



GRUPPO
ORSERO

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE 31 MARZO 2020

Sommario

Sommario	2
Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di periodo	6
Dati societari di Orsero S.p.A.....	8
Composizione organi Sociali di Orsero S.p.A.....	9
Struttura del Gruppo	10
Indicatori alternativi di performance	10
Premessa.....	12
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre	12
Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero	15
Commento alle performance dei settori di attività	19
Altre informazioni.....	22
Prospetti contabili consolidati.....	25




IMPORT &
DISTRIBUZIONE

presente in
PORTOGALLO 
SPAGNA 
FRANCIA 
ITALIA 
GRECIA 
MESSICO 

+300
referenze
diverse


SHIPPING

servizio reefer
settimanale da
COSTA RICA 
COLOMBIA 
REPUBBLICA
DOMINICANA 

ananas
e banane

~15 milioni di scatole importate ogni anno

+750,000 tons distribuite ogni anno

~1 miliardo € di fatturato

Avviciniamo il mondo, ogni giorno



F.lli Orsero

Dall'attenzione alla qualità dei prodotti, caposaldo della filosofia del Gruppo, è nato il brand di proprietà F.lli Orsero, sinonimo di frutta e verdura di qualità Extra Premium.

F.lli Orsero garantisce un'altissima qualità del prodotto grazie alla gestione e al controllo dell'intera filiera: dalla produzione fino all'arrivo sul punto vendita, sempre in perfette condizioni di freschezza.

Il marchio firma, oltre a banane e ananas, anche agrumi, mele, meloni, pere e una gamma completa di frutti esotici e verdure.

Recentemente, F.lli Orsero ha lanciato anche una nuova linea di frutta tagliata di alta qualità, pronta al consumo e lavorata artigianalmente, e una ricca gamma di spremute e frullati freschi, estratti a freddo utilizzando la tecnologia HPP.

www.fratelliorsero.it

Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di periodo

Dati economici:

Valori in migliaia €	31.03.2020	31.03.2019
Ricavi	240.946	223.218
Adjusted Ebitda	9.492	6.839
% Adjusted Ebitda	3,9%	3,1%
Adjusted Ebit	3.286	1.126
Ebit	2.512	516
Risultato di periodo da attività continuativa	1.772	(1.518)
Risultato del periodo	1.772	(1.518)
Risultato di competenza di Terzi	231	(1)
Risultato di competenza del Gruppo	1.541	(1.517)
Risultato "corrente" dell'esercizio	2.346	(1.057)

Dati patrimoniali:

Valori in migliaia €	31.03.2020	31.12.2019
Capitale Investito Netto	284.070	277.830
Patrimonio Netto Gruppo	149.010	150.221
Patrimonio Netto Terzi	703	710
Patrimonio Netto Totale	149.713	150.931
Posizione Finanziaria Netta	134.357	126.898

Principali indici:

Valori in migliaia €	31.03.2020	31.12.2019
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,90	0,84
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	3,25	3,28

* Si segnala che l'Adjusted Ebitda del trimestre è calcolato in misura "rolling", vale a dire considerando il dato consuntivato dal 1° aprile 2019 al 31 marzo 2020.

Dati economici, patrimoniali ed indici senza effetto IFRS 16:

Qua sotto la sintesi degli indicatori principali ante applicazione dell'IFRS 16:

Valori in migliaia €	31.03.2020	31.03.2019
Adjusted Ebitda	7.328	4.613
% Adjusted Ebitda	3,0%	2,1%
Proventi finanziari, oneri finanziari (senza differenze cambio)	(730)	(698)
Patrimonio Netto Totale	150.033	150.071
Posizione Finanziaria Netta	102.455	64.764

Le tabelle di cui sopra forniscono una prima indicazione di massima sull'andamento dell'attività del Gruppo nel primo trimestre 2020, compiutamente descritto più avanti nelle apposite sezioni di questa relazione.

Per quanto concerne l'attività di importazione di banane ed ananas, fino all'anno scorso compresa nel settore "Import & Shipping", si segnala la scelta da parte del Management del Gruppo, già segnalata nella Relazione al Bilancio 2019, di includere a partire dal 1° gennaio 2020 tale attività all'interno del settore "Distribuzione", stante l'accresciuta interazione rispetto al passato di questa attività ormai quasi interamente svolta nei confronti delle società del Gruppo. A seguito di tale modifica il settore "Distribuzione" ha cambiato denominazione in "Import & Distribuzione" mentre il settore "Import & Shipping" ha cambiato denominazione in "Shipping" in quanto comprensivo delle sole attività di trasporto marittimo e la reportistica periodica a partire dal 1° trimestre 2020 risulta così strutturata, con ovvio adattamento dei dati 2019 per consentirne il raffronto coerente.

Dati societari di Orsero S.p.A

Sede Legale:

Orsero S.p.A.
Via Gaudenzio Fantoli n.6/15,
20138 Milano

Ufficio di rappresentanza:

Corso Venezia 37,
20121 Milano

Sede amministrativa:

Cime di Leca 30,
17031 Albenga (SV)

Dati legali:

Capitale sociale Euro: 69.163.340
N. azioni ordinarie prive di valore nominale: 17.682.500
Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano: 09160710969
Iscrizione C.C.I.A.A. di Milano al nr. R.E.A. 2072677
Sito Istituzionale www.orserogroup.it
Emittente diffuso dal 1° gennaio 2019

Composizione organi Sociali di Orsero S.p.A.

Orsero S.p.A., Capogruppo del Gruppo Orsero, ha adottato il cosiddetto "sistema tradizionale" di gestione e controllo.

Consiglio di Amministrazione¹:

Paolo Prudenziati	Presidente non esecutivo
Raffaella Orsero	Vicepresidente, Amministratore Delegato, Chief Executive Officer
Matteo Colombini	Amministratore Delegato, Chief Financial Officer
Carlos Fernández Ruiz	Amministratore
Armando Rodolfo de Sanna ²	Amministratore indipendente
Vera Tagliaferri ²	Amministratore indipendente
Laura Soifer ²	Amministratore indipendente
Elia Kuhnreich ³⁻⁴	Amministratore indipendente
Riccardo Manfrini ³⁻⁴	Amministratore indipendente

Collegio sindacale⁵:

Giorgio Grosso ⁴	Presidente
Michele Paolillo	Sindaco effettivo
Elisabetta Barisone	Sindaco effettivo
Michele Graziani ⁴	Sindaco supplente
Paolo Rovella	Sindaco supplente

Comitato controllo e rischi⁶:

Vera Tagliaferri	Presidente
Armando Rodolfo de Sanna	Membro
Riccardo Manfrini	Membro

Comitato remunerazioni e nomine⁶:

Armando Rodolfo de Sanna	Presidente
Vera Tagliaferri	Membro
Paolo Prudenziati	Membro

Comitato parti correlate⁶:

Laura Soifer	Presidente
Vera Tagliaferri	Membro
Elia Kuhnreich	Membro

Società di Revisione Legale:

KPMG S.p.A.

⁽¹⁾ Il Consiglio di Amministrazione, composto da nove membri, è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 30 aprile 2020 e rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022.

⁽²⁾ Dichiaratosi, in sede di presentazione della lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione, in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dagli artt. 147-ter, comma 4 e 148, comma 3 del TUF e dall'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle società quotate.

⁽³⁾ Dichiaratosi, in sede di presentazione della lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione, in possesso dei requisiti di indipendenza richiesti ai sensi di legge e di statuto.

⁽⁴⁾ Tratti dalla lista presentata congiuntamente da fondi gestiti da Praude Asset Management Limited.

⁽⁵⁾ Il Collegio sindacale, composto da 3 membri effettivi e due supplenti, è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 30 aprile 2020 e rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022.

⁽⁶⁾ I membri dei Comitati remunerazioni e nomine, parti correlate e controllo e rischi sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione del 6 maggio 2020 e rimarranno in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022.

Struttura del Gruppo



Rappresentazione sintetica del Gruppo.

Indicatori alternativi di performance

Nel presente resoconto intermedio di gestione sono presentati e commentati alcuni indicatori economico-finanziari, che non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IAS-IFRS, ma che permettono di commentare l'andamento del business del Gruppo. Queste grandezze, di seguito definite, sono utilizzate per commentare l'andamento del business del Gruppo, in ottemperanza a quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 (DEM 6064293) e successive modifiche ed integrazioni (Comunicazione Consob n.0092543 del 3 dicembre 2015 che recepisce gli orientamenti ESMA/2015/1415).

Gli indicatori alternativi di *performance* elencati di seguito dovrebbero essere usati come un supplemento informativo a quanto previsto dagli IAS-IFRS per assistere gli utilizzatori del resoconto intermedio di gestione ad una migliore comprensione dell'andamento economico, patrimoniale, finanziario del Gruppo. Si sottolinea che il criterio utilizzato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi ed il saldo ottenuto potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Di seguito la definizione degli indicatori alternativi di *performance* utilizzati nel presente documento:
Adjusted Ebitda: è rappresentato dal Risultato Operativo (Ebit) aumentato degli ammortamenti ed accantonamenti, nonché dei costi/proventi aventi natura non ricorrente, comprensivi di eventuali costi (anche figurativi) dei piani di incentivazione. Si precisa che il parametro così determinato non considera i proventi finanziari, gli oneri finanziari e le differenze cambio, le imposte, l'utile/perdita pro-quota derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto per le società collegate e joint venture.

Adjusted Ebit: è rappresentato dal Risultato Operativo (Ebit) depurato dei costi/proventi aventi natura non ricorrente, comprensivi di eventuali costi (anche figurativi) dei piani di incentivazione.

Risultato corrente dell'esercizio: utilizzato per il raffronto a livello di risultato consolidato totale rappresenta il risultato di esercizio al netto dei proventi ed oneri aventi natura non ricorrente, comprensivi delle relative imposte. In quanto tale, l'indicatore fornisce un utile ed immediato riscontro sull'andamento reddituale dell'esercizio non influenzato dalle componenti non ricorrenti.

Attività immobilizzate: è calcolato come somma algebrica delle seguenti voci: goodwill, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni materiali, partecipazioni, attività immobilizzate diverse, crediti per imposte anticipate. A tali voci devono essere esclusi eventuali *fair value* di derivati di copertura e delle attività finanziarie non correnti inclusi nella voce "attività immobilizzate diverse".

Capitale circolante netto commerciale: è calcolato come somma algebrica del magazzino, dei crediti commerciali e debiti commerciali.

Altri crediti e debiti: è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci: crediti fiscali, crediti ed altre attività correnti, attività destinate alla vendita, altre passività non correnti, fondo imposte differite, fondi rischi ed oneri, passività per benefici ai dipendenti, debiti fiscali e contributivi, debiti altri correnti e passività destinate alla vendita. A tali voci devono essere esclusi eventuali *fair value* di derivati di copertura, delle attività finanziarie correnti inclusi nella voce "crediti ed altre attività correnti".

Capitale investito netto (CIN): è calcolato come somma algebrica del capitale circolante netto commerciale, delle attività immobilizzate e della voce altri crediti e altri debiti come sopra definiti. Questo indicatore rappresenta il "Fabbisogno" di capitale necessario per la conduzione dell'azienda alla data di riferimento, finanziato nelle due componenti Mezzi propri (Patrimonio netto) e Mezzi di Terzi (Posizione finanziaria netta).

Posizione finanziaria netta (PFN): è calcolata come somma algebrica delle seguenti voci: disponibilità liquide e mezzi equivalenti, debiti finanziari non correnti/correnti che comprendono anche i debiti legati al prezzo su acquisizioni ancora da pagare ed i valori di *fair value* positivi/negativi su derivati di copertura, le attività finanziarie non correnti, iscritte nella voce "attività immobilizzate diverse", le attività finanziarie correnti incluse nella voce "crediti ed altre attività correnti".

Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo Orsero è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002, ed è stato redatto per adempiere a quanto prescritto dall'art.2.2.3. comma 3 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. relativo agli emittenti negoziati sul segmento STAR, tenuto conto dell'Avviso n. 7587 del 21 aprile 2016 di Borsa Italiana e dall'art. 154-ter del D.L.g.s. n.58/1998. Il presente resoconto intermedio mira a fornire una descrizione generale della situazione patrimoniale e dell'andamento economico dell'emittente e delle sue imprese controllate nel periodo di riferimento, nonché un'illustrazione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo di riferimento e la loro incidenza sulla situazione patrimoniale dell'emittente e delle sue imprese controllate. Nel presente documento non viene fornita tutta l'informativa richiesta dallo IAS 34.

Orsero S.p.A. (la "Capogruppo" o la "Società") ed insieme alle società da essa controllate ("Gruppo" o "Gruppo Orsero") è una società con azioni quotate al Mercato Telematico Azionario (MTA), Segmento STAR dal 23 dicembre 2019.

I principi di consolidamento ed i criteri di valutazione, conformi con i principi contabili internazionali, sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Il resoconto intermedio di gestione comprende un'informativa sintetica di bilancio consolidato costituita dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, conto economico, conto economico complessivo, rendiconto finanziario e prospetto di variazione del patrimonio netto. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019 mentre le informazioni economiche sono fornite con riguardo alla situazione al 31 marzo 2020 e 2019. I dati sono forniti su base consolidata, sono presentati con divisa funzionale in euro e sono esposti in migliaia, salvo dove diversamente indicato.

Il perimetro di consolidamento del primo trimestre 2020 ha subito variazioni rispetto allo stesso periodo del 2019, a seguito dell'acquisizione nel mese di marzo 2019 del Gruppo Fruttica, consolidata integralmente a partire dal 1° aprile 2019, dell'acquisizione nel mese di giugno del residuo 75% del capitale della società Fruttital Cagliari S.r.l. e consolidata integralmente a partire dal 1° luglio 2019, della cessione della società minore Vado Container Services a dicembre 2019 e della liquidazione della società collegata Simba Spain S.L.. Nel primo trimestre 2019, si segnala che la società Fruttital Cagliari S.r.l. era consolidata con il metodo del patrimonio netto. Si segnala, inoltre, la fusione per incorporazione delle subholding GF Distribuzione S.r.l. e GF Porterm S.r.l. nella Capogruppo Orsero realizzata nel secondo semestre del 2019, peraltro neutra agli effetti del bilancio consolidato.

L'attività del Gruppo è, per sua natura, soggetta a spiccati fenomeni di stagionalità e pertanto i risultati del primo trimestre non possono essere considerati rappresentativi dell'andamento dell'intero esercizio.

Si precisa, infine, che il presente resoconto intermedio di gestione non è oggetto di revisione contabile.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre

Si riportano qui di seguito i fatti più significativi avvenuti nel corso del primo trimestre 2020, che consistono principalmente nell'acquisto dei magazzini di Milano, Verona, Roma, Molfetta dalla società correlata Nuova Beni Immobiliari, magazzini già condotti in locazione dal Gruppo, dal rinnovo dei componenti gli organi sociali come deciso dall'assemblea del 30 aprile e dagli eventi legati all'epidemia di Covid-19.

Acquisto dei magazzini italiani

Come anticipato nella relazione al bilancio 2019 in data 14 gennaio 2020 si è perfezionato l'atto di acquisto dei magazzini di Milano, Verona, Roma e Molfetta di proprietà della società correlata

Nuova Beni Immobiliari S.r.l. per un valore complessivo di euro 17 milioni. L'acquisto dei magazzini, che il Gruppo conduceva in locazione con un contratto di durata fino a tutto il 2035, si è inquadrato nell'ambito di un Piano ex art 67 Legge Fallimentare col quale la società Nuova Beni Immobiliari ha concordato con i propri Creditori Finanziari le modalità di rientro del proprio indebitamento. L'acquisizione a gennaio dei magazzini italiani da parte di Fruttital S.r.l., per un valore di euro 17,8 milioni comprensivo di imposte ed oneri accessori, è stata finanziata in parte con utilizzo di mezzi propri e parte con un finanziamento ipotecario a 10 anni di euro 15 milioni. Si segnala come, ai fini dell'applicazione del nuovo principio IFRS 16, con tali operazioni il valore dei magazzini di euro 17,8 milioni sostituisca il valore del diritto d'uso IFRS 16 a valere sugli stessi magazzini per complessivi euro 27,5 milioni, con un significativo impatto sulla Posizione Finanziaria Netta. In quanto operazione realizzata con parti correlate, l'investimento è stato previamente e debitamente sottoposto al Comitato Parti Correlate, che si è espresso in maniera positiva circa il perfezionamento dell'operazione.

Effetti epidemia da Coronavirus

L'inizio dell'anno 2020 è stato chiaramente caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19 che, originata a cavallo di fine anno 2019 nella provincia cinese di Wuhan si è progressivamente estesa a gran parte del mondo. Per quanto concerne il nostro Gruppo, ai primi effetti concretizzati in Italia nel mese di marzo sono seguiti con un ritardo tra le due e le tre settimane pari effetti sugli altri mercati in cui opera il Gruppo quali Spagna, Francia, Grecia e Portogallo.

Stante la natura dell'attività del Gruppo legata alla commercializzazione di prodotti alimentari di prima necessità, la pandemia da Covid-19 non ha avuto effetti particolari sull'attività del Gruppo fino ad ora, quanto meno in termini di vendite e di risultati, in quanto alla contrazione delle vendite al canale Ho.Re.Ca. (hotel, ristorazione professionale di bar e ristoranti, mense) si è infatti contrapposto un maggior volume di vendite nei confronti della Grande Distribuzione.

Gli impatti più rilevanti si sono invece avuti sul piano operativo, relativamente all'introduzione ed applicazione delle prescritte cautele nei confronti del personale dipendente e terzo tanto nei magazzini e mercati come negli uffici. Le società hanno così dovuto regolarizzare gli ingressi ed i contatti interpersonali all'interno delle proprie piattaforme operative ed uffici, provvedere alle necessarie attività di sanificazione, rendere disponibili dispositivi di protezione individuale. Tutto il personale, sia interno che esterno ha pienamente collaborato, rendendo possibile l'efficace movimentazione dei nostri prodotti all'interno dei magazzini. Per la maggior parte del personale indiretto occupato in attività commerciali ed amministrative è stata prontamente adottata la modalità di lavoro da remoto, ottimizzando le moderne tecnologie informatiche in maniera tale da poter mantenere un andamento quasi normale dell'attività lavorativa.

In termini economici, a tutto il 31 marzo 2020 i costi legati all'acquisto dei dispositivi di protezione individuale, servizi di sanificazione e premi per il personale interno ed esterno hanno essenzialmente riguardato le attività italiane e hanno totalizzato poco meno di euro 110 migliaia, cifra aumentata nel corso del mese di aprile fino agli attuali euro 410 migliaia, comprensive anche dei costi sostenuti dalle società non italiane.

Il management del Gruppo svolge un'attività di continuo monitoraggio della situazione dal punto di vista finanziario, commerciale e organizzativo, anche alla luce delle recenti iniziative disposte dai Governi per una graduale ripresa dell'attività economica, nonché alle situazioni di tesoreria relative al ciclo degli incassi da parte della clientela ed, infine, agli eventuali provvedimenti agevolativi a favore delle imprese attualmente in discussione presso le autorità governative di ciascun Paese.

Distribuzione del dividendo ordinario tramite l'assegnazione di azioni proprie

L'assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2020 ha deliberato di destinare l'utile di esercizio come da proposta del Consiglio di Amministrazione ed in particolare di distribuire un dividendo in natura attraverso l'assegnazione di massime n. 250.000 azioni proprie in misura di n.1 azione ogni 69 azioni possedute dai Soci alla data di stacco della cedola con arrotondamento per difetto all'unità. Lo

stacco cedola n.5 è stato l'11 maggio 2020, record date 12 maggio e pagamento a partire dal 13 maggio 2020.

Delibera sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti

L'assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2020 ha approvato con voto vincolante ai sensi di legge, la politica di remunerazione per il prossimo triennio e la Relazione sulla Remunerazione e sui compensi corrisposti nel 2019.

Consiglio di Amministrazione

Con l'Assemblea del 30 aprile 2020 è stato nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, composto da 9 membri, in carica fino alla data di approvazione del bilancio 2022 e determinato in conformità al voto di lista statutario, da n. 7 di Consiglieri eletti dalla lista presentata congiuntamente dagli azionisti FIF Holding S.p.A. e Grupo Fernández, risultata prima per numero di voti, e di n. 2 Consiglieri tratti dalla lista presentata congiuntamente da fondi gestiti da Praude Asset Management Limited. L'Assemblea ha, inoltre, confermato alla carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione il Dott. Paolo Prudenziati, candidato nella lista presentata dagli azionisti FIF Holding S.p.A. e Grupo Fernández.

Collegio sindacale

Con l'Assemblea del 30 aprile 2020 è stato nominato il nuovo Collegio Sindacale in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022, con nomina del Presidente del Collegio, ai sensi di legge e di statuto, il primo candidato della lista presentata congiuntamente da fondi gestiti da Praude Asset Management Limited e risultata seconda per numero di voti, e n. 2 sindaci effettivi facenti parte della lista presentata dall'azionista FIF Holding S.p.A. e risultata prima per numero di voti.

Comitato remunerazioni e nomine, Comitato controllo e rischi, Comitato parti correlate

Il Consiglio di Amministrazione del 6 maggio 2020 ha costituito il Comitato remunerazioni e nomine, il Comitato controllo e rischi ed il Comitato per le operazioni con parti correlate, i quali resteranno in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022.

Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie

L'Assemblea del 30 aprile ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie ai sensi degli artt. 2357 e 2357 ter c.c.. L'autorizzazione all'acquisto è per un periodo di 18 mesi, anche in più tranches, di un numero massimo di azioni che tenuto conto delle azioni ordinarie della Società di volta in volta detenute in portafoglio, non sia complessivamente superiore al controvalore massimo di Euro 2 milioni. L'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie viene richiesta senza limiti temporali. L'autorizzazione è finalizzata a dotare Orsero di un'utile opportunità strategica di investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni, ivi incluse le finalità contemplate nell'art.5 del Reg. (UE) 596/2014 e nelle prassi ammesse a norma dell'art. 13 di tale Regolamento, ove applicabili, ivi inclusa la finalità di acquisto di azioni proprie in funzione del loro successivo annullamento, nei termini e con le modalità deliberati dai competenti organi sociali. Le azioni proprie acquistate in virtù di tale autorizzazione, o comunque già in portafoglio di Orsero, potranno essere utilizzate ai fini dell'assegnazione del Piano di Stock Grant approvato dall'Assemblea del 16 maggio 2017 secondo quanto previsto dal Piano medesimo, nonché mediante disposizione delle stesse in Borsa o fuori Borsa e per il perseguimento delle finalità di cui sopra, con termini, modalità e condizioni ritenuti più opportuni nell'interesse di Orsero nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti e applicabili. Gli acquisti potranno essere effettuati ad un corrispettivo unitario non inferiore nel minimo del 20%

e superiore nel massimo del 10% rispetto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni Orsero sull'MTA, nei 10 giorni di Borsa aperta antecedenti ogni singola operazione. Alla data del 30 aprile la società detiene n.755.637 azioni proprie, pari al 4,27% del capitale sociale.

Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero

Il resoconto intermedio al 31 marzo 2020 evidenzia un utile di euro 1.772 migliaia (al 31 marzo 2019: perdita di euro 1.518 migliaia), di cui euro 1.541 migliaia di competenza del Gruppo (al 31 marzo 2019: perdita di euro 1.517 migliaia), dopo avere effettuato ammortamenti e accantonamenti per euro 6.206 migliaia (al 31 marzo 2019: euro 5.713 migliaia), oneri netti non ricorrenti per euro 774 migliaia, risultato patrimoniale/finanziario per euro 1 migliaia e risultato pro-quota delle società consolidate ad equity per euro 17 migliaia.

Qui di seguito si riporta il dettaglio delle principali poste economiche, per la quasi totalità identificabili nel prospetto di bilancio ad eccezione dell'"Adjusted Ebitda", principale indicatore di performance utilizzato dal Gruppo e dell'"Adjusted Ebit", entrambi definiti nel capitolo "Indicatori alternativi di performance".

Valori in migliaia €	31.03.2020	31.03.2019
Ricavi	240.946	223.218
Adjusted Ebitda	9.492	6.839
Adjusted Ebit	3.286	1.126
Risultato operativo (Ebit)	2.512	516
Proventi finanziari	37	22
Oneri finanziari e differenze cambio	(527)	(1.109)
Risultato gestione patrimoniale/finanziario	1	7
Risultato società partecipate a equity	17	(48)
Risultato Ante Imposte	2.040	(612)
Risultato di periodo da attività continuativa	1.772	(1.518)
Risultato del periodo	1.772	(1.518)
Risultato di competenza di Terzi	231	(1)
Risultato di competenza del Gruppo	1.541	(1.517)
Risultato corrente	2.346	(1.057)

La performance del primo trimestre 2020 del Gruppo si è attestata nel complesso su di un livello in buon incremento rispetto al primo trimestre 2019 grazie ad un ritorno a livelli regolari di redditività dell'attività di Shipping.

L'Adjusted Ebitda, pari ad euro 9.492 migliaia, evidenzia un aumento di euro 2.653 migliaia rispetto al 31 marzo dell'esercizio precedente, ed il risultato del periodo, pari ad euro 1.772 migliaia, un aumento di euro 3.290 migliaia essenzialmente legato al miglior risultato gestionale e dalla riduzione nelle imposte¹.

In termini di fatturato l'incremento complessivo dei ricavi è pari ad euro 17.727 migliaia (+7,94%) rispetto al 31 marzo 2019, solo in parte – euro 4.838 migliaia – per effetto delle società acquisite nel corso del 2019 e della dismissione della società minore Vado Container Services.

¹ Il miglioramento di euro 3.290 migliaia discende dal miglior risultato gestionale per euro 2.653 migliaia, maggiori ammortamenti ed accantonamenti per euro 493 migliaia, maggiori proventi ed oneri finanziari per 193 migliaia, variazione positiva nelle differenze cambio da una perdita per euro 298 migliaia del primo trimestre 2019 ad un utile di cambio di euro 491 migliaia del primo trimestre 2020, minori imposte per euro 638 migliaia, minor risultato patrimoniale e per partite non ricorrenti per 105 migliaia.

Gli incrementi dei ricavi hanno riguardato tutte le principali società del Gruppo, tanto del settore Import & Distribuzione quanto dell'attività Shipping. In particolare, si segnala come le società distributrici europee abbiano complessivamente incrementato i volumi venduti nel 1° trimestre 2020 rispetto all'analogo periodo 2019, a parità di perimetro, di quasi 6.500 tonnellate (+4%), anche incrementando il prezzo medio unitario di vendita.

Valori in migliaia €	31.03.2020	31.03.2019
Settore "Import & Distribuzione"	223.246	207.998
Settore "Shipping"	28.709	21.318
Settore "Servizi"	3.257	3.198
Adjustment intra-settoriali	(14.267)	(9.296)
Ricavi	240.946	223.218

Informazioni per area geografica

L'analisi delle informazioni per area geografica mostra il dettaglio dei ricavi del Gruppo suddivisi per le principali aree geografiche (per tali intendendosi le aree geografiche nelle quali è situata la società generatrice del ricavo) per il primo trimestre 2020 e 2019 da cui si evince la natura eurocentrica del Gruppo.

Valori in migliaia €	31.03.2020	31.03.2019	Variazione
Europa	226.676	209.964	16.712
<i>di cui Italia</i>	<i>108.022</i>	<i>100.082</i>	<i>7.939</i>
<i>di cui Francia</i>	<i>39.368</i>	<i>35.136</i>	<i>4.232</i>
<i>di cui Spagna</i>	<i>64.588</i>	<i>60.404</i>	<i>4.183</i>
America Latina e Nord America	14.270	13.255	1.015
Totale Ricavi	240.946	223.218	17.727

Come evidenziato nella tabella l'area Europa rappresenta il centro dell'attività del Gruppo Orsero mentre i ricavi extra-europei si legano alle attività svolte in Messico, relativamente alla produzione e commercializzazione/export di avocado, e Costa Rica, attività a supporto del sourcing di banane ed ananas ed al trasporto verso l'Europa.

Si segnala, infine, come per i ricavi del Gruppo la componente valutaria rivesta un'importanza non significativa, stante il fatto che i ricavi delle società distributrici, ad eccezione di quelli della società messicana, sono tutti espressi in euro.

La tabella seguente fornisce una riconciliazione dell'Adjusted Ebitda, utilizzato dal Management del Gruppo, in quanto indicatore di performance monitorato a livello consolidato, con il risultato del periodo presentato nel prospetto di conto economico.

Valori in migliaia €	31.03.2020	31.03.2019
Risultato del periodo	1.772	(1.518)
Imposte	268	906
Proventi finanziari	(37)	(22)
Oneri finanziari e differenze cambio	527	1.109
Risultato patrimoniale/finanziario	(1)	(7)
Risultato società partecipate ad equity	(17)	48
Risultato operativo (Ebit)	2.512	516
Ammortamenti imm.ni immateriali e materiali	5.839	5.332
Accantonamenti	367	381
Costi Piano di incentivazione per il Management	-	-
Proventi non ricorrenti	(2)	-
Oneri non ricorrenti	776	611
Adjusted Ebitda	9.492	6.839

La tabella seguente espone le risultanze settoriali in termini di Adjusted Ebitda, evidenziando il citato miglioramento dell'attività di trasporto marittimo e la minor marginalità del settore Import & Distribuzione, legata alla scarsa profittabilità del prodotto banana e dalla limitata disponibilità del prodotto ananas laddove, in generale, la performance delle operazioni nei diversi Paesi risulta complessivamente in linea con il dato del primo trimestre 2019. Si segnala come sulla misura dell'Adjusted Ebitda di euro 9.492 migliaia incida un effetto da riclassifica IFRS 16 di euro 2.164 migliaia laddove sul primo trimestre 2019 detto impatto era stato pari ad euro 2.226 migliaia.

Il settore Servizi è per la maggior parte rappresentato dalla Capogruppo Orsero, alle quali si affiancano su scala minore le società operative nell'ambito dei servizi doganali, in larga misura nei confronti di clienti terzi, ed informatici, prevalentemente Intercompany. Il risultato misurato dall'Adjusted Ebitda risulta tipicamente negativo, in quanto la Capogruppo determina il suo risultato in funzione dell'incasso dei dividendi.

Valori in migliaia €	31.03.2020	31.03.2019
Settore "Import & Distribuzione"	4.490	4.752
Settore "Shipping"	6.129	3.257
Settore "Servizi"	(1.127)	(1.169)
Adjusted Ebitda	9.492	6.839

La tabella seguente mostra invece il raffronto tra i risultati correnti dei due periodi in esame, evidenziando una limitata variabilità delle componenti non ricorrenti, al netto dei rispettivi effetti fiscali.

Valori in migliaia €	31.03.2020	31.03.2019
Risultato del periodo	1.772	(1.518)
Costi passaggio segmento STAR	-	149
Costi Covid-19	79	-
Costi legati al personale	242	282
Altri non ricorrenti	253	30
Risultato "corrente" del periodo	2.346	(1.057)

Per quanto concerne la Situazione patrimoniale-finanziaria vengono presentati i principali dati utilizzati e rivisti periodicamente dal Management ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare ed alla valutazione dei risultati.

Valori in migliaia €	31.03.2020	31.12.2019
Attività Immobilizzate	244.528	256.336
Capitale Circolante Netto Commerciale	49.978	30.550
Altri crediti e debiti	(10.436)	(9.057)
Capitale Investito Netto	284.070	277.830
Patrimonio Netto Totale	149.713	150.931
Posizione Finanziaria Netta	134.357	126.898

Le principali variazioni nella struttura patrimoniale-finanziaria al 31 marzo 2020 rispetto al 31 dicembre 2019, sono principalmente riconducibili a:

- decremento delle attività immobilizzate per euro 11.808 migliaia, la cui componente principale è ascrivibile, come già segnalato, allo stralcio del valore del diritto d'uso ex IFRS 16 per euro 27,5 milioni sui magazzini acquistati da Fruttital S.r.l. sostituito dal costo di acquisto dei magazzini stessi per euro 17,8 milioni, oltre ad ammortamenti per euro 5.839 migliaia;
- incremento per euro 19.428 migliaia del Capitale Circolante Netto commerciale, che tipicamente conosce nella chiusura di marzo il momento di massima rilevanza dell'anno per via degli acconti versati ai produttori in funzione delle campagne frutta primaverili, e di un meno favorevole giro degli incassi e pagamenti;
- incremento della Posizione Finanziaria Netta di euro 7.458 migliaia per effetto delle movimentazioni di cui sopra, al netto del cash-flow derivante dalla gestione.

Gli investimenti del Gruppo nel periodo in attività immateriali e materiali, in aggiunta ad euro 17,8 milioni sopra ricordati per l'acquisto dei magazzini, sono stati complessivamente pari ad euro 5,5 milioni per la maggior parte legati al completamento dell'investimento sul magazzino di Verona e ad altri interventi presso i magazzini francesi e spagnoli. All'interno di tali euro 5,5 milioni sono compresi euro 1,3 milioni per "diritti d'uso" ex IFRS 16 legati all'estensione di contratti di noleggio contenitori ed agli accresciuti canoni di affitto a seguito della applicazione della rivalutazione per inflazione.

La rappresentazione sintetica del bilancio consolidato attraverso i principali indicatori evidenzia la buona struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo anche in un ambito "IFRS 16 compliant".

Valori in migliaia €	31.03.2020	31.12.2019
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,90	0,84
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	3,25	3,28

* Si segnala che l'Adjusted Ebitda del trimestre è calcolato in misura "rolling", vale a dire considerando il dato consuntivato dal 1° aprile 2019 al 31 marzo 2020.

Si ricorda che la Posizione Finanziaria Netta è calcolata nel pieno rispetto della raccomandazione ESMA come di sotto riportata:

Valori in migliaia €		31/03/2020	31/12/2019
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	39.049	56.562
B	Altre disponibilità liquide	-	-
C	Attività finanziarie correnti	19	19
D	Liquidità (A+B+C)	39.068	56.581
E	Crediti finanziari correnti	-	-
F	Debiti bancari correnti	(27.823)	(25.204)
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(14.815)	(13.894)
H	Altri debiti finanziari correnti *	(12.136)	(12.799)
I	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(54.774)	(51.897)
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	(15.706)	4.684
K	Debiti bancari non correnti	(57.987)	(44.737)
L	Obbligazioni emesse	(30.000)	(30.000)
M	Altri debiti non correnti*	(30.664)	(56.846)
N	Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(118.651)	(131.583)
O	Indebitamento finanziario netto (J+N) come da Raccomandazione ESMA	(134.357)	(126.898)

* Altri debiti finanziari correnti ed altri debiti non correnti includono inoltre i leasing finanziari, debiti per factor pro-solvendo, saldo prezzo su acquisizioni effettuate, il mark to market dei derivati di copertura, eventuali finanziamenti soci e debiti a tantum, oltre a debiti ex IFRS 16 per complessivi euro 31.902 migliaia (Non correnti euro 25.408 migliaia e Correnti euro 6.494 migliaia) al 31 marzo 2020 e per complessivi euro 59.988 migliaia (Non correnti euro 51.907 migliaia e Correnti euro 8.081 migliaia) al 31 dicembre 2019.

Il capitale sociale al 31 marzo 2020, interamente versato, risultava composto da n. 17.682.500 azioni prive del valore nominale per un valore di euro 69.163.340,00; non sussistono azioni privilegiate. I possessori di azioni ordinarie hanno il diritto di ricevere i dividendi di volta in volta deliberati e, per ciascuna azione posseduta, godono di un voto da esprimere nelle assemblee della Società. Il patrimonio netto al 31 marzo 2020 si decrementa rispetto al 31 dicembre 2019 dovuto essenzialmente alle variazioni negative nei mark-to-market sui derivati e nelle altre riserve, maggiori del risultato conseguito dal Gruppo nel primo trimestre 2020.

Al 31 marzo 2020 Orsero detiene n. 755.637 azioni ordinarie proprie per un controvalore di euro 7.426.006 esposto in diretta diminuzione delle poste del patrimonio netto. Si segnala come n.320.000 azioni vengano consegnate, nel quadro del Piano di incentivazione 2017-2019 a medio-lungo termine per il management, ai beneficiari a valle dell'Assemblea di Orsero del 30 aprile scorso, nella quale è stata ulteriormente deliberata l'assegnazione gratuita ai soci di n. 250.000 azioni a titolo di dividendo dell'esercizio 2019.

Si precisa, infine, come al 31 marzo 2020 il Gruppo non detenga né direttamente né indirettamente azioni di società controllanti e che nel corso dell'esercizio non ha acquisito né alienato azioni di società controllanti.

Commento alle performance dei settori di attività

In questa sezione si dà conto dell'andamento del Gruppo nel suo complesso e nell'articolazione dei suoi distinti settori attraverso l'analisi degli indicatori principali rappresentati dal fatturato e dall'Adjusted Ebitda. Qui di seguito vengono riportate le informazioni richieste dall'IFRS 8 suddivise per "settore di attività". I settori operativi individuati dal Gruppo Orsero sono identificati nei settori di attività che generano ricavi e costi, i cui risultati sono periodicamente rivisti dal più alto livello decisionale ai fini della valutazione delle performance e delle decisioni in merito all'allocazione delle risorse.

Come già segnalato, a partire dal 1° gennaio 2020 l'attività di importazione di banane ed ananas viene fatta rientrare nel settore Distribuzione essendo la maggior parte dei ricavi di tale attività

destinata alle società distributrici del Gruppo. A seguito di tale modifica il settore "Distribuzione" ha cambiato denominazione in "Import & Distribuzione" mentre il settore "Import & Shipping" ha cambiato denominazione in "Shipping" in quanto comprensivo delle sole attività di trasporto marittimo e la reportistica periodica a partire da questa situazione al 1° trimestre 2020 risulterà così strutturata, con ovvio adattamento dei dati 2019 per consentirne il raffronto coerente.

L'attività del Gruppo è ripartita in tre settori principali:

- Settore Import & Distribuzione
- Settore Shipping
- Settore Servizi

La tabella seguente fornisce un primo riscontro di massima sulla performance dei diversi settori nel biennio 2020-2019. Si segnala come i dati e commenti settoriali esposti qui di seguito illustrino le risultanze delle sole società consolidate integralmente.

Valori in migliaia €	Import & Distribuzione	Shipping	Servizi	Elisioni	Totale
Ricavi 31.03.2020 [A]	223.246	28.709	3.257	(14.267)	240.946
Ricavi 31.03.2019 [B]	207.998	21.318	3.198	(9.296)	223.218
Differenza ricavi [A] - [B]	15.248	7.392	59	(4.971)	17.727
Adj.Ebitda 31.03.2020 [A]	4.490	6.129	(1.127)	-	9.492
Adj.Ebitda 31.03.2019 [B]	4.752	3.257	(1.169)	-	6.839
Differenza Adj.Ebitda [A] - [B]	(262)	2.872	43	-	2.653
PFN 31.03.2020 [A]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	134.357
PFN 31.12.2019 [B]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	126.898
Differenza PFN [A] - [B]					7.458

Settore "Import & Distribuzione"

Valori in migliaia €	31.03.2020	31.03.2019
Ricavi	223.246	207.998
Primo Margine Commerciale *	23.301	23.646
Incidenza %	10,44%	11,37%
Adjusted Ebitda	4.490	4.752
% Adjusted Ebitda	2,01%	2,28%
Risultato del periodo	301	(110)

* Il "1° margine commerciale", detto anche margine di contribuzione, rappresenta il differenziale tra i ricavi ed i costi diretti dei prodotti venduti (intendendo come tali i costi di acquisto delle merci, più i trasporti in arrivo e partenza, i dazi doganali ed i costi di confezionamento).

In questo settore di attività operano le società dedite all'importazione e distribuzione dei prodotti ortofruttili freschi provenienti da gran parte dei Paesi del mondo, in ogni periodo dell'anno, sui territori di propria competenza cui si aggiungono le società ubicate in Messico dedite alla produzione ed esportazione di avocados. Le società del settore hanno sede ed operano sui mercati dell'Europa Mediterranea (Italia, Francia, penisola iberica e Grecia) e Messico. Si segnala che il settore comprende, inoltre, le società dedite all'importazione di banane ed ananas in quanto, come già indicato, strettamente interconnesse con l'attività delle società distributrici.

La capillare presenza sul territorio, con piattaforme specializzate nella lavorazione e nello stoccaggio del prodotto fresco, permette di servire sia i grossisti/mercati tradizionali, sia la grande distribuzione organizzata (GDO), con mix differenti nei diversi Paesi in funzione della maggiore (per esempio Francia) o minore (per esempio Spagna) incidenza della GDO su tali mercati. Nel

complesso l'incidenza delle vendite alla GDO si colloca in condizioni normali intorno al 55-60% del valore aggregato delle vendite del settore Import & Distribuzione in Europa, ed è provvisoriamente aumentato nel primo trimestre 2020 per le citate ragioni dell'epidemia Covid-19 che, con le restrizioni imposte alle attività Ho.Re.Ca (ristorazione professionale in primis) ha visto uno spostamento delle vendite dal settore grossisti/mercati tradizionali verso la Grande Distribuzione in tutti i Paesi in cui opera il Gruppo.

La tabella di cui sopra si differenzia dalle tabelle di sintesi degli altri settori esposte più avanti per la presenza di un indicatore specifico del settore distributivo, quale il "1° margine commerciale", anche detto margine di contribuzione, che nelle società distributrici costituisce il principale indicatore utilizzato per monitorare l'attività del business. Il "1° margine commerciale" rappresenta il differenziale tra i ricavi ed i costi diretti dei prodotti venduti laddove si consideri che tali costi rappresentano la maggior parte dei costi sostenuti dall'impresa e come pertanto le variazioni in positivo o negativo del 1° margine tendano a riflettersi significativamente sul risultato economico d'esercizio.

L'importazione e commercializzazione di banane ed ananas costituisce una delle principali attività del Gruppo nel suo complesso, stante l'importanza ed il peso di tali articoli all'interno della gamma dei prodotti ortofrutticoli ed al fatto, non trascurabile sotto il profilo della stabilità del ciclo operativo, della loro disponibilità lungo tutto l'arco dell'anno. Il Gruppo si approvvigiona di banane e ananas grazie a relazioni di lungo periodo instaurate con i più importanti produttori basati nei Paesi del centroamerica e, per quanto concerne una parte delle banane, in Africa. Le banane e gli ananas sono commercializzati sotto i marchi "F.lli Orsero" e "Simba", oltre a numerose private label.

Il risultato del settore beneficia lievemente delle acquisizioni effettuate nel corso del precedente esercizio e presenta normalmente, nel primo trimestre, una redditività inferiore a quella degli altri trimestri dell'anno, per via delle caratteristiche dei prodotti venduti. Si segnala, comunque, per questo primo trimestre 2020, la buona performance delle vendite mentre si rileva, specialmente per banane ed avocado, una mancanza di profittabilità che porta la redditività in linea a quella del primo trimestre 2019.

Il risultato netto del settore per il primo trimestre 2020 mostra una variazione positiva di euro 411 migliaia².

Settore "Shipping"

Valori in migliaia €	31.03.2020	31.03.2019
Ricavi	28.709	21.318
Adjusted Ebitda	6.129	3.257
% Adjusted Ebitda	21,35%	15,28%
Risultato del periodo	2.829	547

A seguito della citata ristrutturazione dei settori operativi del Gruppo lo "Shipping" riflette ora le sole attività legate al trasporto marittimo delle banane e ananas di produzione centro-americana, svolto principalmente con navi di proprietà, le quattro unità reefer "Cala Rosse" alle quali nel 2019 si è aggiunta una quinta nave presa a noleggio, che collegano sulla base di una schedula di viaggio di 35 giorni, il centroamerica con il Mediterraneo, con ciò consentendo l'arrivo puntuale ogni settimana della frutta fresca sui mercati europei.

² La variazione di euro 411 migliaia discende dal minor risultato gestionale per euro 262 migliaia, maggiori ammortamenti ed accantonamenti per euro 2 migliaia, maggiori oneri finanziari netti per euro 225 migliaia, variazione nelle differenze cambio da un onere di euro 272 migliaia ad un utile di euro 415 migliaia, maggiori oneri non ricorrenti per euro 106 migliaia e minori imposte per euro 319 migliaia.

L'andamento reddituale del comparto rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente mostra un netto miglioramento in termini di Adjusted Ebitda, che si attesta ad euro 6.129 migliaia, pari al +88%.

Si segnala come tutti i contratti di trasporto abbiano clausole BAF (bunker adjustment factor) che aggiustando il valore del nolo in funzione degli incrementi/decrementi del costo del combustibile mettono a riparo dalla variabilità del costo del carburante, limitando però di conseguenza il possibile beneficio indotto, come quest'anno, dal ribasso del costo del petrolio.

Il positivo risultato conseguito dall'attività armatoriale deriva dal buon livello dei volumi trasportati, con un load factor pari al 94%, unito al leggero incremento dei noli ottenuto con i clienti ed all'efficacia della schedula di viaggio con l'impiego di 5 navi che consente significativi risparmi di carburante, grazie alla richiesta minor velocità di navigazione rispetto alla schedula storica articolata sull'impiego di quattro navi.

La migliorata redditività gestionale impatta positivamente sul risultato netto, in incremento di euro 2.282 migliaia³.

Settore "Servizi"

Valori in migliaia €	31.03.2020	31.03.2019
Ricavi	3.257	3.198
Adjusted Ebitda	(1.127)	(1.169)
Risultato del periodo	(722)	(1.417)

Questo comparto comprende le attività riferite alla società Capogruppo nonché le attività di prestazione di servizi in ambito doganale e nel settore informatico svolte da alcune società minori. Il risultato del settore, a livello di Adjusted Ebitda, presenta tipicamente un segno negativo in quanto stante la natura di holding della Capogruppo gli introiti ed in definitiva il risultato del periodo risultano legati alla misura dei dividendi percepiti dalle società del Gruppo.

Altre informazioni

Azionisti rilevanti

Si riporta di seguito l'elenco degli Azionisti che detengono una partecipazione superiore al 5% (tenuto conto della qualifica di PMI dell'Emittente ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. w-quater.1, del D. Lgs. n. 58/1998 e s.m.i. ("TUF")) risultanti dalle comunicazioni Consob pervenute ai sensi dell'art. 120 del TUF, nonché dalle altre informazioni a disposizione della Società.

Azionista ⁽¹⁾	Numero di Azioni detenute	% sul capitale sociale
FIF Holding S.p.A.	5.664.400	32,03%
Grupo Fernandez S.A.	1.100.000	6,22%
Praude Asset Management Ltd.	1.687.379	9,54%
Global Portfolio Investments S.L. ⁽²⁾	996.500	5,64%
First Capital S.p.A.	884.000	5,00%

(1) Situazione aggiornata al 30 aprile 2020

(2) La società dichiarante posta al vertice della catena di controllo è Indumenta Pueri S.L. .

³ La variazione di euro 2.282 migliaia discende dal miglioramento gestionale per euro 2.872 migliaia, maggiori ammortamenti ed accantonamenti per euro 484 migliaia, maggiori imposte per euro 169 migliaia, minori proventi finanziari, oneri finanziari e partite non ricorrenti per euro 63 migliaia.

Comunicazione finanziaria e rapporti con gli Azionisti

Orsero S.p.A. al fine di mantenere un costante rapporto con i suoi Azionisti, con i potenziali investitori e gli analisti finanziari e aderendo alla raccomandazione Consob ha istituito la funzione dell'Investor Relator. Tale figura assicura un'informazione continua tra il Gruppo ed i mercati finanziari. Sul sito internet del Gruppo nella sezione Investor Relations sono disponibili i dati economico-finanziari, le presentazioni istituzionali, i comunicati ufficiali e gli aggiornamenti in tempo reale sul titolo.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2020 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa fatta eccezione per il menzionato acquisto dei magazzini ex Nuova Beni Immobiliari formalizzato il 14 gennaio 2020.

Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo trimestre 2020 il Gruppo ha sostenuto costi relativi ad operazioni non ricorrenti. Ai sensi della Comunicazione Consob 15519 del 28 febbraio 2005 si segnala che nella voce "Altri ricavi ed oneri" risultano iscritti euro 2 migliaia ed euro 776 migliaia rispettivamente di ricavi e costi di natura non ricorrente essenzialmente rappresentati da costi straordinari sostenuti nel contesto della pandemia da Covid-19, oneri legati al personale per contenziosi ed in funzione della partecipazione ai risultati (elemento previsto dalle normative francese e messicana), altre sopravvenienze passive varie minori.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2020

Nel mese di aprile, a seguito dei problemi nella movimentazione e confezionamento delle merci da parte delle cooperative operanti nel magazzino di Milano, sorti a partire da marzo in conseguenza del Covid-19, che hanno determinato il graduale spostamento dell'attività ivi svolta sul magazzino di Verona, vista la dichiarata impossibilità delle stesse cooperative ad assicurare il ripristino dei normali livelli di attività, è stato deciso di procedere allo stop delle attività del magazzino di Milano trasferendo tutta l'attività logistica presso la struttura di Verona.

Evoluzione prevedibile della gestione del Gruppo Orsero

Con riferimento al Covid-19 la priorità del Gruppo continuerà ad essere la crescita sostenibile del proprio business, garantendo però la sicurezza dei propri dipendenti come massima priorità. Il Gruppo, infatti, come già segnalato, ha continuato la propria attività, adottando, però rapidamente, tutti i comportamenti e le misure di sicurezza indicati dalle autorità dei Paesi coinvolti, utilizzando, pertanto, nuovi protocolli e nuove misure di sicurezza. Durante questa pandemia, sono fino ad oggi confermati per il Gruppo gli approvvigionamenti da parte dei fornitori, così come le attività di logistica e trasporto merci che garantiscono la continuità del proprio business.

Con riferimento all'andamento del business per l'anno in corso, stante la natura dell'attività legata ai generi alimentari di prima necessità, la pandemia da Covid-19 non ha avuto effetti particolari sull'attività del Gruppo. Se le condizioni resteranno coerenti con lo scenario ad oggi prevedibile non si vedono particolari elementi che possano impattare il Gruppo nel breve termine. Tuttavia, i pesanti effetti della pandemia sull'economia dell'area Euro potrebbero nel medio termine avere un impatto sui consumi.

Il management del Gruppo continuerà a monitorare in modo continuo la situazione sia dal punto di vista commerciale, finanziario e organizzativo, anche alla luce delle recenti iniziative disposte dai Governi per una graduale ripresa dell'attività economica, nonché alle situazioni di tesoreria relative al ciclo degli incassi da parte della clientela ed, infine, agli eventuali provvedimenti

agevolativi a favore delle imprese attualmente in discussione presso le autorità governative di ciascun Paese. Il Gruppo, pertanto, sta intraprendendo tutte le necessarie decisioni per limitare i costi, preservare la liquidità, mantenere la propria solidità finanziaria. Il Gruppo continua ad essere confidente nella possibilità di crescita del proprio business grazie al forte posizionamento competitivo e ad una struttura finanziaria solida. Si cercherà, inoltre, un miglioramento nelle sinergie operative e nei costi di struttura.

Il Gruppo conferma il proprio impegno ad intraprendere tutte le azioni necessarie al fine di contenere gli effetti della pandemia da Covid-19 ed a fornire eventuali aggiornamenti in modo tempestivo.

Milano, 14 maggio 2020

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Paolo Prudenziati

Il Chief Financial Officer, Matteo Colombini, ed il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Giacomo Ricca, dichiarano ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Chief Financial Officer
Matteo Colombini

Il Dirigente preposto
Giacomo Ricca

Prospetti contabili consolidati

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

Valori in migliaia €	31/03/2020	31/12/2019
ATTIVITA'		
Goodwill	46.828	46.828
Altre immobilizzazioni immateriali	5.251	5.145
Immobilizzazioni materiali	170.395	181.722
Partecipazioni	7.157	8.117
Attività immobilizzate diverse	5.152	5.401
Crediti per imposte anticipate	9.744	9.122
ATTIVITA' NON CORRENTI	244.528	256.336
Magazzino	43.411	36.634
Crediti commerciali	126.452	121.439
Crediti fiscali	16.468	16.971
Crediti ed altre attività correnti	13.761	11.066
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	39.049	56.562
ATTIVITA' CORRENTI	239.142	242.672
Attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVITA'	483.670	499.008
Capitale sociale	69.163	69.163
Riserve	78.306	79.036
Risultato del periodo	1.541	2.022
Patrimonio Netto di Gruppo	149.010	150.221
Patrimonio Netto di Terzi	703	710
PATRIMONIO NETTO	149.713	150.931
PASSIVITA'		
Debiti finanziari	118.651	131.583
Altre passività non correnti	317	349
Fondo imposte differite	5.290	5.216
Fondi rischi ed oneri	4.495	4.345
Benefici ai dipendenti	9.494	9.422
PASSIVITA' NON CORRENTI	138.248	150.915
Debiti finanziari	54.774	51.897
Debiti commerciali	119.885	127.523
Debiti fiscali e contributivi	5.634	6.400
Debiti altri correnti	15.417	11.343
PASSIVITA' CORRENTI	195.709	197.162
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	483.670	499.008

Conto economico consolidato

Valori in migliaia €	Primo trimestre 2020	Primo trimestre 2019
Ricavi	240.946	223.218
Costo del venduto	(221.752)	(205.745)
Margine Lordo	19.194	17.473
Spese generali ed amministrative	(16.647)	(16.359)
Altri ricavi ed oneri	(35)	(598)
Risultato operativo (EBIT)	2.512	516
Proventi finanziari	37	22
Oneri finanziari e differenze cambio	(527)	(1.109)
Risultato patrimoniale/finanziario	1	7
Risultato società partecipate ad equity	17	(48)
Risultato ante imposte	2.040	(612)
Imposte	(268)	(906)
Risultato di periodo da attività continuativa	1.772	(1.518)
Risultato "Discontinued Operations"	-	-
Risultato del periodo	1.772	(1.518)
di competenza di Terzi	231	(1)
di competenza del Gruppo	1.541	(1.517)

Conto economico complessivo consolidato

Valori in migliaia €	Primo trimestre 2020	Primo trimestre 2019
Risultato del periodo	1.772	(1.518)
Utili/(Perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati nel Risultato dell'esercizio	-	-
Utili/(Perdite) complessive che saranno successivamente riclassificati nel Risultato dell'esercizio	(693)	1.495
Risultato del periodo al netto delle imposte	1.079	(24)
di competenza di Terzi	231	(1)
di competenza del Gruppo	848	(23)

Rendiconto finanziario consolidato

Valori in migliaia €	Primo trimestre 2020	Primo trimestre 2019
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) del periodo	1.772	(1.518)
Imposte sul reddito	268	906
Interessi passivi/ interessi attivi	490	1.086
1. Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	2.530	474
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	367	381
Ammortamenti delle immobilizzazioni	5.839	5.332
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	8.736	6.187
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(6.778)	(13.577)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(5.379)	(9.224)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(7.638)	(1.181)
Decremento/(incremento) altre variazioni del CCN	1.380	(2.982)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(9.680)	(20.777)
Altre rettifiche per elementi non monetari		
Interessi passivi/ interessi attivi	(490)	(1.086)
Imposte sul reddito	(268)	(906)
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(10.438)	(22.770)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(10.438)	(22.770)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(22.930)	(3.877)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	28.678	38
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(366)	(1.582)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	-	-
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(17)	48
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	976	760
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(373)	(620)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	-	-
(Acq.ne)/cessione società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	(106)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	5.969	(5.340)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti finanziari	4.086	(972)
Accensione finanziamenti	16.522	2.972
Rimborso finanziamenti	(30.663)	(3.457)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento ed altre variazioni in aumento/diminuzione di mezzi propri	(2.990)	1.520
Cessione (acquisto) di azioni proprie	-	-
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(13.044)	63
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)	(17.513)	(28.047)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 20-19	56.562	76.285
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 31 marzo 20-19	39.049	48.238

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Valori in migliaia €	Capitale Sociale*	Azioni Proprie**	Riserva costi acquisizione partecipazioni**	Riserva Legale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Altre Riserve	Riserva di conversione	Riserva da rimpatriazione piani benefici	Riserva Cash Flow Hedging	Riserva relativa di piano di incentivazione a m/termine	Utile/(perdite) a nuovo	Risultato	Totale Patrimonio Netto	Totale patrimonio netto di Terzi
31 dicembre 2018	69.163	(7.405)	(153)	119	80.556	11.424	(1.628)	(465)	(1.340)	4.470	(13.011)	7.974	149.704	475
Atribuzione riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.974	(7.974)	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetto IAS 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetto Riserva derivato su bunker	-	-	-	-	-	-	-	-	1.634	-	-	-	1.634	-
Effetto Riserva derivato su tassi	-	-	-	-	-	-	-	-	(140)	-	-	-	(140)	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Piano di incentivazione a medio-lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetto perimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	(69)	-	-	-	47	-	(22)	46
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.517)	(1.517)	(1)
31 marzo 2019	69.163	(7.405)	(153)	119	80.556	11.424	(1.697)	(465)	155	4.470	(4.990)	(1.517)	149.660	520
Valori in migliaia €	Capitale Sociale**	Azioni Proprie**	Riserva costi acquisizione partecipazioni**	Riserva Legale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Altre Riserve	Riserva di conversione	Riserva da rimpatriazione piani benefici	Riserva Cash Flow Hedging	Riserva relativa di piano di incentivazione a m/termine	Utile/(perdite) a nuovo	Risultato	Totale Patrimonio Netto	Totale patrimonio netto di Terzi
31 dicembre 2019	69.163	(7.426)	(153)	321	80.556	(5.044)	(1.342)	(901)	(410)	4.470	8.965	2.022	150.221	710
Atribuzione riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.022	(2.022)	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetto IAS 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetto Riserva derivato su bunker	-	-	-	-	-	-	-	-	(551)	-	-	-	(551)	-
Effetto Riserva derivato su tassi	-	-	-	-	-	-	-	-	(142)	-	-	-	(142)	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Piano di incentivazione a medio-lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetto perimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	(1.368)	1	-	-	(692)	-	(2.059)	(238)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.541	1.541	231
31 marzo 2020	69.163	(7.426)	(153)	321	80.556	(5.044)	(2.711)	(900)	(1.102)	4.470	10.295	1.541	149.010	703

(*) Espressione del capitale sociale in conformità di quanto indicato nello IAS 32 al netto di azioni proprie per €(000) 7.405 e costi acquisito partecipazioni per €(000) 153

(***) Espressione del capitale sociale in conformità di quanto indicato nello IAS 32 al netto di azioni proprie per €(000) 7.426 e costi acquisito partecipazioni per €(000) 153

