												
Global Service S.r.l.			4	468								
Guardantiglio S.r.l.												
Italca Algeria S.a.r.l.	8											
Inter Italca Angole Italia	152											
Italca Brazzaville Srl	243											
Italca Kinshasa S.a.r.l.												
Italca Food and Beverage												
Italca S.p.a.	20		10	5.098				8	23	25.896		
Interjet S.r.l.								138				
Marr Russia Ilc												
Italia Alimentari (ex. Montana Alimentari S.p.a.)	4		69	524						2.265		
Real Beef S.r.l.												
Reahouse Grill Rome S.r.l.	129											
Reahouse Grill Italia S.r.l.	1.571			1				281				
Sakumi D'Enzia S.r.l.								8.476	7			
Tecno-Star Due S.r.l.												
Avrill Italia S.p.a.	2		12					5				
Tina Vending S.r.l.												
<b>Non consolidate dal Gruppo Cremonini</b>												
Farmservice S.r.l.	14							33				
Food & Co S.r.l.	2											
Le Cigole S.r.l.												
Prometex Sam												
<b>Totale</b>	3.172	95	0	6.097	0	0	7	11.866	422	28.169	334	5

(\*) l'importo indicato nella colonna Altri crediti è relativo principalmente al beneficio Ires trasferito nell'ambito del consolidato fiscale nazionale da MARR S.p.a. (comprensivo del credito per istanze di rimborso anni dal 2007 al 2011 a fronte del costo del lavoro non dedotto ai fini Irap), mentre l'importo indicato nei crediti/debiti commerciali comprende il saldo IVA girato a Cremonini nell'ambito dell'IVA di Gruppo.

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2014.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 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 2014

Pierpaolo Rossi

Antonio Tiso

Amministratore Delegato

Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari



**MARR S.p.A.**

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014**

**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 posizione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal prospetto consolidato dell'utile/(perdita) d'esercizio, dal prospetto consolidato delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal prospetto dei flussi di cassa consolidato e dalle relative note illustrative della MARR S.p.A. e controllate (Gruppo MARR) al 30 giugno 2014. 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 31 marzo 2014 (data di emissione della relazione sul bilancio consolidato) e in data 2 agosto 2013 (data di emissione della relazione sulla semestrale).

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 2014 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 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Andrea Nobili  
(Socio)