



Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata
al
30 giugno 2025

4 agosto 2025

INDICE

Struttura del Gruppo MARR

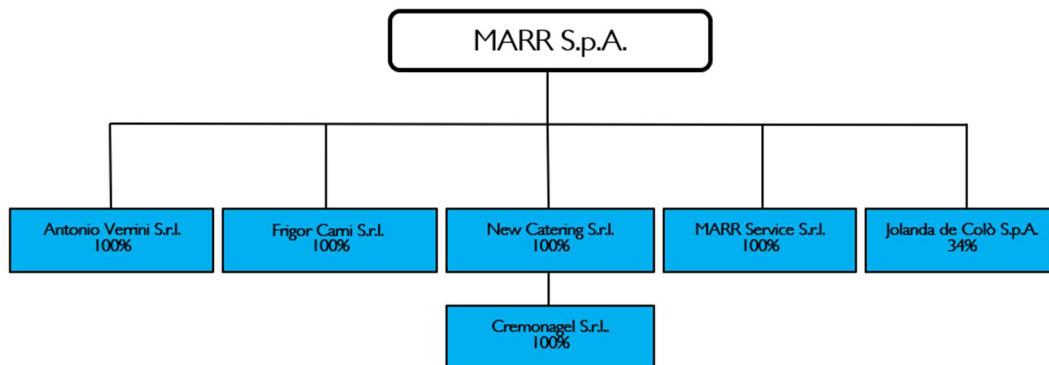
Organi sociali di MARR S.p.A.

Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2025

- Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione
- Prospetti contabili consolidati
 - Prospetto consolidato della situazione patrimoniale - finanziaria
 - Prospetto consolidato dell'utile di periodo
 - Prospetto consolidato delle altre componenti di conto economico complessivo
 - Prospetto consolidato delle variazioni del patrimonio netto
 - Prospetto consolidato dei flussi di cassa (metodo indiretto)
- Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato
- Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98

STRUTTURA DEL GRUPPO MARR

Situazione al 30 giugno 2025



La struttura del Gruppo al 30 giugno 2025 differisce rispetto alla situazione al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2024 per la costituzione, in data 8 gennaio 2025, della società MARR Service S.r.l. interamente detenuta da MARR S.p.A. e avente per oggetto sociale lo svolgimento, esclusivamente a favore della società MARR S.p.A. e delle sue società controllate, di attività di gestione di magazzini, servizio di facchinaggio, confezionamento di merci o prodotti. MARR Service S.r.l. è diventata operativa il 1° marzo 2025 con la gestione delle attività logistiche di alcune unità operative di MARR S.p.A. nell'area della Romagna.

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.
New Catering S.r.l. Via Pasquale Tosi n. 1300 - Santarcangelo di Romagna (RN)	Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari ai bar e alla ristorazione veloce.
Cremonagel S.r.l. Via Pasquale Tosi n. 1300 - Santarcangelo di Romagna (RN)	Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari ai bar e alla ristorazione veloce.
Antonio Verrini S.r.l. Via Pasquale Tosi n. 1300 - Santarcangelo di Romagna (RN)	Commercializzazione e distribuzione di prodotti ittici freschi, congelati e surgelati prevalentemente nella zona Ligure e della Versilia.
Frigor Carni S.r.l. Via Pasquale Tosi n. 1300 - Santarcangelo di Romagna (RN)	Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati prevalentemente nella Regione Calabria.
Jolanda de Colò S.p.A. Via 1° Maggio n. 21 – Palmanova (UD)	Produzione, commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari del segmento premium (alto di gamma).
MARR Service S.r.l. Via Pasquale Tosi n. 1300 - Santarcangelo di Romagna (RN)	Gestione di magazzini, servizio di facchinaggio, confezionamento di merci o prodotti a favore della controllante e delle società del Gruppo.

Tutte le società controllate sono consolidate integralmente.

La società collegata Jolanda de Colò S.p.A. è consolidata con il metodo del patrimonio netto.

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Carica	Componente	Esecutivo con responsabilità strategiche	Esecutivo	Non esecutivo	Componente del Comitato Controllo e Rischi	Indipendente
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Andrea Foschi			✓		✓
Amministratore Delegato	Francesco Ospitali	✓				
Amministratore	Giampiero Bergami			✓	✓	✓
Amministratore	Claudia Cremonini			✓		
Amministratore	Alessandro Nova			✓		✓
Amministratore	Rossella Schiavini			✓	✓	✓
Amministratore	Lucia Serra		✓			

Le funzioni del Comitato Remunerazioni e del Comitato Nomine sono attribuite all'intero Consiglio di Amministrazione sotto il coordinamento del Presidente, come previsto dal Codice di Corporate Governance e nel rispetto delle condizioni e modalità ivi indicate.

COLLEGIO SINDACALE

Carica	Componente
Presidente	Massimo Gatto
Sindaco Effettivo	Simona Muratori
Sindaco Effettivo	Andrea Silingardi
Sindaco Supplente	Alvise Deganello
Sindaco Supplente	Lucia Masini

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI E SOCIETARI

Antonio Tiso

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del primo semestre 2025

MARR S.p.A. (di seguito anche la “Società”, la “Capogruppo” o “MARR”) 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 consolidata semestrale in forma sintetica, in conformità al Principio Contabile Internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale, IAS 34, così come approvato con Regolamento nr. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio del 19 luglio 2002.

Il primo semestre 2025 si chiude con ricavi totali consolidati a 994,8 milioni di Euro in crescita rispetto ai 987,7 milioni di Euro del pari periodo 2024. In particolare i ricavi totali del secondo trimestre 2025 sono pari a 585,6 milioni di Euro e nel confronto con i 569,6 milioni del pari periodo 2024 hanno beneficiato anche del diverso calendario della Pasqua (quest'anno il 20 aprile e l'anno scorso il 31 marzo) e di un positivo avvio della stagione estiva nel mese di giugno.

EBITDA ed EBIT dei primi sei mesi, che risentono anche dei costi sostenuti per l'avvio ad aprile della piattaforma del Centro Sud di Castelnuovo di Porto in sovrapposizione per l'anno in corso con le altre strutture operative del Lazio, si attestano rispettivamente a 47,6 e 27,2 milioni di Euro (55,6 e 35,4 milioni nel primo semestre 2024).

Nel secondo trimestre 2025 EBITDA ed EBIT sono pari rispettivamente a 37,7 e 26,3 milioni di Euro (39,0 e 27,8 milioni nel pari periodo 2024).

Alla fine dei primi sei mesi del 2025 l'Utile netto, che beneficia di minori oneri finanziari netti per effetto della riduzione del costo del denaro, si attesta a 12,6 milioni di Euro (17,5 milioni nel 2024).

L'Utile netto del secondo trimestre 2025 è pari a 15,3 milioni di Euro (15,7 milioni nel 2024).

A fronte di ricavi totali per 994,8 milioni di Euro, le vendite del Gruppo MARR nel primo semestre 2025 sono pari a 978,6 milioni di Euro (968,9 milioni nel 2024) con 575,2 milioni di Euro nel secondo trimestre (556,4 milioni nel 2024).

Le vendite ai clienti del segmento *Street Market* (Ristorazione Commerciale Indipendente) nei primi sei mesi 2025 ammontano a 634,5 milioni di Euro (624,1 milioni nel 2024); mentre quelle del secondo trimestre sono pari a 389,4 milioni di Euro (367,4 milioni nel 2024).

Le vendite ai clienti del segmento *National Account* (Catene e Gruppi della Ristorazione Commerciale Strutturata e Ristorazione Collettiva) del primo semestre 2025 ammontano a 255,8 milioni di Euro (245,6 milioni di Euro nel 2024), con 137,1 milioni di Euro nel secondo trimestre 2025 (130,9 milioni nel 2024).

Nel complesso le vendite ai clienti della Ristorazione (segmenti dello *Street Market* e del *National Account*) del primo semestre 2025 ammontano a 890,3 milioni di Euro (869,7 milioni nel 2024), con 526,5 milioni di Euro nel secondo trimestre 2025 (498,3 milioni nel 2024).

Per quel che concerne il contesto di mercato dei consumi alimentari fuori casa, secondo l'Ufficio Studi di Confcommercio (Congiuntura n. 7, luglio 2025) i consumi a quantità della voce “Alberghi, pasti e consumazioni fuori casa” in Italia nel primo e secondo trimestre 2025 evidenziamo una variazione rispetto al pari periodo dell'anno precedente rispettivamente del -2,0% e del -0,1%; mentre per TradeLab (AFH Consumer Tracking, luglio 2025) la variazione del numero di visite alle strutture della ristorazione fuori casa dell’ “Away From Home” (AFH), incluse quelle ai bar, alla fine dei primi sei mesi del 2025 è del -1,2% (con -4,3% nel primo trimestre 2025 +1,7% nel secondo trimestre) rispetto al pari periodo 2024.

Le vendite ai clienti del segmento dei *Wholesale* (per la quasi totalità di prodotto ittico congelato a grossisti) nel primo semestre 2025 sono pari a 88,4 milioni di Euro (99,2 milioni nel 2024), mentre quelle del secondo trimestre 2025 ammontano a 48,7 milioni e nel confronto con i 58,0 milioni del 2024 risentono di dinamiche di mercato correlate alla disponibilità di prodotto ittico.

Con riferimento all'unico settore di attività del Gruppo che è quello della “commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari alla ristorazione extradomestica (foodservice)”, possiamo analizzare le vendite del periodo per tipologia di clientela nella tabella sotto indicata, che espone la riconciliazione con i ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo come da prospetti di bilancio consolidato:

Consolidato MARR (in migliaia di Euro)	1° sem. 2025	1° sem. 2024*
<u>Ricavi delle vendite del Foodservice per tipologia di clientela</u>		
Street market	634.494	624.098
National Account	255.762	245.591
Wholesale	88.395	99.175
Totale ricavi delle vendite del Foodservice	978.651	968.864
(1) Sconti e premi alla clientela	(11.045)	(10.571)
(2) Altri servizi	199	216
(3) Altri	56	78
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	967.861	958.587

Note

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

* Si precisa che i dati al 30 giugno 2024 sono stati riesposti al fine di mantenere la comparabilità con la classificazione 2025 a seguito della ridefinizione dei canali su alcuni clienti.

Si riportano di seguito i prospetti, riclassificati secondo la prassi corrente dell'analisi finanziaria, dei dati economici, patrimoniali e finanziari riferiti al primo semestre 2025, confrontati con il rispettivo periodo del precedente esercizio.

Analisi dei dati economici riclassificati

Consolidato Gruppo MARR (in migliaia di Euro)	1° sem. 2025	%	1° sem. 2024	%	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	967.861	97,3%	958.587	97,0%	1,0
Altri ricavi e proventi	26.939	2,7%	29.161	3,0%	(7,6)
Totale ricavi^I	994.800	100,0%	987.748	100,0%	0,7
Costi di acquisto merci	(834.731)	-83,9%	(825.172)	-83,5%	1,2
Variazione delle rimanenze di magazzino	48.621	4,9%	46.126	4,6%	5,4
Prestazioni di servizi	(128.200)	-12,9%	(126.202)	-12,8%	1,6
Costi per godimento di beni di terzi	(412)	0,0%	(410)	0,0%	0,5
Oneri diversi di gestione	(961)	-0,1%	(888)	-0,1%	8,2
Valore aggiunto	79.117	8,0%	81.202	8,2%	(2,6)
Costo del lavoro	(31.540)	-3,2%	(25.554)	-2,6%	23,4
Risultato Operativo Lordo (EBITDA)^{II}	47.577	4,8%	55.648	5,6%	(14,5)
Ammortamenti	(12.623)	-1,3%	(10.797)	-1,1%	16,9
Accantonamenti e svalutazioni	(7.771)	-0,8%	(9.498)	-0,9%	(18,2)
Risultato Operativo (EBIT)	27.183	2,7%	35.353	3,6%	(23,1)
Proventi e oneri finanziari	(8.607)	-0,8%	(9.752)	-1,0%	(11,7)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0,0
Risultato delle attività ricorrenti	18.576	1,9%	25.601	2,6%	(27,4)
Proventi non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%	0,0
Oneri non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%	0,0
Risultato prima delle imposte	18.576	1,9%	25.601	2,6%	(27,4)
Imposte sul reddito	(5.931)	-0,6%	(8.139)	-0,8%	(27,1)
Utile netto/(perdita) del Gruppo MARR	12.645	1,3%	17.462	1,8%	(27,6)

I ricavi delle vendite e delle prestazioni passano dai 958.587 migliaia di Euro del 30 giugno 2024 ai 967.861 migliaia di Euro del 30 giugno 2025 con un incremento in termini assoluti di 9.274 migliaia di Euro. Per le dinamiche che hanno interessato i diversi segmenti di clientela rispetto al primo semestre 2024 si rinvia a quanto indicato nel paragrafo precedente "Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del primo semestre 2025".

^I Si evidenzia che nella voce "Totale ricavi" è ricompreso anche l'importo dei contributi ricevuti dai fornitori per le attività promozionali e di marketing svolte dal Gruppo MARR, che nei prospetti redatti secondo i Principi Contabili Internazionali sono classificati a diminuzione del "Costo di acquisto merci".

^{II} L'EBITDA (nel prospetto riclassificato indicato come "Risultato Operativo Lordo") e l'EBIT (nel prospetto riclassificato indicato come "Risultato Operativo"), sono due indicatori economici non definiti negli IFRS, adottati da MARR a partire dal bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005.

L'EBITDA (Risultato Operativo Lordo) è una misura utilizzata dal Management 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'EBIT (Risultato Operativo), un indicatore economico dell'andamento operativo del Gruppo. L'EBIT (Earnings before interests and taxes) è definito da MARR come Utile/Perdita d'esercizio al lordo degli oneri e proventi finanziari, delle componenti non ricorrenti e delle imposte sul reddito.

Si sottolinea infine che il prospetto di conto economico riclassificato non contiene indicazione degli Altri Utili/Perdite (al netto dell'effetto fiscale) riportati nel "Prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo", come richiesto dallo IAS 1 revised applicabile dal 1° gennaio 2009.

Gli **altri ricavi e proventi** ammontano a 26.939 migliaia di Euro contro i 29.161 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente e ricomprendono per 24.230 migliaia di Euro (23.642 migliaia di Euro al 30 giugno 2024) l'importo dei contributi ricevuti dai fornitori per le attività promozionali e di marketing svolte dal Gruppo MARR nei loro confronti. Al 30 giugno 2024 all'interno della voce era ricompreso per 2.290 migliaia di Euro, l'importo aggiuntivo del risarcimento assicurativo connesso all'incendio che ha interessato la filiale di MARR Sanremo in data 13 novembre 2022.

Il **Costo del venduto**, che comprende il costo di acquisto delle merci e la variazione delle rimanenze di magazzino, passa da 779.046 migliaia di Euro del 30 giugno 2024 a 786.110 migliaia di Euro del semestre in chiusura, con una incidenza percentuale rispetto al totale ricavi pari al 79%, in linea con il primo semestre 2024 (79%).

Il costo per **Prestazioni di servizi** ammonta a 128.200 migliaia di Euro e rispetto ai 126.202 migliaia di Euro al 30 giugno 2024 risente di maggiori costi di utenze e trasporti imputabili anche all'avvio della piattaforma del Centro Sud di Castelnuovo di Porto, che per l'anno in corso è in sovrapposizione con le altre strutture operative del Lazio, e di minori costi di movimentazione merci per la quota relativa ai cantieri affidati alla controllata MARR Service le cui attività sono iniziate nel corso del primo semestre 2025.

Il **Costo del lavoro** risulta essere pari a 31.540 migliaia di Euro (25.554 migliaia di Euro al 30 giugno 2024) 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 "Costo del lavoro" nel primo semestre 2025 include 5.063 migliaia di Euro relativi alla neocostituita società MARR Service S.r.l. interamente controllata da MARR S.p.A. e a cui nel corso del periodo sono stati affidati appalti per la gestione della movimentazione merci di alcuni centri distributivi MARR in precedenza assegnati in appalto a società terze e i cui costi erano esposti nella voce "Prestazione di servizi".

Il **Risultato Operativo Lordo (EBITDA)** si assesta a 47.577 migliaia di Euro rispetto ai 55.648 migliaia di Euro del 30 giugno 2024.

La voce **Ammortamenti** è pari a 12.623 migliaia di Euro e ricomprende per 6.944 migliaia di Euro (6.191 migliaia di Euro al 30 giugno 2024) la quota di ammortamento legata al diritto d'uso iscritto in bilancio a fronte dei contratti di locazione come previsto dal principio contabile IFRS 16, per 5.301 migliaia di Euro (4.238 migliaia di Euro al 30 giugno 2024) l'ammortamento legato a fabbricati, impianti, macchinari, attrezzature e altri beni materiali di proprietà delle società del Gruppo e per i restanti 378 migliaia di Euro (368 migliaia di Euro al 30 giugno 2024) l'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali. L'incremento degli ammortamenti relativi ai diritti d'uso è correlato principalmente alla quota relativa all'immobile di Castelnuovo di Porto entrato in funzione nel corso dei primi sei mesi del 2025.

La voce **Accantonamenti e svalutazioni** ammonta a 7.771 migliaia di Euro (9.498 migliaia di Euro al 30 giugno 2024) e ricomprende l'accantonamento a fondo svalutazione crediti per 6.584 migliaia di Euro (8.726 migliaia di Euro al 30 giugno 2024), l'accantonamento a fondo indennità suppletiva di clientela per 268 migliaia di Euro (462 migliaia di Euro al 30 giugno 2024) e l'accantonamento ad altri rischi e perdite future per 900 migliaia di Euro (310 migliaia di Euro al 30 giugno 2024). Al 30 giugno 2025 l'incidenza rispetto al totale ricavi è pari al 0,8% (0,9% nel primo semestre 2024).

Il **Risultato Operativo (EBIT)** è pari a 27.183 migliaia di Euro rispetto ai 35.353 migliaia di Euro del 30 giugno 2024.

La **gestione finanziaria** risente delle dinamiche del costo del denaro. In particolare gli oneri finanziari passano dai 11.610 migliaia di Euro del 30 giugno 2024 ai 9.911 migliaia di Euro del 30 giugno 2025. All'interno della voce degli oneri finanziari sono ricompresi 1.385 migliaia di Euro di interessi passivi derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 (1.172 migliaia di Euro al 30 giugno 2024).

Le **imposte sul reddito** correnti, anticipate e differite sono pari a 5.931 migliaia di Euro (8.139 migliaia di Euro al 30 giugno 2024) con un tax rate del primo semestre 2025 del 31,9% in linea con il 31,8% del pari periodo 2024.

L'**Utile netto** del semestre ammonta a 12.645 migliaia di Euro, contro i 17.462 migliaia di Euro dello scorso 30 giugno 2024.

Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

Consolidato Gruppo MARR (in migliaia di Euro)	30.06.25	31.12.24	30.06.24
Immobilizzazioni immateriali	169.536	169.486	170.400
Immobilizzazioni materiali	129.162	120.123	105.565
Diritto d'uso	84.516	62.722	72.647
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.828	1.828	1.828
Partecipazioni in altre imprese	178	178	178
Altre attività immobilizzate	11.501	22.879	21.712
Capitale Immobilizzato (A)	396.721	377.216	372.330
Crediti commerciali netti verso clienti	410.817	338.040	398.138
Rimanenze	272.398	223.777	249.496
Debiti verso fornitori	(489.372)	(392.603)	(463.963)
Capitale circolante netto commerciale (B)	193.843	169.214	183.671
Altre attività correnti	69.990	74.982	71.386
Altre passività correnti	(28.194)	(15.772)	(37.724)
Totale attività/passività correnti (C)	41.796	59.210	33.662
Capitale di esercizio netto (D) = (B+C)	235.639	228.424	217.333
Altre passività non correnti (E)	(5.173)	(5.733)	(5.308)
Trattamento Fine Rapporto (F)	(5.922)	(6.390)	(6.548)
Fondi per rischi ed oneri e fondo imposte differite (G)	(9.967)	(10.017)	(10.751)
Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)	611.298	583.500	567.056
Patrimonio netto del Gruppo	(315.315)	(345.627)	(326.241)
Patrimonio netto consolidato (I)	(315.315)	(345.627)	(326.241)
(Posizione Finanziaria Netta a breve termine)/Disponibilità	76.920	103.186	98.788
(Posizione Finanziaria Netta a medio/lungo termine)	(283.744)	(273.624)	(262.355)
Posizione Finanziaria Netta - ante IFRS 16 (J)	(206.824)	(170.438)	(163.567)
Debiti finanziari per locazioni (IFRS 16) correnti	(14.248)	(12.416)	(12.183)
Debiti finanziari per locazioni (IFRS 16) non correnti	(74.911)	(55.019)	(65.065)
Impatto IFRS 16 sulla Posizione Finanziaria Netta (K)	(89.159)	(67.435)	(77.248)
Posizione Finanziaria Netta (L) = (J+K)	(295.983)	(237.873)	(240.815)
Mezzi propri e Posizione Finanziaria Netta (M) = (I+L)	(611.298)	(583.500)	(567.056)

Analisi della Posizione Finanziaria Netta

Si riporta di seguito l'evoluzione della Posizione Finanziaria Netta:

Consolidato Gruppo MARR (in migliaia di Euro)		Note	30.06.25	31.12.24	30.06.24
A. Cassa			8.370	11.919	18.630
Depositi bancari			203.303	196.397	215.330
Depositi postali			0	0	0
B. Altre disponibilità liquide			203.303	196.397	215.330
C. Liquidità (A) + (B)	11		211.673	208.316	233.960
Crediti finanziari verso Controllanti			8.720	496	4.049
Altri crediti finanziari			616	0	0
D. Crediti finanziari correnti	8		9.336	496	4.049
E. Crediti per strumenti finanziari derivati			0	0	0
F. Debiti bancari correnti	21		(57.587)	(25.768)	(63.219)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	21		(85.680)	(79.183)	(74.274)
Altri debiti finanziari	21		(822)	(675)	(1.728)
H. Altri debiti finanziari correnti			(822)	(675)	(1.728)
I. Debiti finanziari per locazioni (IFRS16) correnti	22		(14.248)	(12.416)	(12.183)
J. Debiti finanziari correnti (F) + (G) + (H) + (I)			(158.337)	(118.042)	(151.404)
K. Posizione Finanziaria Netta corrente (C) + (D) + (E) + (J)			62.672	90.770	86.605
L. Debiti bancari non correnti	14		(183.423)	(173.382)	(163.014)
M. Crediti per strumenti derivati			0	0	580
N. Altri debiti non correnti			(100.321)	(100.242)	(99.921)
O. Debiti finanziari per locazioni (IFRS16) non correnti	15		(74.911)	(55.019)	(65.065)
P. Posizione Finanziaria Netta non corrente (L) + (M) + (N) + (O)			(358.655)	(328.643)	(327.420)
Q. Posizione Finanziaria Netta (K) + (P)			(295.983)	(237.873)	(240.815)

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo MARR risente della stagionalità del business e della necessità di finanziare il fabbisogno di capitale circolante durante il periodo estivo. Storicamente l'indebitamento raggiunge il livello più elevato nel primo semestre dell'anno per poi ridursi alla fine dell'esercizio.

La Posizione Finanziaria Netta alla fine del primo semestre si attesta a 295,9 milioni di Euro (240,8 milioni di Euro al 30 giugno 2024), mentre al netto degli effetti dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 la Posizione Finanziaria Netta (PFN) al 30 giugno 2025 è di 206,8 milioni di Euro (163,6 milioni della fine del primo semestre 2024).

Per quanto riguarda la movimentazione nella struttura delle componenti del debito finanziario si evidenzia che nel corso del semestre la Capogruppo MARR S.p.A. ha rimborsato rate di finanziamenti a medio lungo termine per complessivi 63,3 milioni di Euro ed ha acceso i seguenti finanziamenti a medio e lungo termine:

- in data 14 maggio 2025 è stato sottoscritto, con erogazione in pari data, un contratto di finanziamento a medio termine di 5 milioni di Euro a 48 mesi in amortizing con rate semestrali e un preammortamento di 12 mesi, con Cassa di Risparmio di Fermo. Il contratto non prevede covenants finanziari;
- in data 15 maggio 2025 è stato sottoscritto, con erogazione in pari data, un contratto di finanziamento a medio termine di 5 milioni di Euro a 48 mesi in amortizing con rate trimestrali con Cassa di Risparmio di Orvieto. Il contratto non prevede covenants finanziari;
- in data 22 maggio 2025 è stato sottoscritto, con erogazione in pari data, un contratto di finanziamento a medio/lungo termine di 50 milioni di Euro a 60 mesi in amortizing con rate semestrali e un preammortamento di 6 mesi, con BNL. Il contratto prevede covenants finanziari. Le nuove risorse finanziarie rivenienti da tale nuovo

finanziamento sono state destinate per Euro 30 milioni all'estinzione anticipata del precedente finanziamento con BNL sottoscritto in data 22 novembre 2023 mantenendo in essere il contratto di copertura (IRS) in quanto l'ammortamento del nozionale coincide, in termini di periodo interessi, con il piano di ammortamento della nuova operazione;

-in data 4 giugno 2025 è stato sottoscritto, con erogazione in pari data, un contratto di finanziamento a medio termine di 20 milioni di Euro a 36 mesi in ammortizing con rate semestrali e un preammortamento di 6 mesi, con Unicredit. Il contratto prevede covenants finanziari.

In aggiunta ai flussi di cassa legati alla gestione caratteristica, durante il semestre sono stati sostenuti investimenti pari a 14,9 milioni di Euro, per il cui dettaglio si rinvia al paragrafo "Investimenti", acquistate azioni proprie per 4,4 milioni di Euro e pagati dividendi per 38,3 milioni di Euro.

Si segnala che alla data della presente relazione tutti i covenants finanziari, riepilogati nella nota numero 14 delle Note Illustrative, sono rispettati.

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2025 rimane in linea con gli obiettivi del Gruppo.

Analisi del capitale circolante netto commerciale

Consolidato Gruppo MARR (in migliaia di Euro)	30.06.25	31.12.24	30.06.24
Crediti commerciali netti verso clienti	410.817	338.040	398.138
Rimanenze	272.398	223.777	249.496
Debiti verso fornitori	(489.372)	(392.603)	(463.963)
Capitale Circolante Netto commerciale	193.843	169.214	183.671

Il Capitale Circolante Netto commerciale al 30 giugno 2025 è pari a 193,8 milioni di Euro (183,7 milioni di Euro alla fine del primo semestre 2024) e l'incremento delle rimanenze risente anche dell'avvio della piattaforma centrale di Castelnuovo di Porto.

Rimane alta l'attenzione al fine di ottimizzare la rotazione delle scorte di magazzino e contenere l'esposizione dei crediti verso i clienti al fine di ridurre il fabbisogno finanziario e mitigare l'impatto degli oneri finanziari.

Il capitale circolante commerciale nel complesso rimane allineato agli obiettivi del Gruppo.

Prospetto dei flussi di cassa riclassificato

Consolidato MARR		
(in migliaia di Euro)	<i>30.06.25</i>	<i>30.06.24</i>
Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi	12.645	17.462
Ammortamenti	12.626	10.797
Variazione del fondo TFR	(468)	(124)
Cash-flow operativo	24.803	28.135
(Incremento) decremento crediti commerciali netti verso clienti	(72.777)	(49.460)
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(48.621)	(46.126)
Incremento (decremento) debiti verso fornitori	96.769	82.567
(Incremento) decremento altre poste attive e passive	28.282	25.316
Variazione del capitale circolante e delle altre poste non	3.653	12.297
(Investimenti) netti in immobilizzazioni immateriali	(428)	(376)
(Investimenti) netti in immobilizzazioni materiali	(14.343)	(7.927)
Flussi da acquisizione di controllate e rami d'azienda	(100)	(1.200)
Investimenti in immobilizzazioni	(14.871)	(9.503)
Free - cash flow delle variazioni del patrimonio netto	13.585	30.929
Distribuzione dei dividendi	(38.329)	(39.030)
Altre variazioni incluse quelle di terzi	(48)	394
Acquisto di azioni proprie	(4.434)	(8.007)
Flusso monetario da (per) variazione patrimonio netto	(42.811)	(46.643)
FREE - CASH FLOW	(29.226)	(15.714)
Posizione Finanziaria Netta iniziale	(237.873)	(223.454)
Effetto variazione debito per IFRS 16	(28.738)	(1.599)
Effetto variazione dividendi deliberati e non distribuiti	(146)	(48)
Flusso di cassa del periodo	(29.226)	(15.714)
Posizione Finanziaria Netta finale	(295.983)	(240.815)

Investimenti

Riportiamo di seguito il riepilogo degli investimenti netti realizzati nel primo semestre 2025, con l'evidenza della quota attribuibile alla nuova piattaforma del Centro Sud di Castelnovo di Porto:

(in migliaia di Euro)	30.06.25	di cui MARR Centro Sud
Immateriali		
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	217	51
Immobilizzazioni in corso e acconti	203	0
Totale immateriali	420	51
Materiali		
Tereni e fabbricati	5.024	4.576
Impianti e macchinari	3.246	1.850
Attrezzature industriali e commerciali	1.078	714
Altri beni	2.042	1.003
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.118	0
Totale materiali	14.508	8.143
Totale	14.928	8.194

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali del primo semestre 2025 sono stati pari a 420 migliaia di Euro e hanno riguardato l'acquisto di nuove licenze, software e applicativi, in parte entrati in funzione nel corso del semestre, in parte ancora in fase di implementazione alla data del 30 giugno 2025 e pertanto esposti alla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti".

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali del semestre ammontano a complessivi 14.508 migliaia di Euro, di cui 8.143 migliaia di Euro sostenuti in relazione al completamento della Piattaforma MARR Centro-Sud, una nuova struttura in locazione di oltre 30 mila metri quadri sita a Castelnovo di Porto (Roma), le cui attività operative hanno preso avvio il 7 aprile 2025. Al 30 giugno 2025 l'investimento complessivo sostenuto dalla Società per la realizzazione della piattaforma ammonta a 18,3 milioni di Euro.

Al netto degli investimenti relativi al completamento della piattaforma di MARR Centro-Sud, i restanti incrementi relativi alle voci "Impianti e macchinari", "Attrezzature industriali e commerciali", "Altri beni", riguardano gli investimenti di ammodernamento e revamping effettuati principalmente sulle diverse filiali della Capogruppo MARR S.p.A..

Al 30 giugno 2025 la voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" accoglie principalmente gli investimenti sostenuti relativamente all'avvio della realizzazione della nuova filiale di MARR Puglia (Monopoli) per 2,3 milioni di Euro.

Si precisa che i valori degli investimenti indicati non tengono conto degli importi capitalizzati come diritto d'uso a fronte dell'applicazione del principio contabile IFRS 16, per il cui dettagli si rimanda al paragrafo 2. "Diritti d'uso" delle Note di commento della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.

Altre informazioni

La Società non possiede al 30 giugno 2025, e non ha mai posseduto nel primo semestre 2025, azioni o quote di società controllanti, anche per interposta persona e/o società; pertanto, nel corso del 2025 non ha dato corso ad operazioni di compravendita sulle predette azioni e/o quote.

Alla data del 30 giugno 2025 MARR S.p.A. detiene 2.602.500 azioni proprie pari a circa il 3,9% del Capitale Sociale ad un prezzo medio di 11,35 Euro.

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

Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2025

Il 7 aprile 2025 hanno avuto avvio secondo programma le attività operative della nuova Piattaforma Centrale MARR di Castelnuovo di Porto (Roma), destinata al servizio dell'area del Centro-Sud.

L'immobile di Castelnuovo di Porto è una struttura in locazione nuova ed efficiente, che con oltre 30 mila metri quadri di superficie coperta è oggi la più ampia del network distributivo MARR.

In data 28 aprile 2025 l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato la distribuzione di un dividendo lordo di 0,60 Euro per azione (0,60 l'anno precedente) con "stacco cedola" (n.20) il 19 maggio 2025, record date il 20 maggio e pagamento il 21 maggio.

L'Assemblea degli Azionisti ha inoltre revocato, per la parte non eseguita, l'autorizzazione all'acquisto, all'alienazione e alla disposizione di azioni proprie della Società concessa con delibera dell'Assemblea in data 19 aprile 2024 e contestualmente ha approvato una nuova autorizzazione all'acquisto (fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie MARR di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società, non sia complessivamente superiore al 7,5% del capitale sociale), all'alienazione e alla disposizione di azioni proprie della Società secondo i termini e le condizioni illustrati nella relazione disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo www.marr.it sezione governance/assemblee.

Il 26 maggio 2025 sono stati depositati i progetti di fusione per incorporazione in MARR S.p.A. delle società interamente possedute New Catering S.r.l. e Frigor Carni S.r.l. presso il Registro delle Imprese competente, nonché pubblicati sul sito internet www.marr.it e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato www.emarketstorage.com.

La società Frigor Carni S.r.l. dal 19 maggio 2025 esercita affitto d'azienda alla controllante MARR S.p.A..

Eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2025

Non sono avvenuti fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre.

Rapporti con parti correlate

In ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, MARR S.p.A., società quotata sul Mercato Telematico Azionario, Segmento Euronext STAR Milan di Borsa Italiana S.p.A., ha adottato, e successivamente adeguato alla normativa sopravvenuta, una Procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate (la Procedura), il cui obiettivo è di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni che la Società pone in essere con parti correlate. Il Comitato Controllo e Rischi di MARR S.p.A., composto da Amministratori Indipendenti, svolge i compiti di verifica e controllo previsti dalla Procedura ed in particolare, monitora con cadenza trimestrale, e quindi con maggiore frequenza rispetto alla cadenza semestrale indicata dalla Procedura, la corretta applicazione delle condizioni di esenzione previste per le operazioni definite ordinarie e concluse a condizioni di mercato o standard.

La Procedura è disponibile al pubblico sul sito internet della Società all'indirizzo www.marr.it/corporate-governance.

Sono parti correlate i soggetti definiti come tali dai principi contabili internazionali (IAS 24) ed includono imprese controllate, collegate, controllanti e consociate e i componenti del Consiglio di Amministrazione del Gruppo MARR.

In ordine ai rapporti con le società controllate, collegate, controllanti e consociate, si rinvia alle indicazioni analitiche riportate nelle note di commento del presente bilancio e, come richiesto dall'art. 2497 – bis del Codice Civile, riepiloghiamo di seguito le tipologie dei rapporti intercorsi:

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

Con riferimento alle operazioni con parti correlate, e precisamente con la controllante Cremonini S.p.A. e le società da questa controllate, riportate nominativamente nella tabella che segue, (Consolidate del Gruppo Cremonini) si segnala che il valore degli acquisti e delle vendite di merci ha rappresentato nel primo semestre, rispettivamente l'11,47% del totale degli acquisti e il 4,74 % del totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni effettuati dal Gruppo MARR.

In merito agli acquisti consolidati nei confronti di società del Gruppo Cremonini pari a 87,4 milioni di Euro (di cui 74,8 milioni di Euro per acquisti merci da produzione e 12,6 milioni di Euro per acquisti merci con servizio distributivo) si evidenzia che per 86,9 milioni di Euro, corrispondenti al 99,4%, sono relativi a rapporti di fornitura con MARR S.p.A. e per la parte restante da acquisti effettuati da altre società del Gruppo MARR.

Si rappresenta in particolare che il rapporto di fornitura con le società Inalca S.p.A. (Inalca), Fiorani & c. S.p.A. (Fiorani) e Italia Alimentari S.p.A. (Italia Alimentari) è costituito da operazioni commerciali di acquisto continuative, con due diverse modalità:

- a) acquisti da produzione: MARR effettua operazioni di acquisto di prodotti dell'assortimento di Inalca, Fiorani e Italia Alimentari;
- b) acquisti di prodotti con servizio distributivo: MARR affida ad Inalca e Fiorani l'incarico di approvvigionarsi anche di prodotti che non rientrano nell'assortimento di dette società e che Inalca e Fiorani acquistano di volta in volta appositamente, su mandato di MARR, da fornitori prescelti da MARR al fine di completare la gamma offerta ai propri clienti. Tipologia, prezzo, quantità, qualità, pezzature e altre specifiche dei prodotti sono definite da MARR con il fornitore e comunicate ad Inalca e Fiorani. In esecuzione delle istruzioni ricevute, Inalca e Fiorani acquistano dai fornitori i prodotti in nome proprio e li rivendono a MARR provvedendo anche alla consegna presso ciascuna Filiale o Piattaforma MARR ad un prezzo pari al prezzo di acquisto pattuito da MARR con il fornitore e maggiorato di un importo a titolo di corrispettivo per il servizio logistico che Inalca e Fiorani svolgono in favore di MARR.

In relazione agli acquisti che MARR effettua da Inalca e Fiorani (pari a complessivi circa 80,9 milioni di Euro), il volume cumulato dei singoli acquisti nel primo semestre 2025, pari a circa 68,3 milioni di Euro (per gli acquisti di cui alla lettera a)) e 12,6 milioni di Euro (per gli acquisti di cui alla lettera b)), è da imputare:

- quanto ad Inalca:
 - per circa 46,8 milioni di Euro ad Acquisti da produzione;
 - per circa 12,6 milioni di Euro ad Acquisti di prodotti con servizio distributivo;
- quanto a Fiorani:
 - per circa 21,4 milioni di Euro ad Acquisti da produzione.

Gli importi sopra riportati sono il risultato della sommatoria di una pluralità di singole operazioni che, svolte nell'interesse della Società, rientrano nell'ordinario esercizio dell'attività operativa e sono concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard in ottemperanza alle disposizioni della Procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate.

Nella tabella che segue vengono riportati i valori economici e patrimoniali del primo semestre 2025 nei confronti di ciascuna parte correlata.

Ricavi e costi nei confronti di imprese controllanti, controllate, collegate, consociate e altre correlate al 30 giugno 2025

(in migliaia di Euro)	Proventi finanziari	Prestazioni servizi	Vendita merce	Altri ricavi	Totale ricavi
Verso Società controllanti					
Cremonini S.p.A.	29		3		32
Totale verso Società controllanti	29	0	3	0	32
Verso Società controllate					
Antonio Verrini S.r.l.	63	45	562	3	673
Cremonagel S.r.l.		8			8
Frigor Carni S.r.l.	27	7	120	1	155
MARR Service S.r.l.	9	50	1	26	86
New Catering S.r.l.		126	346	4	476
Totale verso Società controllate	99	236	1.029	34	1.398
Verso Società collegate					
Jolanda De Colò S.p.A.			7		7
Totale verso Società collegate	0	0	7	0	7
Verso Società consociate					
Consolidate dal Gruppo Cremonini					
Castelfrigo S.r.l.					0
Chef Express S.p.A.		42	41.604	67	41.713
Cremonini Immobiliare S.r.l.					0
Fiorani & C. S.p.a.		1	1	1	3
Ges.Car. S.r.l.					0
Guardamiglio S.r.l.			23		23
Il Castello di Castelvetro S.r.l.			20		20
Inalca Food and Beverage S.r.l.		6	1.573	1	1.580
Inalca S.p.a.		27	687	1	715
Italia Alimentari S.p.a.			5		5
Palermo Airport F&B s.c.a.r.l.			233		233
Poke MXP S.r.l.			15		15
Roadhouse Grill Roma S.r.l.			1.654	3	1.657
Staff Service S.r.l.					0
Tecno-Star Due S.r.l.					0
Totale Consolidate dal Gruppo Cremonini	0	76	45.815	73	45.964
Non Consolidate dal Gruppo Cremonini					
Scalo S.n.c.				16	16
Time Vending S.r.l.					0
Verrini Holding S.r.l.					0
Totale Non Consolidate dal Gruppo Cremonini	0	0	0	16	16
Verso altre parti correlate					
Membri Consiglio di Amministrazione MARR S.p.A.					0
Amministratore Antonio Verrini S.r.l.					0
Amministratore Frigor Carni S.r.l.					0
Amministratore MARR Service S.r.l.					0
Purchasing Manager Grocery & Non-Food MARR S.p.A.					0
Totale altre parti correlate	0	0	0	0	0

(in migliaia di Euro)							
	Oneri finanziari	Prestazioni servizi	Costi del personale	Acquisti merce (da produzione) (**)	Acquisti merce (con servizio distributivo) (**)	Altri oneri	Totale costi
Verso Società controllanti							
Cremonini S.p.A.	19	756					775
Totale verso Società controllanti	19	756	0	0	0	0	775
Verso Società controllate							
Antonio Verini S.r.l.		25		1.973		215	2.213
Cremonagel S.r.l.						(8)	(8)
Frigor Cami S.r.l.				3.034		96	3.130
MARR Service S.r.l.		5.620					5.620
New Catering S.r.l.	41	12		5			58
Totale verso Società controllate	41	5.657	0	5.012	0	303	11.013
Verso Società collegate							
Jolanda De Colò S.p.A.							0
Totale verso Società collegate	0	0	0	0	0	0	0
Verso Società consociate							
Consolidate dal Gruppo Cremonini							
Castelfrigo S.r.l.				79			79
Chef Express S.p.A.		1				5	6
Cremonini Immobiliare S.r.l.	23						23
Fiorani & C. S.p.a.				21.400			21.400
Ges.Car. S.r.l.							0
Guardamiglio S.r.l.							0
Il Castello di Castelvetro S.r.l.							0
Inalca Food and Beverage S.r.l.							0
Inalca S.p.a.		159		46.844	12.636		59.639
Italia Alimentari S.p.a.				6.476			6.476
Palemo Airport F&B s.c.a.r.l.							0
Poke MXP S.r.l.							0
Roadhouse Grill Roma S.r.l.							0
Staff Service S.r.l.		721					721
Tecno-Star Due S.r.l.							0
Totale Consolidate dal Gruppo Cremonini	23	881	0	74.799	12.636	5	88.344
Non Consolidate dal Gruppo Cremonini							
Scalo S.n.c.	(31)						(31)
Time Vending S.r.l.				(11)			(11)
Verini Holding S.r.l.	26	1					27
Totale Non Consolidate dal Gruppo Cremonini	(5)	1	0	(11)	0	0	(15)
Verso altre parti correlate							
Membri Consiglio di Amministrazione MARR S.p.A.		347					347
Amministratore Antonio Verini S.r.l.		43					43
Amministratore Frigor Cami S.r.l.		53					53
Amministratore MARR Service S.r.l.		10					10
Purchasing Manager Grocery & Non-Food MARR S.p.A.			60				60
Totale altre parti correlate	0	453	60	0	0	0	513

(**) L'importo indicato è al netto dei premi e contributi riconosciuti sugli acquisti.

Crediti e debiti nei confronti di imprese controllanti, controllate, collegate, consociate e altre correlate al 30 giugno 2025

(in migliaia di Euro)	Tesoreria		Commerciali		Altri		Totale	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Verso Società controllanti								
Cremonini S.p.A. (*)	8.720		397	510	12	1.930	9.129	2.440
Totale verso Società controllanti	8.720	0	397	510	12	1.930	9.129	2.440
Verso Società controllate								
Antonio Verrini S.r.l.	3.245		77	247			3.322	247
Cremonagel S.r.l.			8				8	0
Frigor Cami S.r.l.	273		17	96			290	96
MARR Service S.r.l.	928		70	4.426			998	4.426
New Catering S.r.l.		2.238	45	21		5	45	2.264
Totale verso Società controllate	4.446	2.238	217	4.790	0	5	4.663	7.033
Verso Società collegate								
Jolanda De Colò S.p.A.							0	0
Totale verso Società collegate	0	0	0	0	0	0	0	0
Verso Società consociate								
Consolidate dal Gruppo Cremonini								
Castelfrigo S.r.l.				53			0	53
Chef Express S.p.A.			16.323				16.323	0
Cremonini Immobiliare S.r.l.		1.456					0	1.456
Fiorani & C. S.p.a.				3.833	8		8	3.833
Ges.Car. S.r.l.							0	0
Guardamiglio S.r.l.			9				9	0
Il Castello di Castelvetro S.r.l.			9				9	0
Inalca Food and Beverage S.r.l.			269				269	0
Inalca S.p.a.				12.669	62		62	12.669
Italia Alimentari S.p.a.				1.485	3		3	1.485
Palermo Airport F&B s.c.a.r.l.			122				122	0
Poke MXP S.r.l.			6				6	0
Roadhouse Grill Roma S.r.l.			569				569	0
Staff Service S.r.l.				461			0	461
Tecno-Star Due S.r.l.							0	0
Totale Consolidate dal Gruppo Cremonini	0	1.456	17.307	18.501	73	0	17.380	19.957
Non Consolidate dal Gruppo Cremonini								
Scalo S.n.c.		2.166	16	45			16	2.211
Time Vending S.r.l.				(11)			0	(11)
Verrini Holding S.r.l.		1.737					0	1.737
Totale Non Consolidate dal Gruppo Cremonini	0	3.903	16	34	0	0	16	3.937
Verso altre parti correlate								
Membri Consiglio di Amministrazione MARR S.p.A.						347	0	347
Amministratore Antonio Verrini S.r.l.						1	0	1
Amministratore Frigor Cami S.r.l.							0	0
Amministratore MARR Service S.r.l.							0	0
Purchasing Manager Grocery & Non-Food MARR S.p.A.							0	0
Totale altre parti correlate	0	0	0	0	0	348	0	348

(*) L'importo indicato nei crediti/debiti commerciali comprende il saldo IVA girato a Cremonini nell'ambito dell'IVA di Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel mese di luglio 2025 le vendite sono in crescita in tutti i segmenti di clientela e alla fine dei primi sette mesi l'incremento delle vendite ai clienti della Ristorazione (segmenti di clientela dello Street Market e del National Account) è in linea con gli obiettivi dell'anno.

Il management e l'intera organizzazione di MARR sono concentrati sulla stagione estiva, con un terzo trimestre che storicamente è il più importante dell'anno per contributo in termini di vendite e redditività.

Confermato il focus, già comunicato in occasione della presentazione dei risultati del primo trimestre 2025, sull'attuazione delle Linee guida per sostenere la crescita e migliorare la redditività e sulla gestione dei livelli di assorbimento del capitale circolante.

Tra gli ambiti di intervento delle Linee guida si segnala il miglioramento dell'efficienza operativa e in tal senso è stato attivato un progetto pilota su alcune strutture operative MARR per il ridisegno delle attività di movimentazione merci con l'obiettivo di migliorare la qualità del servizio e aumentare il controllo dei costi. Tale intervento si affianca a quelli relativi all'ottimizzazione dei trasporti e dei flussi tra strutture del network logistico MARR. A tal proposito l'attivazione della piattaforma centrale di Castelnuovo di Porto ha permesso di trasferire secondo programma dalla piattaforma di Pomezia le attività di re-distribuzione ai centri distributivi MARR e di servizio ai clienti strutturati del Centro-Sud e proseguirà nei prossimi mesi con ulteriori step nel ridisegno e potenziamento delle attività operative MARR nel Lazio.

A partire dal primo trimestre 2025 l'amministrazione statunitense ha incrementato i dazi alle importazioni su alcune categorie di beni e ha effettuato ripetuti annunci di possibili ulteriori inasprimenti degli stessi per poi arrivare a concludere un accordo con l'Unione Europea in data 27 luglio 2025. In considerazione del limitato peso relativo (diretto e indiretto) del mercato statunitense sul volume d'affari del Gruppo, la direzione, allo stato attuale, non si attende rilevanti impatti sui risultati. Tuttavia, si evidenzia che tali circostanze potrebbero avere un impatto sugli andamenti generali dell'economia.

Continuità aziendale

In considerazione dell'andamento del mercato, dei risultati positivi economici raggiunti dal Gruppo al termine del primo semestre 2025 e della solidità della propria struttura finanziaria, il Gruppo considera appropriato e corretto il presupposto della continuità aziendale.

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

Gruppo MARR

30 giugno 2025

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30.06.25	di cui parti correlate	%	31.12.24	di cui parti correlate	%
ATTIVO							
Attivo non corrente							
Immobilizzazioni materiali	1	129.162			120.123		
Diritto d'uso	2	84.516			62.722		
Aviamenti	3	166.010			166.010		
Altre immobilizzazioni immateriali	4	3.526			3.476		
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	5	1.828			1.828		
Partecipazioni in altre imprese	5	178			178		
Crediti finanziari non correnti		273			222		
Crediti tributari non correnti	10	7.434			17.255		
Altre voci attive non correnti	6	14.143			10.162		
Totale Attivo non corrente		407.070			381.976		
Attivo corrente							
Rimanenze	7	272.398			223.777		
Crediti finanziari	8	9.336	8.720	93,4%	496	496	100,0%
Crediti commerciali	9	400.467	17.720	4,4%	333.280	21.276	6,4%
Crediti tributari	10	14.791	12	0,1%	18.695	3.314	17,7%
Cassa e disponibilità liquide	11	211.673			208.316		
Altre voci attive correnti	12	33.495	73	0,2%	24.988	256	1,0%
Totale Attivo corrente		942.160			809.552		
TOTALE ATTIVO		1.349.230			1.191.528		
PASSIVO							
Patrimonio netto							
Patrimonio netto di gruppo	13	315.315			345.627		
Capitale		33.263			33.263		
Riserve		244.869			244.807		
Utile a nuovo		37.183			67.557		
Totale Patrimonio netto		315.315			345.627		
Passività non correnti							
Debiti finanziari non correnti	14	283.357			273.302		
Debiti finanziari per locazioni (IFRSI 6) non correnti	15	74.911	4.301	5,7%	55.019	4.835	8,8%
Strumenti finanziari/derivati	16	387			322		
Benefici verso dipendenti	17	5.922			6.390		
Fondi per rischi ed oneri	18	7.259			6.574		
Passività per imposte differite passive	19	2.708			3.443		
Altre voci passive non correnti	20	5.173			5.734		
Totale Passività non correnti		379.717			350.784		
Passività correnti							
Debiti finanziari correnti	21	144.089			105.626		
Debiti finanziari per locazioni (IFRSI 6) correnti	22	14.248	1.058	7,4%	12.416	1.042	8,4%
Debiti tributari correnti	23	6.089	1.930	31,7%	2.145	0	0,0%
Passività commerciali correnti	24	467.668	19.045	4,1%	361.303	13.785	3,8%
Altre voci passive correnti	25	22.104	349	1,6%	13.627	344	2,5%
Totale Passività correnti		654.198			495.117		
TOTALE PASSIVO		1.349.230			1.191.528		

PROSPETTO CONSOLIDATO DELL'UTILE DI PERIODO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	1° sem. 2025	parti correlate	%	1° sem. 2024	di cui parti correlate	%
Ricavi	26	967.861	45.901	4,7%	958.587	50.036	5,2%
Altri ricavi	27	2.709	89	3,3%	5.520	18	0,3%
Variazione delle rimanenze di merci		48.621			46.126		
Acquisto di merci e materiale di consumo	28	(810.502)	(87.424)	10,8%	(801.531)	(90.007)	11,2%
Costi del personale	29	(31.540)	(60)	0,2%	(25.555)		
Ammortamenti e accantonamenti	30	(13.809)			(11.569)		
Perdite per riduzione di valore di attività finanziarie misurate al costo ammortizzato	31	(6.585)			(8.726)		
Altri costi operativi	32	(129.573)	(2.096)	1,6%	(127.500)	(2.038)	1,6%
<i>di cui utili e perdite derivanti dall'eliminazione contabile di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i>		(54)			(221)		
Proventi e oneri finanziari	33	(8.606)	(8)	0,1%	(9.752)	(54)	0,6%
<i>di cui utili e perdite derivanti dall'eliminazione contabile di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i>		(1.799)			(2.356)		
Proventi/(perdite) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	34	0			0		
<i>Utile /(perdita) prima delle imposte</i>		18.576			25.600		
Imposte	35	(5.931)			(8.138)		
<i>Utile/(perdita) del periodo</i>		12.645			17.462		
Attribuibile a:							
Azionisti della controllante		12.645			17.462		
Interessi di minoranza		0			0		
		12.645			17.462		
EPS base (euro)	36	0,20			0,27		
EPS diluito (euro)	36	0,20			0,27		

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in migliaia di Euro)	Note	1° sem. 2025	1° sem. 2024
Utile/(perdita) del periodo (A)		12.645	17.462
<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)		(65)	519
Imposte su parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		16	(124)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio:</i>			
Utili/(perdite) attuariali su piani a benefici definiti		0	0
Imposte su utili/(perdite) attuariali su piani a benefici definiti		0	0
Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)		(49)	395
Utile/(perdita) complessivo (A + B)		12.596	17.857
Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:			
Azionisti della controllante		12.596	17.857
Interessi di minoranza		0	0
		12.596	17.857



(nota 13)

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Descrizione	Capitale sociale	Altre riserve												Utili 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/IFRS	Riserva cash flow hedge	Acquisto Azioni Proprie	Riserva ex art. 55 (dpr 597-917)	Riserva IAS 19	Totale Riserve			
Saldi al 1° gennaio 2024	33.263	63.348	6.652	13	36.496	148.174	1.475	7.293	46	(11.954)	1.432	(520)	252.455	69.755	355.473	
Destinazione dell'utile 2023	5.834												5.834	(5.834)		
Distribuzione dividendi 2023 di Marr S.p.A.														(39.079)	(39.079)	
Acquisto azioni proprie	(8.007)												(8.007)		(8.007)	
Altre variazioni minori	8												(3)	6	(8)	(2)
- Utile del periodo															17.462	17.462
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)	395												395		395	
Utile complessivo consolidato (01/01-30/06/2024)																17.857
Saldi al 30 giugno 2024	33.263	63.348	6.652	13	36.496	154.008	1.475	7.301	441	(19.961)	1.429	(520)	250.682	42.297	326.242	
Acquisto azioni proprie	(5.212)												(5.212)		(5.212)	
Altre variazioni minori													(3)	(3)	(1)	(4)
- Utile del periodo															25.261	25.261
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)	(686)												26	(660)		(660)
Utile complessivo consolidato (01/07-31/12/2024)																24.601
Saldi al 31 dicembre 2024	33.263	63.348	6.652	13	36.496	154.008	1.475	7.301	(245)	(25.173)	1.426	(494)	244.807	67.557	345.627	
Destinazione dell'utile 2024	4.547												4.547	(4.547)		
Distribuzione dividendi 2024 di Marr S.p.A.														(38.475)	(38.475)	
Acquisto azioni proprie	(4.434)												(4.434)		(4.434)	
Altre variazioni minori													(3)	(2)	3	1
- Utile del periodo															12.645	12.645
- Altri utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale)	(49)												(49)		(49)	
Utile complessivo consolidato (01/01-30/06/2025)																12.596
Saldi al 30 giugno 2025	33.263	63.348	6.652	13	36.496	158.555	1.475	7.301	(294)	(29.607)	1.423	(494)	244.869	37.183	315.315	

PROSPETTO CONSOLIDATO DEI FLUSSI DI CASSA (METODO INDIRETTO)

Consolidato (in migliaia di Euro)	Note	30.06.25	di cui parti correlate	%	30.06.24	di cui parti correlate	%
Risultato del Periodo		12.645			17.462		
<i>Rettifiche:</i>							
Ammortamenti	30	5.682			4.609		
Ammortamenti IFRS 16	30	6.944			6.190		
Acc.to imposte differite (attive)/passive	35	(719)			2.515		
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	31	6.584			8.726		
Accantonamento a fondo rischi e perdite	30	900			310		
Accantonamento a fondo indennità suppletiva di clientela	30	268			462		
(Plus)/minusvalenze da vendita cespiti		(43)			(11)		
(Proventi) e oneri finanziari al netto delle differenze su cambi	33	8.311	34	0,4%	10.200	54	0,5%
(Utili)/perdite da differenze cambio valutative	33	(102)			(297)		
Dividendi ricevuti		(115)	(115)	100,0%	(150)	(150)	100,0%
Subtotale attività operativa		27.710			32.554		
Variazione netta fondo TFR	17	(468)			(124)		
(Incremento) decremento crediti commerciali	10	(73.771)	3.556	-4,8%	(57.327)	2.150	-3,8%
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	8	(48.621)			(46.126)		
Incremento (decremento) debiti commerciali	24	106.365	5.260	4,9%	92.526	2.474	2,7%
(Incremento) decremento altre poste attive	7/13	(2.667)	183	-6,9%	4.062	(323)	-8,0%
Incremento (decremento) altre poste passive	20/25	7.433	5	0,1%	2.443	23	0,9%
Variazione netta dei debiti/crediti tributari	11/23	7.832	5.232	66,8%	3.674	3.734	101,6%
Pagamento di interessi e altri oneri finanziari	33	(9.911)	(37)	0,4%	(11.610)	(116)	1,0%
Interessi e altri proventi finanziari incassati	33	1.601	3	0,2%	1.410	62	4,4%
Differenze di cambio valutative	33	102			0		
Cash flow derivante dalla attività operativa		28.250			38.944		
(Investimenti) altre immobilizzazioni immateriali	4	(428)			(376)		
(Investimenti)/rettifiche avviamenti		0			0		
(Investimenti) immobilizzazioni materiali	1	(14.520)			(8.212)		
Disinvestimenti netti in immobilizzazioni materiali		220			297		
Flussi finanziari dell'esercizio per acquisizioni di controllate o rami d'azienda (al netto delle disponibilità liquide acquisite)	21	(100)			(1.200)		
Dividendi ricevuti		115	115	100,0%	150	150	100,0%
Cash flow derivante dalla attività di investimento		(14.713)			(9.341)		
Distribuzione dei dividendi	14/21	(38.475)			(39.030)		
Acquisto di azioni proprie	14	(4.434)			(8.007)		
Altre variazioni incluse quelle di terzi		(49)			0		
Pagamento debiti leasing	16/22	(7.014)	(518)	7,4%	(5.993)	(502)	8,4%
Variazione netta dei crediti/debiti finanziari per derivati		65			0		
Variazione netta debiti finanziari (al netto delle nuove erogazioni a medio/lungo termine)	15/21	32.170			18.613		
Accensione di nuovi finanziamenti/nuove erogazioni a medio/lungo termine	15/21	80.000			43.000		
Rimborso/estinzione di finanziamenti/mutui a medio lungo termine	15/21	(63.487)			(33.401)		
Variazione nette dei crediti finanziari correnti	9	(8.905)	(8.224)	92,4%	5.769	5.769	100,0%
Variazione netta dei crediti finanziari non correnti	9	(51)			0		
Cash flow derivante dalla attività di finanziamento		(10.180)			(19.049)		
Aumento (diminuzione) del cash flow		3.357			10.554		
Disponibilità liquide di inizio periodo		208.316			223.406		
Disponibilità liquide di fine periodo		211.673			233.960		

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 I delle successive Note Illustrative.

NOTE ILLUSTRATIVE

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2025

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Informazioni generali

MARR S.p.A. (la "Società" o la "Capogruppo") e le sue società controllate (il "Gruppo MARR" o il "Gruppo") operano interamente nella commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari al Foodservice.

In particolare, la Capogruppo, con sede legale in Via Spagna n. 20 a Rimini (Italia), opera nella commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati, destinati agli operatori della ristorazione.

La Capogruppo è controllata dalla società Cremonini S.p.A., i cui dati essenziali sono esposti nel successivo Allegato 2, che ne detiene al 30 giugno 2025 una percentuale pari al 50,42% del capitale sociale.

La pubblicazione della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 4 agosto 2025.

Struttura e contenuto del bilancio consolidato semestrale abbreviato

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025 è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dall'Unione 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.

Per IFRS si intendono tutti i principi contabili internazionali ("IAS/IFRS") e tutte le interpretazioni dell'IFRS Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate "Standing Interpretations Committee" (SIC).

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è stata redatta in forma sintetica, nel quadro delle opzioni previste dallo IAS 34 ("Bilanci intermedi"). Tale bilancio consolidato 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 2024.

In particolare, nella predisposizione della presente relazione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche e interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2025, successivamente descritti.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, sulla base delle valutazioni effettuate dagli Amministratori e illustrate al successivo paragrafo "Continuità aziendale".

Si precisa, inoltre, che il Gruppo ha applicato quanto stabilito dalla Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006 e dalla Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Il settore nel quale il Gruppo MARR opera 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 2025, si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 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, cioè il 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 2024), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all'esercizio precedente (31 dicembre 2024).

Sono state utilizzate le seguenti classificazioni:

- "Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria" per poste correnti/non correnti
- "Prospetto dell'utile/perdita del periodo" 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.

Per una migliore facilità di lettura, i prospetti e le tabelle contenuti nella presente situazione semestrale consolidata sono esposti in migliaia di Euro.

Continuità aziendale

In considerazione dell'andamento del mercato, dei positivi risultati economici raggiunti dal Gruppo al termine del primo semestre 2025 e della solidità della propria struttura finanziaria, il Gruppo considera appropriato e corretto il presupposto della continuità aziendale

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 include il bilancio della Capogruppo MARR S.p.A. e quelli 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, ha:

- il potere sull'entità oggetto di investimento (ovvero detiene validi diritti che gli conferiscano 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 2025, con l'indicazione del metodo di consolidamento, è riportato nella precedente “Struttura del Gruppo”.

Il bilancio consolidato è stato redatto sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2025 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili e ai criteri di classificazione del Gruppo conformi agli IFRS.

L'area di consolidamento al 30 giugno 2025 differisce rispetto alla situazione al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2024 per l'inclusione a seguito della sua costituzione, in data 8 gennaio 2025, della società MARR Service S.r.l. interamente detenuta da MARR S.p.A., avente per oggetto sociale lo svolgimento, esclusivamente a favore della società MARR S.p.A. e delle sue società controllate, di attività di gestione di magazzini, servizio di facchinaggio, confezionamento di merci o prodotti. Il 1° marzo 2025 la società ha iniziato ad esercitare le prime attività limitatamente alle unità operative di MARR S.p.A. nell'area della Romagna

Si riporta di seguito l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento.

Denominazione	Sede	Capitale Sociale (Euro migliaia)	Controllo diretto	Controllo indiretto	Tramite	Gruppo MARR
Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale						
Società capogruppo						
MARR S.p.A.	Rimini (RN)	33.263				
Società controllate						
New Catering S.r.l.	Santarcangelo di Romagna (RN)	34	100%			100%
Antonio Verrini S.r.l.	Santarcangelo di Romagna (RN)	250	100%			100%
Frigor Cami S.r.l.	Santarcangelo di Romagna (RN)	100	100%			100%
Cremonagel S.r.l.	Santarcangelo di Romagna (RN)	10		100%	New Catering S.r.l.	100%
MARR Service S.r.l.	Santarcangelo di Romagna (RN)	100	100%			100%
Società valutate con il metodo del patrimonio netto						
Società collegate						
Jolanda De Colò S.p.A.	Palmanova (UD)	846	34%			34%

NOTE ILLUSTRATIVE

Criteri di valutazione

Principi contabili

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024, ad eccezione dei nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2025 di seguito esposti che tuttavia si segnala non hanno avuto impatti sulla presente situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS applicabili dal 1° gennaio 2025

- In data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability*”. Il documento richiede ad un'entità di identificare una metodologia, da applicare in maniera coerente, volta a verificare se una valuta possa essere convertita in un'altra e, quando ciò non sia possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire in nota integrativa. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Nuovi IFRS accounting standards, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 giugno 2025

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti, ma tali principi non sono obbligatoriamente applicabili e non sono stati applicati in via anticipata dal Gruppo al 31 dicembre 2024.

- In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento “*Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7*”. Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla post-implementation review dell'IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. *green bonds*). In particolare, le modifiche hanno l'obiettivo di:
 - chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l'assessment del SPPI test;
 - determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, è consentito ad un'entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2025

contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche.

Con queste modifiche lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVOCI.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026.

- In data 18 dicembre 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7*”. Il documento ha l'obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (spesso strutturati come Power Purchase Agreements). Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori incontrollabili quali le condizioni meteorologiche. Lo IASB ha apportato emendamenti mirati ai principi IFRS 9 e IFRS 7. Gli emendamenti includono:
 - un chiarimento riguardo all'applicazione dei requisiti di “own use” a questa tipologia di contratti;
 - dei criteri per consentire la contabilizzazione di tali contratti come strumenti di copertura; e,
 - dei nuovi requisiti di informativa per consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere l'effetto di questi contratti sulle performance finanziarie e sui flussi di cassa di un'entità.

La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Non si attendono effetti significativi nel bilancio consolidato del Gruppo MARR dall'adozione degli emendamenti sopra indicati.

Nuovi IFRS accounting standards, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'Unione Europea

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato un documento denominato “*Annual Improvements Volume 1/*”. Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS Accounting Standards. I principi modificati sono:
 - IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*;
 - IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures* e le relative linee guida sull'implementazione dell'IFRS 7;
 - IFRS 9 *Financial Instruments*;
 - IFRS 10 *Consolidated Financial Statements*; e
 - IAS 7 *Statement of Cash Flows*.

Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata.

- In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio IFRS 18 *Presentation and Disclosure in Financial Statements* che sostituirà il principio IAS 1 *Presentation of Financial Statements*. Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione degli schemi di bilancio, con particolare riferimento allo schema del conto economico. In particolare, il nuovo principio richiede di:
 - classificare i ricavi e i costi in tre nuove categorie (sezione operativa, sezione investimento e sezione finanziaria), oltre alle categorie imposte e attività cessate già presenti nello schema di conto economico;
 - Presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT).
 Il nuovo principio inoltre:
 - richiede maggiori informazioni sugli indicatori di performance definiti dal management;
 - introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni; e,
 - introduce alcune modifiche allo schema del rendiconto finanziario, tra cui la richiesta di utilizzare il risultato operativo come punto di partenza per la presentazione del rendiconto finanziario predisposto con il metodo indiretto e l'eliminazione di alcune opzioni di classificazione di alcune voci attualmente esistenti (come ad esempio interessi pagati, interessi incassati, dividendi pagati e dividendi incassati).

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata.

- In data 9 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio IFRS 19 *Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures*. Il nuovo principio introduce alcune semplificazioni con riferimento all'informativa richiesta dagli IFRS Accounting Standard nel bilancio di esercizio di una società controllata, che rispetta i seguenti requisiti:

- o non ha emesso strumenti di capitale o di debito quotati su un mercato regolamentato e non è in procinto di emetterli;
- o la propria società controllante predispone un bilancio consolidato in conformità con i principi IFRS.

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Al momento gli Amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo nuovo principio sul bilancio consolidato del Gruppo.

- In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 14 – *Regulatory Deferral Accounts* che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate ("Rate Regulation Activities") secondo i precedenti principi contabili adottati. Non essendo il Gruppo un first-time adopter, tale principio non risulta applicabile.

Informazioni per settore di attività

Ai fini dell'applicazione dell'IFRS 8, si rammenta che il Gruppo opera nell'unico settore della "Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari al Foodservice".

Principali stime adottate dalla Direzione e valutazioni discrezionali

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione il ricorso a stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima, se la revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi, se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri.

Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dal management nel processo di applicazione dei principi contabili riguardo al futuro e che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel bilancio del Gruppo MARR o per le quali esiste il rischio che possano emergere rettifiche di valore significative al valore contabile delle attività e passività nell'esercizio successivo a quello di riferimento del bilancio.

- Valore recuperabile delle attività non correnti (incluso l'avviamento): Le attività non correnti includono gli immobili, impianti e macchinari, le attività immateriali (incluso l'avviamento), le partecipazioni e le altre attività finanziarie. Il Management rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Per l'avviamento e le attività immateriali a vita utile indefinita tale analisi è svolta almeno una volta l'anno e ogni qualvolta fatti e circostanze lo richiedano.

L'analisi della recuperabilità del valore contabile delle attività non correnti è generalmente svolta utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene e adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale. Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, il Gruppo MARR rileva una svalutazione pari all'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso, determinata con riferimento ai flussi di cassa insiti nei più recenti piani aziendali.

Dopo i primi sei mesi del 2025, con un secondo trimestre 2025 in tendenziale miglioramento rispetto al primo, un positivo avvio a giugno della stagione estiva, che è il periodo più significativo per il business del Gruppo, e vendite in crescita in tutti i segmenti di clientela nel mese di luglio, quanto prospettato nel Business Plan per gli anni 2025 – 2027 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 2024 e utilizzato ai fini del test di impairment al 31 dicembre 2024 rimane il riferimento ai fini della valutazione della recuperabilità dell'avviamento.

Expected credit losses (svalutazione dei crediti): resta alta l'attenzione che il Gruppo riserva alla gestione dei crediti commerciali attuando modalità calibrate alle situazioni ed esigenze di ciascun territorio e segmento di Mercato: l'obiettivo rimane quello di salvaguardare il patrimonio aziendale mantenendo una vicinanza al cliente che permette una tempestiva gestione del credito e il rafforzamento del rapporto con il cliente medesimo. Alla luce di ciò il management ha effettuato una stima prudenziale delle Expected credit losses, che potrà essere confermata nei prossimi mesi sulla base delle attività di incasso ad oggi intraprese.

- Piani economico finanziari: la Società ha elaborato previsioni economiche e finanziarie e delle performance formalizzandole nel Budget 2025. Allo stesso modo ha fatto previsioni dei flussi finanziari a tre anni alla base dell'impairment test. Tali previsioni potranno essere influenzate nei prossimi mesi della stagione estiva, storicamente il periodo più significativo per il business del Gruppo, dall'andamento dei consumi fuori casa legati ai flussi turistici. Stagione estiva che per il Gruppo, in termini di vendite ha avuto un positivo avvio nel mese di giugno e con un mese di luglio in crescita in tutti i segmenti di clientela.
- Altri elementi di bilancio che sono stati oggetto di stime ed assunzioni della Direzione sono il fondo svalutazione magazzino e la determinazione degli ammortamenti.
Tali stime, pur supportate da procedure aziendali ben definite, richiedono comunque che vengano fatte ipotesi riguardanti principalmente la realizzabilità futura del valore delle rimanenze, nonché la vita utile residua dei cespiti che possono essere influenzate sia dagli andamenti di mercato sia dalle informazioni a disposizione della Direzione.

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.

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati al solo fine di coprire, da un lato, talune esposizioni in valuta non funzionale e, dall'altro, parte dell'esposizione finanziaria a tasso variabile.

Rischio di mercato

(i) Rischio di cambio: il rischio di cambio sorge quando attività e passività rilevate sono espresse in una valuta diversa da quella funzionale dell'impresa (Euro). Il Gruppo opera a livello internazionale ed è quindi esposto al rischio di cambio soprattutto per quanto riguarda le transazioni di natura commerciale denominate in dollari USA. La modalità di gestione di tale rischio del Gruppo consiste da un lato nell'effettuare contratti a termine di acquisto/vendita della valuta estera specificatamente destinati a coprire le singole transazioni commerciali, qualora il cambio a termine sia favorevole rispetto a quello della data di operazione.

(ii) Rischio di tasso di interesse: i rischi relativi a cambiamenti dei tassi di interesse si riferiscono ai finanziamenti. I finanziamenti a lungo termine da banche sono in maggior parte a tasso variabile ed espongono il Gruppo al rischio di variazione dei flussi di cassa dovuti agli interessi. A fronte di tale rischio la Capogruppo ha storicamente stipulato dei contratti di *Interest Rate Swap* specificatamente correlati a copertura parziale o totale di alcuni finanziamenti. I finanziamenti a tasso fisso espongono il Gruppo al rischio di cambiamento del *fair value* dei finanziamenti stessi.

Per quanto riguarda gli utilizzi delle altre linee di credito a breve termine, l'attenzione del management è volta a salvaguardare e consolidare i rapporti con gli istituti di credito al fine di stabilizzare il più possibile lo spread applicato all'Euribor.

(iii) Rischio di prezzo: il Gruppo effettua acquisti e vendite a livello mondiale ed è pertanto esposto al normale rischio di oscillazione prezzi tipici del settore.

Rischio di credito

Il Gruppo ha adottato una Procedura del Credito e Linee Guide della Gestione del Credito che definiscono le regole e i meccanismi operativi che garantiscono di monitorare la solvibilità del cliente e la redditività del rapporto con lo stesso.

Il Gruppo tratta solo con clienti noti ed affidabili. È politica del Gruppo che i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate siano soggetti a procedure di verifica della loro classe di merito. Inoltre, il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle posizioni in sofferenza non sia significativo.

L'attività di monitoraggio del cliente si articola principalmente su due fasi.

Una preliminare, in cui si provvede alla raccolta dei dati anagrafici e fiscali e si verificano le informazioni – reperite sia dalla Forza Vendita che attraverso la lettura delle informative commerciali – con l'obiettivo di assegnare delle condizioni coerenti con le potenzialità ed affidabilità di ogni singolo nuovo cliente.

L'attivazione del nuovo cliente è subordinata alla completezza e regolarità dei dati sovra citati ed all'approvazione di più enti aziendali secondo i criteri indicati nell'attuale policy.

Ad ogni cliente, sia esso di nuova attivazione che già servito, viene assegnata una condizione di pagamento e di fido sulla base del rating: l'assegnazione del rating si basa sull'affidabilità del singolo cliente e sulla propria potenzialità commerciale,

tenuto conto di diversi parametri ed informazioni come il tipo di attività svolta, il numero di anni di attività, la stagionalità, la forma giuridica, eventuali garanzie presenti, il fatturato storico e quello potenziale.

Esaurita positivamente la fase di cui sopra si entra nella cosiddetta fase di monitoraggio del rapporto commerciale.

Al fine di garantire il contenimento del rischio e riduzione dei giorni di pagamento, tutti gli ordini ricevuti da parte dei clienti sono analizzati in termini di superamento del fido assegnato e/o di presenza di esposizione scaduta; tale controllo comporta l'inserimento di blocchi sulle anagrafiche con livelli di gravità differenti come specificato nell'attuale policy.

L'attività quotidiana di controllo evasione ordini su clienti che presentano situazioni di scaduto e/o fuori fido è di fondamentale importanza al fine di mettere in atto tempestivamente e preventivamente tutti gli accorgimenti necessari a fare rientrare il cliente all'interno dei parametri aziendali, ridurre il rischio e dare regolare seguito alla continuità del rapporto commerciale.

Rischio di liquidità

Il Gruppo gestisce il rischio di liquidità nell'ottica di mantenere un livello di disponibilità liquide adeguato alla gestione operativa. Il Gruppo gestisce il rischio di liquidità, principalmente mediante il monitoraggio costante della tesoreria centralizzata dei flussi di incasso e pagamento di tutte le società. Questo consente in particolare di monitorare i flussi di risorse generate ed assorbite dalla normale attività operativa.

Data la natura dinamica del settore, per fare fronte alla gestione ordinaria ed alla stagionalità del business, viene privilegiato il reperimento di liquidità mediante l'utilizzo di linee di credito adeguate.

Per quanto riguarda la gestione delle risorse assorbite dalle attività di investimento è in genere privilegiato il reperimento di fonti mediante specifici finanziamenti a lungo termine.

Classi di strumenti finanziari

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

(in migliaia di Euro)				
30 Giugno 2025				
	Costo ammortizzato	Fair value contabilizzato in OCI	Fair value contabilizzato a conto economico	Totale
Attività dello Stato Patrimoniale				
Crediti finanziari non correnti	273	0	0	273
Altre voci attive non correnti	14.143	0	0	14.143
Crediti finanziari correnti	9.336	0	0	9.336
Crediti commerciali correnti	400.467	0	0	400.467
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	211.673	0	0	211.673
Altre voci attive correnti	33.495	0	0	33.495
Totale	669.387	0	0	669.387
Passività dello Stato Patrimoniale				
Debiti finanziari non correnti	283.357	0	0	283.357
Debiti finanziari per locazioni (IFRSI 6) non correnti	74.911	0	0	74.911
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	0	387	0	387
Debiti finanziari correnti	144.089	0	0	144.089
Debiti finanziari per locazioni (IFRSI 6) correnti	14.248	0	0	14.248
Totale	516.605	387	0	516.992
(in migliaia di Euro)				
31 Dicembre 2024				
	Costo ammortizzato	Fair value contabilizzato in OCI	Fair value contabilizzato a conto economico	Totale
Attività dello Stato Patrimoniale				
Crediti finanziari non correnti	222	0	0	222
Altre voci attive non correnti	10.162	0	0	10.162
Crediti finanziari correnti	496	0	0	496
Crediti commerciali correnti	333.280	0	0	333.280
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	208.316	0	0	208.316
Altre voci attive correnti	24.988	0	0	24.988
Totale	577.464	0	0	577.464
Passività dello Stato Patrimoniale				
Debiti finanziari non correnti	273.302	0	0	273.302
Debiti finanziari per locazioni (IFRSI 6) non correnti	55.019	0	0	55.019
Strumenti finanziari derivati (non correnti)	0	322	0	322
Debiti finanziari correnti	105.626	0	0	105.626
Debiti finanziari per locazioni (IFRSI 6) correnti	12.416	0	0	12.416
Totale	446.363	322	0	446.685

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)^(III). Allo stesso modo, per quanto riguarda i debiti finanziari non correnti, sono anch'essi classificabili come attività finanziarie di "Livello 2", in quanto gli input che ne influenzano il *fair value* sono dati di mercato direttamente osservabili. Per quanto riguarda le Altre voci attive non correnti e correnti, si rimanda a quanto indicato nei paragrafi 6 e 12 delle presenti note di commento.

^(III) 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.

Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2025 ed eventi successivi

Per i fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2025 si rinvia al paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2025”, contenuto all'interno della Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione. Non si ravvisano fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre 2025.

Altre informazioni

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

Commento alle principali voci dello stato patrimoniale consolidato

ATTIVO

Attivo non corrente

I. Immobilizzazioni materiali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	acquisti	riclassifiche/altri movimenti	decrementi netti	ammortamenti	variazione area consolidamento	saldo al 31.12.24
Terreni e fabbricati	77.886	470	228	(4)	(1.675)	0	78.867
Migliorie su fabbricati in locazione	14.106	4.554	6.694	0	(587)	0	3.445
Impianti e macchinari	16.688	3.246	2.490	(13)	(1.667)	2	12.630
Attrezzature industriali e commerciali	5.122	1.078	1.267	(10)	(315)	0	3.102
Altri beni	7.141	2.042	96	(151)	(1.060)	11	6.203
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.219	3.118	(10.775)	0	0	0	15.876
Totale	129.162	14.508	0	(178)	(5.304)	13	120.123

L'incremento di 14.508 migliaia di Euro si riferisce per 8.143 migliaia di Euro agli investimenti realizzati nel semestre per il completamento della piattaforma MARR Centro-Sud una nuova struttura in locazione di oltre 30 mila metri quadri sita a Castelnuovo di Porto (Roma), le cui attività operative hanno preso avvio il 7 aprile 2025.

Al netto degli investimenti per il completamento della suddetta piattaforma, i restanti incrementi relativi alle voci "Impianti e macchinari", "Attrezzature industriali e commerciali", "Altri beni", riguardano gli investimenti di ammodernamento e revamping effettuati principalmente sulle diverse filiali della Capogruppo MARR S.p.A..

Per quanto riguarda la filiale di MARR Centro-Sud si riporta nella tabella sottostante il dettaglio degli investimenti eseguiti nel semestre per il suo completamento e gli effetti contabili conseguenti dall'avvio delle attività operative in data 7 aprile 2025.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Investimenti cumulati al 07.04.25	Incrementi dal 01.01.25 fino al 07.04.25	Altri movimenti	Saldo 31.12.24
Terreni e fabbricati	0	0	0	0
Migliorie su fabbricati in locazione	0	0	0	0
Impianti e macchinari	(19)	0	(19)	0
Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0	0
Altri beni	24	24	0	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	15.962	5.789	0	10.172
Totale	15.967	5.813	(19)	10.172

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Saldo 30.06.25	Ammortamenti dal 0.04.25 al 30.06.25	Incrementi dal 08.04.25 al 30.06.25	Cespiti al 07.04.25	Riclassifica 07.04.25 (avvio operatività filiale)
Terreni e fabbricati	402	10	6	406	406
Migliorie su fabbricati in locazione	10.846	214	405	10.655	10.655
Impianti e macchinari	3.604	141	844	2.901	2.921
Attrezzature industriali e commerciali	1.937	43	420	1.560	1.560
Altri beni	1.058	42	655	445	420
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0	(15.962)
Totale	17.847	450	2.330	15.967	0

Fino al 31 dicembre 2024 erano stati sostenuti investimenti per complessivi 10.172 migliaia di Euro.

Come anticipato, la filiale è divenuta operativa il 7 aprile 2025 e fino a quella data, nel corso dei primi mesi del 2025 sono stati sostenuti ulteriori investimenti per complessivi 5.813 migliaia di Euro per il completamento delle opere di urbanizzazione, di realizzazione del fabbricato e della relativa impiantistica e attrezzatura.

Contabilmente alla data del 7 aprile 2025, l'importo di 15.962 migliaia di Euro iscritto nelle immobilizzazioni in corso è stato riclassificato nell'appropriata categoria cespiti ed è iniziato il processo di ammortamento.

Si segnala che nel periodo intercorrente tra l'8 aprile e il 30 giugno sono stati sostenuti in relazione alla filiale di MARR Centro-Sud, ulteriori investimenti per 2.330 migliaia di Euro, principalmente connessi al completamento dei lavori delle opere di urbanizzazione e rifiniture del fabbricato.

2. Diritto d'uso

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.25	incrementi	decrementi	ammortamenti	variazione area consolidamento	saldo al 31.12.24
Terreni e fabbricati - Diritto d'uso	80.490	29.628	(2.760)	(6.455)	0	60.077
Altri beni - Diritto d'uso	4.026	484	(264)	(489)	1.650	2.645
Totale Diritti d'uso	84.516	30.112	(3.024)	(6.944)	1.650	62.722

Tale voce rappresenta il valore attuale dei canoni di locazione futuri relativi ai contratti di locazione con durata pluriennale in essere alla data del 30 giugno 2025.

Il dato sopra indicato è rappresentato da n. 209 contratti di locazione: n. 45 relativi ai fabbricati industriali nei quali hanno sede alcune filiali della Capogruppo e delle controllate New Catering S.r.l., Antonio Verrini S.r.l., e Cremonagel S.r.l.. I contratti immobiliari di Frigor carni S.r.l., per effetto dell'affitto di ramo d'azienda partito in data 19 maggio 2025, sono in capo alla controllante MARR S.p.A. I contratti relativi ad altri beni sono n. 164 (di cui 95 della controllata MARR Service S.r.l.).

L'incremento del Diritto d'uso riferito ai Terreni e fabbricati è dovuto per 25,1 milioni di Euro all'inizio (febbraio 2025) del nuovo contratto di locazione riferito all'immobile di Castelnuovo di Porto e a variazioni incrementative dovuto agli adeguamenti ISTAT.

L'incremento del Diritto d'uso riferito agli Altri beni è dovuto all'ingresso della società MARR Service S.r.l. nell'area di consolidamento e fa riferimento a mezzi di movimentazione interna.

3. Avviamenti

Rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente l'importo complessivo dell'avviamento pari a 166,0 milioni di Euro rimane invariato.

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
MARR S.p.A.	145.986	145.986
New Catering S.r.l.	5.082	5.082
Antonio Verrini S.r.l.	9.314	9.314
Frigor Carni S.r.l.	5.628	5.628
Totale Avviamenti	166.010	166.010

L'avviamento non è soggetto ad ammortamento e la recuperabilità del relativo valore di iscrizione è verificata almeno annualmente e comunque quando si verificano eventi che fanno presupporre una riduzione dello stesso. 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 2024.

Al termine del primo semestre, caratterizzato da marginalità che hanno risentito anche dei costi sostenuti per l'avvio ad aprile della piattaforma del Centro Sud di Castelnuovo di Porto in sovrapposizione per l'anno in corso con le altre strutture operative del Lazio, ma anche dal positivo avvio della stagione estiva (la più importante dell'anno per la stagionalità del

business) nel mese di giugno e di un andamento delle vendite a luglio in crescita in tutti i segmenti di clientela non si ravvisano “*impairment indicator*” tali da far presupporre una riduzione di valore dell'avviamento.

Aggregazioni aziendali realizzate nel corso del primo semestre

Non si sono verificate aggregazioni aziendali né nel corso del primo semestre né successivamente alla data del 30 giugno 2025.

4. Altre immobilizzazioni immateriali

La movimentazione di tale voce nel semestre è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	acquisti	riclassifiche/altri movimenti	decrementi netti	ammortamenti	variazione area consolidamento	saldo al 31.12.24
Diritti di brevetto industriale	1.946	217	3	(1)	(366)	9	2.084
Concessioni, licenze, marchi e diritti d'uso	360	0	0	0	(12)	0	372
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	1.220	203	(3)	0	0	0	1.020
Totale Altre imm.immateriali	3.526	420	0	(1)	(378)	9	3.476

Gli incrementi del semestre sono legati principalmente all'acquisto di nuove licenze, software e applicativi, in parte entrati in funzione nel corso del semestre, in parte ancora in fase di implementazione alla data del 30 giugno 2025 e pertanto esposti alla voce “Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti”. L'importo di 9 migliaia di Euro iscritta nella “Variazione area consolidamento” fa riferimento alla controllata MARR Service S.r.l..

5. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e partecipazioni in altre imprese

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Jolanda De Colò S.p.A.	1.828	1.828
Totale Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.828	1.828

In merito alla valutazione della partecipazione si evidenzia che il contratto di acquisto stipulato tra MARR S.p.A. ed i soci di Jolanda de Colò S.p.A. prevede una serie di opzioni put e call. Il management monitora costantemente gli eventuali effetti contabili di tali opzioni e al 30 giugno 2025 non vi sono impatti significativi da contabilizzare.

Si riporta di seguito il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese detenute dalle società del Gruppo al 30 giugno 2025. Il saldo complessivo è invariato rispetto al 31 dicembre 2024.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
- <i>Partecipazioni in altre imprese MARR S.p.A.</i>		
Centro Agro-Al. Riminese S.p.A.	166	166
Conai - Cons. Naz. Imball. - Roma	1	1
Idroenergia Srl	1	1
Banca Malatestiana Cr.Coop.vo	2	2
Consorzio Assindustria Energia	1	1
Caf dell'Industria dell'Em. Romagna S.p.A.	2	2
	173	173
- <i>Partecipazioni in altre imprese New Catering S.r.l.</i>		
Emil Banca	3	3
Banca di Credito Cooperativo di Forlì	1	1
Consorzio Bolognese Energia Gavani S.c.a.r.l. e Caf		
Industria Emilia Romagna	1	1
	5	5
Totale partecipazioni in altre imprese	178	178

6. Altre voci attive non correnti

Nella tabella sottostante si fornisce evidenza della composizione del saldo della voce "Altre voci attive non correnti".

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Crediti commerciali non correnti	10.350	4.760
Altri crediti non correnti	3.793	5.402
Totale Altre voci attive non correnti	14.143	10.162

I "Crediti commerciali non correnti", pari a 10.350 migliaia di Euro derivano principalmente da accordi e dilazioni di pagamento definite con alcuni clienti.

La voce "Altri crediti non correnti" include per 2.856 migliaia di Euro l'importo dei crediti verso l'Erario per IVA su perdite su crediti di ex-clienti e per la restante parte di 937 migliaia di Euro principalmente depositi cauzionali verso fornitori.

Attivo corrente

7. Rimanenze

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
<i>Prodotti finiti e merci</i>		
Alimentari	81.627	64.471
Carne	29.280	23.348
Ittici	140.129	113.051
Ortofrutticoli	404	188
Attrezzatura Alberghiera	3.046	3.117
	254.486	204.175
a dedurre fondo svalmagazzino	(1.368)	(1.368)
Merce in viaggio	12.660	14.745
Imballaggi	6.620	6.225
Totale Rimanenze	272.398	223.777

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2024 è legato principalmente alla stagionalità del business che storicamente genera all'inizio del periodo estivo il più alto valore del magazzino, oltre all'incremento relativo all'inizio dell'attività della nuova piattaforma di MARR Centro-Sud.

Di seguito si espone la movimentazione del semestre:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	variazione del periodo	saldo al 31.12.24
Rimanenze di prodotti finiti e merci	254.486	50.311	204.175
Merci in viaggio	12.660	(2.085)	14.745
Imballaggi	6.620	395	6.225
	273.766	48.621	225.145
F.do svalutazione magazzino	(1.368)	0	(1.368)
Totale Magazzino	272.398	48.621	223.777

8. Crediti finanziari

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Crediti finanziari verso controllanti	8.720	496
Cred. per finanziamenti a terzi	616	0
Totale Crediti finanziari correnti	9.336	496

Si precisa che anche i crediti verso controllanti sono tutti fruttiferi di interessi, a tassi allineati a quelli di mercato. I saldi verso società controllanti fanno riferimento ai rapporti di tesoreria centralizzata verso la capogruppo

9. Crediti commerciali

Tale voce risulta essere composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Crediti commerciali verso clienti	438.390	366.924
Crediti commerciali verso controllanti	397	3.841
Totale Crediti commerciali correnti	438.787	370.765
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(38.320)	(37.485)
Totale Crediti commerciali correnti netti	400.467	333.280

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Crediti verso clienti	421.067	349.489
Crediti verso società Collegate	0	53
Crediti verso società consociate consolidate dal Gruppo Cremonini	17.307	17.368
Crediti verso società consociate non consolidate dal Gruppo Cremonini	16	14
Totale Crediti commerciali vs clienti correnti	438.390	366.924

I "Crediti verso clienti", esigibili entro l'esercizio, derivanti in parte da normali operazioni di vendita ed in parte da prestazioni di servizi, sono esposti al netto di un fondo svalutazione di 38.320 migliaia di Euro.

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

La voce "Crediti verso clienti" è al netto di un programma di cessione di credito su base continuativa e pro-soluto a seguito di contratto. Alla data del 30 giugno 2025, l'outstanding ceduto è pari a 70.281 migliaia di Euro (83.285 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024).

I "Crediti verso società consociate consolidate dal Gruppo Cremonini" (17.307 migliaia di Euro), sono analiticamente esposti, unitamente alle corrispondenti voci di debito, nella tabella riportata al paragrafo 37. "Operazioni con parti correlate", della presente Nota. Tali crediti sono tutti di natura commerciale.

I crediti in valute estere sono stati adeguati al cambio puntuale in essere al 30 giugno 2025.

Il fondo svalutazione crediti, nel corso del primo semestre 2025, risulta movimentato come di seguito e la determinazione dell'accantonamento di periodo riflette l'esposizione dei crediti - al netto del fondo svalutazione - al loro valore di presumibile realizzo.

L'utilizzo del fondo pari a 3.663 migliaia di Euro è dovuto alla valutazione di irrecuperabilità di alcune posizioni creditorie.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	accantonamenti	altri movimenti	utilizzi	saldo al 31.12.24
- Fondo fiscalmente deducibile	1.306	1.206	0	(1.955)	2.055
- Fondo tassato	37.010	4.292	(1.000)	(1.708)	35.426
- Fondo interessi di mora	4	0	0	0	4
Totale Fondo Svalutazione Crediti vs Clienti	38.320	5.498	(1.000)	(3.663)	37.485

10. Crediti tributari

Nella tabella sottostante è riportata la composizione della voce al 30 giugno 2025:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Ritenute su interessi	375	350
IVA a nuovo	4.391	5.228
Credito Ires/Beneficio Ires trasferito alla controllante	12	3.314
Credito Irap	0	93
Crediti d'imposta	9.821	9.704
Altri	192	6
Totale Crediti tributari	14.791	18.695

Al 31 dicembre 2024 la voce "IVA a nuovo" pari a 5.228 migliaia di Euro si riferiva al saldo a credito IVA maturato sull'anno 2023 dalla Capogruppo MARR S.p.A. e dalle controllate. Al 30 giugno 2025, al netto degli utilizzi effettuati nel primo semestre, residua un credito di 4.391 migliaia di Euro.

Nella voce Crediti tributari sono presenti "Crediti fiscali ceduti – quota corrente" pari a 9.821 migliaia di Euro (9.704 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) e si riferisce alla parte dei crediti fiscali ceduti dai clienti della Capogruppo MARR S.p.A. come forma di pagamento con possibilità di utilizzazione entro i 12 mesi. La parte non corrente dei Crediti fiscali ceduti è pari a 7.434 migliaia di Euro (17.255 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024).

11. Cassa e disponibilità liquide

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Cassa contante e cassa assegni	8.370	11.919
Depositi bancari e postali	203.303	196.397
Totale Cassa e disp.liquide	211.673	208.316

Per l'evoluzione delle disponibilità liquide, si rimanda al rendiconto finanziario del primo semestre 2025, mentre per la composizione della Posizione Finanziaria Netta si fa riferimento ai commenti esposti nel paragrafo della Relazione degli Amministratori "Analisi della Posizione Finanziaria Netta".

12. Altre voci attive correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Ratei e risconti attivi	2.716	898
Altri crediti	30.779	24.090
Totale Altre voci attive correnti	33.495	24.988

Di seguito il dettaglio della voce "Altri crediti".

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Depositi cauzionali	181	180
Altri crediti diversi	2.705	1.768
Fondo svalutazione altri crediti diversi	(2.806)	(3.406)
Crediti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.000	781
Crediti verso agenti	1.694	1.635
Crediti verso dipendenti	75	63
Crediti verso società di assicurazione	7.080	9.765
Acconti e caparre	675	550
Anticipi e altri crediti verso fornitori	20.102	12.506
Anticipi e altri crediti verso fornitori - Società consociate	73	248
Totale Altri crediti correnti	30.779	24.090

La voce "Anticipi e altri crediti verso fornitori" comprende i pagamenti effettuati nei confronti di fornitori esteri (extracee) per l'acquisto di merce con "clausola f.o.b." o anticipazioni sulle prossime campagne di pesca.

I crediti verso fornitori esteri in valute estere sono stati adeguati al cambio puntuale del 30 giugno 2025.

La voce "Crediti verso società di assicurazione" al 30 giugno 2025 pari 7.080 migliaia di Euro è riferita per 5.770 migliaia di Euro al credito vantato verso la società assicurativa in relazione al risarcimento per un danneggiamento merce presso il deposito terzo di Stef Italia S.p.A. sito in Fidenza (PR) e per 474 migliaia di Euro al credito che MARR S.p.A. ha iscritto nel corso del 2024 in relazione al risarcimento dei danni subiti a seguito dell'incendio della Filiale MARR Sanremo a Taggia (Imperia) avvenuto a fine 2022. Il restante importo di 836 migliaia di Euro si riferisce principalmente a risarcimenti vari della Capogruppo MARR S.p.A.

Il Fondo svalutazione crediti verso altri ammonta a 2.806 migliaia di Euro ed è iscritto a fronte del rischio associato alla mancata recuperabilità di crediti verso agenti e crediti verso fornitori. Nel corso del semestre l'utilizzo è stato pari a 2.687 migliaia di Euro a fronte di posizioni valutate irrecuperabili e l'accantonamento è stato pari a 1.087 migliaia di Euro.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	accantonamenti	altri movimenti	utilizzi	saldo al 31.12.24
Fondo svalutazione crediti verso altri	1.813	1.087	1.000	(2.630)	2.356
Fondo svalutazione crediti verso agenti	993	0	0	(57)	1.050
Totale Fondo Svalutazione Crediti verso Altri	2.806	1.087	1.000	(2.687)	3.406

PASSIVO

13. Patrimonio netto

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

Capitale Sociale

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2025, pari a 33.263 migliaia di Euro è invariato rispetto il precedente periodo ed 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 2025 a 63.348 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto il 31 dicembre 2024. Si evidenzia che parte di tale riserva, per un valore pari a 29.607 migliaia di Euro è da considerarsi indisponibile ex. art. 2357-ter del Codice Civile a fronte dell'acquisto di azioni proprie. Tale importo è evidenziato nella tabella di movimentazione del patrimonio netto alla voce "Acquisto azioni proprie".

Riserva legale

Tale riserva ammonta a 6.652 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto il 31 dicembre 2024.

Versamento soci conto capitale

Tale riserva non ha subito variazioni nel corso del 2025 ed ammonta a 36.496 migliaia di Euro.

Riserva transizione IAS/IFRS

Si tratta della riserva (pari a 7.301 migliaia di Euro) costituitasi a seguito della prima adozione dei principi contabili internazionali e non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio.

Riserva straordinaria

L'incremento della Riserva straordinaria alla data del 30 giugno 2025, pari a 4.547 migliaia di Euro, è attribuibile alla destinazione del risultato dell'esercizio 2024.

Riserva cash flow hedge

Tale voce ammonta al 30 giugno 2025 ad un valore di 294 migliaia di Euro negativa ed è legata alla stipula di contratti di copertura del rischio di variazione del tasso di interesse su alcuni contratti di finanziamento a medio-lungo termine.

Riserva stock option

Tale riserva non ha subito variazioni ed ammonta a 1.475 migliaia di Euro. Si rammenta che il piano di rimborso si è concluso nel mese di aprile 2007.

Riserva IAS19

Tale riserva ammonta al 30 giugno 2025 ad un valore positivo di 494 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 2025 ammontano a 1.423 migliaia di Euro, sono state contabilizzate le relative imposte differite passive.

Passività non correnti

14. Debiti finanziari non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Debiti verso banche quota non corrente	183.423	173.382
Debiti vs altri finanziatori quota non corrente	99.934	99.920
Totale Debiti finanziari non correnti	283.357	273.302

Il saldo dei Debiti finanziari non correnti, pari a complessivi 283.357 migliaia di Euro, si compone per 183.423 migliaia di Euro della quota oltre i 12 mesi dei debiti verso per banche e per 99.934 migliaia di Euro del debito relativo al prestito obbligazionario con PRICOA avente scadenza 29 luglio 2031.

La variazione dei debiti verso banche a lungo termine è il risultato del combinato effetto dei rimborsi legati all'ordinario avanzamento dei piani di ammortamento dei finanziamenti a medio e lungo termine in essere e degli incrementi legati ai nuovi finanziamenti accesi nel corso del periodo, per il cui dettaglio si rimanda a quanto indicato nel paragrafo "Analisi della Posizione Finanziaria Netta" della Relazione degli Amministratori.

Nelle tabelle sottostanti viene data evidenza della suddivisione della scadenza del saldo sia per la voce "Debiti verso banche quota non corrente" sia per la voce "Debiti vs altri finanziatori quota non corrente".

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Debiti verso Banche (1-5 anni)	183.423	173.382
Debiti verso Banche (oltre 5 anni)	0	0
Totale Debiti verso banche quota non corrente	183.423	173.382

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Debiti verso altri finanziatori (1-5 anni)	59.942	59.930
Debiti verso altri finanziatori (oltre 5 anni)	39.992	39.990
Totale Debiti vs altri finanziatori quota non corrente	99.934	99.920

Nella tabella che segue è riportata una descrizione dettagliata dei *covenants* finanziari in essere alla chiusura del semestre e dei relativi finanziamenti:

Istituti di credito	Scadenza	Debito residuo	Covenants			Data di riferimento	
			PFN/ Patrimonio netto	PFN/ EBITDA	EBITDA/ Oneri finanziari netti	30 giugno	31 dicembre
Crédit Agricole	09/04/2026	1.760	=< 2,0	=< 4,0			✓
Popolare Emilia Romagna	25/10/2025	1.265	=< 2,0	=< 3,5			✓
Crédit Agricole	28/06/2028	7.887	=< 2,0	=< 3,5			✓
BNL-Rabobank	01/07/2028	39.885	=< 1,5	=< 3,5	>= 4,0		✓
Cassa di Risparmio di Bolzano	30/06/2027	5.233	=< 2,0	=< 4,0			✓
Intesa Sanpaolo	15/06/2027	16.623	=< 2,0	=< 3,5	>= 4,0		✓
Unicredit	29/06/2026	11.992	=< 2,0	=< 3,5	>= 4,0	✓	✓
Popolare Emilia Romagna	09/02/2029	18.713	< 2,0	< 3,5			✓
Banco BPM	08/01/2029	19.978	=< 1,5	=< 3,5	>= 4,0		✓
BNL	22/05/2030	49.981	=< 1,5	=< 3,5	>= 4,0		✓
Unicredit	05/06/2028	19.942	=< 2,0	=< 3,5	>= 4,0	✓	✓
		193.259					
PRICOA Private Placement obbligazionario	29/07/2031	99.914	=< 1,5	=< 3,5	>= 4,0	✓	✓
		99.914					

Si segnala che al 30 giugno 2025 tutti i covenants finanziari sono rispettati.

15. Debiti finanziari per locazioni (IFRS16) non correnti

(in migliaia di Euro)	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Debiti per contratti di locazione - Diritto d'uso (1-5 anni)	43.048	36.626
Debiti per contratti di locazione - Diritto d'uso (oltre 5 anni)	31.863	18.393
Totale Debiti per Diritti d'uso quota non corrente	74.911	55.019

Tale voce accoglie il debito finanziario correlato principalmente ai contratti di locazione di durata pluriennale degli immobili presso cui hanno sede alcune filiali della Capogruppo e delle controllate New Catering, Antonio Verrini S.r.l., e Cremonagel S.r.l..

La passività è stata rilevata in coerenza con quanto previsto dal IFRS16 divenuto effettivo dal 1° gennaio 2019, ed è determinata quale valore attuale dei "lease payments" futuri, attualizzati ad un tasso di interesse marginale che considera la durata contrattuale prevista per singolo contratto.

16. Strumenti finanziari derivati

L'importo di 387 migliaia di Euro rappresenta il *fair value* negativo relativo a contratti derivati di Interest Rate Swap (IRS) stipulati a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse su finanziamenti a medio e lungo termine.

In particolare per 228 migliaia di Euro si riferisce al *fair value* negativo dei 2 contratti derivati di IRS stipulati a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse sul 70% del valore del contratto di finanziamento a medio-lungo termine di 60 milioni di Euro sottoscritto da MARR S.p.A. in data 1° luglio 2022 con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (BNL) e Cooperative Rabobank U.A. (Rabobank). Il restante importo riguarda il *fair value* negativo del contratto derivato di IRS relativo al 15% del finanziamento a medio-lungo termine di 30 milioni di Euro sottoscritto da MARR S.p.A. in data 22 novembre 2023 con BNL ed estinto anticipatamente in data 22 maggio 2025 con contestuale erogazione, da parte dello stesso Istituto di Credito, di un nuovo finanziamento a medio-lungo termine per 50 milioni di Euro. Il nuovo finanziamento BNL è coperto dall'originario contratto di IRS del 2023, in quanto l'ammortamento del nozionale coincide, in termini di periodo di interessi, con il piano di ammortamento della nuova operazione del maggio 2025 e pertanto ne preserva il carattere di mera copertura tassi anche se l'effetto si è diluito stante l'aumento della quota non coperta del nuovo finanziamento.

17. Benefici verso dipendenti

Il contratto di lavoro applicato è quello delle società operanti nel settore del “Terziario, Distribuzione e Servizi”.
Al 30 giugno 2025 tale voce ammonta a 5.922 migliaia di Euro.

18. Fondi per rischi ed oneri non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	altri mov.	accantonamenti	utilizzi	saldo al 31.12.24
Fondo indennità suppletiva di clientela	5.655	0	133	0	5.522
Fondo per rischi specifici	1.604	0	900	(348)	1.052
Totale Fondi per rischi ed oneri non correnti	7.259	0	1.033	(348)	6.574

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 probabile passività connessa alla futura cessazione dei rapporti con gli agenti in forza al 30 giugno 2025.

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.

Relativamente ai contenziosi 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 l'assoluta estraneità della stessa alle irregolarità contestate, in quanto imputabili esclusivamente ai propri fornitori) con la sentenza nr 110/2020 emessa dalla Commissione Tributaria Regionale della Toscana in data 19 aprile 2021, i giudici di merito si sono espressi in favore della Società, confermando integralmente quanto già disposto dalla Suprema Corte di Cassazione con l'ordinanza numero 15358/19 del 16/04/2019.

Passività potenziali

In relazione ai contenziosi in sede giudiziale traenti origine dai verbali di accertamento ispettivo dell'INPS notificati nel 2021 in ragione del vincolo di solidarietà ex art.29 D.Lgs.276/2003 relativi a contestate omissioni di versamenti contributivi e/o indebite compensazioni a carico di imprese appaltatrici di servizi di movimentazione e facchinaggio che hanno cessato di operare per MARR, si ritiene che non possa derivare un significativo pregiudizio economico e comunque non allo stato a carico di MARR.

Tale valutazione è supportata dall'andamento dei giudizi in corso, come evidenziato dalle risultanze di causa e dalle note dei consulenti procuratori alle liti.

19. Passività per imposte differite passive

Al 30 giugno 2025 tale voce ammonta ad una passività netta di 2.708 migliaia di Euro.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.2025	saldo al 31.12.24
Su fondi tassati	10.804	10.125
Su costi deducibili per cassa	127	99
Su costi deducibili in esercizi successivi	2.052	1.942
Su ricalcolo IFRS16	1.638	1.378
Su altre variazioni	24	19
Imposte anticipate	14.645	13.563
Su storno ammortamenti avviamenti	(11.358)	(11.196)
Su fondi in sospensione di imposta	(401)	(401)
Su calcolo attuariale fondo TFR	135	145
Su rivalutazione terreni e fabbricati a fair value	(3.391)	(3.391)
Su allocazione avviamento società acquisite	(746)	(746)
Su cash flow hedge	0	(79)
Su ricalcolo IFRS16	(1.614)	(1.323)
Altro	22	(15)
Passività per imposte differite passive	(17.353)	(17.006)
Totale passività per imposte differite passive	(2.708)	(3.443)

20. Altre voci passive non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Altri debiti diversi non correnti	4.901	5.454
Ratei e risconti passivi non correnti	272	280
Totale Altre voci passive non correnti	5.173	5.734

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.

Passività correnti

21. Debiti finanziari correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Debiti verso banche	143.267	104.951
Debiti verso altri finanziatori	822	675
Totale Debiti finanziari correnti	144.089	105.626

L'incremento dei Debiti verso banche per la quota con scadenza entro 12 mesi è correlato all'ordinario avanzamento dei piani di ammortamento dei finanziamenti in essere e al pagamento delle relative rate in scadenza.

22. Debiti finanziari per locazioni (IFRS16) correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Debiti per contratti di locazione - Diritto d'uso	14.248	12.416
Totale Debiti per Diritti d'uso quota corrente	14.248	12.416

Tale voce accoglie il debito finanziario con scadenza entro un anno correlato principalmente ai contratti di locazione di durata pluriennale degli immobili presso cui hanno sede le filiali della Capogruppo e delle controllate New Catering S.r.l., Antonio Verrini S.r.l. e Cremonagel S.r.l..

Come riportato anche nel paragrafo 16 con riferimento alla quota non corrente dei debiti finanziari per locazioni, si rammenta che la passività è stata rilevata in coerenza con quanto previsto dal IFRS16, divenuto effettivo dal 1° gennaio 2019 ed è determinata quale valore attuale dei "lease payments" futuri, attualizzati ad un tasso di interesse marginale che considera la durata contrattuale prevista per singolo contratto.

23. Debiti tributari correnti

Nella tabella sottostante è riportata la composizione della voce al 30 giugno 2025.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
IRAP	1.324	0
Onere IRES trasferito alla Controllante	1.931	0
Altri Debiti tributari	728	181
Irpef dipendenti	1.848	1.718
Irpef collaboratori esterni	258	246
Totale Debiti tributari correnti	6.089	2.145

La voce "IRAP" ricomprende per 1.417 migliaia di Euro il saldo dell'IRAP maturata per competenza sul semestre 2025 dalle società del Gruppo e per 93 migliaia di Euro il credito relativo all'esercizio precedente.

La voce "Onere IRES trasferito alla Controllante" ricomprende per 3.352 migliaia di Euro l'importo dell'IRES a credito verso la controllante Cremonini S.p.A. riferita all'anno 2024 maturata dalle società del Gruppo e per 5.233 migliaia di Euro l'importo dell'IRES maturata per competenza sul semestre 2025 dalle società del Gruppo. Tutte le società controllate, eccetto MARR Service S.r.l., aderiscono al consolidato fiscale del Gruppo Cremonini.

24. Passività commerciali correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Debiti verso fornitori	448.623	347.518
Debiti commerciali verso controllanti	510	524
Debiti verso società consociate consolidate dal Gruppo Cremonini	18.501	13.148
Debiti verso società collegate	0	50
Debiti verso società consociate non consolidate dal Gruppo Cremonini	34	63
Totale Passività commerciali correnti	467.668	361.303

Le passività commerciali correnti si riferiscono principalmente a saldi derivanti da operazioni per l'acquisto di merci destinate alla commercializzazione e al debito verso Agenti di Commercio. Comprendono anche "Debiti verso società consociate consolidate dal Gruppo Cremonini" per 18.501 migliaia di Euro, "Debiti commerciali verso controllanti" per 510 migliaia di Euro, il cui dettaglio è esposto al paragrafo 37 "Operazioni con parti correlate" della presente Nota. La voce "Debiti verso fornitori" è esposta al netto dei crediti verso fornitori per premi e contributi promozionali e di marketing per complessivi

27.349 migliaia di Euro (39.169 migliaia lo scorso dicembre 2024). L'incremento della voce "Debiti verso fornitori" rispetto al 31 dicembre 2024 è correlata alla stagionalità del business e all'incremento del volume di acquisti realizzati in vista della stagione estiva che vede storicamente un incremento dell'attività.

25. Altre voci passive correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
Ratei e risconti passivi	269	206
Altri debiti	21.835	13.421
Totale Altre voci passive correnti	22.104	13.627

L'incremento della voce "Ratei e risconti passivi" rispetto al 31 dicembre 2024 è determinata dallo stanziamento al 30 giugno 2025 dei ratei connessi alla quattordicesima mensilità del personale, liquidata nel mese di luglio.

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

- anticipi da clienti e altri debiti verso clienti per 1.596 migliaia di Euro;
- debiti verso il personale per emolumenti pari a 12.038 migliaia di Euro;
- debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale per 5.157 migliaia di Euro.

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2024 è correlato all'incremento del numero dei dipendenti che passa dalle 1.048 unità del fine anno precedente alle 1.579 unità del 30 giugno 2025, considerando la forza lavoro acquisita dalla neocostituita MARR Service S.r.l..

Fidejussioni, garanzie ed impegni

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

Fidejussioni (per complessive 35.935 migliaia di Euro) riferite a:

- garanzie emesse per conto di MARR S.p.A. a favore di terzi (pari a 35.896 migliaia di Euro). Trattasi di 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 2025 tale posta ammonta a 40 migliaia di Euro e si riferisce alle linee di credito concesse alle società partecipate, come di seguito dettagliato:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	saldo al 30.06.25	saldo al 31.12.24
<i>Fidejussioni</i>		
Antonio Vemini S.r.l.	40	40
Totale Fidejussioni	40	40

Garanzie reali prestate

Non sono in essere alla data del 30 giugno 2025 garanzie ipotecarie sugli immobili delle società del Gruppo.

Altri rischi ed impegni

Tale voce comprende 8.278 migliaia di Euro relative a lettere di credito rilasciate da alcuni istituti di credito a garanzia di obbligazioni assunte con nostri fornitori esteri.

Commento alle principali voci del conto economico consolidato

26. Ricavi

I ricavi sono composti come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2025	I° semestre 2024
Ricavi netti per vendite - merci	967.606	958.300
Ricavi per servizi	98	74
Consulenze a terzi	49	49
Lavorazioni c/terzi	3	17
Affitti attivi (gestione caratteristica)	4	5
Altri servizi	101	142
Totale Ricavi	967.861	958.587

I ricavi per vendite nel primo semestre 2025 sono stati pari a 967,9 milioni di Euro, rispetto ai 958,6 milioni del pari periodo dell'anno precedente.

Per le dinamiche che hanno interessato i diversi segmenti di clientela rispetto al semestre precedente, si rinvia a quanto indicato nel paragrafo "Andamento del Gruppo e analisi dei risultati del primo semestre 2025" della Relazione degli amministratori.

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 2025	I° semestre 2024
Italia	936.503	910.245
Unione Europea	22.343	33.272
Extra Unione Europea	9.015	15.070
Totale	967.861	958.587

27. Altri ricavi

Gli altri ricavi sono così costituiti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2025	I° semestre 2024
Altri diversi	1.817	1.747
Rimborsi per danni subiti	485	3.497
Rimborso spese sostenute	338	238
Recupero spese legali	13	22
Plusvalenze per vendite cespiti	56	16
Totale Altri ricavi	2.709	5.520

Nel primo semestre 2024 la voce "Rimborsi per danni subiti" conteneva per 2.290 migliaia di Euro di risarcimento assicurativo aggiuntivo connesso all'incendio che ha interessato la filiale di MARR Sanremo in data 13 novembre 2022.

28. Acquisto di merci e materiale di consumo

La voce è composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2025	I° semestre 2024
Acquisti merci	835.395	826.122
Acquisti imballaggi e mat.confez.	3.176	2.919
Acquisti cancelleria e stampati	289	407
Acq. mat.promozionale, cataloghi e per la vendita	39	59
Acquisti materiale vario	262	236
Contributi e premi commerciali da fornitori	(29.128)	(28.752)
Carburanti automezzi industriali e autovetture	469	540
Totale Acquisto di merci e materiale di consumo	810.502	801.531

La voce “Acquisti merci” aumenta conseguentemente all’incremento del volume delle vendite del primo semestre 2025 rispetto al pari periodo dell’anno precedente.

La voce “Contributi e premi commerciali da fornitori” contiene i premi riconosciuti dai fornitori al raggiungimento di determinati target di fatturato e volumi di acquisto per 4.782 migliaia di Euro (5.088 migliaia di Euro al 30 giugno 2024) e i contributi ricevuti per le attività promozionali e di marketing svolte dal Gruppo nei loro confronti per 24.230 migliaia di Euro (23.642 migliaia di Euro al 30 giugno 2024).

29. Costi del personale

La voce al 30 giugno 2025 ammonta a 31.540 migliaia di Euro (25.554 migliaia al 30 giugno 2024) 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 “Costo del lavoro” nel primo semestre 2025 include 5.063 migliaia di Euro relativi al personale dipendente della neocostituita società MARR Service S.r.l. interamente controllata da MARR S.p.A. e a cui nel corso del periodo sono stati affidati appalti per la gestione della movimentazione merci di alcuni centri distributivi MARR che in precedenza avevano assegnato tali appalti a società terze e i cui costi erano esposti alla voce “Costi operativi per servizi”.

30. Ammortamenti e accantonamenti

Nella tabella sottostante è riportata la composizione della voce al 30 giugno 2025.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2025	I° semestre 2024
Ammortamenti imm.materiali	5.301	4.239
Ammortamenti imm.immateriali	378	368
Ammortamenti diritto d'uso	6.944	6.190
Altre svalutazioni immobiliari	18	0
Adeguamento fondo indennità suppl. clientela	268	462
Accantonamento altri rischi e perdite	900	310
Totale Ammortamenti e accantonamenti	13.809	11.569

In merito all’incremento della voce “Ammortamenti immobilizzazioni materiali”, si evidenzia che l’avvio dell’operatività della filiale MARR Centro-Sud in data 7 aprile 2025 ha determinato sul semestre la rilevazione di ammortamenti per l’importo di 452 migliaia di Euro. La restante parte di incremento rispetto al pari periodo dell’esercizio precedente è da imputarsi all’avvio dell’ammortamento dei diversi interventi di revamping che hanno interessato le diverse filiali della Capogruppo MARR S.p.A..

31. Perdite per riduzione di valore di attività finanziarie misurate al costo ammortizzato

La voce è composta da:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2025	I° semestre 2024
Accantonamento fondo svalutazioni crediti tassato	5.379	7.398
Accantonamento fondo svalutazioni crediti non tassato	1.206	1.328
Totale Perdite per riduzione di valore	6.585	8.726

Al 30 giugno 2025 la voce accoglie interamente l'accantonamento a fondo svalutazione crediti per adeguamento al presumibile valore di realizzo.

32. Altri costi operativi

Vengono riportati di seguito i dettagli delle principali voci degli "Altri costi operativi":

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2025	I° semestre 2024
Costi operativi per servizi	128.200	126.202
Costi operativi per godimento beni di terzi	412	410
Costi operativi per oneri diversi di gestione	961	888
Totale Altri costi operativi	129.573	127.500

I "Costi operativi per servizi" ammontano a 128.200 migliaia di Euro (126.202 migliaia di Euro al 30 giugno 2024) e includono principalmente le seguenti poste: costi di vendita, movimentazione e distribuzione dei nostri prodotti per 106.881 migliaia di Euro (105.966 migliaia di Euro nel primo semestre 2024), costi per consumi energetici ed utenze per 8.879 migliaia di Euro (7.459 migliaia di Euro nel primo semestre 2024), spese di facchinaggio, lavorazioni di terzi e altri oneri di movimentazione merci per 1.255 migliaia di Euro (1.490 migliaia di Euro nel primo semestre 2024) e costi per manutenzioni per 3.822 migliaia di Euro (3.705 migliaia di Euro nel primo semestre 2024).

I "Costi operativi per godimento beni di terzi" ammontano complessivamente a 412 migliaia di Euro (410 migliaia di Euro nel pari periodo del 2024) e si riferiscono ai contratti di locazione di durata inferiore a un anno non rientranti nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 16.

I "Costi operativi per oneri diversi di gestione" ammontano a 961 migliaia di Euro (888 migliaia di Euro nel primo semestre 2024) e includono principalmente le seguenti poste: "altre imposte indirette, tasse ed oneri simili" per 469 migliaia di Euro (422 migliaia di Euro nel primo semestre 2024), "spese per recupero crediti" per 127 migliaia di Euro (132 migliaia di Euro nel primo semestre 2024), "imposte e tasse comunali" per 201 migliaia di Euro (190 migliaia di Euro nel primo semestre 2024), contributi e spese associative per 42 migliaia di Euro (41 migliaia di Euro nel 2024).

33. Proventi ed oneri finanziari

Vengono riportati di seguito i dettagli delle principali voci dei "Proventi ed oneri finanziari":

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2025	I° semestre 2024
Oneri finanziari	9.911	11.610
Proventi finanziari	(1.485)	(1.410)
Dividendi da società collegate e altre imprese	(115)	(151)
(Utili)/perdite su cambi	295	(297)
Totale (Proventi) e oneri finanziari	8.606	9.752

Nelle tabelle sottostanti è riportato il dettaglio della composizione delle voci "Oneri finanziari" e "Proventi finanziari".

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2025	I° semestre 2024
Interessi passivi su altri finanziamenti, sconto effetti, hot money, import	6.129	7.511
Interessi passivi su sbf, anticipi, export	350	320
Interessi passivi diritto d'uso	1.385	1.172
Altri interessi e oneri finanziari	2.028	2.587
Interessi e altri oneri finanziari verso Controllanti	19	20
Totale Oneri finanziari	9.911	11.610

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2025	I° semestre 2024
Altri proventi finanziari diversi (interessi da clienti, ecc)	1.170	1.245
Interessi e proventi finanziari Controllanti	29	62
Interessi attivi bancari	286	103
Totale Proventi finanziari	1.485	1.410

La variazione della voce "Oneri finanziari" risente dell'andamento del costo del denaro.

L'effetto netto dei saldi di cambio è esposto nella voce "(Utili)/perdite su cambi" e riflette principalmente l'andamento dell'Euro rispetto al Dollaro USA, valuta di riferimento nelle importazioni di merci Extra-UE.

34. Proventi/(perdite) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Al 30 giugno 2025 non si registrano variazioni nella valutazione della partecipazione nella società collegata Jolanda De Colò, valutata con il metodo del patrimonio netto.

35. Imposte

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2025	I° semestre 2024
Ires-Onere Ires trasferito alla controllante	5.233	3.734
Irap	1.417	1.890
Imposte esercizi precedenti	0	(1)
Acc.to netto imposte differite	(719)	2.515
Totale Imposte	5.931	8.138

Il saldo delle componenti fiscali è negativo per 5.931 migliaia di Euro (8.138 migliaia di Euro al 30 giugno 2024). Il tax rate è in linea con il primo semestre 2024 e passa dal 31,8% al 31,9%.

Non sono stati riscontrati nel bilancio consolidato del Gruppo MARR eventuali impatti relativi al Pillar Two.

36. Utile / (Perdita) per azione

Il calcolo del risultato per azione, base e diluito, risulta il seguente¹:

<i>(in Euro)</i>	I° semestre 2025	I° semestre 2024
EPS base	0,20	0,27
EPS diluito	0,20	0,27

Si evidenzia che il calcolo è basato sui seguenti dati:

Risultato del periodo:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I° semestre 2025	I° semestre 2024
Utile / (Perdita) del periodo	12.645	17.462
Interessi di minoranza	0	0
Utile / (Perdita) del periodo per le finalità della determinazione degli utili per azione base e diluito	12.645	17.462

Numero di azioni:

<i>(in numero azioni)</i>	I° semestre 2025	I° semestre 2024
Media ponderata di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione di base	64.177.562	64.547.847
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	64.177.562	64.547.847

¹ EPS base = (Utile/(Perdita) del periodo in Euro) / Media ponderata delle azioni ordinarie

EPS diluito = (Utile/(Perdita) del periodo in Euro) / Media ponderata delle azioni ordinarie con effetto diluizione

37. Operazioni con parti correlate

Le operazioni realizzate con le parti correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24, sono principalmente di natura commerciale e finanziaria e sono effettuate a normali condizioni di mercato.

Nei prospetti seguenti si riporta il dettaglio dei rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate.

Ricavi e costi nei confronti di imprese controllanti, controllate, collegate, consociate e altre correlate al 30 giugno 2025

(in migliaia di Euro)	Proventi finanziari	Prestazioni servizi	Vendita merce	Altri ricavi	Totale ricavi
Verso Società controllanti					
Cremonini S.p.A.	29		3		32
Totale verso Società controllanti	29	0	3	0	32
Verso Società controllate					
Antonio Verrini S.r.l.	63	45	562	3	673
Cremonagel S.r.l.		8			8
Frigor Carni S.r.l.	27	7	120	1	155
MARR Service S.r.l.	9	50	1	26	86
New Catering S.r.l.		126	346	4	476
Totale verso Società controllate	99	236	1.029	34	1.398
Verso Società collegate					
Jolanda De Colò S.p.A.			7		7
Totale verso Società collegate	0	0	7	0	7
Verso Società consociate					
Consolidate dal Gruppo Cremonini					
Castelfrigo S.r.l.					0
Chef Express S.p.A.		42	41.604	67	41.713
Cremonini Immobiliare S.r.l.					0
Fiorani & C. S.p.a.		1	1	1	3
Ges.Car. S.r.l.					0
Guardamiglio S.r.l.			23		23
Il Castello di Castelvetro S.r.l.			20		20
Inalca Food and Beverage S.r.l.		6	1.573	1	1.580
Inalca S.p.a.		27	687	1	715
Italia Alimentari S.p.a.			5		5
Palermo Airport F&B s.c.a.r.l.			233		233
Poke MXP S.r.l.			15		15
Roadhouse Grill Roma S.r.l.			1.654	3	1.657
Staff Service S.r.l.					0
Tecno-Star Due S.r.l.					0
Totale Consolidate dal Gruppo Cremonini	0	76	45.815	73	45.964
Non Consolidate dal Gruppo Cremonini					
Scalo S.n.c.				16	16
Time Vending S.r.l.					0
Verrini Holding S.r.l.					0
Totale Non Consolidate dal Gruppo Cremonini	0	0	0	16	16
Verso altre parti correlate					
Membri Consiglio di Amministrazione MARR S.p.A.					0
Amministratore Antonio Verrini S.r.l.					0
Amministratore Frigor Carni S.r.l.					0
Amministratore MARR Service S.r.l.					0
Purchasing Manager Grocery & Non-Food MARR S.p.A.					0
Totale altre parti correlate	0	0	0	0	0

(in migliaia di Euro)							
	Oneri finanziari	Prestazioni servizi	Costi del personale	Acquisti merce (da produzione) (**)	Acquisti merce (con servizio distributivo) (**)	Altri oneri	Totale costi
Verso Società controllanti							
Cremonini S.p.A.	19	756					775
Totale verso Società controllanti	19	756	0	0	0	0	775
Verso Società controllate							
Antonio Verini S.r.l.		25		1.973		215	2.213
Cremonagel S.r.l.						(8)	(8)
Frigor Cami S.r.l.				3.034		96	3.130
MARR Service S.r.l.		5.620					5.620
New Catering S.r.l.	41	12		5			58
Totale verso Società controllate	41	5.657	0	5.012	0	303	11.013
Verso Società collegate							
Jolanda De Colò S.p.A.							0
Totale verso Società collegate	0	0	0	0	0	0	0
Verso Società consociate							
Consolidate dal Gruppo Cremonini							
Castelfrigo S.r.l.				79			79
Chef Express S.p.A.		1				5	6
Cremonini Immobiliare S.r.l.	23						23
Fiorani & C. S.p.a.				21.400			21.400
Ges.Car. S.r.l.							0
Guardamiglio S.r.l.							0
Il Castello di Castelvetro S.r.l.							0
Inalca Food and Beverage S.r.l.							0
Inalca S.p.a.		159		46.844	12.636		59.639
Italia Alimentari S.p.a.				6.476			6.476
Palemo Airport F&B s.c.a.r.l.							0
Poke MXP S.r.l.							0
Roadhouse Grill Roma S.r.l.							0
Staff Service S.r.l.		721					721
Tecno-Star Due S.r.l.							0
Totale Consolidate dal Gruppo Cremonini	23	881	0	74.799	12.636	5	88.344
Non Consolidate dal Gruppo Cremonini							
Scalo S.n.c.	(31)						(31)
Time Vending S.r.l.				(11)			(11)
Verini Holding S.r.l.	26	1					27
Totale Non Consolidate dal Gruppo Cremonini	(5)	1	0	(11)	0	0	(15)
Verso altre parti correlate							
Membri Consiglio di Amministrazione MARR S.p.A.		347					347
Amministratore Antonio Verini S.r.l.		43					43
Amministratore Frigor Cami S.r.l.		53					53
Amministratore MARR Service S.r.l.		10					10
Purchasing Manager Grocery & Non Food MARR S.p.A.			60				60
Totale altre parti correlate	0	453	60	0	0	0	513

(**) L'importo indicato è al netto dei premi e contributi riconosciuti sugli acquisti.

Crediti e debiti nei confronti di imprese controllanti, controllate, collegate, consociate e altre correlate al 30 giugno 2025

(in migliaia di Euro)	Tesoreria		Commerciali		Altri		Totale	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Verso Società controllanti								
Cremonini S.p.A. (*)	8.720		397	510	12	1.930	9.129	2.440
Totale verso Società controllanti	8.720	0	397	510	12	1.930	9.129	2.440
Verso Società controllate								
Antonio Verrini S.r.l.	3.245		77	247			3.322	247
Cremonagel S.r.l.			8				8	0
Frigor Carni S.r.l.	273		17	96			290	96
MARR Service S.r.l.	928		70	4.426			998	4.426
New Catering S.r.l.		2.238	45	21		5	45	2.264
Totale verso Società controllate	4.446	2.238	217	4.790	0	5	4.663	7.033
Verso Società collegate								
Jolanda De Colò S.p.A.							0	0
Totale verso Società collegate	0	0	0	0	0	0	0	0
Verso Società consociate								
Consolidate dal Gruppo Cremonini								
Castelfrigo S.r.l.				53			0	53
Chef Express S.p.A.			16.323				16.323	0
Cremonini Immobiliare S.r.l.		1.456					0	1.456
Fiorani & C. S.p.a.				3.833	8		8	3.833
Ges.Car. S.r.l.							0	0
Guardamiglio S.r.l.			9				9	0
Il Castello di Castelvetro S.r.l.			9				9	0
Inalca Food and Beverage S.r.l.			269				269	0
Inalca S.p.a.				12.669	62		62	12.669
Italia Alimentari S.p.a.				1.485	3		3	1.485
Palermo Airport F&B s.c.a.r.l.			122				122	0
Poke MXP S.r.l.			6				6	0
Roadhouse Grill Roma S.r.l.			569				569	0
Staff Service S.r.l.				461			0	461
Tecno-Star Due S.r.l.							0	0
Totale Consolidate dal Gruppo Cremonini	0	1.456	17.307	18.501	73	0	17.380	19.957
Non Consolidate dal Gruppo Cremonini								
Scalo S.n.c.		2.166	16	45			16	2.211
Time Vending S.r.l.				(11)			0	(11)
Verrini Holding S.r.l.		1.737					0	1.737
Totale Non Consolidate dal Gruppo Cremonini	0	3.903	16	34	0	0	16	3.937
Verso altre parti correlate								
Membri Consiglio di Amministrazione MARR S.p.A.						347	0	347
Amministratore Antonio Verrini S.r.l.						1	0	1
Amministratore Frigor Carni S.r.l.							0	0
Amministratore MARR Service S.r.l.							0	0
Purchasing Manager Grocery & Non-Food MARR S.p.A.							0	0
Totale altre parti correlate	0	0	0	0	0	348	0	348

(*) L'importo indicato nei crediti/debiti commerciali comprende il saldo IVA girato a Cremonini nell'ambito dell'IVA di Gruppo.

Compensi corrisposti ai dirigenti con responsabilità strategiche

Alla data del 30 giugno 2025, così come al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2024, è da considerarsi dirigente con responsabilità strategiche il solo Amministratore Delegato.

La tabella di seguito riporta il dettaglio dei compensi monetari, non monetari e bonus maturati nel primo semestre 2025, in tutto l'esercizio 2024 e nel primo semestre 2024, comprensivi degli oneri contributivi.

(in migliaia di Euro)	I° sem 2025	esercizio 2024	I° sem 2024
Compensi, bonus e altri incentivi	200	431	338
Totale	200	431	338

Posizione Finanziaria Netta

Si riporta di seguito l'evoluzione della Posizione Finanziaria Netta:

Consolidato Gruppo MARR					
(in migliaia di Euro)		Note	30.06.25	31.12.24	30.06.24
A. Cassa			8.370	11.919	18.630
Depositi bancari			203.303	196.397	215.330
Depositi postali			0	0	0
B. Altre disponibilità liquide			203.303	196.397	215.330
C. Liquidità (A) + (B)	11		211.673	208.316	233.960
Crediti finanziari verso Controllanti			8.720	496	4.049
Altri crediti finanziari			616	0	0
D. Crediti finanziari correnti	8		9.336	496	4.049
E. Crediti per strumenti finanziari derivati			0	0	0
F. Debiti bancari correnti	21		(57.587)	(25.768)	(63.219)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	21		(85.680)	(79.183)	(74.274)
Altri debiti finanziari	21		(822)	(675)	(1.728)
H. Altri debiti finanziari correnti			(822)	(675)	(1.728)
I. Debiti finanziari per locazioni (IFRS 16) correnti	22		(14.248)	(12.416)	(12.183)
J. Debiti finanziari correnti (F) + (G) + (H) + (I)			(158.337)	(118.042)	(151.404)
K. Posizione Finanziaria Netta corrente (C) + (D) + (E) + (J)			62.672	90.770	86.605
L. Debiti bancari non correnti	14		(183.423)	(173.382)	(163.014)
M. Crediti per strumenti derivati			0	0	580
N. Altri debiti non correnti			(100.321)	(100.242)	(99.921)
O. Debiti finanziari per locazioni (IFRS 16) non correnti	15		(74.911)	(55.019)	(65.065)
P. Posizione Finanziaria Netta non corrente (L) + (M) + (N) + (O)			(358.655)	(328.643)	(327.420)
Q. Posizione Finanziaria Netta (K) + (P)			(295.983)	(237.873)	(240.815)

Per l'analisi delle principali variazioni si rinvia a quanto riportato nell'allegata Relazione degli Amministratori.

o o o

Rimini, lì 4 agosto 2025

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Andrea Foschi

NOTE ILLUSTRATIVE

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2025

Allegati

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nelle Note illustrative delle quali costituiscono parte integrante.

- **Allegato 1** – Riconciliazione delle passività derivanti da attività di finanziamento al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024.
- **Allegato 2** – Prospetto dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio e consolidato della Cremonini S.p.A. al 31 dicembre 2024.

Allegato I

RICONCILIAZIONE DELLE PASSIVITA' DERIVANTI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO AL 30 GIUGNO 2025 E AL 30 GIUGNO 2024

	30/06/2025	Flussi di cassa	Altre variazioni / riclassifiche	Variazioni non monetarie			31/12/2024
				Acquisizioni	Variazioni nei tassi di cambio	Variazioni nel fair value	
Debiti bancari correnti	57.587	31.819	0	0	0	0	25.768
Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	85.680	(52.681)	59.178	0	0	0	79.183
Debiti finanziari correnti per Private Placement Obbligazionario in EUR	676	(697)	697	0	0	1	675
Debiti finanziari correnti per contratti leasing IFRS 16	14.248	(6.956)	8.788	0	0	0	12.416
Debiti correnti per dividendi deliberati e non distribuiti	146	(38.329)	38.475	0	0	0	0
Totale debiti finanziari correnti	158.337	(66.844)	107.138	0	0	1	118.042
Debiti finanziari correnti per strumenti finanziari derivati di copertura	0	0	0	0	0	0	0
Totale strumenti finanziari correnti	0	0	0	0	0	0	0
Debiti bancari non correnti	183.423	69.194	(59.153)	0	0	0	173.382
Debiti finanziari non correnti per Private Placement Obbligazionario in EUR	99.935	0	0	0	0	15	99.920
Debiti finanziari non correnti per contratti leasing IFRS 16	74.911	0	19.892	0	0	0	55.019
Totale debiti finanziari non correnti	358.269	69.194	(39.261)	0	0	15	328.321
Debiti finanziari non correnti per strumenti finanziari derivati di copertura	387	387	0	0	0	(322)	322
Totale strumenti finanziari non correnti	387	387	0	0	0	(322)	322
Totale passività derivanti da attività di finanziamento	516.993	2.737	67.877	0	0	(306)	446.685
Riconciliazione delle variazioni con il Rendiconto finanziario (metodo indiretto)							
Flussi di cassa al netto dei flussi finanziari per acquisizioni di controllate e rami d'aziende	2.737						
Altre variazioni/riclassifiche, incluse le acquisizioni	67.877						
Variazioni nei tassi di cambio	0						
Variazioni nel fair value	(306)						
Totale variazioni dettagliate in tabella	70.308						
Altre variazioni dei debiti finanziari	32.006						
Variazione netta debiti finanziari (IFRS 16)	21.724						
Accensione di nuovi finanziamenti/nuove erogazioni a medio/lungo termine	80.000						
Variazione netta dei debiti finanziari per derivati	65						
Rimborso/estinzione di finanziamenti/mutui a medio lungo termine	(63.487)						
Totale variazioni indicate nel Rendiconto Finanziario fra le attività di finanziamento	70.308						

	30/06/2024	Flussi di cassa	Altre variazioni / riclassifiche	Variazioni non monetarie Acquisizioni	Variazioni nei tassi di cambio	Variazioni nel fair value	31/12/2023
Debiti bancari correnti	63.219	18.520	0	0	0	0	44.699
Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	74.274	(29.181)	33.373	0	0	0	70.082
Debiti finanziari correnti per Private Placement Obbligazionario in EUR	680	(697)	696	0	0	2	679
Debiti correnti per acquisto quote partecipazioni Frigor Cami Srl	1.000	(1.200)	0	0	0	0	2.200
Debiti finanziari correnti per contratti leasing IFRS 16	12.183	(5.984)	6.341	0	0	0	11.826
Debiti correnti per dividendi deliberati e non distribuiti	48	(39.032)	39.080	0	0	0	0
Totale debiti finanziari correnti	151.404	(57.574)	79.490	0	0	2	129.486
Debiti finanziari correnti per strumenti finanziari derivati di copertura	0	0	0	0	0	0	0
Totale strumenti finanziari correnti	0	0	0	0	0	0	0
Debiti bancari non correnti	163.014	38.780	(33.299)	0	0	0	157.533
Debiti finanziari non correnti per Private Placement Obbligazionario in EUR	99.921	0	0	0	0	18	99.903
Debiti finanziari non correnti per contratti leasing IFRS 16	65.065	0	(4.751)	0	0	0	69.816
Totale debiti finanziari non correnti	328.000	38.780	(38.050)	0	0	18	327.252
Debiti finanziari non correnti per strumenti finanziari derivati di copertura	0	0	0	0	0	(68)	68
Totale strumenti finanziari non correnti	0	0	0	0	0	(68)	68
Totale passività derivanti da attività di finanziamento	479.404	(18.794)	41.440	0	0	(48)	456.806
Riconciliazione delle variazioni con il Rendiconto finanziario (metodo indiretto)							
Flussi di cassa al netto dei flussi finanziari per acquisizioni di controllate e rami d'azienda	(17.594)						
Altre variazioni/riclassifiche, incluse le acquisizioni	41.440						
Variazioni nei tassi di cambio	0						
Variazioni nel fair value	(48)						
Totale variazioni dettagliate in tabella	23.798						
Altre variazioni dei debiti finanziari	18.661						
Variazione netta debiti finanziari (IFRS 16)	(4.394)						
Accensione di nuovi finanziamenti/nuove erogazioni a medio/lungo termine	43.000						
Variazione netta dei debiti finanziari per derivati	(68)						
Rimborso/estinzione di finanziamenti/mutui a medio lungo termine	(33.401)						
Totale variazioni indicate nel Rendiconto Finanziario fra le attività di finanziamento	23.798						

Allegato 2

Prospetto dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio e consolidato di CREMONINI S.p.a. – società che esercita in modo diretto o mediato l'attività di direzione e coordinamento		
BILANCIO AL 31.12.2024		
BILANCIO DI ESERCIZIO	(in migliaia di Euro)	BILANCIO CONSOLIDATO
STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO		
120	Immobilizzazioni materiali	1.850.687
0	Diritto d'uso	0
2	Avviamenti e altre immob. immateriali	247.265
371.383	Partecipazioni	43.802
116	Attività non correnti	71.618
371.621	<i>Totale attivo non corrente</i>	2.213.372
0	Rimanenze	729.802
49.037	Crediti ed altre voci correnti	792.940
630	Cassa e disponibilità liquide	372.032
49.667	<i>Totale attivo corrente</i>	1.894.774
421.288	Totale attivo	4.108.146
PASSIVO		
339.690	Totale patrimonio netto	959.767
67.074	Capitale sociale	67.074
253.911	Riserve e utili indivisi	597.104
18.705	Risultato di periodo	69.444
0	Pertinenze di terzi	226.145
12.338	Debiti/strumenti finanziari non correnti	1.426.352
313	Benefici verso dipendenti	20.201
102	Fondi per rischi ed oneri	18.695
1	Altre voci passive non correnti	45.189
12.754	<i>Totale passività non correnti</i>	1.510.437
53.306	Debiti/strumenti finanziari correnti	643.275
15.538	Debiti e passività correnti	994.667
68.844	<i>Totale passività correnti</i>	1.637.942
421.288	Totale passivo	4.108.146
CONTO ECONOMICO		
7.325	Ricavi	5.772.907
565	Altri ricavi e proventi	67.162
0	Var. rimanenze prodotti finiti e semilavorati	18.824
0	Incrementi di immobiliz.per lavori interni	5.062
(72)	Costi per acquisti	(3.941.486)
(6.313)	Altri costi operativi	(795.477)
0	Altri costi operativi non ricorrenti	0
(4.087)	Costi per il personale	(611.039)
(500)	Ammortamenti	(206.579)
0	Svalutazioni ed accantonamenti	(29.472)
21.955	Proventi da partecipazioni	649
(837)	(Proventi)/Oneri finanziari	(132.536)
0	Utile derivante da aggregazione aziendale a prezzi favorevoli	0
18.036	<i>Risultato prima delle imposte</i>	148.015
669	Imposte sul reddito	(43.318)
18.705	<i>Risultato prima dei terzi</i>	104.697
0	Risultato dei terzi	35.253
18.705	Risultato di periodo del Gruppo	69.444

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2025.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è basata su 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 consolidato 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 consolidato semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Rimini, 4 agosto 2025

Francesco Ospitali

Antonio Tiso

Amministratore Delegato

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti di
MARR S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto dell'utile di periodo, dal prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal prospetto dei flussi di cassa e dalle relative note illustrative di MARR S.p.A. e controllate (il "Gruppo MARR") al 30 giugno 2025. 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) emanato dall'*International Accounting Standards Board* e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MARR al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'*International Accounting Standards Board* e adottato dall'Unione Europea.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2024 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che il 31 marzo 2025 ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e il 2 agosto 2024 ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Francesco Masetti
Socio

Bologna, 4 agosto 2025