



Relazione Finanziaria Semestrale

al

30 giugno 2018

3 Agosto 2018

# INDICE

Struttura del Gruppo MARR

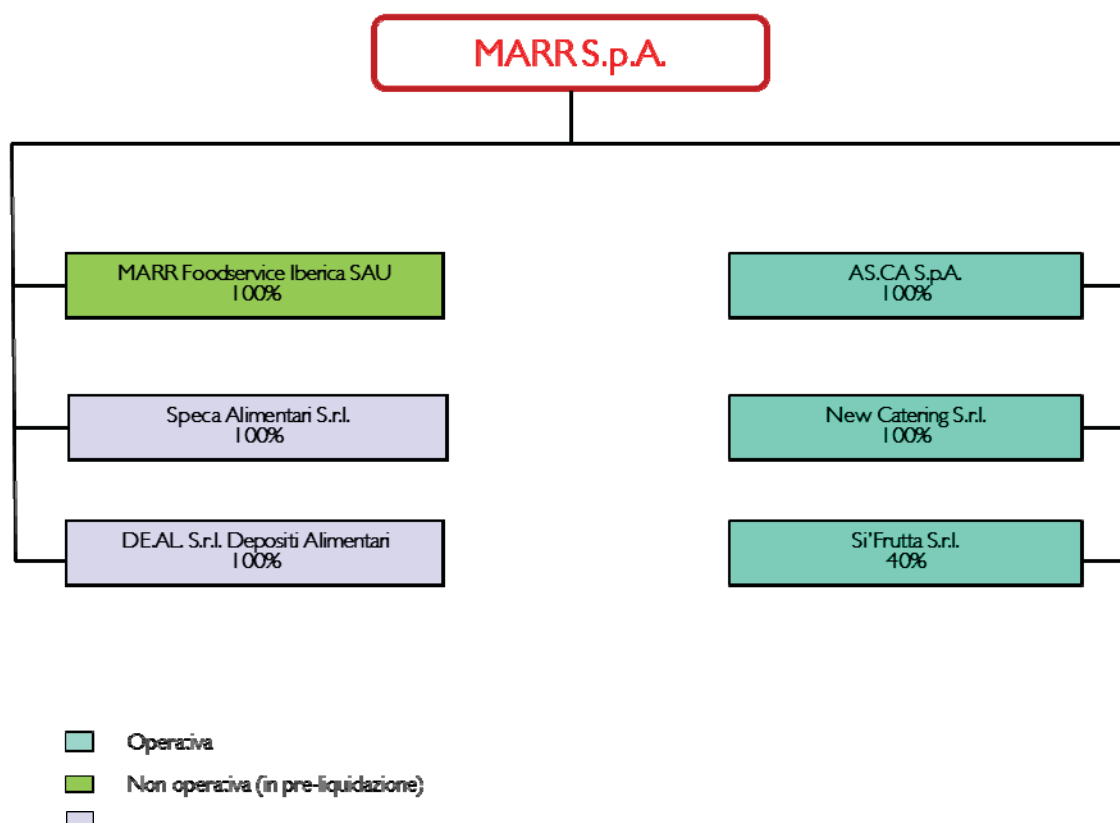
Organi sociali di MARR S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018

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

## STRUTTURA DEL GRUPPO MARR

Situazione al 30 giugno 2018



La struttura del Gruppo al 30 giugno 2018 differisce da quella al 31 dicembre 2017 e da quella al 30 giugno 2017 per effetto dell'acquisto, finalizzato in data 27 febbraio 2018 dalla controllata DE.AL S.r.l. Depositi Alimentari, del rimanente 50% della partecipazione nella società Griglia Doc. S.r.l. e per la successiva fusione per incorporazione di quest'ultima nella controllante DE.AL. S.r.l., con effetti giuridici che decorrono dal 25 giugno 2018.

In aggiunta si evidenzia che, in data 31 maggio 2018, la Capogruppo ha acquistato il 40% delle quote di Si'Frutta S.r.l., società operante nella fornitura di prodotti ortofrutticoli freschi alla clientela del canale di alberghi, ristoranti, ristorazione organizzata ed attività di trasformazione industriale.

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

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

Società	Attività
New Catering S.r.l. Via dell'Acero n.1/A - Santarcangelo di Romagna (RN)	Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari ai bar e alla ristorazione veloce.
DE.AL. S.r.l. Depositi Alimentari Via Tevere n. 125 – Elice (PE)	Società che esercita affitto d'azienda alla Controllante.
Specia Alimentari S.r.l. Via dell'Acero n. 1/A – Santarcangelo di Romagna (RN)	Società che esercita affitto d'azienda alla Controllante.
MARR Foodservice Iberica S.A.U. Calle Lagasca n. 106 1° centro - Madrid (Spagna)	Società non operativa (in pre-liquidazione).
Si'Frutta S.r.l. Via Lesina n. 25 – Cervia (RA)	Fornitura di prodotti ortofrutticoli freschi alla clientela del canale di alberghi, ristoranti, ristorazione organizzata ed attività di trasformazione industriale.

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

## ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

### Consiglio di Amministrazione

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

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

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

### Collegio Sindacale

Presidente	Massimo Gatto
Sindaci effettivi	Ezio Maria Simonelli Paola Simonelli
Sindaci supplenti	Alvise Deganello Simona Muratori
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Pierpaolo Rossi

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del primo semestre 2018

MARR così come previsto dal Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, concernente la disciplina degli emittenti ha provveduto a redigere la presente relazione finanziaria semestrale in forma sintetica, in conformità al Principio Contabile Internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale, IAS 34, così come approvato con Regolamento nr. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio del 19 luglio 2002.

Alla fine dei primi sei mesi le vendite del Gruppo MARR sono state pari a 770,4 milioni di Euro (755,2 milioni nel 2017), mentre quelle del secondo trimestre hanno raggiunto i 437,8 milioni (431,9 milioni nel 2017).

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

Le vendite del primo semestre ai clienti della "Ristorazione Commerciale e Collettiva" (clienti delle categorie Street Market e National Account) hanno raggiunto i 658,4 milioni di Euro con una crescita interamente organica di 34,0 milioni rispetto ai 624,4 milioni del 2017, mentre le vendite alla "Ristorazione" del secondo trimestre sono state pari a 382,0 milioni di Euro (366,5 milioni nel 2017).

Nella principale categoria dello "Street Market" (ristoranti e hotel non appartenenti a Gruppi o Catene) le vendite dei primi sei mesi hanno raggiunto i 502,1 milioni di Euro (481,7 milioni nel 2017); quelle del secondo trimestre sono state invece pari a 303,1 milioni di Euro rispetto ai 294,9 milioni del 2017 che avevano beneficiato del contributo della Pasqua, mentre quest'anno ha impattato interamente sul primo trimestre.

L'andamento del mercato finale di riferimento dei clienti dello Street Market stando alla più recente rilevazione dell'Ufficio Studi Confcommercio (Luglio 2018) si conferma positivo, facendo registrare per la voce "Alberghi, pasti e consumazioni fuori casa" nel primo e nel secondo trimestre una crescita dei consumi (a quantità) rispettivamente del +1,5% e del +2,0%.

Le vendite del "National Account" (operatori della ristorazione commerciale strutturata e della ristorazione collettiva) del semestre sono state pari a 156,3 milioni di Euro (142,7 milioni nel 2017), mentre quelle del secondo trimestre si sono attestate a 78,9 milioni di Euro (71,6 milioni nel 2017).

Le vendite ai clienti della categoria dei "Wholesale" (grossisti) nel semestre sono state pari a 112,0 milioni di Euro (130,9 milioni nel 2017), mentre nel secondo trimestre si sono attestate a 55,8 milioni rispetto ai 65,4 milioni del 2017.

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

<b>Consolidato MARR</b> (in migliaia di Euro)	<i>1° sem.</i> <b>2018</b>	<i>1° sem.</i> <b>2017</b>
<u>Ricavi delle vendite del Foodservice per tipologia di clientela</u>		
Street market	502.108	481.688
National Account	156.343	142.670
Wholesale	111.966	130.870
<b>Totale ricavi delle vendite del Foodservice</b>	<b>770.417</b>	<b>755.228</b>
(1) Sconti e premi di fine anno alla clientela	(9.684)	(8.700)
(2) Altri servizi	1.348	1.138
(3) Altri	232	241
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>762.313</b>	<b>747.907</b>

Note

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

Si riportano di seguito i prospetti, riclassificati secondo la prassi corrente dell'analisi finanziaria, dei dati economici, patrimoniali e finanziari riferiti al primo semestre 2018 confrontati con i rispettivi periodi del precedente esercizio.

## Analisi dei dati economici riclassificati

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	1° sem. 2018	%	1° sem. 2017	%	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	762.313	97,4%	747.907	97,3%	1,9
Altri ricavi e proventi	20.252	2,6%	20.651	2,7%	(1,9)
<b>Totale ricavi</b>	<b>782.565</b>	<b>100,0%</b>	<b>768.558</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,8</b>
Costi di acquisto m.p., suss.rie, di consumo e me	(651.474)	-83,2%	(644.343)	-83,8%	1,1
Variazione delle rimanenze di magazzino	35.427	4,5%	37.098	4,8%	(4,5)
Prestazioni di servizi	(89.169)	-11,4%	(85.738)	-11,2%	4,0
Costi per godimento di beni di terzi	(4.838)	-0,6%	(4.877)	-0,6%	(0,8)
Oneri diversi di gestione	(788)	-0,1%	(789)	-0,1%	(0,1)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>71.723</b>	<b>9,2%</b>	<b>69.909</b>	<b>9,1%</b>	<b>2,6</b>
Costo del lavoro	(18.995)	-2,5%	(19.074)	-2,5%	(0,4)
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>52.728</b>	<b>6,7%</b>	<b>50.835</b>	<b>6,6%</b>	<b>3,7</b>
Ammortamenti	(3.434)	-0,4%	(3.203)	-0,4%	7,2
Accantonamenti e svalutazioni	(6.597)	-0,8%	(5.963)	-0,8%	10,6
<b>Risultato Operativo</b>	<b>42.697</b>	<b>5,5%</b>	<b>41.669</b>	<b>5,4%</b>	<b>2,5</b>
Proventi finanziari	455	0,1%	747	0,1%	(39,1)
Oneri finanziari	(2.848)	-0,5%	(3.764)	-0,5%	(24,3)
Utili e perdite su cambi	(48)	0,0%	(56)	0,0%	(14,3)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0,0%	(81)	0,0%	(100,0)
<b>Risultato delle attività ricorrenti</b>	<b>40.256</b>	<b>5,1%</b>	<b>38.515</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,5</b>
Proventi non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%	0,0
Oneri non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%	0,0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>40.256</b>	<b>5,1%</b>	<b>38.515</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,5</b>
Imposte sul reddito	(11.690)	-1,4%	(11.207)	-1,4%	4,3
<b>Utile netto del Gruppo MARR</b>	<b>28.566</b>	<b>3,7%</b>	<b>27.308</b>	<b>3,6%</b>	<b>4,6</b>

I risultati economici consolidati del primo semestre 2018 sono: Ricavi totali per 782,6 milioni di Euro (768,6 milioni nel 2017); EBITDA<sup>1</sup> pari a 52,7 milioni di Euro (50,8 milioni nel 2017) ed EBIT pari a 42,7 milioni di Euro (41,7 milioni nel 2017).

L'andamento dei ricavi (+1,8% rispetto il medesimo periodo dell'esercizio precedente) è conseguenza dell'andamento delle vendite nelle singole categorie di clientela così come analizzato in precedenza.

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

Si rammenta che una parte della contribuzione da fornitori, è stata esposta a riduzione del costo acquisto merci a seguito della riformulazione di parte dei contratti di riconoscimento dei premi di fine anno, così come già commentato nella Relazione degli Amministratori al 31 dicembre 2017.

<sup>1</sup>L'EBITDA (Margine Operativo Lordo) è un indicatore economico non definito negli IFRS, adottati da MARR a partire dal bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005. L'EBITDA è una misura utilizzata dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. Il management ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della performance del Gruppo in quanto non è influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponderabili 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.



L'incidenza percentuale del primo margine (Totale ricavi, meno Costo di acquisto delle merci più variazione delle rimanenze) conferma il trend di miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (+0,3%), così emerso già alla fine del primo trimestre (+0,1%) per effetto anche del diverso mix delle vendite.

A livello di costi operativi si segnala un incremento sia in valore assoluto sia in termini di incidenza percentuale sul totale ricavi dei costi per servizi; tale andamento è in parte correlato ai maggiori costi di trasporto, movimentazione e lavorazione della merce per effetto principalmente del mix delle vendite come sopra commentato.

L'incidenza percentuale degli altri costi operativi rimane in linea con quella del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Nonostante gli aumenti retributivi previsti dal CCNL per i lavoratori delle aziende del terziario della distribuzione e dei servizi (con tranches di aumento a partire dal 2015 fino al 2017) il costo del lavoro mostra un lieve decremento rispetto il pari periodo dell'esercizio precedente; questo per effetto sia del mantenimento di una attenta politica delle risorse sia del processo di terziarizzazione di alcune attività portato avanti nel precedente esercizio. A tale riguardo si evidenzia che il numero medio dei dipendenti nel primo semestre 2018 è pari a 842, contro una media di 849 dipendenti nel pari periodo del 2017.

L'incremento in valore assoluto degli ammortamenti è correlato principalmente al piano di investimenti effettuati nell'ultimo triennio per opere di ampliamento e ammodernamento presso alcune filiali di MARR.

La voce accantonamenti e svalutazioni ammonta a 6,6 milioni di Euro (6,0 milioni nel primo semestre del 2017) ed è costituita per 6,2 milioni di Euro dall'accantonamento al fondo svalutazione crediti e per 0,4 milioni di Euro dall'accantonamento a fondo indennità suppletiva di clientela. L'incidenza percentuale sul totale dei ricavi è in linea con quella dell'esercizio precedente.

Il risultato delle attività ricorrenti, che alla fine del semestre ammonta a 40,3 milioni di Euro beneficia di una riduzione degli oneri finanziari netti correlata ad un minor costo del denaro grazie, oltre che all'andamento dei tassi d'interesse, alla rinegoziazione di alcuni finanziamenti a medio lungo termine finalizzata nell'ultima parte del 2017 e nella prima parte del 2018.

Il *tax rate* del periodo è pari al 29,0% (29,1% nel primo semestre 2017).

Il risultato netto complessivo al 30 giugno 2018 è stato pari a 28,6 milioni di Euro, in crescita del 4,6% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

## Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

<b>Consolidato MARR</b> (in migliaia di Euro)	<i>30.06.18</i>	<i>31.12.17</i>	<i>30.06.17</i>
Immobilizzazioni immateriali nette	152.081	151.695	151.476
Immobilizzazioni materiali nette	68.448	70.149	71.818
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	516	735	811
Partecipazioni in altre imprese	315	315	315
Altre attività immobilizzate	23.780	26.176	25.235
<b>Capitale Immobilizzato (A)</b>	<b>245.140</b>	<b>249.070</b>	<b>249.655</b>
Crediti commerciali netti verso clienti	424.301	376.690	441.975
Rimanenze	182.979	147.552	180.074
Debiti verso fornitori	(396.418)	(328.860)	(390.277)
<b>Capitale circolante netto commerciale (B)</b>	<b>210.862</b>	<b>195.382</b>	<b>231.772</b>
Altre attività correnti	51.743	58.972	50.959
Altre passività correnti	(34.651)	(24.261)	(39.240)
<b>Totale attività/passività correnti (C)</b>	<b>17.092</b>	<b>34.711</b>	<b>11.719</b>
<b>Capitale di esercizio netto (D) = (B+C)</b>	<b>227.954</b>	<b>230.093</b>	<b>243.491</b>
Altre passività non correnti (E)	(1.220)	(1.045)	(981)
Trattamento Fine Rapporto (F)	(8.835)	(9.264)	(9.534)
Fondi per rischi ed oneri (G)	(6.026)	(6.525)	(6.034)
<b>Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)</b>	<b>457.013</b>	<b>462.329</b>	<b>476.597</b>
Patrimonio netto del Gruppo	(283.706)	(304.726)	(267.627)
<b>Patrimonio netto consolidato (I)</b>	<b>(283.706)</b>	<b>(304.726)</b>	<b>(267.627)</b>
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	52.828	38.092	(16.743)
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(226.135)	(195.695)	(192.227)
<b>Indebitamento finanziario netto (L)</b>	<b>(173.307)</b>	<b>(157.603)</b>	<b>(208.970)</b>
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)</b>	<b>(457.013)</b>	<b>(462.329)</b>	<b>(476.597)</b>

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

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

<b>Consolidato</b> (in migliaia di Euro)	<b>30.06.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>30.06.17</b>
A. Cassa	8.799	9.133	7.467
Assegni	0	0	0
Depositi bancari	154.648	147.044	121.458
Depositi postali	83	108	106
B. Altre disponibilità liquide	<u>154.731</u>	<u>147.152</u>	<u>121.564</u>
<b>C. Liquidità (A) + (B)</b>	<b>163.530</b>	<b>156.285</b>	<b>129.031</b>
Crediti finanziari verso Controllanti	174	1.259	1.926
Crediti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri crediti finanziari	778	716	969
<b>D. Crediti finanziari correnti</b>	<b>952</b>	<b>1.975</b>	<b>2.895</b>
E. Debiti bancari correnti	(57.997)	(63.745)	(65.853)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(50.918)	(44.868)	(69.523)
Debiti finanziari verso Controllanti	0	0	0
Debiti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri debiti finanziari	(2.739)	(11.555)	(13.293)
G. Altri debiti finanziari correnti	<u>(2.739)</u>	<u>(11.555)</u>	<u>(13.293)</u>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(111.654)</b>	<b>(120.168)</b>	<b>(148.669)</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) + (D) + (C)</b>	<b>52.828</b>	<b>38.092</b>	<b>(16.743)</b>
J. Debiti bancari non correnti	(188.892)	(159.583)	(152.738)
K. Altri debiti non correnti	(37.243)	(36.112)	(39.489)
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K)</b>	<b>(226.135)</b>	<b>(195.695)</b>	<b>(192.227)</b>
<b>M. Indebitamento finanziario netto (I) + (L)</b>	<b>(173.307)</b>	<b>(157.603)</b>	<b>(208.970)</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 173,3 milioni di Euro, in incremento rispetto i 157,6 milioni al 31 dicembre 2017 e in miglioramento rispetto i 209,0 milioni al 30 giugno 2017.

Con riferimento alla movimentazione intervenuta nel 2018, in aggiunta all'ordinaria gestione operativa e agli esborsi finanziari legati agli investimenti effettuati presso varie filiali della Capogruppo (come indicato successivamente nel paragrafo "Investimenti"), si segnala quanto segue:

- pagati dividendi, nel secondo trimestre dell'anno, per complessivi 49,2 milioni di Euro (46,6 milioni di Euro nel 2017);
- nel mese di febbraio la società DE.AL. S.r.l. Depositi Alimentari ha pagato la rata per l'acquisto del rimanente 50% delle quote di Griglia Doc S.r.l. per un valore di 0,2 milioni di Euro;
- nel mese di maggio è stata pagata, per 0,2 milioni di Euro, la prima rata del prezzo di acquisto delle quote della società Si'Frutta S.r.l., il cui impatto complessivo sulla posizione finanziaria del Gruppo è pari a 0,5 milioni di Euro.

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

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

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

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

- con riferimento al finanziamento in essere con ICCREA Bancalmpresa e BNP Paribas, nel mese di gennaio sono state erogate ulteriori tranche di finanziamento per un valore complessivo pari a 40,9 milioni di Euro;
- in data 14 febbraio la Capogruppo ha stipulato un nuovo finanziamento in pool con Cassa Centrale Banca (quale banca capofila) e BCC Malatestiana, per un importo pari a 10 milioni di Euro, con piano di ammortamento che termina a Dicembre 2020;
- in data 11 aprile la Capogruppo ha stipulato un nuovo finanziamento, erogato da UniCredit per 25 milioni di Euro, con piano di ammortamento che termina ad aprile 2022;
- nei mesi di aprile e giugno sono stati estinti in via anticipata il finanziamento in essere Cassa di Risparmio di Ravenna (per un ammontare pari a 1,0 milioni di Euro) e con UniCredit Banca (per un ammontare pari a 21 milioni di Euro); tali finanziamenti erano esposti al 31 dicembre 2017 per 12 milioni di Euro nei debiti finanziari correnti e per 12 milioni di Euro nei debiti finanziari non correnti.

Si segnala infine che nel mese di aprile è stata pagata, per un importo complessivo pari a 9 milioni di Euro, l'ultima rata del prezzo di acquisto delle quote della DE.AL. Depositi Alimentari S.r.l..

### Analisi del Capitale Circolante netto Commerciale

<b>Consolidato MARR</b>	<i>30.06.18</i>	<i>31.12.17</i>	<i>30.06.17</i>
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
Crediti commerciali netti verso clienti	424.301	376.690	441.975
Rimanenze	182.979	147.552	180.074
Debiti verso fornitori	(396.418)	(328.860)	(390.277)
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>210.862</b>	<b>195.382</b>	<b>231.772</b>

Al 30 giugno 2018 il capitale circolante netto commerciale è stato pari a 210,9 milioni di Euro, in incremento di 15,5 milioni di Euro rispetto il 31 dicembre 2017 (25,9 milioni di Euro al 30 giugno 2017) ma in decremento rispetto ai 231,8 milioni della fine del primo semestre 2017.

In particolare si segnala che a fronte di un incremento della voce Totale Ricavi per circa 14 milioni di Euro, il decremento dei Crediti commerciali verso clienti rispetto il pari periodo dell'esercizio precedente si attesta a circa 17,7 milioni di Euro; tale andamento è correlato al mantenimento di una continua attenzione di tutta l'Organizzazione alla gestione del credito. L'incremento delle scorte, pari a 35,4 milioni di Euro rispetto il 31 dicembre 2017 (+37,7 milioni di Euro al 30 giugno 2017) è effetto delle politiche di approvvigionamento in preparazione alla stagione estiva.

Rimane attenta la gestione dei debiti verso fornitori.

Il capitale circolante commerciale rimane allineato agli obiettivi della Società.

## Prospetto dei flussi di cassa riclassificato

<b>Consolidato MARR</b> (in migliaia di Euro)	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17</b>
Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi	28.566	27.308
Ammortamenti	3.434	3.203
Variazione del fondo TFR	(429)	(1.087)
<b>Cash-flow operativo</b>	<b>31.571</b>	<b>29.424</b>
(Incremento) decremento crediti verso clienti	(47.611)	(66.325)
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(35.427)	(37.738)
Incremento (decremento) debiti verso fornitori	67.558	78.183
(Incremento) decremento altre poste del circolante	17.619	17.082
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>2.139</b>	<b>(8.798)</b>
(Investimenti) netti in immobilizzazioni immateriali	(548)	(7.191)
(Investimenti) netti in immobilizzazioni materiali	(1.573)	(3.194)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie e di altre attività immobilizzate	2.615	3.533
Variazione netta delle altre passività non correnti	(324)	(27)
<b>Investimenti in immobilizzazioni e altre variazioni nelle poste non correnti</b>	<b>170</b>	<b>(6.879)</b>
<b>Free - cash flow prima dei dividendi</b>	<b>33.880</b>	<b>13.747</b>
Distribuzione dei dividendi	(49.229)	(46.568)
Aumento di capitale e riserve versate dagli azionisti	0	0
Altre variazioni incluse quelle di terzi	(355)	1.324
<b>Flusso monetario da (per) variazione patrimonio netto</b>	<b>(49.584)</b>	<b>(45.244)</b>
<b>FREE - CASH FLOW</b>	<b>(15.704)</b>	<b>(31.497)</b>
Indebitamento finanziario netto iniziale	(157.603)	(177.473)
Flusso di cassa del periodo	(15.704)	(31.497)
<b>Indebitamento finanziario netto finale</b>	<b>(173.307)</b>	<b>(208.970)</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> (in migliaia di Euro)	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17</b>
Flusso di cassa del periodo	(15.704)	(31.497)
(Incremento) / Decremento dei crediti finanziari correnti	1.023	954
Incremento / (Decremento) indebitamento finanziario non corrente	30.440	15.217
Incremento / (Decremento) dei debiti finanziari correnti	(8.514)	30.197
<b>Aumento (diminuzione del cash flow)</b>	<b>7.245</b>	<b>14.871</b>

## Investimenti

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>30.06.18</i>
<b>Immateriali</b>	
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	461
Immobilizzazioni in corso e acconti	87
Avviamento	0
<b>Totale immateriali</b>	<b>548</b>
<b>Materiali</b>	
Terreni e fabbricati	186
Impianti e macchinari	403
Attrezzature industriali e commerciali	156
Altri beni	405
Immobilizzazioni in corso e acconti	423
<b>Totale materiali</b>	<b>1.573</b>
<b>Totale</b>	<b>2.121</b>

Si segnala che l'incremento delle immobilizzazioni immateriali è correlato, oltre che all'acquisto di nuovi software in parte ancora in fase di implementazione, anche all'inclusione nel Gruppo del valore del brevetto Griglia Doc a seguito della fusione per incorporazione della stessa in DE.AL S.r.l. Depositi Alimentari, successivamente all'acquisto da parte di quest'ultima della totalità delle quote.

Con riferimento agli investimenti in Terreni e Fabbricati ed Impianti e Macchinari, nonché alla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti", si segnala che proseguono i lavori di ampliamento e rimodernamento di alcune filiali della Capogruppo, con particolare riferimento alle filiali Marr Adriatico ed alle filiali e stabilimenti dell'area della Romagna.

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

## 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 2018 non ha dato corso ad operazioni di compravendita sulle predette azioni e/o quote.

Alla data del 30 giugno 2018 la Società non detiene azioni proprie in portafoglio.

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

## Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2018

In data 20 febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione ha nominato quale responsabile della funzione di Internal Auditing il Sig. Loris Piscaglia, che ha assunto la responsabilità dell'attività di verifica, sia in via continuativa sia in relazione a specifiche necessità e nel rispetto degli standard internazionali, circa l'operatività e l'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

In data 27 febbraio 2018, con atto autenticato nelle firme dal Notaio Grazia Buta di Pescara, la società DE.AL. – S.r.l. Depositi Alimentari ha acquistato la partecipazione del 50% della società collegata Griglia Doc S.r.l. per un valore complessivo pari a 190 migliaia di Euro. In seguito a tale operazione la società DE.AL. - S.r.l. Depositi Alimentari è pertanto divenuta socio unico della società Griglia Doc S.r.l.. Successivamente, in data 23 aprile 2018 (dando seguito a quanto deliberato in occasione del Consiglio di Amministrazione del 20 febbraio 2018) si sono tenute le Assemblee Straordinarie delle società Griglia Doc S.r.l. e DE.AL S.r.l. – Depositi Alimentari che hanno deliberato la fusione per incorporazione di Griglia Doc in DE.AL..

In data 8 giugno 2018, con atto autenticato nelle firme dal Notaio Stefania Di Mauro, la società DE.AL. – S.r.l. Depositi Alimentari ha pertanto incorporato la società controllata Griglia Doc S.r.l.; gli effetti giuridici della fusione sono decorsi dal 25 giugno 2018 mentre quelli contabili e fiscali dal 1° gennaio 2018.

In data 28 aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 e deliberato la distribuzione di un dividendo lordo di 0,74 Euro (0,70 Euro l'anno precedente), con stacco della cedola (n. 14) alla data del 28 maggio 2018 (*record date* il 29 maggio 2018), così come regolamentato da Borsa Italiana.

In data 14 maggio 2018 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di fusione per incorporazione delle società interamente possedute DE.AL – S.r.l. Depositi Alimentari e Speca Alimentari S.r.l. in MARR S.p.A., al fine di ottenere una razionalizzazione della gestione economica, finanziaria ed amministrativa delle società del Gruppo.

Nel mese di maggio MARR ha ottenuto la certificazione MSC (*Marine Stewardship Council*) secondo lo Standard MSC per la Catena di Custodia. I prodotti che si fregiano di questa certificazione provengono da zone di pesca governate attraverso avanzati programmi di gestione. Il marchio MSC è il sistema di garanzia della pesca sostenibile maggiormente diffuso e conosciuto a livello internazionale.

La nuova certificazione si aggiunge alla policy sulla pesca sostenibile adottata da MARR che prevede un proprio disciplinare di gestione per il processo di controllo della "Filiera ittica sostenibile" certificato ([www.marr.it/sostenibilita/pesca-sostenibile](http://www.marr.it/sostenibilita/pesca-sostenibile)).

MARR ha anche adottato una policy sul benessere animale ([www.marr.it/sostenibilita/benessere-animale](http://www.marr.it/sostenibilita/benessere-animale)) dove l'impegno nel settore ittico si estende anche agli allevamenti di acquacoltura. Altro punto saliente della policy riguarda le uova e gli ovoprodotti. I criteri di Benessere Animale sono per MARR parte integrante dei requisiti di fornitura, al fine di assicurare nelle filiere il rispetto della normativa vigente in Italia e nella UE sul benessere animale e delle cinque libertà previste dal "Farm Animal Welfare Council del 1979".

In data 31 maggio 2018, la Capogruppo ha finalizzato, ad un prezzo complessivo di 0,5 milioni di Euro (a cui potrebbe aggiungersi un eventuale conguaglio da definirsi alla data del *closing*), l'acquisto (coperto da specifiche tutele contrattuali a favore della partecipazione di MARR) del 40% delle quote della società Si'Frutta S.r.l., società con sede a Cervia (RA) ed operante nella fornitura di prodotti ortofrutticoli freschi alla clientela del canale di alberghi, ristoranti, ristorazione organizzata ed attività di trasformazione industriale.

## Eventi successivi alla chiusura del semestre

In data 3 agosto il Consiglio di Amministrazione di MARR S.p.A. ha approvato, ai sensi dell'art. 2505 secondo comma del codice civile e dello statuto sociale, la fusione per incorporazione in MARR S.p.A. delle società interamente possedute DE.AL. – S.r.l. Depositi Alimentari e Specca Alimentari S.r.l.

In pari data anche le Assemblee di DE.AL. – S.r.l. Depositi Alimentari e Specca Alimentari S.r.l. hanno approvato la fusione in oggetto, che diventerà effettiva entro la fine dell'anno 2018.

Come accennato nel paragrafo precedente, l'operazione di fusione è finalizzata a ottenere una razionalizzazione della gestione economica, finanziaria ed amministrativa, in quanto DE.AL. – S.r.l. Depositi Alimentari e Specca Alimentari S.r.l. sono società la cui attività è limitata all'affitto di rami di azienda alla controllante MARR S.p.A..

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

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

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

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

Si precisa che il valore degli acquisti e vendite di merci del Gruppo MARR da transazioni con la controllante Cremonini S.p.A. e le società consociate (identificate nominativamente nella tabella che segue) ha rappresentato rispettivamente il 6,7% del totale degli acquisti e il 4,0% del totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni effettuati da MARR stessa. Tutte le transazioni commerciali e le prestazioni di servizi sono avvenute a valori di mercato.

Nella tabella che segue vengono riportati i valori economici e patrimoniali del 1° semestre 2018 per natura del rapporto e per società.



SOCIETA'	RAPPORTI PATRIMONIALI						RAPPORTI ECONOMICI								
	CREDITI			DEBITI			RICAVI				COSTI				
	Commerciali	Altri	Finanziari	Commerciali	Altri	Finanziari	Vendita merci	Prest. ni di servizi	Altri ricavi	Prov. finanziari	Acquisti merci	Servizi	God.to beni terzi	Oneri div. gestione	Oneri finanziari
<b>Verso controllanti</b>															
Cremonini S.p.A. (*)	19	12	174	2.377	8.708		3						621		
Totale	19	12	174	2.377	8.708	0	3	0	0	0	0	621	0	0	0
<b>Verso controllate non consolidate</b>															
Totale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Verso collegate</b>															
Totale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Verso consociate (**)</b>															
<b>Consolidate dal Gruppo Cremonini</b>															
Avirail Italia S.p.a.															
Bell Carni S.r.l.															
Chef Express S.p.A.	2.695	9					4.938					17			
Fiorani & C. S.p.a.	13	85		1.048			20		108		4.236				
Ges.Car. S.r.l.															
Global Service Logistics S.r.l.															
Global Service S.r.l.		1		333								537			
Guardamiglio S.r.l.				2											
Inalca Algeria S.a.r.l.	10														
Inalca Brazzaville S.a.r.l.															
Inalca Food and Beverage S.r.l.	1.114	2		41	79		4.655	151			134	2			
Inalca Kinshasa S.p.r.l.	285														
Inalca S.p.a.	83	14		7.575			147		166		37.222	11			
Inter Inalca Angola Ltda	178														
Interjet S.r.l.															
Italia Alimentari S.p.a.	4	56		509			3		54		2.092				
Marr Russia L.l.c.															
Realbeef S.r.l.															
Roadhouse S.p.A.	8.548						19.047	11							
Roadhouse Grill Roma S.r.l.	890						1.789								
Tecno-Star Due S.r.l.															
<b>Non consolidate dal Gruppo Cremonini</b>															
Farmservice S.r.l.	12				2		23								
Food & Co S.r.l.	2														
Le Cupole S.r.l.													334		
Frimo S.A.M.															
Time Vending S.r.l.		12							12						
Totale	13.834	179	0	9.508	81	0	30.622	162	340	0	43.684	567	334	0	0

(\*) L'importo indicato nella colonna Altri crediti è relativo al beneficiario Ires trasferito nell'ambito del consolidato fiscale nazionale da MARR S.p.a. per il saldo residuo delle istanze di rimborso anni dal 2007 al 2011 a fronte del costo del lavoro non dedotto ai fini Irap mentre l'importo iscritto negli altri debiti rappresenta il saldo Ires dell'esercizio precedente e del primo semestre 2018. L'importo indicato nei crediti/debiti commerciali comprende il saldo IVA girato a Cremonini nell'ambito dell'IVA di Gruppo.

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

## Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento delle vendite di luglio ai clienti della Ristorazione Commerciale e Collettiva colloca le vendite dei primi sette mesi in linea con gli obiettivi di crescita per l'anno.

Per quanto riguarda i rischi e le incertezze non si rilevano eventi significativi intercorsi nel semestre tali da portare ad una diversa valutazione rispetto quanto già evidenziato nella Relazione degli Amministratori al bilancio al 31 dicembre 2017, alla quale si rimanda per ulteriori dettagli.

Bilancio Consolidato Semestrale  
Abbreviato

Gruppo MARR

30 giugno 2018

## PROSPETTO DELLA POSIZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in migliaia di Euro)</i>		30.06.18	31.12.17
<b>ATTIVO</b>			
<b>Attivo non corrente</b>			
Immobilizzazioni materiali	1	68.448	70.149
Avviamenti	2	149.921	149.921
Altre immobilizzazioni immateriali	3	2.160	1.774
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	4	516	735
Partecipazioni in altre imprese		315	315
Crediti finanziari non correnti	5	863	1.171
Strumenti finanziari derivati	6	1.178	586
Imposte anticipate	7	479	0
Altre voci attive non correnti	8	29.472	31.357
<b>Totale Attivo non corrente</b>		<b>253.352</b>	<b>256.008</b>
<b>Attivo corrente</b>			
Magazzino	9	182.979	147.552
Crediti finanziari	10	952	1.964
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>174</i>	<i>1.259</i>
Strumenti finanziari derivati		0	11
Crediti commerciali	11	416.089	369.752
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>13.853</i>	<i>14.020</i>
Crediti tributari	12	12.385	9.323
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>12</i>	<i>1.224</i>
Cassa e disponibilità liquide	13	163.530	156.285
Altre voci attive correnti	14	39.358	49.649
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>179</i>	<i>304</i>
<b>Totale Attivo corrente</b>		<b>815.293</b>	<b>734.536</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.068.645</b>	<b>990.544</b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Patrimonio netto di gruppo	15	283.706	304.726
<i>Capitale</i>		<i>33.263</i>	<i>33.263</i>
<i>Riserve</i>		<i>207.241</i>	<i>193.600</i>
<i>Utile a nuovo</i>		<i>43.202</i>	<i>77.863</i>
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>283.706</b>	<b>304.726</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti finanziari non correnti	16	226.135	195.695
Strumenti finanziari/derivati		0	0
Benefici verso dipendenti	17	8.835	9.264
Fondi per rischi ed oneri	18	6.026	6.001
Passività per imposte differite passive	7	0	524
Altre voci passive non correnti	19	1.220	1.045
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>242.216</b>	<b>212.529</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti finanziari correnti	20	111.631	120.161
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
Strumenti finanziari/derivati	21	23	7
Debiti tributari correnti	22	12.350	1.654
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>8.708</i>	<i>0</i>
Passività commerciali correnti	23	396.418	328.860
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>11.885</i>	<i>9.011</i>
Altre voci passive correnti	24	22.301	22.607
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>81</i>	<i>250</i>
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>542.723</b>	<b>473.289</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.068.645</b>	<b>990.544</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	1° sem. 2018	1° sem. 2017
Ricavi	25	762.313	747.907
<i>di cui verso parti correlate</i>		30.788	24.945
Altri ricavi	26	20.252	20.651
<i>di cui verso parti correlate</i>		340	207
Variazione delle rimanenze di merci	9	35.427	37.098
Acquisto di merci e materiale di consumo	27	(651.474)	(644.343)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(43.684)	(33.394)
Costi del personale	28	(18.995)	(19.074)
Ammortamenti e svalutazioni	29	(10.031)	(9.166)
Altri costi operativi	30	(94.795)	(91.404)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(1.522)	(1.547)
Proventi e oneri finanziari	31	(2.441)	(3.073)
<i>di cui verso parti correlate</i>		0	9
Proventi/(perdite) da partecipazioni valutate al patrimonio netto		0	(81)
<b><i>Utile prima delle imposte</i></b>		<b>40.256</b>	<b>38.515</b>
Imposte	32	(11.690)	(11.207)
<b><i>Utile del periodo</i></b>		<b>28.566</b>	<b>27.308</b>
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		28.566	27.308
Interessi di minoranza		0	0
		<b>28.566</b>	<b>27.308</b>
EPS base (euro)	33	0,43	0,41
EPS diluito (euro)	33	0,43	0,41

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in migliaia di Euro)	Note	1° sem. 2018	1° sem. 2017
<b>Utile del periodo (A)</b>		<b>28.566</b>	<b>27.308</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		(354)	1.324
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio:</i>			
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti, al netto dell'effetto fiscale		0	0
<b>Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>34</b>	<b>(354)</b>	<b>1.324</b>
<b>Utile complessivo (A + B)</b>		<b>28.212</b>	<b>28.632</b>
Utile complessivo attribuibile a:			
Azionisti della controllante		28.212	28.632
Interessi di minoranza		0	0
		<b>28.212</b>	<b>28.632</b>

(nota 15)

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Descrizione	Capitale sociale	Altre riserve										Utile a nuovo da consolidato	Totale patrimonio netto di Gruppo	
		Riserva da sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Versamento soci conto capitale	Riserva straordinaria	Riserva stock op. esercitate	Riserva di transizione agli IAS/lfrs	Riserva cash flow hedge	Riserva ex art. 55 (dpr 597-917)	Riserva IAS 19			Totale Riserve
<b>Saldi al 1° gennaio 2017</b>	<b>33.263</b>	<b>63.348</b>	<b>6.652</b>	<b>13</b>	<b>36.496</b>	<b>70.119</b>	<b>1.475</b>	<b>7.290</b>	<b>(1.901)</b>	<b>1.474</b>	<b>(826)</b>	<b>184.141</b>	<b>68.161</b>	<b>285.565</b>
Destinazione utile 2016						9.235						9.235	(9.235)	
Distribuzione dividendi di Mam S.p.A.													(46.568)	(46.568)
Altre variazioni minori											(3)	(3)	1	(3)
Utile complessivo consolidato (01/01-30/06/2017)													27.308	27.308
- Utile dell'esercizio														
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)									1.324			1.324		1.324
<b>Saldi al 30 giugno 2017</b>	<b>33.263</b>	<b>63.348</b>	<b>6.652</b>	<b>13</b>	<b>36.496</b>	<b>79.354</b>	<b>1.475</b>	<b>7.290</b>	<b>(577)</b>	<b>1.472</b>	<b>(826)</b>	<b>194.697</b>	<b>39.667</b>	<b>267.627</b>
Altre variazioni minori											(3)	(2)		(2)
Utile complessivo consolidato (01/07-31/12/2017)													38.196	38.196
- Utile dell'esercizio														
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)									(1.163)		68	(1.095)		(1.095)
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>33.263</b>	<b>63.348</b>	<b>6.652</b>	<b>13</b>	<b>36.496</b>	<b>79.354</b>	<b>1.475</b>	<b>7.290</b>	<b>(1.740)</b>	<b>1.468</b>	<b>(758)</b>	<b>193.600</b>	<b>77.863</b>	<b>304.726</b>
Destinazione utile 2017						13.998						13.998	(13.998)	
Distribuzione dividendi di Mam S.p.A.													(49.229)	(49.229)
Altre variazioni minori											(3)	(3)		(3)
Utile complessivo consolidato (01/01-30/06/2018)													28.566	28.566
- Utile dell'esercizio														
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)									(354)			(354)		(354)
<b>Saldi al 30 giugno 2018</b>	<b>33.263</b>	<b>63.348</b>	<b>6.652</b>	<b>13</b>	<b>36.496</b>	<b>93.352</b>	<b>1.475</b>	<b>7.292</b>	<b>(2.094)</b>	<b>1.465</b>	<b>(758)</b>	<b>207.241</b>	<b>43.202</b>	<b>283.706</b>

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

<b>Consolidato</b>	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17</b>
(in migliaia di Euro)		
Risultato del Periodo	28.566	27.308
<i>Rettifiche:</i>		
Ammortamenti e altre svalutazioni	3.437	3.206
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	6.171	5.628
Accantonamento a fondo indennità suppletiva di clientela	427	335
Plus/minusvalenze da vendita cespiti	(7)	(42)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
(Proventi) e oneri finanziari al netto delle differenze su cambi	2.393	(3.017)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
(Uili)/perdite da differenze cambio valutative	26	97
	<b>12.447</b>	<b>6.207</b>
Variazione netta fondo TFR	(429)	(1.293)
(Incremento) decremento crediti commerciali	(52.246)	(70.559)
<i>di cui verso parti correlate</i>	167	136
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(35.427)	(37.098)
Incremento (decremento) debiti commerciali	67.477	77.147
<i>di cui verso parti correlate</i>	2.874	4.704
(Incremento) decremento altre poste attive	12.176	(1.711)
<i>di cui verso parti correlate</i>	125	73
Incremento (decremento) altre poste passive	(532)	1.172
<i>di cui verso parti correlate</i>	(169)	(3)
Variazione netta dei debiti/crediti tributari	6.755	11.706
<i>di cui verso parti correlate</i>	9.920	9.862
Imposte pagate nell'esercizio	0	0
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Pagamento di interessi e altri oneri finanziari	(2.848)	3.764
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Interessi e altri proventi finanziari incassati	455	(747)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	9
Differenze attive di cambio valutative	18	1
Differenze passive di cambio valutative	(44)	(98)
<b>Cash flow derivante dalla attività operativa</b>	<b>36.368</b>	<b>15.799</b>
(Investimenti) altre immobilizzazioni immateriali	(182)	(549)
(Investimenti) immobilizzazioni materiali	(2.176)	(3.261)
Disinvestimenti netti in immobilizzazioni materiali	610	321
(Investimenti) netti delle partecipazioni non consolidate integralmente	(516)	81
(Investimenti) netti delle partecipazioni in altre imprese	0	4
Flussi finanziari dell'esercizio per acquisizioni di controllate o rami d'azienda (al netto delle disponibilità liquide acquisite)	(9.087)	(8.620)
<b>Cash flow derivante dalla attività di investimento</b>	<b>(11.351)</b>	<b>(12.024)</b>
Distribuzione dei dividendi	(49.229)	(46.568)
Altre variazioni incluse quelle di terzi	(362)	1.322
Variazione netta debiti finanziari (al netto delle nuove erogazioni a medio/lungo termine)	(4.375)	8.932
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Accensione di nuovi finanziamenti/nuove erogazioni a medio/lungo termine	75.894	80.000
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Rimborso / Estinzione di finanziamenti / Mutui a medio lungo termine	(40.439)	(35.669)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	0
Variazione netta dei crediti finanziari correnti	1.023	954
<i>di cui verso parti correlate</i>	1.085	1.004
Variazione netta dei crediti finanziari non correnti	(284)	2.125
<b>Cash flow derivante dalla attività di finanziamento</b>	<b>(17.772)</b>	<b>11.096</b>
<b>Aumento (diminuzione) del cash flow</b>	<b>7.245</b>	<b>14.871</b>
Disponibilità liquide di inizio periodo	156.285	114.160
<b>Disponibilità liquide di fine periodo</b>	<b>163.530</b>	<b>129.031</b>

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



## NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

### Struttura e contenuto del bilancio consolidato semestrale abbreviato

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 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 2017. La pubblicazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 3 agosto 2018.

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 2018 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 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 2017), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all'esercizio precedente (31 dicembre 2017).

Sono state utilizzate le seguenti classificazioni:

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

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

La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro.

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

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

### Principi di consolidamento

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

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

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

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

## Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2018 include il bilancio della Capogruppo MARR S.p.A. e quello delle società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente il controllo.

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

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

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

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

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

L'elenco completo delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2018, con l'indicazione del metodo di consolidamento, è riportato nella Struttura del Gruppo.

Il bilancio consolidato è stato redatto sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2018 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.

La struttura del Gruppo al 30 giugno 2018 differisce da quella al 31 dicembre 2017 per effetto dell'acquisto, finalizzato in data 27 febbraio 2018 dalla controllata DE.AL S.r.l. Depositi Alimentari, del rimanente 50% della partecipazione nella società Griglia Doc. S.r.l. e per la successiva fusione per incorporazione di quest'ultima nella controllante DE.AL S.r.l., con effetti giuridici che decorrono dal 25 giugno 2018.

Inoltre, come specificato nei commenti della Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione, si evidenzia che in data 31 maggio 2018 la Capogruppo ha acquistato il 40% delle quote di Si'Frutta S.r.l., società operante nella fornitura di prodotti ortofrutticoli freschi alla clientela del canale di alberghi, ristoranti, ristorazione organizzata ed attività di trasformazione industriale.

## Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017. Precisiamo che i nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2018, di seguito elencati, non hanno avuto effetti sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del presente bilancio intermedio del Gruppo:

- IFRS 9 - Strumenti finanziari. Nel luglio 2014, lo IASB ha emesso la versione finale dell'IFRS 9 Strumenti Finanziari che riflette tutte le fasi del progetto relativo agli strumenti finanziari e sostituisce lo IAS 39 Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. Il principio introduce nuovi requisiti per la classificazione, valutazione, perdita di valore e hedge accounting.
- IFRS 15 (e successivi chiarimenti emessi il 12 aprile 2016) - Ricavi derivanti da contratti con i clienti. Tale principio è stato emesso a maggio 2014 ed introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti. L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che rifletta il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente. Il principio fornisce un approccio più strutturato per la rilevazione e valutazione dei ricavi, sostituendo tutti gli attuali requisiti presenti negli altri IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi.
- Modifiche all'IFRS 2 — *Clarifications of classification and measurement of share based payment transactions*. Tale emendamento tratta i seguenti temi identificati dall'IFRS Interpretation Committee: i) contabilizzazione di un piano di pagamento tramite azioni a benefici definiti che include il raggiungimento di risultati; ii) il pagamento basato su azioni in cui la modalità di regolazione è correlato a eventi futuri; iii) pagamenti basati su azioni regolati al netto delle ritenute fiscali; iv) il passaggio da una modalità di retribuzione basata su denaro a una basata su azioni.
- Modifiche all'IFRS 4: *Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts*. Tale emendamento tratta di preoccupazioni sorte nell'applicazione dell'IFRS 9 sugli strumenti finanziari prima dell'introduzione dei nuovi standard contrattuali assicurativi. Vengono inoltre fornite due opzioni per società che sottoscrivono contratti assicurativi con riferimento all'IFRS 4: i) un'opzione che permetta alle società di riclassificare dal conto economico al conto economico omnicomprendivo alcuni ricavi o costi provenienti da determinati financial assets; ii) un'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 la cui attività prevalente è la sottoscrizione di contratti come descritti dall'IFRS 4.
- IFRIC 22 — *Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*. L'interpretazione tratta delle operazioni in valuta estera nel caso in cui un'entità riconosca una attività o una passività non monetaria proveniente dal pagamento o dall'incasso di un anticipo prima che l'entità si riconosca il relativo asset, costo o ricavo. Quanto definito non deve essere applicato alle imposte, ai contratti assicurativi o riassicurativi.
- Modifiche allo IAS 40 *regarding transfers of investment property*. L'emendamento prevede: i) il paragrafo 57 dello IAS 40 viene modificato prevedendo che un'entità deve trasferire una proprietà da, o a, la categoria di investimento immobiliare solo quando c'è evidenza del cambio d'uso. ii) La lista degli esempi indicati nel paragrafo 57 (a) – (d) viene ridefinita come una lista di esempi non esaustiva.
- Miglioramenti agli International Financial Reporting Standard (2014-2016). Sono parte del programma di miglioramento annuale ai principi ed entrati in vigore dal 1° gennaio 2018. I lavori hanno riguardato:
  - IFRS 1 vengono eliminate le esenzioni di breve periodo previste ai paragrafi E3-E7, perché sono venuti a meno i motivi della loro previsione;
  - IFRS 12 viene chiarito il fine dello standard specificando che i requisiti di informativa, eccetto per quelli previsti dai paragrafi B10-B16, si applicano agli interessi di un'entità elencata al paragrafo 5 che sono classificate come detenute per la vendita, per la distribuzione o come discontinued operation ex IFRS5;
  - IAS 28 viene chiarito che la decisione di misurare al fair value attraverso il conto economico un investimento in una società controllata o in una joint venture detenuta da una società di venture capital è possibile per ogni investimento in controllate o joint venture sin dalla loro rilevazione iniziale
  - Modifiche all'IFRS 9 - *Financial Instruments*. Le modifiche, pubblicate ad ottobre 2017, sono relative alle "Prepayment Features with Negative Compensation" che permettono l'applicazione del costo ammortizzato o del fair value through other comprehensive income (OCI) per le attività finanziarie con un'opzione di estinzione anticipata ("negative compensation");
  - Modifiche allo IAS 28 - *Long-term Interests in Associates and Joint Ventures*. Le modifiche definiscono che per i crediti a lungo termine verso una società collegata o joint venture che, nella sostanza, fanno parte dell'investimento nella società collegata o joint venture deve essere applicato l'IFRS 9.

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

- IFRS 16 – *Leases*. Principio pubblicato dallo IASB in data 13 gennaio 2016, destinato a sostituire il principio IAS 17 – *Leasing*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 – *Determinare se un accordo contiene un leasing*, SIC 15 – *Leasing operativo - Incentivi* e SIC 27 – *La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing*. Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* e introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto a ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto. La sua applicazione è prevista a partire dal 1° gennaio 2019. È consentita un'applicazione anticipata per le entità che applicheranno l'IFRS 15. Il Gruppo sta valutando gli impatti di tale nuovo principio sul proprio bilancio consolidato, per maggiori dettagli in merito agli impatti stimati, non essendo intervenuti nel semestre variazioni significative alle ipotesi di base assunte per l'analisi, si rimanda a quanto esposto nelle Note Esplicative del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.
- IFRIC 23 - *Uncertainty over Income Tax Treatments*. Tale interpretazione fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno. L'IFRIC 23 entrerà in vigore il 1° gennaio 2019.

Si rammenta infine che in data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato gli *Annual Improvements to IFRS (2015 – 2017 cycle)*, che includono modifiche allo *IAS 12 - Income Taxes*, allo *IAS 23 - Borrowing Costs*, all'*IFRS 3 - Business Combinations* e all'*IFRS 11 - Joint Arrangement*.

## Principali stime adottate dalla direzione e valutazioni discrezionali

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

Stime ed ipotesi utilizzate

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

- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione dei piani a benefici definiti nell'ambito dei benefici successivi al rapporto di lavoro:
  - Il tasso di inflazione previsto è pari a 1,5%;
  - Il tasso di attualizzazione<sup>III</sup> utilizzato è pari a 0,88% per le società MARR e AS.CA mentre è pari a 1,30% per la società New Catering;
  - Il tasso annuo di incremento del TFR è previsto pari a 2,625%;
  - È previsto un turn-over dei dipendenti pari al 6,5%
- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione del fondo indennità suppletiva di clientela:
  - Il tasso di turn-over volontario previsto è pari al 13% per MARR S.p.A., 7% per AS.CA S.p.A. e al 5% per New Catering S.r.l.;
  - Il tasso di turn-over societario previsto è pari al 2% per MARR S.p.A., al 10% per AS.CA S.p.A. al 7% per New Catering S.r.l.;
  - Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari a 0,51%.
- 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.

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

- 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 2018 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 2017.

## 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 2018		
	Costo ammortizzato	Fair value contabilizzato in OCI	Fair value contabilizzato a conto economico	Totale
<b>Attività dello Stato Patrimoniale</b>				
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	0	1.178	0	1.178
Crediti finanziari non correnti	863	0	0	863
Altre voci attive non correnti	29.472	0	0	29.472
Crediti finanziari correnti	952	0	0	952
Strumenti finanziari derivati (correnti)	0	0	0	0
Crediti commerciali correnti	416.089	0	0	416.089
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	163.530	0	0	163.530
Altre voci attive correnti	39.358	0	0	39.358
<b>Totale</b>	<b>650.264</b>	<b>1.178</b>	<b>0</b>	<b>651.442</b>
<b>Passività dello Stato Patrimoniale</b>				
Debiti finanziari non correnti	226.135	0	0	226.135
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	0	0	0	0
Debiti finanziari correnti	111.631	0	0	111.631
Strumenti finanziari derivati (correnti)	0	23	0	23
<b>Totale</b>	<b>337.766</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>337.789</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>		31 Dicembre 2017		
	Costo ammortizzato	Fair value contabilizzato in OCI	Fair value contabilizzato a conto economico	Totale
<b>Attività dello Stato Patrimoniale</b>				
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	0	586	0	586
Crediti finanziari non correnti	1.171	0	0	1.171
Altre voci attive non correnti	31.357	0	0	31.357
Crediti finanziari correnti	1.964	0	0	1.964
Strumenti finanziari derivati (correnti)	0	11	0	11
Crediti commerciali correnti	369.752	0	0	369.752
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	156.285	0	0	156.285
Altre voci attive correnti	49.649	0	0	49.649
<b>Totale</b>	<b>610.178</b>	<b>597</b>	<b>0</b>	<b>610.775</b>
<b>Passività dello Stato Patrimoniale</b>				
Debiti finanziari non correnti	195.695	0	0	195.695
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	0	0	0	0
Debiti finanziari correnti	120.161	0	0	120.161
Strumenti finanziari derivati (correnti)	0	7	0	7
<b>Totale</b>	<b>315.856</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>315.863</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>IV</sup> Allo stesso modo, per quanto riguarda i debiti finanziari non correnti sono anch'essi classificabili come attività finanziarie di "Livello 2", in quanto gli input che ne influenzano il fair value sono dati di mercato direttamente osservabili. Per quanto riguarda le Altre voci attive non correnti e correnti, si rimanda a quanto indicato nei paragrafi 8 e 14 delle presenti note di commento. Si segnala che la tabella è stata rivista con le informazioni richieste dalle modifiche dell'IFRS 9 entrato in vigore il 1° gennaio 2018.

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

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

Per quanto riguarda la natura dei rapporti con società controllate, collegate, controllanti e consociate si rimanda a quanto già illustrato nel successivo Allegato 2.

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

## Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2018 ed eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2018

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre e gli eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2018 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 30.06.18	acquisti / altri mov.nti	decr.nti netti	amm.nti	saldo al 31.12.17
Terreni e fabbricati	54.738	196	0	(1.228)	55.770
Impianti e macchinario	7.611	461	(58)	(1.195)	8.403
Attrezzature industriali e commerciali	1.730	161	(5)	(189)	1.763
Altri beni	3.734	995	(540)	(662)	3.941
Immobilizzazioni materiali in corso	635	363	0	0	272
<b>Totale Imm.materiali</b>	<b>68.448</b>	<b>2.176</b>	<b>(603)</b>	<b>(3.274)</b>	<b>70.149</b>

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

La movimentazione esposta nella colonna "acquisti/altri movimenti" evidenzia principalmente gli investimenti relativi al piano di ampliamento e rimodernamento iniziato negli anni precedenti, che ha comportato investimenti (parte dei quali ancora in corso) principalmente alle voci "Terreni e fabbricati" e "Impianti e macchinari" presso alcune filiali; in particolare gli investimenti del primo semestre 2018 hanno riguardato la filiale Marr Adriatico e le filiali e gli stabilimenti dell'area Romagna.

Per quanto riguarda gli incrementi alla voce "Altri beni", questi si riferiscono principalmente all'acquisto di automezzi industriali ed autovetture (per complessivi 564 migliaia di Euro) e all'acquisto di macchine elettroniche d'ufficio (per 308 migliaia di Euro); i decrementi, pari a 603 migliaia di Euro, si riferiscono quasi totalmente alla cessione di automezzi.

Come indicato successivamente, a commento della voce debiti finanziari correnti e non correnti, sull'immobile Bottegone (PT) - Via Francesco Toni 285/297 (il cui valore alla voce Terreni e Fabbricati ammonta complessivamente al 30 giugno 2018 a 4,4 milioni di Euro) grava garanzia ipotecaria per un importo pari a 10.000 migliaia di Euro a favore di Cassa di Risparmio di Pescia e Pistoia a fronte del mutuo concesso.

#### Immobilizzazioni in Leasing:

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

- Decorrenza della locazione finanziaria: 1 marzo 2016.
- Durata del contratto: 5 anni.
- Numero di canoni: 20.
- Valore del bene finanziato: 1,1 milioni di Euro.
- Importo del canone trimestrale: 60 migliaia di Euro.
- Tasso annuo nominale periodico: 3,31%.
- Prezzo di riscatto: 11 migliaia di Euro (oltre IVA).
- Importo dei canoni pagati nel primo semestre 2018: 119 migliaia di Euro.
- Valore residuo al 30 giugno 2018 del cespite: 592 migliaia di Euro.
- Valore residuo al 30 giugno 2018 dei canoni a pagare: 595 migliaia di Euro.



## 2. Avviamenti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.18</b>	acq.sti / altri mov.nti	saldo al 31.12.17
MARR S.p.A.	93.380	0	93.380
AS.CA S.p.A.	8.634	0	8.634
New Catering S.r.l.	5.082	0	5.082
DE.AL S.r.l. Depositi Alimentari	36.184	0	36.184
Speca S.r.l.	6.641	0	6.641
<b>Totale Avviamenti</b>	<b>149.921</b>	<b>0</b>	<b>149.921</b>

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

La verifica è effettuata a livello del più piccolo aggregato sulla base del quale la Direzione aziendale valuta, direttamente o indirettamente, il ritorno dell'investimento che include l'avviamento stesso (*cash generating unit*); per le ipotesi principali utilizzate per la determinazione del valore recuperabile si rimanda a quanto esposto nel bilancio al 31 dicembre 2017.

In funzione della stabilità dei risultati del Gruppo MARR nel primo semestre 2018 non si ravvisano indicazioni di perdita di valore delle attività.

### Aggregazioni aziendali realizzate nel corso del primo semestre

Nel corso del semestre, la società controllata DE.AL S.r.l. ha acquisito il restante 50 % di Griglia Doc S.r.l.

L'acquisto della suddetta quota per circa 0,2 milioni di Euro, non ha generato l'emersione di alcun plusvalore da rilevare nel bilancio consolidato. Per ulteriori dettagli su tale operazione, si rimanda a quanto riportato nella Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

### Aggregazioni aziendali realizzate dopo la chiusura del semestre

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

## 3. Altre immobilizzazioni immateriali

La movimentazione di tale voce nel semestre è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.18</b>	acq.sti / altri mov.nti	decr.nti netti	amm.nti	Variazarea di consolidamento	saldo al 31.12.17
Diritti di brevetto industriale	1.417	506	0	(161)	357	715
Concessioni, licenze, marchi e dir.	15	0	0	(1)	0	16
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	728	(315)	0	0	0	1.043
Altre immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0	0	0
<b>Totale Altre imm.immateriali</b>	<b>2.160</b>	<b>191</b>	<b>0</b>	<b>(162)</b>	<b>357</b>	<b>1.774</b>

Gli incrementi sono legati principalmente a nuovi software entrati in funzione nel corso del semestre; una parte degli investimenti è relativa a software ancora in fase di implementazione alla data del 30 giugno 2018 e pertanto esposti alla voce "Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti".

L'incremento esposto alla voce "Variazione area di consolidamento" espone il valore del brevetto incorporato a seguito dell'acquisto del 100% delle quote di Griglia Doc s.r.l. e alla successiva fusione della società nella controllata DE.AL S.r.l. Depositi Alimentari.

## 4. Partecipazioni valutate al patrimonio netto

La voce ammonta a 516 migliaia di Euro e rappresenta il valore della società collegata Si'Frutta S.r.l., partecipata al 40% dalla Capogruppo MARR a seguito dell'acquisto delle quote finalizzato in data 31 maggio 2018.

Nel raffronto del dato con il precedente esercizio si rammenta che al 31 dicembre 2017 tale voce esprimeva la valutazione al patrimonio netto dell'allora collegata Griglia Doc S.r.l., successivamente fusa in DE.AL. S.r.l. Depositi Alimentari.

## 5. Crediti finanziari non correnti

Al 30 giugno 2018 tale voce ammonta a 863 migliaia di Euro e comprende per 461 migliaia di Euro la quota oltre l'anno di crediti finanziari fruttiferi verso la società Adria Market e altri partner commerciali e la quota oltre l'anno (per complessivi 402 migliaia di Euro) dei crediti verso autotrasportatori per la vendita degli automezzi di trasporto con i quali movimentano le merci MARR.

## 6. Strumenti finanziari derivati

L'importo 30 giugno 2018, pari a 1.178 migliaia di Euro (586 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017) rappresenta il *fair value* positivo dei contratti di *Cross Currency Swap* stipulati dalla Capogruppo a copertura del rischio di variazione del dollaro sull'euro, con riferimento al *private placement* obbligazionario in dollari americani concluso nel luglio 2013.

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

Si evidenzia che tale importo, per 575 migliaia di Euro ha scadenza oltre i 5 anni.

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

Al 30 giugno 2018 tale voce ammonta ad un saldo netto positivo pari a 479 migliaia di Euro (-524 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017). La tabella che segue espone il dettaglio delle voci:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.18	saldo al 31.12.17
Su fondi tassati	11.715	10.827
Su costi deducibili per cassa	91	61
Su costi deducibili in esercizi successivi	897	845
Su altre variazioni	149	8
<b>Imposte anticipate</b>	<b>12.852</b>	<b>11.741</b>
Su stomo ammortamenti avviamenti	(7.917)	(7.739)
Su fondi in sospensione di imposta	(409)	(409)
Su ricalcolo leasing IAS 17	(475)	(446)
Su calcolo attuariale fondo TFR	222	220
Su rivalutazione terreni e fabbricati a fair value	(3.495)	(3.513)
Su allocazione avviamento società acquisite	(690)	(694)
Su cash flow hedge	661	548
Altro	(270)	(232)
<b>Passività per imposte differite passive</b>	<b>(12.373)</b>	<b>(12.265)</b>
<b>Totale Imposte anticipate</b>	<b>479</b>	<b>(524)</b>

## 8. Altre voci attive non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.18</b>	saldo al 31.12.17
Crediti commerciali non correnti	8.212	6.938
Ratei e risconti attivi	1.416	1.992
Altri crediti non correnti	19.844	22.427
<b>Totale Altre voci attive non correnti</b>	<b>29.472</b>	<b>31.357</b>

I "Crediti commerciali non correnti", pari a 8.212 migliaia di Euro (di cui 1.894 migliaia di Euro con scadenza oltre i 5 anni), sono perlopiù relativi ad accordi e dilazioni di pagamento definite con i clienti.

I risconti attivi sono principalmente legati a contributi promozionali con la clientela di natura pluriennale e hanno scadenza entro 5 anni.

La voce "Altri crediti non correnti" include, oltre a crediti verso l'Erario per iva su perdite clienti per 7.258 migliaia di Euro, anche crediti verso fornitori per 12.154 migliaia di Euro (14.612 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017), di cui 376 migliaia di Euro aventi scadenza oltre 5 anni (752 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017).

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

## Attivo corrente

### 9. Magazzino

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.18	saldo al 31.12.17
<i>Prodotti finiti e merci</i>		
Alimentari	45.342	38.462
Came	15.919	14.075
Ittici	110.974	84.255
Ortofrutticoli	65	29
Attrezzatura Alberghiera	2.352	2.263
	<u>174.652</u>	<u>139.084</u>
a dedurre fondo sval.magazzino	(630)	(630)
<i>Merce in viaggio</i>	7.081	7.210
<i>Imballaggi</i>	1.876	1.888
<b>Totale Magazzino</b>	<b><u>182.979</u></b>	<b><u>147.552</u></b>

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

L'incremento delle scorte rispetto il 31 dicembre 2017 è l'effetto dell'abituale stagionalità e di politiche di stoccaggio in preparazione della stagione estiva.

Si riporta di seguito la movimentazione del semestre.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.18	Variazione dell'esercizio	saldo al 31.12.17
Rimanenze di prodotti finiti e merci	174.652	35.568	139.084
Merce in viaggio	7.081	(129)	7.210
Imballaggi	1.876	(12)	1.888
	<u>183.609</u>	<u>35.427</u>	<u>148.182</u>
F.do svalutazione magazzino	(630)	0	(630)
<b>Totale Magazzino</b>	<b><u>182.979</u></b>	<b><u>35.427</u></b>	<b><u>147.552</u></b>

### 10. Crediti finanziari correnti

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.18	saldo al 31.12.17
Crediti finanziari vs controllanti	174	1.259
Cred. per finanziamenti a terzi	778	705
<b>Totale Crediti finanziari correnti</b>	<b><u>952</u></b>	<b><u>1.964</u></b>

I *crediti per finanziamenti a terzi*, tutti fruttiferi di interessi, si riferiscono principalmente a crediti verso autotrasportatori (per 676 migliaia di Euro) per la vendita degli automezzi di trasporto con i quali movimentano le merci MARR e a partner fornitori di servizi (per 55 migliaia di Euro).

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

## 11. Crediti commerciali correnti

Tale voce risulta essere composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al <b>30.06.18</b>	saldo al 31.12.17
Crediti commerciali vs clienti	458.637	407.901
Crediti commerciali vs controllanti	19	438
<b>Totale Crediti commerciali correnti</b>	<b>458.656</b>	<b>408.339</b>
Meno F.do Sval. Cred. vs. Clienti	(42.567)	(38.587)
<b>Totale Crediti commerciali correnti netti</b>	<b>416.089</b>	<b>369.752</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al <b>30.06.18</b>	saldo al 31.12.17
Crediti vs Clienti	444.803	394.319
Cred. vs Società Consociate Consolidate dal Gruppo Cremonini	13.820	13.580
Cred. vs Società Consociate non Consolidate dal Gruppo Cremonini	14	2
<b>Totale Crediti commerciali vs clienti correnti</b>	<b>458.637</b>	<b>407.901</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 42.567 migliaia di Euro che, a fronte di utilizzi per 2,2 milioni di Euro e accantonamenti per 6,2 milioni di Euro, riflette l'adeguamento dei crediti al loro valore di presumibile realizzo.

I crediti "verso società consociate consolidate dal Gruppo Cremonini" (13.820 migliaia di Euro), "verso società consociate non consolidate dal Gruppo Cremonini" (14 migliaia di Euro), sono analiticamente esposti, unitamente alle corrispondenti voci di debito, nella tabella allegata alla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione e nell'Allegato 2 delle presenti Note. Tali crediti sono tutti di natura commerciale.

I crediti in valute estere sono stati adeguati al cambio in essere al 30 giugno 2018.

## 12. Crediti tributari

Tale voce ammonta a 12.385 migliaia di Euro (9.323 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017) 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 per Iva* per 4.967 migliaia di Euro, quasi totalmente relativi alla detraibilità dell'iva sulle bolle doganali contabilizzate entro la data di chiusura della presente relazione.
- *Crediti verso la controllante per beneficio Ires trasferito* per 12 migliaia di Euro per credito residuo per rimborso Ires, 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 istanze rimborso imposte* per 232 migliaia di Euro.

### 13. Cassa e disponibilità liquide

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.18	saldo al 31.12.17
Cassa contante e cassa assegni	8.799	9.133
Depositi bancari e postali	154.731	147.152
<b>Totale Cassa e disp.liquide</b>	<b>163.530</b>	<b>156.285</b>

Per l'evoluzione della posizione finanziaria netta si rimanda al rendiconto finanziario del primo semestre 2018, mentre per la composizione della stessa si fa riferimento ai commenti esposti nel paragrafo della Relazione degli Amministratori, "Analisi della Posizione Finanziaria Netta".

### 14. Altre voci attive correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.18	saldo al 31.12.17
Ratei e risconti attivi	1.420	620
Altri crediti	37.938	49.029
<b>Totale Altre voci attive correnti</b>	<b>39.358</b>	<b>49.649</b>

Di seguito il dettaglio della voce "Altri crediti".

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.18	saldo al 31.12.17
Depositi cauzionali	130	139
Altri Cred. diversi	1.217	1.420
Fdo Sval.Cred. vs Altri	(5.215)	(5.249)
Cred. vs ist.prev. e di sic.soc.	263	198
Crediti vs agenti	3.377	3.125
Crediti vs dipendenti	93	33
Cred. vs società di assicurazione	201	293
Acconti e caparre	77	49
Anticipi e altri crediti verso fornitori	37.616	48.715
Anticipi e altri crediti verso fornitori - Società Consociate	179	306
<b>Totale Altri crediti correnti</b>	<b>37.938</b>	<b>49.029</b>

La voce *Anticipi e altri crediti da fornitori* comprende, oltre ai pagamenti effettuati nei confronti di fornitori esteri (extracee) per l'acquisto di merce con "clausola f.o.b." o anticipazioni sulle prossime campagne di pesca (per 22.364 migliaia di Euro; 23.772 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017), anche crediti per contributi da ricevere dai fornitori per complessivi 17.247 migliaia di Euro (si veda quanto commentato nel paragrafo 26 "Altri ricavi"), che erano pari a 25.159 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017.

I crediti verso fornitori esteri in valute estere, ove necessario, sono stati adeguati al cambio del 30 giugno 2018.

Il Fondo svalutazione crediti verso altri ammonta, al netto di utilizzi per 34 migliaia di Euro, a 5.215 migliaia di Euro e si riferisce a crediti verso agenti per 900 migliaia di Euro e per il residuo a crediti verso fornitori.

## PASSIVO

### 15. Patrimonio netto

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

#### Capitale Sociale

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2018, pari a 33.263 migliaia di Euro è rappresentato da n. 66.525.120 azioni ordinarie di MARR S.p.A., interamente sottoscritte e liberate, aventi godimento regolare, del valore nominale di 0,50 Euro cadauna.

#### Riserva da sovrapprezzo azioni

Tale riserva ammonta alla data del 30 giugno 2018 a 63.348 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto il 31 dicembre 2017.

#### Riserva legale

Tale riserva ammonta a 6.652 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto il 31 dicembre 2017.

#### Versamento soci conto capitale

Tale riserva non ha subito variazioni nel corso del 2018 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 2018, pari a 13.998 migliaia di Euro, è attribuibile alla destinazione di parte dell'utile dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, come da delibera del 28 aprile 2018.

#### Riserva cash flow hedge

Tale voce ammonta al 30 giugno 2018 ad un valore negativo di 2.094 migliaia di Euro ed è legata alla stipula di contratti di copertura su cambi posti in essere a specifica copertura di un finanziamento in valuta estera, nonché di debiti commerciali derivanti da acquisti di merce in valuta estera.

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 34 "Altri utili/perdite", nonché ai paragrafi 6 e 21 delle presenti note di illustrative.

#### Riserva stock option

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

#### Riserva IAS19

Tale riserva ammonta al 30 giugno 2018 ad un valore negativo di 758 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 2018 ammontava a 1.465 migliaia di Euro, sono state contabilizzate le relative imposte differite passive.

In data 28 aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il Bilancio d'esercizio della MARR S.p.A. al 31 dicembre 2017 e ha deliberato la distribuzione agli Azionisti di un dividendo lordo di Euro 0,74 per ogni azione ordinaria avente diritto.

## Passività non correnti

### 16. Debiti finanziari non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.18	saldo al 31.12.17
Debiti verso banche quota non corrente	188.892	159.583
Debiti vs altri finanziatori quota non corrente	37.062	36.112
Debiti per acquisto quote/partec./rami d'az. (1-5 anni)	181	0
<b>Totale Debiti finanziari non correnti</b>	<b>226.135</b>	<b>195.695</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.18	saldo al 31.12.17
Deb. vs Banche (1-5 anni)	188.892	159.583
Deb. vs Banche (oltre 5 anni)	0	0
<b>Totale Debiti verso banche quota non corrente</b>	<b>188.892</b>	<b>159.583</b>

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

In particolare, come già esposto nella Relazione degli Amministratori, nel corso del semestre la Capogruppo ha stipulato i seguenti nuovi contratti:

- finanziamento in pool con Cassa Centrale Banca (quale banca capofila) e BCC Malatestiana, erogato in data 14 febbraio per un importo pari a 10 milioni di Euro ed avente piano di ammortamento che terminerà a Dicembre 2020;
- finanziamento, erogato da UniCredit in data 11 aprile per 25 milioni di Euro, con piano di ammortamento che termina ad aprile 2022.

Si segnala infine che, con riferimento al finanziamento in essere con ICCREA Bancalmpresa e BNP Paribas, nel mese di gennaio sono state erogate ulteriori tranches di finanziamento per un valore complessivo pari a 40,9 milioni di Euro mentre nei mesi di aprile e giugno sono stati estinti in via anticipata il finanziamento in essere Cassa di Risparmio di Ravenna (per un ammontare pari a 1,0 milioni di Euro) e con UniCredit Banca (per un ammontare pari a 21 milioni di Euro); tali finanziamenti erano esposti al 31 dicembre 2017 per 12 milioni di Euro nei debiti finanziari correnti e per 12 milioni di Euro nei debiti finanziari non correnti.

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

Istituti di credito	Garanzia	Importo
Cassa di Risparmio di Pescia e Pistoia	ipoteca	10.000
<b>Totale</b>		<b>10.000</b>

Si fa presente che i contratti di finanziamento in essere con Banca Intesa San Paolo S.p.A., con ICCREA Banca D'Impresa, con BNL, con UBI Banca, con Crédit Agricole Cariparma, con Intesa San Paolo e con BPER nonché il finanziamento in pool con BNP Paribas e il *private placement* obbligazionario prevedono dei *covenant* finanziari che sono calcolati in maniera puntuale alla fine di ogni esercizio sui dati consolidati del Gruppo MARR (o semestralmente sulla base dei dati nei dodici mesi precedenti). Per una descrizione dettagliata di tali *covenant* si rimanda a quanto indicato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2017.

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

- Il contratto di finanziamento con Unicredit S.p.A. (stipulato ad aprile 2018), richiede il rispetto dei seguenti *covenant*, da verificarsi al 31 dicembre e al 30 giugno di ogni anno sulla base dei dati consolidati del Gruppo MARR.  
 Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto  $\leq$  2,0  
 Posizione finanziaria netta / EBITDA  $\leq$  3,0  
 Ebitda / Oneri finanziari netti  $\geq$  4,0



<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.18	saldo al 31.12.17
Deb. vs Altri Finanz. (1-5 anni)	8.757	8.624
Deb. vs Altri Finanz. (oltre 5 anni)	28.305	27.488
<b>Totale Debiti vs altri finanziatori quota non corrente</b>	<b>37.062</b>	<b>36.112</b>

Il valore dei debiti verso altri finanziatori è rappresentato, per 36.664 migliaia di Euro (35.603 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017), dal *private placement* obbligazionario in dollari americani, concluso nel mese di luglio 2013. Il prestito obbligazionario ammonta a 43 milioni di dollari (originari 30,6 milioni di Euro), ha scadenza per 10 milioni di dollari nel 2020 e per 33 milioni di dollari nel 2023; il finanziamento prevede un coupon medio attorno al 5,1%. l'incremento rispetto la fine dell'esercizio precedente è imputabile alla variazione registrata dal cambio dollaro/euro.

Si rammenta che a copertura del rischio di oscillazione delle quotazioni del dollaro sull'euro, sono in essere specifici contratti di *Cross Currency Swap*, per i cui effetti si rimanda al paragrafo 6 "Strumenti finanziari derivati".

Si rileva che al 30 giugno 2018 la voce include per 398 migliaia di Euro (nella quota "1-5 anni") il debito rilevato a fronte del contratto di leasing finanziario stipulato dalla Capogruppo per infrastruttura hardware per l'ERP di Gruppo.

La voce "debiti per acquisto quote/partecipazioni" pari a 181 migliaia di Euro si riferisce al debito per l'acquisto del 40% delle quote della società Si'Frutta S.r.l., finalizzato in data 31 maggio 2018 ed avente scadenza nel mese di novembre 2019.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore contabile		Fair Value	
	2018	2017	2018	2017
Debiti verso banche quota non corrente	188.892	159.583	187.487	158.771
Debiti vs altri finanziatori quota non corrente	37.243	36.112	32.538	32.458
	<b>226.135</b>	<b>195.695</b>	<b>220.025</b>	<b>191.229</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.

## 17. Benefici verso dipendenti

Il contratto di lavoro applicato è quello delle società operanti nel settore del "Terziario, Distribuzione e Servizi". Al 30 giugno 2018 tale voce ammonta a 8.835 migliaia di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2017 (9.264 migliaia di Euro) correlata all'ordinario turnover dei dipendenti del Gruppo.

## 18. Fondi per rischi ed oneri non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.18	accnti / rettifiche	Utilizzi	saldo al 31.12.17
Fdo indennità suppletiva clientela	4.943	427	0	4.516
Fdo per rischi specifici	1.083	0	(402)	1.485
<b>Totale Fondi per rischi ed oneri non corr.</b>	<b>6.026</b>	<b>427</b>	<b>(402)</b>	<b>6.001</b>

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

Il *fondo per rischi specifici* è stato accantonato principalmente a fronte di probabili passività connesse ad alcuni contenziosi legali in corso e il suo decremento è correlato alla definizione di alcune delle vertenze in essere.

In relazione 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 2017, si segnala che in data 22 marzo u.s., la vertenza fiscale è stata discussa di fronte alla Commissione Tributaria dell'Emilia Romagna (CTR) ed i giudici aditi, in data 20 Aprile 2018 hanno depositato la sentenza nr. 1155/18 nella quale la CTR ha avvallato le ragioni di MARR, ha disposto l'annullamento degli avvisi di accertamento emessi con l'obbligo per l'Agenzia delle Entrate di rimborsare quanto fin qui corrisposto da MARR S.p.A. in esecuzione della sentenze in merito, spese compensate.

Relativamente ai tempi di rimborso delle somme dovute - MARR ha versato a tutto il 31 dicembre 2017 a titolo di riscossione in pendenza di giudizio, la somma di 6.040 migliaia di Euro (iscritta tra i crediti tributari) - secondo i consulenti della Società è ragionevole assumere che lo stesso possa perfezionarsi entro la fine del corrente esercizio solare.

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

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

#### 19. Altre voci passive non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.18</b>	saldo al 31.12.17
Ratei e risconti passivi non correnti	44	38
Altri Debiti diversi non correnti	1.176	1.007
<b>Totale Altri debiti non correnti</b>	<b>1.220</b>	<b>1.045</b>

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

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

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

## Passività correnti

### 20. Debiti finanziari correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.18</b>	saldo al 31.12.17
Debiti vs banche	108.915	108.613
Debiti vs altri finanziatori	961	974
Debiti per acquisto quote/partec./rami d'az.	1.755	10.574
<b>Totale Debiti finanziari correnti</b>	<b>111.631</b>	<b>120.161</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 16 "Debiti finanziari non correnti".

Il saldo dei debiti verso altri finanziatori include:

- il debito per interessi maturati relativamente all'operazione di *private placement* obbligazionario conclusa nel luglio 2013 per 737 migliaia di Euro,
- la quota a breve del debito finanziario per i leasing in essere (come meglio dettagliato nel paragrafo 16) pari a complessivi 222 migliaia di Euro.

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

Con riferimento ai debiti per acquisto quote e partecipazioni si rileva che questo è relativo per 1.574 migliaia di Euro al debito per l'acquisto delle quote della società Speca Alimentari S.r.l. e per 181 migliaia di Euro al debito per l'acquisto delle quote della società Si'Frutta S.r.l..

Nel raffronto con il pari periodo dell'esercizio precedente si evidenzia che in data 4 aprile 2018 la Capogruppo ha pagato l'ultima tranche del prezzo per l'acquisto delle quote di DE.AL S.r.l. pari a 9.000 migliaia di Euro.

### 21. Strumenti finanziari derivati

L'importo al 30 giugno 2018, pari a 23 migliaia di Euro, è relativo a operazioni di acquisto a termine di valuta a copertura di sottostanti operazioni di acquisto merce poste in essere dalla Capogruppo e dalla controllata AS.CA. Tali operazioni sono contabilizzate come copertura dei flussi finanziari.

### 22. Debiti tributari correnti

Tale voce ammonta a 12.350 migliaia di Euro (1.654 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017) e si riferisce principalmente al saldo delle imposte correnti maturato nel 2017 e nel primo semestre del 2018.

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 2014 e seguenti.

La voce include quanto di seguito:

- debito netto per le imposte Ires e Irap relative all'anno 2017 e al primo semestre del 2018 per complessivi 10.714 migliaia di Euro (di cui 8.708 migliaia di Euro verso la controllante Cremonini per effetto dell'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale);
- debiti verso l'Erario per IRPEF lavoratori dipendenti e collaboratori esterni, per complessivi 1.293 migliaia di Euro;
- debiti per IVA della controllata Speca non rientrante nell'IVA di Gruppo per complessivi 31 migliaia di Euro.

### 23. Passività commerciali correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al</b>	saldo al
	<b>30.06.18</b>	31.12.17
Debiti vs Fornitori	384.533	319.849
Debiti commerciali vs Controllanti	2.377	147
Debiti vs Società Consociate consolidate dal Gruppo Cremonini	9.508	8.792
Debiti vs Società Collegate	0	25
Debiti vs altre Società Correlate	0	47
<b>Totale Passività commerciali correnti</b>	<b>396.418</b>	<b>328.860</b>

I debiti commerciali si riferiscono principalmente a saldi derivanti da operazioni per l'acquisto di merci destinate alla commercializzazione ed al debito verso Agenti di Commercio. Comprendono anche "Debiti vs Società Consociate consolidate dal Gruppo Cremonini" per 9.508 migliaia di Euro, "Debiti commerciali vs. Controllanti" per 2.377 migliaia di Euro il cui dettaglio analitico è esposto nell'Allegato 2 delle presenti Note.

### 24. Altre voci passive correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al	saldo al
	30.06.18	31.12.17
Ratei e risconti passivi	1.344	1.256
Altri debiti	20.957	21.351
<b>Totale Altre voci passive correnti</b>	<b>22.301</b>	<b>22.607</b>

La voce "Ratei e risconti passivi" comprende principalmente la posta "Ratei per emolumenti a dipendenti" per 1.085 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 83 mila Euro.

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

- anticipi da clienti e altri debiti verso clienti per 10.782 migliaia di Euro;
- debiti verso il personale per emolumenti pari a 6.397 migliaia di Euro, contenente le retribuzioni correnti ancora da liquidare al 30 giugno 2018;
- debiti verso istituti di previdenza e sicurezza per 2.974 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 17.998 migliaia di Euro)

Si riferiscono a:

- garanzie emesse per conto di MARR S.p.A. a favore di terzi (pari a 11.998 migliaia di Euro) e sono fidejussioni prestate, su nostra richiesta, da istituti di credito a garanzia della corretta e puntuale esecuzione di contratti di appalto, e non, di durata sia annuale sia ultrannuale;
- fidejussioni prestate da MARR S.p.A. a favore di istituti finanziari nell'interesse delle società controllate. Al 30 giugno 2018 tale posta ammonta a 6.000 migliaia di Euro e si riferisce alle linee di credito concesse alle partecipate.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>saldo al 30.06.18</b>	saldo al 31.12.17
<i>Fidejussioni</i>		
AS.CA S.p.A.	5.600	5.600
DEAL S.r.l.	400	400
<b>Totale Fidejussioni</b>	<b>6.000</b>	<b>6.000</b>

Garanzie reali prestate

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

Altri rischi ed impegni

Tale voce comprende 10.986 migliaia di Euro relativi a lettere di credito rilasciate da alcuni istituti di credito a garanzia di obbligazioni assunte dalla Capogruppo e dalla controllata S.p.A. con alcuni fornitori esteri.

## Commento alle principali voci del conto economico consolidato

### 25. Ricavi

I ricavi sono composti da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2018	I° semestre 2017
Ricavi netti per vendite - Mercì	760.736	746.528
Ricavi per Servizi	154	147
Ricavi di vendita diversi	36	39
Consulenze a terzi	144	114
Lavorazioni c/terzi	24	12
Affitti attivi (gestione caratteristica)	25	75
Altri servizi	1.194	992
<b>Totale Ricavi</b>	<b>762.313</b>	<b>747.907</b>

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

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2018	I° semestre 2017
Italia	726.798	692.189
Unione Europea	25.468	35.581
Extra Unione Europea	10.047	20.137
<b>Totale</b>	<b>762.313</b>	<b>747.907</b>

### 26. Altri ricavi

Gli altri ricavi e proventi sono così costituiti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2018	I° semestre 2017
Contributi da fornitori ed altri	19.274	18.407
Altri diversi	313	1.462
Rimborsi per danni subiti	286	237
Rimborso spese sostenute	323	457
Recupero spese legali	15	32
Plusvalenze per vendite cespiti	41	56
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>20.252</b>	<b>20.651</b>

La variazione della voce Altri Ricavi è da attribuirsi alla diminuzione della posta "Altri diversi", in quanto il precedente esercizio aveva beneficiato della definizione di alcune posizioni contabili pregresse.

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.

Si rammenta che già dallo scorso esercizio una parte della contribuzione da fornitori è esposta a riduzione del costo di acquisto merci, a seguito della riformalizzazione di parte dei contratti di riconoscimento dei premi di fine anno.

## 27. Acquisto di merci e materiale di consumo

La voce è composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2018	I° semestre 2017
Acquisti merci	648.285	641.024
Acquisti imballaggi e mat.confesz.	2.357	2.296
Acquisti cancelleria e stampati	368	391
Acq. mat.promozionale, cataloghi e per la vendita	122	174
Acquisti materiale vario	219	297
Carburanti automezzi industriali e autovetture	123	161
<b>Totale Acquisto di merci e materiale di consumo</b>	<b>651.474</b>	<b>644.343</b>

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

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

## 28. Costi per il personale

La voce ammonta al 30 giugno 2018 a 18.995 migliaia di Euro (19.074 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) 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 si mostra in lieve decremento rispetto il pari periodo dell'esercizio precedente anche per effetto del processo di terziarizzazione di alcune attività portato avanti nel precedente esercizio e a seguito del quale il numero medio dei dipendenti nel primo semestre del 2018 è stato pari a 842 (849 nel medesimo periodo del 2017).

Resta 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.

## 29. Ammortamenti e svalutazioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2018	I° semestre 2017
Ammortamenti imm.materiali	3.272	3.103
Ammortamenti imm.immateriali	162	100
Accantonamenti e svalutazioni	6.597	5.963
<b>Totale Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>10.031</b>	<b>9.166</b>

L'incremento degli ammortamenti è correlato al piano di investimenti effettuati nell'ultimo triennio per opere di ampliamento e ammodernamento presso alcune filiali di MARR.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2018	I° semestre 2017
Acc.fdo sval.cred.tassato	4.986	4.447
Acc.fdo sval.cred.non tassato	1.184	1.181
Acc.to/(utilizzo) fdo indennità suppl.clientela	427	335
<b>Totale Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>6.597</b>	<b>5.963</b>

### 30. Altri costi operativi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2018	I° semestre 2017
Costi operativi per servizi	89.170	85.738
Costi operativi per godimento beni di terzi	4.838	4.877
Costi operativi per oneri diversi di gestione	787	789
<b>Totale Altri costi operativi</b>	<b>94.795</b>	<b>91.404</b>

I costi operativi per servizi includono principalmente le seguenti poste: costi di vendita, movimentazione e distribuzione dei nostri prodotti per 72.837 migliaia di Euro (70.650 migliaia di Euro nel primo semestre 2017), costi per utenze per 4.935 migliaia di Euro (4.710 migliaia di Euro nel primo semestre 2017), spese di facchinaggio e altri oneri di movimentazione merce per 2.539 migliaia di Euro (2.273 migliaia di Euro nel primo semestre 2017), costi per lavorazioni di terzi per 2.138 migliaia di Euro (1.807 migliaia di Euro nel primo semestre 2017) e costi per manutenzioni per 2.393 migliaia di Euro (2.464 migliaia di Euro nel primo semestre 2017).

Il loro incremento è correlato principalmente ai maggiori costi di trasporto e movimentazione della merce per effetto del diverso mix delle vendite.

I costi per godimento beni di terzi sono dati principalmente dai canoni per locazione fabbricati industriali, che ammontano complessivamente a 4.600 migliaia di Euro (4.654 migliaia di Euro al 30 giugno 2017). 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 la propria attività la filiale MARR Battistini (Via Spagna 20 – Rimini).

I costi operativi per oneri diversi di gestione includono principalmente le seguenti poste: "altre imposte indirette, tasse ed oneri simili" per 320 migliaia di Euro, "spese per recupero crediti" per 201 migliaia di Euro ed "imposte e tasse comunali" per 145 migliaia di Euro.

### 31. Proventi e oneri finanziari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2018	I° semestre 2017
Oneri finanziari	2.847	3.764
Proventi finanziari	(455)	(747)
(Utili)/perdite su cambi	49	56
<b>Totale (Proventi) e oneri finanziari</b>	<b>2.441</b>	<b>3.073</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.

Il decremento degli oneri finanziari, come anche commentato nella Relazione degli Amministratori, ha beneficiato di una riduzione del costo del denaro correlata, oltre che all'andamento dei tassi d'interesse, alla rinegoziazione di alcuni finanziamenti a medio lungo termine finalizzata nell'ultima parte del 2017 e nella prima parte del 2018.

### 32. Imposte

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2018	I° semestre 2017
Ires-Onere Ires trasferito alla controllante	10.359	9.716
Irap	2.097	2.006
Imposte esercizi precedenti	0	(2)
Acc.to netto imposte differite	(766)	(513)
<b>Totale Imposte</b>	<b>11.690</b>	<b>11.207</b>



### 33. Utile per azione

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

<i>(in Euro)</i>	<b>I° semestre 2018</b>	I° semestre 2017
EPS base	0,43	0,41
EPS diluito	0,43	0,41

Si evidenzia che il calcolo è basato sui seguenti dati:

Utili:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>I° semestre 2018</b>	I° semestre 2017
Utile del periodo	28.566	27.308
Interessi di minoranza	0	0
Utile per le finalità della determinazione degli utili per azione base e diluito	<b>28.566</b>	<b>27.308</b>

Numero di azioni:

<i>(in numero azioni)</i>	<b>I° semestre 2018</b>	I° semestre 2017
Media ponderata di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione di base	66.525.120	66.525.120
Effetti di diluizione derivanti da azioni ordinarie potenziali (opzioni su azioni)	0	0
Media ponderata di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	<b>66.525.120</b>	<b>66.525.120</b>

### 34. Altri utili/perdite

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

- parte efficace delle operazioni di copertura su cambi poste in essere a fronte del *private placement* obbligazionario in dollari americani stipulato nel mese di luglio 2013; parte efficace delle operazioni di acquisto a termine di valuta a copertura di sottostanti operazioni di acquisto merce. Il valore indicato, pari ad una perdita complessiva di 354 migliaia di Euro nel primo semestre 2018 (+1.324 migliaia di Euro nel pari periodo dell'esercizio precedente) è esposto al netto dell'effetto fiscale (che al 30 giugno 2018 ammonta a circa +59 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)	<b>30.06.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>30.06.17</b>
A. Cassa	8.799	9.133	7.467
Assegni	0	0	0
Depositi bancari	154.648	147.044	121.458
Depositi postali	83	108	106
B. Altre disponibilità liquide	<u>154.731</u>	<u>147.152</u>	<u>121.564</u>
<b>C. Liquidità (A) + (B)</b>	<b>163.530</b>	<b>156.285</b>	<b>129.031</b>
Crediti finanziari verso Controllanti	174	1.259	1.926
Crediti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri crediti finanziari	778	716	969
<b>D. Crediti finanziari correnti</b>	<b>952</b>	<b>1.975</b>	<b>2.895</b>
E. Debiti bancari correnti	(57.997)	(63.745)	(65.853)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(50.918)	(44.868)	(69.523)
Debiti finanziari verso Controllanti	0	0	0
Debiti finanziari verso Consociate	0	0	0
Altri debiti finanziari	(2.739)	(11.555)	(13.293)
G. Altri debiti finanziari correnti	<u>(2.739)</u>	<u>(11.555)</u>	<u>(13.293)</u>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(111.654)</b>	<b>(120.168)</b>	<b>(148.669)</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) + (D) + (C)</b>	<b>52.828</b>	<b>38.092</b>	<b>(16.743)</b>
J. Debiti bancari non correnti	(188.892)	(159.583)	(152.738)
K. Altri debiti non correnti	(37.243)	(36.112)	(39.489)
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K)</b>	<b>(226.135)</b>	<b>(195.695)</b>	<b>(192.227)</b>
<b>M. Indebitamento finanziario netto (I) + (L)</b>	<b>(173.307)</b>	<b>(157.603)</b>	<b>(208.970)</b>

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2018 rimane in linea con gli obiettivi della Società.

o o o

Rimini, lì 3 agosto 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Paolo Ferrari

## Allegati

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

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

**GRUPPO MARR**  
**ELENCO DELLE PRINCIPALI PARTECIPAZIONI CON INDICAZIONE DI QUELLE RIENTRANTI**  
**NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 30 GIUGNO 2018**

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

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

- <b>Capogruppo :</b> MARR S.p.A.	Rimini	33.263			
- <b>Controllate :</b> AS.CA. S.p.A.	Santarcangelo di R. (RN)	518	100,0%		
Marr Foodservice Iberica S.A.u	Madrid (Spagna)	600	100,0%		
New Catering S.r.l.	Santarcangelo di R. (RN)	34	100,0%		
De.Al. S.r.l. Depositi Alimentari	Elice (PE)	3.000	100,0%		
Specia Alimentari S.r.l.	Baveno (VB)	100	100,0%		

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

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

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

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

ELENCO CREDITI/DEBITI E RICAVI/COSTI VERSO SOCIETÀ CORRELATE AL 30 GIUGNO 2018

SOCIETÀ	RAPPORTI PATRIMONIALI						RAPPORTI ECONOMICI								
	CREDITI			DEBITI			RICAVI				COSTI				
	Commerciali	Altri	Finanziari	Commerciali	Altri	Finanziari	Vendita merci	Prest.ni di servizi	Altri ricavi	Prov.finanziari	Acquisti merci	Servizi	God.to beni terzi	Oneri div.gestione	Oneri finanziari
<b>Verso controllanti</b>															
Cremonini S.p.A. (*)	19	12	174	2.377	8.708		3					621			
Totale	19	12	174	2.377	8.708	0	3	0	0	0	0	621	0	0	0
<b>Verso controllate non consolidate</b>															
Totale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Verso collegate</b>															
Totale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Verso consociate (**)</b>															
<b>Consolidate dal Gruppo Cremonini</b>															
Avirail Italia S.p.a.															
Bell Carni S.r.l.															
Chef Express S.p.A.	2.695	9					4.938					17			
Fiorani & C. S.p.a.	13	85		1.048			20		108		4.236				
Ges.Car. S.r.l.															
Global Service Logistics S.r.l.															
Global Service S.r.l.		1		333								537			
Guardamiglio S.r.l.				2											
Inalca Algeria S.a.r.l.	10														
Inalca Brazzaville S.a.r.l.															
Inalca Food and Beverage S.r.l.	1.114	2		41	79		4.655	151			134	2			
Inalca Kinshasa S.p.r.l.	285														
Inalca S.p.a.	83	14		7.575			147		166		37.222	11			
Inter Inalca Angola Ltda	178														
Interjet S.r.l.															
Italia Alimentari S.p.a.	4	56		509			3		54		2.092				
Marr Russia L.l.c.															
Realbeef S.r.l.															
Roadhouse S.p.A.	8.548						19.047	11							
Roadhouse Grill Roma S.r.l.	890						1.789								
Tecno-Star Due S.r.l.															
<b>Non consolidate dal Gruppo Cremonini</b>															
Farmservice S.r.l.	12				2		23								
Food & Co S.r.l.	2														
Le Cupole S.r.l.													334		
Frimo S.A.M.															
Time Vending S.r.l.		12							12						
Totale	13.834	179	0	9.508	81	0	30.622	162	340	0	43.684	567	334	0	0

(\*) L'importo indicato nella colonna Altri crediti è relativo al beneficio Ires trasferito nell'ambito del consolidato fiscale nazionale da MARR S.p.a. per il saldo residuo delle istanze di rimborso anni dal 2007 al 2011 a fronte del costo del lavoro non dedotto ai fini Irap mentre l'importo iscritto negli altri debiti rappresenta il saldo Ires dell'esercizio precedente e del primo semestre 2018. L'importo indicato nei crediti/debiti commerciali comprende il saldo IVA girato a Cremonini nell'ambito dell'IVA di Gruppo.

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

## RICONCILIAZIONE DELLE PASSIVITA' DERIVANTI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO AL 30 GIUGNO 2018 E AL 30 GIUGNO 2017

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

	30/06/17	Flussi di cassa	Acquisizioni	Variazioni non monetarie			31/12/16
				Altre variazioni / riclassifiche	Variazioni nei tassi di cambio	Variazioni nel fair value	
Debiti bancari correnti	65.853	12.573	0	0	0	0	53.280
Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	69.523	(19.880)	126	36.390	0	0	52.887
Debiti finanziari correnti per Private Placement Obbligazionario in USD	738	(753)	0	738	0	0	753
Debiti finanziari correnti per contratti leasing	222	(88)	47	0	0	0	263
Debiti correnti per acquisto quote partecipazioni	12.259	(9.085)	1.054	9.000	0	0	11.290
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>148.595</b>	<b>(17.233)</b>	<b>1.227</b>	<b>46.128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>118.473</b>
Debiti finanziari correnti per strumenti finanziari derivati di copertura	74	0	0	0	0	75	(1)
<b>Totale strumenti finanziari correnti</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>75</b>	<b>(1)</b>
Debiti bancari non correnti	152.673	63.909	0	(36.390)	0	0	125.154
Debiti finanziari non correnti per Private Placement Obbligazionario in USD	37.396	0	0	30	(3.114)	0	40.480
Debiti finanziari non correnti per contratti leasing	622	(206)	8	0	0	0	820
Debiti non correnti per acquisto quote partecipazioni	1.470	0	0	(9.000)	0	0	10.470
<b>Totale debiti finanziari non correnti</b>	<b>192.161</b>	<b>63.703</b>	<b>8</b>	<b>(45.360)</b>	<b>(3.114)</b>	<b>0</b>	<b>176.924</b>
Debiti finanziari non correnti per strumenti finanziari derivati di copertura	66	0	0	0	0	(21)	87
<b>Totale strumenti finanziari non correnti</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(21)</b>	<b>87</b>
<b>Totale passività derivanti da attività di finanziamento</b>	<b>340.896</b>	<b>46.470</b>	<b>1.235</b>	<b>768</b>	<b>(3.114)</b>	<b>54</b>	<b>295.483</b>
<b>Riconciliazione delle variazioni con il Rendiconto finanziario (metodo indiretto)</b>							
Flussi di cassa al netto dei flussi finanziari per acquisizioni di controllate o rami d'azienda	55.555						
Altre variazioni / riclassifiche	768						
Variazioni nei tassi di cambio	(3.114)						
Variazioni nel fair value	54						
<b>Totale variazioni dettagliate in tabella</b>	<b>53.263</b>						
Altre variazioni dei debiti finanziari	8.932						
Accensione di nuovi finanziamenti/nuove erogazioni a medio/lungo termine	80.000						
Rimborso/estinzione di finanziamenti/mutui a medio/lungo termine	(35.669)						
<b>Totale variazioni indicate nel Rendiconto Finanziario fra le attività di finanziamento</b>	<b>53.263</b>						

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2018.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 è basata su di un processo definito da MARR S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:

a) il bilancio semestrale abbreviato:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

b) La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Rimini, 3 agosto 2018

Francesco Ospitali

Pierpaolo Rossi

Amministratore Delegato

Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari





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

Agli azionisti della  
MARR SpA

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della posizione patrimoniale – finanziaria consolidata, dal prospetto consolidato dell'utile/(perdita) d'esercizio, dal prospetto consolidato delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal prospetto dei flussi di cassa consolidato e dalle relative note illustrative della MARR SpA e sue controllate (di seguito anche il "Gruppo MARR") al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

---

### *PricewaterhouseCoopers SpA*

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



### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MARR al 30 giugno 2018 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna 3 agosto 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Edoardo Orlandoni', written in a cursive style.

Edoardo Orlandoni  
(Revisore legale)