



GRUPPO
ORSERO

RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021

Sommario

Sommario	2
Principali dati economici, finanziari e patrimoniali	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
Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione	12
Premessa.....	13
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre	13
Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero	15
Commento alle performance dei settori di attività	21
Altre informazioni.....	24
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021	29
Prospetti contabili consolidati.....	30
Attestazione ex art. 154 bis, c.5 TUF relativa al bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.....	34
Note illustrative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato.....	35
Criteri di valutazione	40
Altre informazioni.....	41
Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2021	47
Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC non ancora omologati dall'Unione Europea al 30 giugno 2021	47
Note illustrative- informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria e del conto economico.....	48
Relazione della società di revisione indipendente	88



IL NOSTRO MONDO, IN SOSTANZA



NEL MONDO, IL NOSTRO GRUPPO VIENE RICONOSCIUTO COME UN'ECCELLENZA ITALIANA, SINONIMO DI **CAPARBIETÀ** E **SUCCESSO**. SIAMO ASSOCIATI A PRODOTTI ORTOFRUTTICOLI GUSTOSI, ALLA **GENUINITÀ** E ALL'**INTEGRITÀ**.



80 ANNI
DI ATTIVITÀ



+ 1.500
FORNITORI
NEL MONDO



+300
REFERENZE
DI PRODOTTO

2 AREE DI BUSINESS



IMPORT & DISTRIBUZIONE
DI FRUTTA E VERDURA
IN SUD EUROPA



SHIPPING
DI BANANE E ANANAS



PRESENTE IN
8 PAESI
ITALIA, SPAGNA, FRANCIA,
PORTOGALLO, GRECIA,
COSTA RICA, COLOMBIA, MESSICO



+1.600
DIPENDENTI

60%
DISTRIBUZIONE GDO
NEI PRINCIPALI
MERCATI EUROPEI



+100
CLIENTI GDO



+10.000
CLIENTI TRA CATENE GDO
E PICCOLI FRUTTIVENDOLI



TOP PLAYER
IN ITALIA E PORTOGALLO

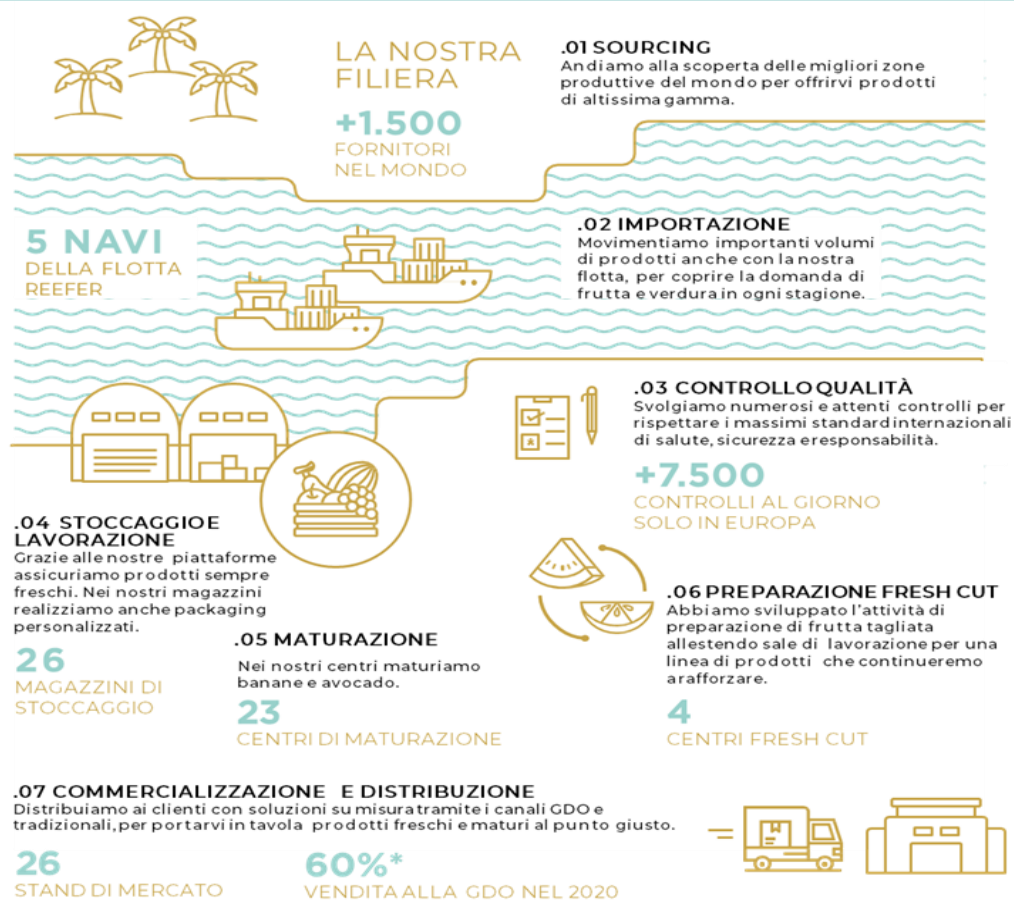
2°
IN SPAGNA

3°
IN FRANCIA

MODELLO DI BUSINESS

DA OGNI ANGOLO DEL PIANETA FINO ALLE VOSTRE TAVOLE, IN TUTTE LE STAGIONI

Da quando ci siamo affacciati sul mercato dei prodotti ortofrutticoli freschi il mondo è cambiato, ma da sempre manteniamo una **caratteristica fondamentale**. È la nostra **ricerca costante della qualità**. Oggi gestiamo e monitoriamo l'intera **catena del valore**, otteniamo l'eccellenza e manteniamo la sicurezza in ogni fase, e grazie a tutto questo preserviamo la freschezza e la qualità dei prodotti.



*valore aggregato delle vendite del settore Import e Distribuzione del Gruppo in Europa.

Principali dati economici, finanziari e patrimoniali

Dati economici:

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020
Ricavi	513.110	520.759
Adjusted Ebitda	26.589	23.499
% Adjusted Ebitda	5,18%	4,51%
Adjusted Ebit	12.595	10.922
Ebit	12.054	9.094
Utile/perdita del periodo	8.209	6.212
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	205	200
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	8.004	6.012
Utile/perdita "corrente" del periodo	8.593	7.462

Dati patrimoniali:

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020
Capitale Investito Netto	257.736	263.423
Patrimonio Netto Gruppo	165.658	159.617
Patrimonio Netto Terzi	645	494
Patrimonio Netto Totale	166.303	160.111
Posizione Finanziaria Netta	91.433	103.311

Principali indici:

	1° Semestre 2021	Esercizio 2020	1° Semestre 2020
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,55	0,65	0,77
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	1,78	2,13	2,77
Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,38	0,46	0,57
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	1,44	1,84	2,63

* Si segnala che l'Adjusted Ebitda del semestre è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando per l'Adjusted Ebitda al 30.06.2021 il dato consuntivato dal 1° luglio 2020 al 30 giugno 2021, mentre per l'Adjusted Ebitda al 30.06.2020, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° luglio 2019 al 30 giugno 2020.

Dati dei flussi monetari:

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020
Utile/perdita di periodo	8.209	6.212
Flussi finanziari derivanti da attività operative	21.765	7.533
Flussi finanziari derivanti da attività di investimento	(7.869)	2.726
Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento	(8.900)	(21.579)
Flusso monetario del periodo	4.996	(11.320)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	40.489	56.562
Disponibilità liquide alla fine del periodo	45.485	45.242

Dati economici, patrimoniali ed indici senza effetto IFRS 16:

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	Esercizio 2020	1° Semestre 2020
Adjusted Ebitda	22.786	40.406	19.406
% Adjusted Ebitda	4,4%	3,9%	3,7%
Proventi finanziari, oneri finanziari (senza differenze cambio)	(1.260)	(2.786)	(1.440)
Patrimonio Netto Totale	166.982	160.669	155.114
Posizione Finanziaria Netta	62.956	74.437	88.223
Raffronto indicatori			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,38	0,46	0,57
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	1,44	1,84	2,63

* Si segnala che l'Adjusted Ebitda del semestre è calcolato a fini comparativi in misura 'rolling', vale a dire considerando per l'Adjusted Ebitda al 30.06.2021 il dato consuntivato dal 1° luglio 2020 al 30 giugno 2021, mentre per l'Adjusted Ebitda al 30.06.2020, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° luglio 2019 al 30 giugno 2020.

Le tabelle di cui sopra forniscono una prima indicazione di massima sull'andamento dell'attività del Gruppo nel primo semestre 2021, compiutamente descritto più avanti nelle apposite sezioni di questa relazione.

Dati societari di Orsero S.p.A.

Sede Legale:

Orsero S.p.A.
Corso Venezia 37 20121 Milano

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

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 ³⁴	Amministratore indipendente
Riccardo Manfrini ³⁴	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 remunerazione 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.

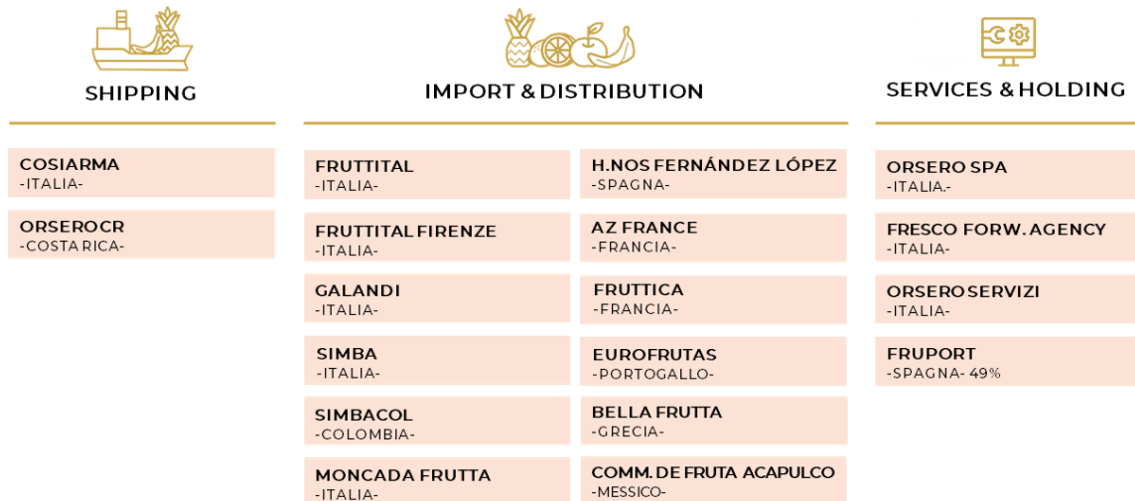
³ Dichiaratosi, in sede di presentazione della lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione, in possesso dei requisiti di indipendenza richiesti ai sensi di legge e di statuto.

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

⁵ Il collegio sindacale, composto da tre 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 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

Nella presente relazione finanziaria consolidata semestrale 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 nelle sezioni "Principali dati economici, finanziari e patrimoniali", "Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione" e all'interno delle "Note illustrative", in ottemperanza a quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 (DEM 6064293) e successive modifiche ed integrazioni (da ultimo Richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021 che recepisce gli orientamenti ESMA 32-382-1138).

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 della relazione finanziaria 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 nella Relazione finanziaria consolidata semestrale:

Ebit: è rappresentato dal risultato operativo

Adjusted Ebitda: è rappresentato dal risultato operativo (Ebit) al lordo degli ammortamenti, accantonamenti, depurato dei costi/proventi aventi natura non ricorrente e dei costi legati alla premialità del Top Management.

Adjusted Ebit: è rappresentato dal risultato operativo depurato dei costi/proventi aventi natura non ricorrente e dai costi legati alla premialità del Top Management.

Utile/perdita corrente del periodo: utilizzato per il raffronto a livello di risultato consolidato totale rappresenta l'utile/perdita 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 del periodo non influenzato dalle componenti non ricorrenti.

Attività immobilizzate: è calcolato come somma algebrica delle seguenti voci: avviamento, attività immateriali diverse dall'avviamento, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, attività finanziarie non correnti, attività fiscali

differite. A tali voci devono essere esclusi eventuali *fair value* di derivati di copertura inclusi nella voce "attività finanziarie non correnti".

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

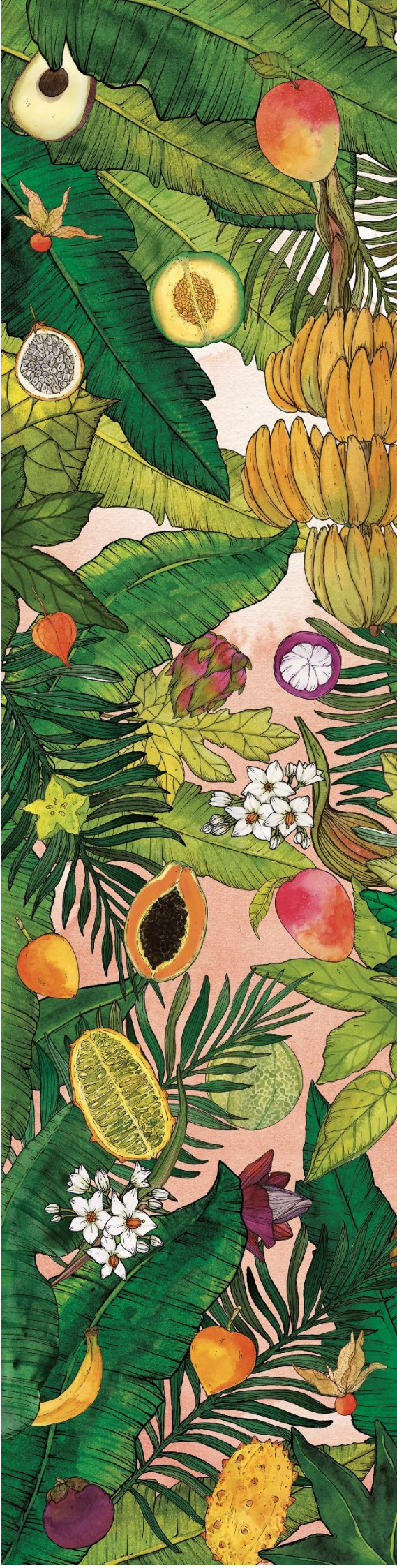
Altri crediti e debiti: è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci: attività fiscali, altri crediti ed altre attività correnti, attività possedute per la vendita, altre passività non correnti, passività per imposte differite, fondi, benefici ai dipendenti, passività fiscali, altre passività correnti e passività direttamente correlate alle attività possedute per la vendita. A tali voci devono essere esclusi eventuali *fair value* di derivati di copertura, delle attività finanziarie correnti inclusi nella voce "altri 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), o anche "Totale Indebitamento Finanziario" nella definizione ESMA: è calcolata come somma algebrica delle seguenti voci: disponibilità liquide e mezzi equivalenti, passività finanziarie 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 e le attività finanziarie correnti incluse nella voce "altri crediti ed altre attività correnti".

ROI: è calcolato come rapporto tra l'Adjusted Ebit ed il Capitale investito netto.

ROE Gruppo: è calcolato come rapporto tra l'utile/perdita attribuibile ai soci della controllante ed il patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante.



Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione

Premessa

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato di Orsero relativo all'omonimo Gruppo ("Gruppo Orsero") al 30 giugno 2021 è stato redatto secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS), ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002, emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, includendo tutti i principi internazionali oggetto di interpretazione (International Financial Reporting Standards – IFRS) e le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) e del precedente Standing Interpretations Committee (SIC). Inoltre, tale Bilancio è stato redatto per adempiere a quanto definito dall'art.154-ter del D.Lgs n. 58/1998 ed in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione all'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005, sono state considerate le indicazioni incluse nella Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 recante "Disposizioni in materia di bilancio", nella Delibera Consob n.15520 del 27 luglio 2006 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n.11971/99", nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art.114, comma 5, D.lgs 58/98", nella comunicazione DEM/7042270 del 10 maggio 2007 ed nel Documento Banca d'Italia/Consob/Isvap n.2 del 6 febbraio 2009. La presente relazione finanziaria è stata redatta secondo lo IAS 34, Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi di consolidamento, criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2020. La presente relazione è stata redatta in conformità a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice civile; essa fornisce le informazioni più significative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sull'andamento del Gruppo Orsero, nel suo complesso e nei vari settori in cui essa ha operato.

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.

Il perimetro di consolidamento del primo semestre 2021 ha subito variazioni marginali rispetto allo stesso periodo del 2020, a seguito dell'acquisizione a partire dal 1° luglio 2020 del 50% residuo della società Moncada Frutta S.r.l., consolidata integralmente quindi a partire da tale data, e della cessione della società minore M.A.P. Servizi Generali S.r.l. avvenuta in data 14 settembre 2020.

L'attività del Gruppo è, per sua natura, soggetta a spiccati fenomeni di stagionalità e come, pertanto, i risultati del primo semestre possano essere considerati solo parzialmente indicativi dell'intero esercizio.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre

Si riportano qui di seguito i fatti più significativi avvenuti nel corso del primo semestre 2021, che consistono principalmente (i) nel continuo monitoraggio degli effetti da Covid-19, (ii) nella distribuzione del dividendo sul risultato 2020, (iii) nell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie (iv) nell'acquisto di una quota di minoranza nella società Tirrenofruit e (v) nella vendita del magazzino di proprietà Fruttital Srl sito in Milano.

Effetti della pandemia da Covid-19

Il primo semestre 2021 continua ad essere caratterizzato dalla presenza della pandemia da Covid-19 che, come già segnalato nella relazione finanziaria al 31 dicembre 2020, stante la natura dell'attività del Gruppo legata alla commercializzazione di prodotti alimentari di prima necessità, non ha comportato effetti particolari sull'attività dello stesso, almeno fino ad ora, in termini di vendite e di risultati. L'assenza di un impatto significativo sui conti del Gruppo dell'epidemia da Covid-19 non ha, pertanto, messo in discussione il presupposto della continuità aziendale e tanto meno determinato il deterioramento delle prospettive economiche future con conseguenti impatti sugli assets del Gruppo così come indicato nel richiamo Consob nella nota 1/21 del 16 febbraio 2021 e nella raccomandazione ESMA del 28 ottobre 2020.

Gli impatti più rilevanti continuano ad esserci, invece, sul piano operativo, dove si continuano ad applicare le necessarie cautele e precauzioni nei confronti del personale dipendente e terzo tanto

nei magazzini e mercati come negli uffici e sulle unità navali, al fine di ridurre il pericolo sanitario di contagio. Le società hanno così continuato ad attuare i protocolli di sicurezza delineati dalle Autorità per regolarizzare gli ingressi ed i contatti interpersonali all'interno delle proprie piattaforme operative, uffici e navi, provvedere alle necessarie attività di sanificazione, rendere disponibili dispositivi di protezione individuale. Tutto il personale, sia interno che esterno continua pienamente a collaborare, rendendo possibile l'efficace movimentazione dei nostri prodotti all'interno dei magazzini.

In termini economici, a tutto il 30 giugno 2021 i costi legati all'acquisto dei dispositivi di protezione individuale e dei servizi di sanificazione hanno totalizzato euro 164 migliaia.

Il management del Gruppo continua a svolgere un'attività di continuo monitoraggio della situazione dal punto di vista finanziario, commerciale e organizzativo, nonché alle situazioni di tesoreria relativamente agli incassi da parte della clientela e, infine, agli eventuali provvedimenti agevolativi a favore delle imprese in discussione presso le autorità governative di ciascun Paese.

Guidance FY 2021

Il Consiglio di Amministrazione del 1° febbraio 2021, sulla base delle proiezioni di Budget approvate per l'esercizio 2021, ha comunicato la Guidance in riferimento ai principali indicatori economico-finanziari previsti per il FY 2021, in continuità con quanto già fatto per l'esercizio 2020, nell'ambito della più ampia strategia di attuare una comunicazione sempre più fluida ed efficace con gli stakeholders del Gruppo.

In sede di approvazione dei risultati del primo trimestre 2021 il Consiglio di Amministrazione ha aggiornato la Guidance FY 2021, rivedendo al rialzo le stime sui principali indicatori economico-finanziari per l'esercizio in corso alla luce dei risultati conseguiti nel primo trimestre.

Distribuzione del dividendo ordinario

L'assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2021 ha deliberato di destinare l'utile di esercizio pari ad euro 5.012.498 come da proposta del Consiglio di Amministrazione ed in particolare di distribuire un dividendo monetario ordinario di euro 0,20 per azione, al lordo della ritenuta di legge per ciascuna azione esistente ed avente diritto al dividendo, con esclusione quindi dal computo di n.152.514 azioni proprie possedute dalla società, per un dividendo complessivo di euro 3.506 migliaia. Lo stacco cedola è stato il 10 maggio 2021, record date l'11 maggio e pagamento a partire dal 12 maggio 2021.

Delibera sulla Politica di Remunerazione

L'assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2021 ha approvato ad ampia maggioranza con voto consultivo ai sensi di legge, la Relazione sulla Remunerazione (Sezione II) sui compensi corrisposti nel 2020.

Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie

L'Assemblea del 29 aprile 2021 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie di Orsero, previa revoca della precedente autorizzazione per la parte non eseguita, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2357 e 2357-ter c.c., e dell'art. 132 del D.Lgs. 58/1998 e s.m.i. (il "TUF") e relative disposizioni di attuazione. Il rinnovo di tale autorizzazione è finalizzato a confermare la possibilità per la Società di disporre di un'utile opportunità strategica di investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni, ivi incluse le finalità contemplate dall'art. 5 del Regolamento (UE) n. 596/2014 (Market Abuse Regulation o "MAR"), e nelle prassi ammesse a norma dell'art. 13 MAR, ove applicabili. In linea con la precedente autorizzazione, la nuova autorizzazione è per un periodo di 18 mesi, per l'acquisto, anche in più tranches, di un numero massimo di azioni che tenuto conto delle azioni della Società di volta in volta detenute in portafoglio, non sia complessivamente superiore al controvalore massimo di € 2 milioni. L'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie è senza limiti temporali.

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 odierna, Orsero detiene n. 152.514 azioni proprie, pari al 0,86% del capitale sociale complessivo.

Acquisto quote nella Tirrenofruit S.r.l.

Si segnala che in data 12 aprile 2021 è stata acquisita una quota dell'8% nella società distributrice Tirrenofruit S.r.l. per un valore di euro 1.160 migliaia in un'ottica di rafforzamento della posizione strategica sui prodotti nazionali italiani nel canale GDO.

Vendita del magazzino di Milano

Nel corso del primo semestre dell'anno è giunta a positiva conclusione la trattativa relativa alla vendita del magazzino di Milano, non più operativo. La stipula dell'atto di vendita è avvenuta in data 13 luglio e per tale motivo gli effetti economici (plusvalenza) verranno esposti per competenza nel risultato al terzo trimestre. Nella presente situazione al 30 giugno il valore di costo del magazzino è riportato come "attività disponibili per la vendita" mentre nelle "passività legate alle attività disponibili per la vendita" viene iscritto il debito pari alla quota di mutuo ipotecario rimborsabile ai sensi del contratto di mutuo alla banca finanziatrice a seguito della vendita.

Capitale Circolante Commerciale

Nel corso del primo semestre il Gruppo – nell'ambito di un più ampio progetto di riduzione del capitale circolante commerciale e di efficientamento dell'attività di credit collection - ha concordato ed attivato con un primario istituto bancario un'operazione di working capital management avente ad oggetto la cessione di alcuni crediti commerciali nei confronti di taluni clienti GDO a livello Europeo. Con tale operazione il Gruppo si propone di ottenere un miglior controllo e gestione del proprio capitale circolante commerciale ed un efficientamento dei costi finanziari della provvista, i cui benefici sono attesi dispiegarsi pienamente a partire dal secondo semestre dell'anno.

Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato evidenzia un utile di euro 8.209 migliaia (al 30 giugno 2020: euro 6.212 migliaia), di cui euro 8.004 migliaia di competenza dei soci della controllante (al 30 giugno 2020: euro 6.012 migliaia), dopo avere effettuato ammortamenti e accantonamenti per euro 13.733 migliaia (al 30 giugno 2020 euro 12.577 migliaia), oneri netti non ricorrenti per euro 642 migliaia (principalmente legati ai costi per protocolli Covid-19, a costi su contenziosi ed alla stima della partecipazione agli utili, prevista dalla legge, dei dipendenti delle società francesi e messicane) e risultato pro-quota delle società consolidate ad equity per euro 317 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". Si segnala che tutti i dati esposti sono comprensivi degli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020
Ricavi	513.110	520.759
Adjusted Ebitda	26.589	23.499
Adjusted Ebit	12.595	10.922
Risultato operativo (Ebit)	12.054	9.094
Proventi finanziari	169	78
Oneri finanziari e differenze cambio	(1.882)	(1.379)
Altri proventi/oneri da partecipazioni	4	20
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	317	522
Risultato Ante Imposte	10.664	8.335
Utile/perdita del periodo	8.209	6.212
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	205	200
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	8.004	6.012
Utile/perdita "corrente" del periodo	8.593	7.462

La performance del primo semestre 2021 è stata ampiamente positiva, migliore di quella del 1° semestre dello scorso anno, riguardando sia l'attività di distribuzione che lo shipping. Tale miglioramento si deve, per quanto concerne il settore Import & Distribuzione, al positivo andamento di alcune campagne frutta (in particolare avocados) nel primo trimestre, laddove nel 2° trimestre si è palesata una minore dinamicità in diverse campagne ed un differente dispiegamento temporale delle stesse rispetto al 2° trimestre 2020, periodo peraltro caratterizzato da vistosi fenomeni di "panic buying" presso la GDO che avevano positivamente impattato sui volumi e prezzi dei prodotti ortofrutticoli.

L'Adjusted Ebitda, pari ad euro 26.589 migliaia, evidenzia un aumento di euro 3.090 migliaia rispetto al 30 giugno dell'esercizio precedente e l'utile del periodo, pari ad euro 8.209 migliaia, un aumento di euro 1.997 migliaia essenzialmente legato al miglior risultato gestionale espresso dall'Adjusted Ebitda¹.

In termini di fatturato, si segnala una leggera diminuzione dei ricavi complessivi, euro 7.649 migliaia pari a -1,5 % rispetto al 30 giugno 2020, legata ai minori volumi di frutta commercializzata (-4,5 %) che sono principalmente riferibili alla decisione del Gruppo di ridurre i volumi di prodotto Banana commercializzati, specie con riferimento alle aste GDO in Italia che hanno raggiunto prezzi non remunerativi per la filiera. I ricavi risultano in decremento anche per l'attività shipping, in questo caso unicamente per via della diminuzione del tasso medio di cambio del dollaro (valuta in cui sono tipicamente denominati i ricavi delle società di questo settore) da 1,102 del 1° semestre 2020 all'attuale 1,205 contro euro.

Si ritiene utile sottolineare come il calo del fatturato per il settore Import & Distribuzione risulti in percentuale assai inferiore rispetto al calo dei volumi grazie al miglioramento del prezzo medio unitario di vendita. Oltre che dal mix delle diverse campagne frutta del periodo, che è una caratteristica tipica del settore (essendo prodotti naturali la campagna di un prodotto "x" può svolgersi un anno nel periodo da marzo a giugno, ed in un altro anno da aprile a luglio, rendendo i confronti trimestrali poco comparabili) tale circostanza è anche frutto della strategia del Gruppo di revisione del proprio mix prodotti, riducendo il peso dei prodotti commodities (es. banana) con prodotti a maggior valore aggiunto (es. avocado, mango, uva da tavola, kiwi).

Si segnala come all'interno della voce "Oneri finanziari e differenze cambio" la componente oneri finanziari risulti pari ad euro 1.893 migliaia, in diminuzione rispetto agli euro 2.207 migliaia del primo semestre 2020, in coerenza con la avvenuta riduzione dell'indebitamento finanziario del Gruppo,

¹ Il miglioramento di euro 1.997 migliaia discende dal miglior risultato gestionale per euro 3.090 migliaia, maggiori ammortamenti ed accantonamenti per euro 1.416 migliaia, minori oneri finanziari netti per euro 225 migliaia, minori proventi da differenze cambio per euro 637 migliaia, maggiori imposte per euro 332 migliaia, minore risultato da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto per euro 205 migliaia e minori costi non ricorrenti per euro 1.272 migliaia.

laddove la componente differenze cambio, pari ad un provento di euro 11 migliaia contro euro 649 migliaia del primo semestre 2020 riflette il beneficio registrato soprattutto dalla società messicana nel primo trimestre del passato esercizio.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020
Settore "Import & Distribuzione"	481.789	487.950
Settore "Shipping"	49.715	52.720
Settore "Servizi"	4.931	5.640
Adjustment intra-settoriali	(23.325)	(25.551)
Ricavi	513.110	520.759

Informazione 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 semestre 2021 e 2020 da cui si evince la natura eurocentrica del Gruppo.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020	Variazione
Europa	488.224	497.973	(9.749)
<i>di cui Italia</i>	<i>230.530</i>	<i>241.418</i>	<i>(10.888)</i>
<i>di cui Francia</i>	<i>91.964</i>	<i>87.853</i>	<i>4.111</i>
<i>di cui Spagna</i>	<i>139.605</i>	<i>134.912</i>	<i>4.693</i>
America Latina e Centroamerica	24.886	22.786	2.100
Totale Ricavi	513.110	520.759	(7.649)

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 marittimo verso l'Europa. Si segnala, infine, come per i ricavi del Gruppo la componente valutaria rivesta un'importanza non significativa (fatta eccezione come detto per l'attività di Shipping il cui fatturato, peraltro, pesa meno del 10 % del fatturato totale), 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 l'utile/perdita presentato nel prospetto di conto economico consolidato.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020
Utile/perdita del periodo	8.209	6.212
Imposte sul reddito	2.454	2.123
Proventi finanziari	(169)	(78)
Oneri finanziari e differenze cambio	1.882	1.379
Altri proventi/oneri da partecipazioni	(4)	(20)
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(317)	(522)
Risultato operativo	12.054	9.094
Ammortamenti	12.358	11.791
Accantonamenti	1.635	786
Proventi non ricorrenti	(156)	(41)
Oneri non ricorrenti	697	1.870
Adjusted Ebitda*	26.589	23.499

* Si segnala come l'Adjusted Ebitda del 30 giugno 2021 pari ad euro 26.589 migliaia (euro 23.499 migliaia al 30 giugno 2020) recepisca per euro 3.803 migliaia (euro 4.093 migliaia al 30 giugno 2020) l'effetto migliorativo dell'applicazione dell'IFRS 16 "leases". Tale effetto migliorativo trova quasi intera compensazione nei maggiori ammortamenti, per euro 3.461 migliaia (euro 3.611 migliaia al 30 giugno 2020) ed oneri finanziari per euro 463 migliaia (euro 508 migliaia al 30 giugno 2020).

La tabella seguente mostra le risultanze settoriali in termini di Adjusted Ebitda, evidenziando il miglioramento registrato dal settore Import & Distribuzione (euro 2.321 migliaia) che dello Shipping (euro 1.553 migliaia). Si segnala come sulla misura dell'Adjusted Ebitda di euro 26.589 migliaia incida un effetto da riclassifica IFRS 16 di euro 3.803 migliaia laddove nel primo semestre 2020 detto impatto era stato pari ad euro 4.093 migliaia.

Il settore Servizi è per la maggior parte rappresentato dalla Capogruppo Orsero S.p.A., alle quali si affiancano su scala minore le società operative nell'ambito dei servizi doganali, in larga misura nei confronti dei 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 dalle società del Gruppo.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020
Settore "Import & Distribuzione"	18.626	16.305
Settore "Shipping"	11.718	10.165
Settore "Servizi"	(3.755)	(2.971)
Adjusted Ebitda	26.589	23.499

La tabella seguente mostra invece il raffronto tra gli utili correnti dei due periodi in esame, al netto dei rispettivi effetti fiscali, evidenziando una limitata incidenza nel 1° semestre 2021 delle componenti non ricorrenti.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020
Utile/perdita del periodo	8.209	6.212
Costi Covid-19	65	319
Partecipazione dei dipendenti agli utili	208	155
premierità Top Management	99	-
Altri non ricorrenti	12	776
Utile/perdita "corrente" del periodo	8.593	7.462

Si segnala come l'utile del primo semestre sia limitatamente influenzato dalla componente premialità del Top Management, premialità che il Gruppo tipicamente espone nel solo bilancio annuale su base consuntiva. In tale contesto la quota di euro 130 migliaia al lordo delle imposte si riferisce alla parte di competenza 1° semestre 2021 della premialità maturata dal Top Management sul risultato dell'esercizio 2020 – pagabile come da regolamento di Piano in due tranches uguali negli anni 2023 e 2024 - il cui costo in applicazione del principio IFRS 2 è ripartito sul vesting period di quattro anni dall'esercizio 2020 a quello 2024.

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 €	30.06.2021	31.12.2020
Attività Immobilizzate	238.315	242.804
Capitale Circolante Netto Commerciale	34.581	37.898
Altri crediti e debiti	(15.161)	(17.280)
Capitale Investito Netto	257.736	263.423
Patrimonio Netto Totale	166.303	160.111
Posizione Finanziaria Netta	91.433	103.311

Le principali variazioni nella struttura patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2021 rispetto al 31 dicembre 2020, sono principalmente riconducibili a:

- decremento delle attività immobilizzate per euro 4.489 migliaia, la cui componente principale è ascrivibile all'effetto ammortamenti per euro 12.358 migliaia ed al passaggio tra le attività disponibili per la vendita del magazzino di Milano, venduto nel mese di luglio, parzialmente compensato da investimenti per euro 10.537 migliaia in immobilizzazioni immateriali e materiali, di cui euro 3.082 migliaia per nuovi e rinnovati contratti di affitto ex-IFRS 16 attivati nel primo semestre 2021;
- decremento del Capitale Circolante Netto commerciale per euro 3.317 migliaia, anche resa possibile dall'attivazione della già citata operazione di working capital management, unita ad una attenta azione di controllo esercitata dal Gruppo.
- Miglioramento, ossia diminuzione della Posizione Finanziaria Netta (o anche Totale Indebitamento Finanziario) di euro 11.879 migliaia per effetto delle movimentazioni di cui sopra, al netto del cash flow derivante dalla gestione.

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".

	1° Semestre 2021	Esercizio 2020	1° Semestre 2020
Roe Gruppo**	9,38%	8,29%	4,85%
Roi**	9,35%	8,51%	5,92%
Utile/perdita base per azione***	0,457	0,706	0,352
Utile/perdita diluito per azione***	0,457	0,706	0,352
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,55	0,65	0,77
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	1,78	2,13	2,77

Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16

Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,38	0,46	0,57
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	1,44	1,84	2,63

* Si segnala che l'Adjusted Ebitda del semestre è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando per l'Adjusted Ebitda al 30.06.2021 il dato consuntivato dal 1° luglio 2020 al 30 giugno 2021, mentre per l'Adjusted Ebitda al 30.06.2020, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° luglio 2019 al 30 giugno 2020.

** Si segnala che gli indici al 30 giugno 2021 ed al 30 giugno 2020 sono calcolati considerando le misure economiche in misura "rolling", vale a dire considerando per il dato al 30 giugno 2021 il dato consuntivato dal 1° luglio 2020 al 30 giugno 2021 e per il dato al 30 giugno 2020, il dato consuntivato dal 1° luglio 2019 al 30 giugno 2020.

*** Si segnala che gli indici al 30 giugno 2021 ed al 30 giugno 2020 sono calcolati considerando l'utile del semestre mentre il dato annuo 31 dicembre 2020 utilizza il dato di utile netto per l'intero periodo di 12 mesi.

Per quanto invece concerne l'esposizione finanziaria del Gruppo questa viene presentata nella tabella seguente, secondo il modello come da ultimo modificato dalla regolamentazione ESMA e recepita da CONSOB, entrata in vigore a partire da questa rendicontazione al 30 giugno 2021:

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020
A Disponibilità liquide	45.485	40.489
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	21	20
C Altre attività finanziarie correnti	858	217
D Liquidità (A + B + C)	46.364	40.725
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(20.148)	(16.552)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente *	(25.651)	(23.277)
G Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(45.799)	(39.829)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	565	896
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito) **	(61.998)	(73.432)
J Strumenti di debito	(30.000)	(30.000)
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	(776)
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(91.998)	(104.208)
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	(91.433)	(103.311)

* di cui rispettivamente euro 6.234 e 6.430 migliaia per contratti di affitto/noleggio ex IFRS 16 al 30.06.2021 e 31.12.2020

** di cui rispettivamente euro 22.243 e 22.445 migliaia per contratti di affitto/noleggio ex IFRS 16 al 30.06.2021 e 31.12.2020

La separata, specifica indicazione della componente di debito legata alla applicazione del principio IFRS 16 serve per rappresentare la misura della Posizione Finanziaria Netta "ante IFRS 16" alla data del bilancio, pari rispettivamente ad euro 62.956 (dati da euro 91.433 migliaia meno euro 6.234 migliaia a breve meno euro 22.243 migliaia a medio-lungo termine) e 74.437 (dati da euro 103.311 migliaia meno euro 6.430 migliaia a breve meno euro 22.445 migliaia a medio-lungo termine) migliaia, utilizzata nei conteggi dei covenants sui contratti di finanziamento a lungo termine bancari ed obbligazionario.

Per la migliore comprensione si segnala come la componente "altre attività finanziarie correnti" esponga il solo valore positivo del mark-to-market dei derivati di copertura, laddove il valore negativo viene esposto nella voce "F" e/o "I" in funzione delle relative scadenze. I debiti a medio-lungo termine per finanziamenti bancari e leasing sono esposti nelle categorie "F" ed "I" in ragione delle loro scadenze, mentre i debiti per quote prezzo da pagare residue sulle acquisizioni effettuate nelle categorie "E" e "K". Non ci sono debiti commerciali e/o altri debiti scaduti che ricadano nella classificazione finanziaria prevista da ESMA.

Si precisa infine come all'interno della voce "Parte corrente del debito finanziario non corrente" del 30 giugno 2021 sia incluso il debito di euro 3 milioni, rappresentato in bilancio alla voce "passività correlate a beni destinati alla vendita", a fronte del rimborso anticipato effettuato il 13 luglio scorso in conseguenza della vendita del magazzino di Milano.

Patrimonio netto e azioni proprie

Il capitale sociale al 30 giugno 2021, interamente versato, risulta composto da n.17.682.500 azioni prive del valore nominale per un valore di euro 69.163.340; 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 30 giugno 2021 si incrementa rispetto al 31 dicembre 2020 per effetto principalmente dell'utile del periodo e dell'iscrizione del mark-to-market dei derivati in essere al 30 giugno 2021, che più che compensano la riduzione legata alla corresponsione del dividendo. Il prospetto delle variazioni del patrimonio fornisce tutta l'informativa atta a spiegare le variazioni intervenute nel corso del primo semestre 2021 e 2020.

Al 30 giugno Orsero S.p.A. detiene n. 152.514 azioni proprie pari al 0,86% del capitale sociale, per un controvalore di euro 942 migliaia, esposto in diretta riduzione del patrimonio netto. Si precisa, infine, come al 30 giugno 2021 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 darà 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. L'attività del Gruppo è ripartita in tre settori principali:

- Settore Import & Distribuzione
- Settore Shipping
- Settore Servizi

La tabella qui di seguito fornisce un primo riscontro di massima sulla performance dei diversi settori nel periodo di riferimento 2021-2020. Si segnala come i dati e commenti settoriali esposti qui di seguito illustrino le risultanze delle sole società consolidate integralmente laddove per le società collegate il loro andamento viene descritto più avanti in sede di nota illustrativa.

Valori in migliaia €	Import & Distribuzione	Shipping	Servizi	Elisioni	Totale
Ricavi 30.06.2021 [A]	481.789	49.715	4.931	(23.325)	513.110
Ricavi 30.06.2020 [B]	487.950	52.720	5.640	(25.551)	520.759
Differenza Ricavi [A] - [B]	(6.161)	(3.006)	(708)	2.226	(7.649)
Adjusted Ebitda 30.06.2021 [A]	18.626	11.718	(3.755)	-	26.589
Adjusted Ebitda 30.06.2020 [B]	16.305	10.165	(2.971)	-	23.499
Differenza Adjusted Ebitda [A] - [B]	2.321	1.553	(784)	-	3.090
PFN 30.06.2021 [A]	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	91.433
PFN 31.12.2020 [B]	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	103.311
Differenza PFN [A]-[B]					(11.879)

Passiamo quindi a commentare gli andamenti dei singoli settori operativi, rimandando alla Nota Illustrativa per tutti i dettagli relativi alle diverse società partecipate ed ai criteri di consolidamento adottati.

Settore Import & Distribuzione

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020
Ricavi	481.789	487.950
Margine commerciale lordo*	58.556	54.160
Incidenza %	12,15%	11,10%
Adjusted Ebitda	18.626	16.305
% Adjusted Ebitda	3,87%	3,34%
Utile/perdita del periodo	6.507	5.501

* Il "margine commerciale lordo", detto anche margine di contribuzione, rappresenta il differenziale tra i ricavi ed i costi diretti dei prodotti venduti (intendendo come tali 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 ortofruitticoli 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 avocado. Le società del settore Distribuzione hanno sede ed operano sui mercati dell'Europa Mediterranea (Italia, Francia, penisola iberica e Grecia) e Messico.

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 è collocata nel primo semestre 2021 intorno al 59% delle vendite aggregate delle società distributrici europee, in calo marginale col dato del primo semestre dello scorso esercizio.

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 "margine commerciale lordo", anche detto margine di contribuzione, che nelle società distributrici costituisce il principale indicatore utilizzato per monitorare l'attività del business. Il "margine commerciale lordo" 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) 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 margine commerciale lordo tendano a riflettersi significativamente sull'utile/perdita del periodo.

Il risultato del settore, pur in presenza di un minor fatturato rispetto al primo semestre 2020, ha beneficiato della migliorata marginalità registrata dalla società francese, ormai tornata su ottimi

livelli di redditività, nonché del buon andamento delle attività in Messico e Grecia che hanno più che compensato la minore performance delle società in Italia, Spagna e Portogallo, paesi dove più si erano manifestati nel 2° trimestre 2020 i benefici legati all'aumento dei consumi di frutta e verdura conseguenti alla prima ondata pandemica.

Si osservi come il valore percentuale dell'Adjusted Ebitda sul fatturato, pari al 3,9 % rappresenti un valore di assoluto rilievo allineato ai migliori livelli di mercato.

L'utile del settore per il primo semestre 2021 mostra una variazione positiva di euro 1.006 migliaia¹.

Settore Shipping

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020
Ricavi	49.715	52.720
Adjusted Ebitda	11.718	10.165
% Adjusted Ebitda	23,57%	19,28%
Utile/perdita del periodo	5.457	3.899

Il settore "Shipping" riflette le sole attività legate al trasporto marittimo delle banane ed ananas di produzione centro-americana, svolto principalmente con navi di proprietà, le quattro unità reefer "Cala Rosse" e con una quinta nave operata con contratto di 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.

Come già segnalato, il minor fatturato deriva principalmente dalla variazione del tasso di cambio del dollaro usa, valuta in cui sono tipicamente denominati i noli marittimi, passato dagli 1,102 usd/euro medi del primo semestre 2020 agli attuali 1,205 usd/euro medi del primo semestre 2021 (-9 % circa in termini percentuali).

Peraltro, a fronte del calo di fatturato dovuto alla traslazione della valuta, si registra un ancor migliore andamento reddituale rispetto al già positivo primo semestre 2020, rappresentato da un Adjusted Ebitda di euro 11.718 migliaia, (+ 15 % in termini percentuali) reso possibile dall'aumentato livello dei volumi di frutta trasportati sulla tratta East-bound, con un load factor di fatto quasi prossimo alla saturazione della capacità di trasporto delle navi, dall'aumento dei container dry trasportati sulla tratta West-bound e dal risparmio realizzato nei consumi di carburante reso possibile da un più regolare andamento della schedula di viaggio, già dall'esercizio 2019 basata su un round-trip di 35 giorni con l'impiego di 5 navi, che permette una minor velocità di navigazione con anche positive ricadute sullo stato tecnico delle unità navali e quindi sulla vita utile degli assets stessi.

Tutti tali effetti hanno concorso a più che compensare il minor apporto della gestione parco contenitori per conto terzi, legato alla diminuzione del numero di contenitori in gestione del cliente ora stabilizzato su livelli rolling.

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 la redditività dalla variabilità del costo del carburante, quantomeno per quanto riguarda i volumi trasportati per clienti terzi.

La buona redditività gestionale impatta positivamente sull'utile del periodo, pari ad euro 5.457 migliaia².

¹ La variazione di 1.006 migliaia discende dal miglior risultato gestionale per euro 2.321 migliaia, maggiori ammortamenti e accantonamenti per euro 1.246 migliaia, minori oneri finanziari netti per euro 120 migliaia, variazione nelle differenze cambio da un utile di euro 608 migliaia ad una perdita di euro 48 migliaia, minori oneri non ricorrenti netti per euro 1.004 migliaia e maggiori imposte per euro 538 migliaia.

² La variazione di 1.558 migliaia discende dal miglior risultato gestionale per euro 1.553 migliaia, minori ammortamenti e accantonamenti per euro 2 migliaia, maggiori imposte per euro 75 migliaia, maggiori proventi finanziari netti e per partite non ricorrenti per complessivi euro 21 migliaia.

Settore Servizi

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020
Ricavi	4.931	5.640
Adjusted Ebitda	(3.755)	(2.971)
Utile/perdita del periodo	(1.916)	(3.057)

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.

Si segnala come in questo comparto, a causa del calo della domanda di servizi agenziali da parte del settore crociere e del trasporto navale per via del covid-19, la società Fresco abbia fatto esteso ricorso nel primo semestre alla CIG ordinaria per contrastare i negativi effetti economici causati dalla diminuzione dei ricavi (euro 2,1 milioni contro 2,8, pari al -25%).

Altre informazioni

Gestione dei rischi finanziari

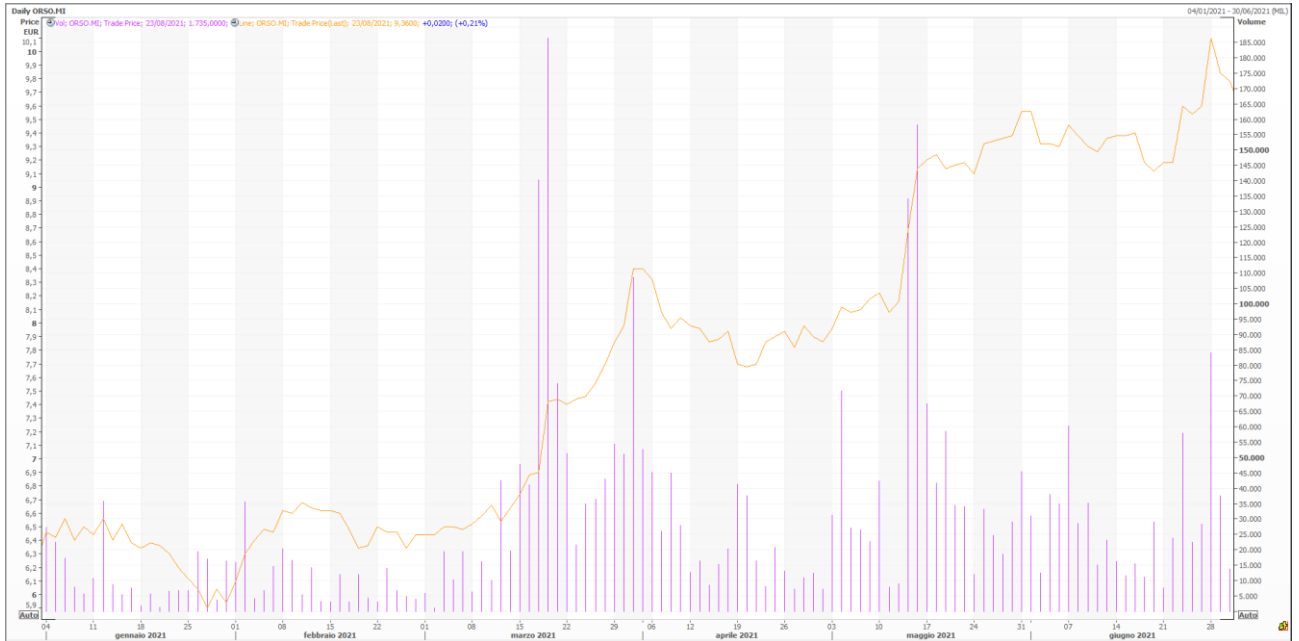
Nel corso del primo semestre 2021 non sono emersi rischi di mercato differenti rispetto a quelli evidenziati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2020 e pertanto la strategia di gestione dei rischi finanziari è rimasta sostanzialmente invariata. Si è continuato a porre ancora maggior attenzione al rischio di credito senza tuttavia che siano emerse situazioni negative di rilievo. Il proseguire dell'emergenza sanitaria legata al Covid-19, stante la natura dell'attività del Gruppo legata alla commercializzazione dei prodotti di prima necessità, non ha comportato effetti particolari sull'attività del Gruppo, se non, come già segnalato, sul piano operativo per garantire la salute e sicurezza dei lavoratori. La situazione dell'epidemia da Covid-19 continuerà ad essere monitorata dal management del Gruppo.

Principali incertezze e continuità aziendale

Non si rilevano problematiche riguardanti la continuità aziendale poiché il Gruppo è dotato di adeguati mezzi propri e non presenta situazioni di incertezza tali da compromettere la capacità di svolgimento dell'attività operativa.

Andamento del titolo

Alla data del 30 giugno 2021 il titolo Orsero registrava una quotazione pari a 9,78 euro per azione, con un aumento di 51 punti percentuali rispetto all'inizio dell'anno (6,46 euro per azione, riferita al 4 gennaio 2021). La capitalizzazione di Borsa al 30 giugno 2021 risultava pari euro 172,9 milioni (euro 110,7 milioni al 30 dicembre 2020).



Nella tabella che segue si riportano i principali dati azionari e borsistici al 30 giugno 2021.

Dati azionari e borsistici	1° Semestre 2021
Prezzo prima quotazione (04/01/2021)	6,46
Prezzo quotazione massima	10,15
Prezzo quotazione minima	5,90
Prezzo ultima quotazione (30/06/2021)	9,78
Volume medio giornaliero (n. azioni)	27.664
N. azioni in circolazione	17.682.500
Capitalizzazione	172.934.850

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	5.746.492	32,50%
Grupo Fernandez S.A.	1.115.942	6,31%
Praude Asset Management Ltd.	1.687.379	9,54%
Global Portfolio Investments S.L. ⁽²⁾	1.014.440	5,74%
First Capital S.p.A.	920.010	5,20%

(1) Situazione aggiornata al 29 aprile 2021

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

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 Investors sono disponibili i dati economico-finanziari, le presentazioni istituzionali, i comunicati ufficiali e gli aggiornamenti in tempo reale sul titolo.

Consolidato fiscale

Tutte le società controllate italiane aderiscono al sistema del "consolidato fiscale" posto in capo a Orsero, ai sensi degli artt.117 e segg. del T.U.I.R..

Forza lavoro

La Nota Illustrativa fornisce l'indicazione degli organici impiegati dal Gruppo nel primo semestre 2021 e nell'anno 2020. Nel corso dell'anno non si sono verificati casi di infortuni gravi sul lavoro del personale iscritto a libro matricola delle Società del Gruppo.

Sicurezza e tutela della salute dei lavoratori

Relativamente all'ambiente, il Gruppo adotta da sempre politiche attente agli aspetti della sicurezza e igiene alimentare, al rispetto e tutela dell'ambiente nonché della sicurezza sul lavoro. Sono prova di ciò le numerose certificazioni (quali HACCP, ISO 9001 e 14001, BRC, IFS, OHSAS 18001) vantate in ambito di Gruppo, oltre ai significativi investimenti realizzati nel recente passato per dotare diversi stabilimenti di impianti fotovoltaici, in grado di soddisfare buona parte delle necessità energetiche dei siti operativi in questione. Si segnala che è stato raggiunto un ottimo risultato in tema di riduzione degli infortuni grazie all'attività di formazione, vigilanza e sensibilizzazione, elevando pertanto l'attenzione sull'argomento.

Sempre in tema di sicurezza e tutela della salute dei lavoratori, per far fronte agli impatti dell'epidemia da Covid-19, il Gruppo ha adottato le dovute cautele nei confronti del personale dipendente e terzo tanto nei magazzini e mercati come negli uffici e sulle navi. Le società hanno attuato i protocolli di sicurezza delineati dalle Autorità per 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.

Attività di ricerca e sviluppo

A fronte della natura delle attività proprie del Gruppo Orsero, non si rilevano attività di ricerca di base o applicata, pur tuttavia, come già indicato nelle precedenti Relazioni il Gruppo sta proseguendo l'attività di implementazione e di ingegnerizzazione di un nuovo sistema informativo e gestionale integrato, volto a soddisfare le particolari necessità del settore distributivo e strumenti innovativi di pianificazione economico/finanziaria.

Rapporti con parti correlate

Conformemente a quanto previsto dal Regolamento adottato da Consob con delibera n.17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, la Società Orsero S.p.A. ha adottato una Procedura per le Operazioni con Parti Correlate, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 13 febbraio 2017 e da ultimo modificata in data 12 maggio 2021, disponibile sul sito internet del Gruppo <https://www.orserogroup.it/governance/procedure-societarie/>.

Le principali attività del Gruppo, regolate a prezzi di mercato con le società correlate riguardano rapporti commerciali di fornitura di prodotti ortofrutticoli e di servizi portuali, nonché locazione di

uffici. Per quanto invece concerne le parti correlate che sono persone fisiche si tratta essenzialmente di rapporti di lavoro e/o collaborazione.

Si segnala che nel corso del primo semestre 2021 non sono state attuate operazioni con parti correlate diverse da quelle che rientrano nell'andamento ordinario delle attività del Gruppo. Con riferimento ai rapporti con le parti correlate si rimanda al dettaglio fornito nella Nota illustrativa.

Investimenti effettuati nel periodo

Gli investimenti del Gruppo nel periodo in attività immateriali diverse dall'avviamento ed in immobili, impianti e macchinari sono stati complessivamente pari ad euro 10.537 migliaia, per la maggior parte legati all'acquisto e allestimento del nuovo magazzino di Tenerife, all'espansione nei mercati generali all'ingrosso in Spagna ed altri interventi presso i magazzini italiani, francesi e spagnoli. All'interno di tali euro 10.537migliaia sono compresi euro 3.082 migliaia per "diritti d'uso" ex IFRS 16 legati a rinnovi/nuovi contratti di affitto e/o concessione di magazzini, uffici e posti vendita come anche dei contratti di noleggio contenitori da parte della società armatoriale e di carrelli da parte delle società distributrici. La tabella seguente illustra gli investimenti effettuati nell'esercizio, inclusi i rinnovi IFRS 16.

Descrizione	Paese	Valori in migliaia €
nuovo magazzino Tenerife (Isole Canarie)	Spagna	2.157
nuovo software applicativo Italia	Italia	802
ampliamenti/ammodernamenti magazzini	Italia/Francia/Spagna/Grecia	2.381
nuovi/rinnovi contratti di affitto/noleggio ex IFRS 16	tutti paesi gruppo	3.082
Altri	tutti paesi gruppo	2.115
Totale investimenti		10.537

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre 2021 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre 2021 il Gruppo ha sostenuto costi relativi ad operazioni non ricorrenti. Ai sensi della Delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 si segnala che nella voce "Altri ricavi/costi operativi" risultano iscritti euro 156 migliaia ed euro 797 migliaia rispettivamente di ricavi e costi di natura non ricorrente essenzialmente rappresentati da costi straordinari sostenuti nel contesto della pandemia da Covid-19 ed oneri legati alla partecipazione ai risultati (elemento previsto dalle normative francese e messicana). Per i dettagli si rimanda alla Nota 26 "Altri ricavi/costi operativi" ed all'Allegato 1 "Schemi di bilancio esposti in base alla delibera Consob 15519/2006".

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2021

Come segnalato, in data 13 luglio è stato stipulato l'atto di vendita del magazzino di Milano, per un prezzo di euro 4,2 milioni. Alla data della presente Relazione intermedia non si sono evidenziati altri eventi di rilevanza particolare. Con riferimento alle ultime evoluzioni della pandemia da Covid-19 il Management del Gruppo continua a seguire e monitorare gli sviluppi al fine di ridurre i rischi per il proprio personale e mantenere efficiente la catena logistica di distribuzione.

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 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 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 una negativa incidenza sui consumi che ad oggi risulterebbe impossibile quantificare, specie in riferimento ai beni alimentari di prima necessità.

Il management del Gruppo continuerà a monitorare in modo continuo la situazione sia dal punto di vista commerciale, finanziario, organizzativo, anche alla luce delle recenti iniziative disposte dai Governi per il sostegno delle attività economiche, nonché alle situazioni di tesoreria relative al ciclo degli incassi da parte della clientela e, infine, agli eventuali provvedimenti agevolativi a favore delle imprese. Il Gruppo, pertanto, sta intraprendendo tutte le necessarie decisioni per limitare i costi, preservare la liquidità, mantenere la propria solidità finanziaria.

In un'ottica più generale Il Gruppo continua ad essere confidente nella possibilità di crescita del proprio business grazie al forte posizionamento competitivo e ad una struttura finanziaria solida, valutando possibili acquisizioni in aree nelle quali il Gruppo intende crescere nel breve-medio termine, rimanendo attento a che le trattative si svolgano sempre in contesti di valutazioni ragionevoli delle attività target. Si rimanda alla sezione Investors del sito istituzionale per approfondimenti a riguardo delle strategie. 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.

Da ultimo si segnala che il Gruppo guarda con sempre maggior impegno alle tematiche ESG ed in generale a creare e sviluppare un ambiente operativo sostenibile nel medio-lungo termine. A testimonianza di tale impegno il Top Management ha deciso nel 2021 di investire nel team dedicato alla sostenibilità, di dotarsi di un sistema informatico dedicato al mondo ESG e di predisporre un piano strategico di sostenibilità anche con l'obiettivo di definire target di medio periodo da tenere in considerazione anche in ottica di politica sulla remunerazione.



Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021

Prospetti contabili consolidati

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata¹²

Valori in migliaia €	NOTE	30.06.2021	31.12.2020
ATTIVITA'			
Avviamento	1	48.245	48.426
Attività immateriali diverse dall'avviamento	2	7.794	7.263
Immobili, impianti e macchinari	3	160.779	166.582
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	4	6.481	6.175
Attività finanziarie non correnti	5	6.578	5.359
Attività fiscali differite	6	8.437	8.999
ATTIVITA' NON CORRENTI		238.315	242.804
Rimanenze	7	46.596	35.331
Crediti commerciali	8	112.646	115.479
Attività fiscali	9	14.740	12.256
Altri crediti ed altre attività correnti	10	13.164	12.625
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	45.485	40.489
ATTIVITA' CORRENTI		232.631	216.179
Attività possedute per la vendita	12	2.661	-
TOTALE ATTIVITA'		473.608	458.983
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		69.163	69.163
Riserve e utili/perdite portati a nuovo		88.491	78.237
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante		8.004	12.217
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	13	165.658	159.617
Partecipazioni di terzi	14	645	494
TOTALE PATRIMONIO NETTO		166.303	160.111
PASSIVITA'			
Passività finanziarie	15	91.998	103.347
Altre passività non correnti	16	957	1.240
Passività per imposte differite	17	5.206	5.048
Fondi	18	5.420	4.386
Benefici ai dipendenti	19	10.150	9.861
PASSIVITA' NON CORRENTI		113.731	123.882
Passività finanziarie	15	42.799	40.689
Debiti commerciali	20	124.661	112.912
Passività fiscali	21	4.678	3.703
Altre passività correnti	22	18.436	17.686
PASSIVITA' CORRENTI		190.574	174.990
Passività direttamente correlate alle attività possedute per la vendita	23	3.000	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		473.608	458.983

¹ Le note di commento alle singole voci sono parte integrante del presente Bilancio Consolidato semestrale abbreviato.

² Ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sono forniti nelle note esplicative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato e nell'Allegato 1 "Schemi di bilancio esposti in base alla delibera Consob 15519/2006".

Conto economico consolidato ¹²

Valori in migliaia €	NOTE	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020
Ricavi	25	513.110	520.759
Costo del venduto	26	(465.384)	(477.426)
Risultato operativo lordo		47.726	43.333
Spese generali ed amministrative	27	(35.507)	(33.311)
Altri ricavi/costi operativi	28	(165)	(929)
Risultato operativo		12.054	9.094
Proventi finanziari	29	169	78
Oneri finanziari e differenze cambio	29	(1.882)	(1.379)
Altri proventi/oneri da partecipazioni	30	4	20
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	30	317	522
Risultato ante imposte		10.664	8.335
Imposte sul reddito	31	(2.454)	(2.123)
Utile/perdita da attività operative in esercizio		8.209	6.212
Utile/perdita da attività operative cessate	-	-	-
Utile/perdita del periodo		8.209	6.212
Utile/perdita, attribuibile alle partecipazioni di terzi		205	200
Utile/perdita, attribuibile ai soci della controllante		8.004	6.012
Utile/perdita base per azione	33	0,457	0,352
Utile/perdita diluito per azione	33	0,457	0,352

Conto economico complessivo consolidato ¹²

Valori in migliaia €	NOTE	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020
Utile/perdita del periodo		8.209	6.212
Utili/perdite complessivi che non saranno riclassificate nel prospetto dell'utile/perdita, al lordo delle imposte	-	-	-
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate nell'utile/perdita	-	-	-
Utili/perdite complessivi che saranno riclassificate nel prospetto dell'utile/perdita, al lordo delle imposte	14	1.820	(356)
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate nell'utile/perdita	29	(333)	53
Conto economico complessivo		9.696	5.909
Conto economico complessivo, attribuibile alle partecipazioni di terzi		205	200
Conto economico complessivo, attribuibile ai soci della controllante		9.490	5.709

¹ Le note di commento alle singole voci sono parte integrante del presente Bilancio Consolidato semestrale abbreviato.

² Ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sono forniti nelle note esplicative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato e nell'Allegato 1 "Schemi di bilancio esposti in base alla delibera Consob 15519/2006".

Rendiconto finanziario consolidato ¹²³⁴

Valori in migliaia €	Note	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020
A. Flussi finanziari derivanti da attività operative (metodo indiretto)			
Utile/perdita del periodo		8.209	6.212
Rettifiche per imposte sul reddito	31	2.454	2.123
Rettifiche per proventi/oneri finanziari	29	1.724	1.301
Rettifiche per accantonamenti	8-18	1.635	786
Rettifiche per svalutazioni ed ammortamenti	2-3	12.358	11.791
Variazioni delle rimanenze	7	(11.265)	(3.911)
Variazioni dei crediti commerciali	8	2.558	(14.050)
Variazioni dei debiti commerciali	20	11.749	3.187
Variazioni negli altri crediti/attività e negli altri debiti/passività		(4.768)	3.519
Interessi incassati/(pagati)	31	(1.518)	(1.301)
(Imposte sul reddito pagate)	29	(1.371)	(2.123)
Flussi finanziari derivanti da attività operative (A)		21.765	7.533
B. Flussi finanziari derivanti da attività di investimento			
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	3	(9.528)	(25.519)
Incassi da vendite di immobili, impianti e macchinari	3	3.450	28.303
Acquisto di attività immateriali	1-2	(1.009)	(1.278)
Incassi da vendite di attività immateriali	1-2	181	-
Acquisto di partecipazioni valutate a patrimonio netto	4	(917)	(522)
Incasso da vendite di partecipazioni valutate a patrimonio netto	4	611	945
Acquisto di altre attività non correnti	5-6	(1.160)	(1)
Incasso da vendita di altre attività non correnti	5-6	503	798
(Acquisizione)/cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide		-	-
Flussi finanziari derivanti da attività di investimento (B)		(7.869)	2.726
C. Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento			
Incremento/decremento delle passività finanziarie	15	(14.836)	1.972
Accensione di finanziamenti non correnti	15	(4.305)	17.947
Rimborsi di finanziamenti non correnti	15	12.259	(39.066)
Aumento di capitale a pagamento ed altre variazioni di mezzi propri	13-14	1.576	(2.236)
Cessione/acquisto di azioni proprie	13-14	-	(196)
Dividendi pagati	13-14	(3.594)	-
Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento (C)		(8.900)	(21.579)
Aumento/diminuzione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)		4.996	(11.320)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 21-20	11	40.489	56.562
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 30 giugno 21-20	11	45.485	45.242

¹ Le note di commento alle singole voci sono parte integrante del presente Bilancio Consolidato semestrale abbreviato.

² Ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sono forniti nelle note esplicative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato e nell'Allegato 1 "Schemi di bilancio esposti in base alla delibera Consob 15519/2006".

³ Per la voce "Variazione negli altri crediti/attività e negli altri debiti/passività" si rimanda alle note 9-10-16-17-18-19-21-22.

⁴ Per la voce "incassi da vendite di immobili, impianti e macchinari" del 1° semestre 2020 si segnala che detto importo include la riduzione dei diritti d'uso (ex IFRS 16) e della relativa passività a seguito dell'acquisto dei magazzini precedentemente oggetto di affitto

Prospetto di variazione del patrimonio netto consolidato¹²

Valori in migliaia € - NOTA 12-13	Capitale sociale*	Azioni Proprie*	Riserva costi acquisizione partecipazioni *	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva per diff.ze cambio alla conversione	Riserva rivalut.ni piani a benefici definiti	Riserva coperture a flussi finanziari	Riserva pagamenti basati su azioni	Altre Riserve	Utili/perditi e portati a nuovo	Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	Patr. netto attribuibile ai soci della controllante	Partecipazioni di terzi	Totale patrimonio netto
31 dicembre 2019	69.163	(7.426)	(153)	321	80.556	(1.342)	(901)	(410)	4.470	(5.044)	8.965	2.022	150.221	710	150.931
Distribuzione dell'utile/perdita	-	-	-	75	-	-	-	-	-	-	1.947	(2.022)	-	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/diminuzione a seguito di trasferimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti ai soci	-	2.456	-	-	(2.456)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, utili/perdite da rivalutazioni dei piani a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, bunker	-	-	-	-	-	-	-	(226)	-	-	-	-	(226)	-	(226)
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, tassi	-	-	-	-	-	-	-	(132)	-	-	-	-	(132)	-	(132)
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, cambi	-	-	-	-	-	-	-	56	-	-	-	-	56	-	56
Acquisto azioni proprie	-	(196)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(196)	-	(196)
Aumento/diminuzione a seguito di operazioni con pagamento basato su azioni	-	3.191	-	-	-	-	-	-	(4.470)	-	1.279	-	-	-	-
Acquisizione/cessione di società controllate con partecipazioni di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	(1.428)	1	-	-	(17)	(306)	-	(1.749)	(184)	(1.933)
Utile/perdita del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.012	6.012	200	6.212
30 giugno 2020	69.163	(1.974)	(153)	396	78.100	(2.770)	(900)	(712)	-	(5.060)	11.884	6.012	153.986	726	154.712
Valori in migliaia € - NOTA 13-14	Capitale sociale**	Azioni Proprie**	Riserva costi acquisizione partecipazioni **	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva per diff.ze cambio alla conversione	Riserva rivalut.ni piani a benefici definiti	Riserva coperture a flussi finanziari	Riserva pagamenti basati su azioni	Altre Riserve	Utili/perditi e portati a nuovo	Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	Patr. netto attribuibile ai soci della controllante	Partecipazioni di terzi	Totale patrimonio netto
31 dicembre 2020	69.163	(942)	(153)	396	77.438	(2.879)	(1.297)	(931)	-	(5.081)	11.685	12.217	159.617	494	160.111
Distribuzione dell'utile/perdita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.217	(12.217)	-	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/diminuzione a seguito di trasferimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti ai soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.506)	-	(3.506)	(88)	(3.594)
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, utili/perdite da rivalutazioni dei piani a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, bunker	-	-	-	-	-	-	-	431	-	-	-	-	431	-	431
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, tassi	-	-	-	-	-	-	-	187	-	-	-	-	187	-	187
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, cambi	-	-	-	-	-	-	-	798	-	-	-	-	798	-	798
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/diminuzione a seguito di operazioni con pagamento basato su azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisizione/cessione di società controllate con partecipazioni di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	71	-	-	-	-	57	-	128	33	161
Utile/perdita del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.004	8.004	205	8.209
30 giugno 2021	69.163	(942)	(153)	396	77.438	(2.808)	(1.297)	485	-	(5.081)	20.453	8.004	165.658	645	166.303

¹ Le note di commento alle singole voci sono parte integrante del presente Bilancio Consolidato semestrale abbreviato.

² Ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27/07/06, gli effetti dei rapporti con parti correlate sono forniti nelle note esplicative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato e nell'Allegato 1 "Schemi di bilancio esposti in base alla delibera Consob 15519/06".

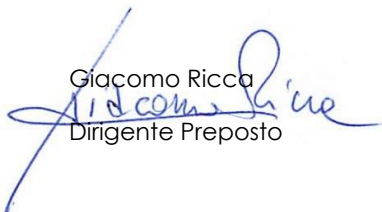
* Espressione del capitale sociale in conformità con quanto indicato nello IAS 32 al netto di azioni proprie per Euro 1.974 migliaia e costi acquisto partecipazioni per Euro 153 migliaia

** Espressione del capitale sociale in conformità con quanto indicato nello IAS 32 al netto di azioni proprie per Euro 942 migliaia e costi acquisto partecipazioni per Euro 153 migliaia

Attestazione ex art. 154 bis, c.5 TUF relativa al bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

1. Il sottoscritto Giacomo Ricca, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di Gruppo Orsero, attesta, 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 consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2021.
2. La verifica dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 è stata fatta prendendo a riferimento i criteri stabiliti nel modello "Internal Controls – Integrated Framework" generalmente accettati a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - a) 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;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) 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.
 - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio ed alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze a cui il Gruppo è esposto, nonché dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre e dell'evoluzione prevedibile della gestione. La relazione intermedia sulla gestione comprende altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 13 settembre 2021

Giacomo Ricca

Dirigente Preposto

Note illustrative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato

Informazioni generali

Orsero S.p.A. (la "Capogruppo" o la "Società") 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 e la cui sede si trova in Corso Venezia 37, Milano. Il Gruppo Orsero vanta una presenza consolidata, sia direttamente che indirettamente tramite le proprie controllate e/o collegate in Europa, Messico ed America Latina, ma principalmente opera in Europa.

Al 30 giugno 2021 il capitale sociale della Società è pari ad euro 69.163.340,00 suddiviso in n.17.682.500 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale.

L'attività del Gruppo è incentrata sull'importazione e distribuzione di prodotti ortofrutticoli, individuando tre business units: Import & Distribuzione, Shipping e Servizi.

Forma e contenuto del bilancio consolidato semestrale abbreviato e altre informazioni di carattere generale

Dichiarazione di conformità agli IFRS e criteri di redazione

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato di Gruppo al 30 giugno 2021, redatto sul presupposto della continuità aziendale della Capogruppo e delle imprese controllate, è stato predisposto ai sensi degli art. 2, 3 e 9 del Decreto Legislativo n.38 del 28/02/2005 ed in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), omologati dalla Commissione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002 ed in vigore alla data di bilancio, nonché ai precedenti International Accounting Standard (IAS). Nel prosieguo del Bilancio Consolidato, per semplicità, l'insieme di tutti i principi e delle interpretazioni è definito "IFRS".

Nel predisporre il presente documento si è tenuto conto delle disposizioni del codice civile, delle Delibere Consob n.15519 ("Disposizioni in materia di schemi di bilancio da emanare in attuazione dell'art. 9, comma 3, del Decreto Legislativo n. 38 del 28/02/2005") e n. 15520 ("Modificazioni ed integrazioni al regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo n. 58/1998") entrambe del 27 luglio 2006, nonché della comunicazione Consob N.DEM/6064293 del 28 luglio 2006 ("Informativa societaria degli emittenti quotati e degli emittenti aventi strumenti finanziari diffusi tra il pubblico di cui all'art. 116 del TUF") e dall'art. 78 del Regolamento Emittenti e dell'art. 154 ter del D.lgs. n.58/1998 e successive modificazioni ed integrazioni tra cui, in particolare, quella di cui al richiamo di attenzione CONSOB 59/21 del 29 aprile 2021 ai fini della informativa inerente l'esposizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo. Si precisa che, con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, sono stati inseriti specifici schemi supplementari della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e del rendiconto finanziario con evidenza dei rapporti significativi con parti correlate e degli effetti degli oneri e proventi non ricorrenti al fine di non compromettere la leggibilità complessiva degli schemi di bilancio. Tali informazioni richieste sono state inserite all'interno delle Note 26 e 34 e nell'Allegato 1 "Schemi di bilancio esposti in base alla Delibera 15519/2006".

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato di Gruppo al 30 giugno 2021 è stato predisposto in forma sintetica conformemente a quanto previsto dallo IAS 34 "Bilanci intermedi". In conformità allo IAS 34 il bilancio consolidato semestrale abbreviato non comprende tutte le informazioni integrative richieste per il bilancio annuale per le quali, pertanto, si rimanda al Bilancio del Gruppo al 31 dicembre 2020. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato pur non includendo tutte le

informazioni richieste per un'informativa di bilancio completa secondo gli IFRS, include tutte le note illustrative specifiche per spiegare gli eventi e le transazioni che sono rilevanti per comprendere le variazioni della situazione patrimoniale-finanziaria e l'andamento del Gruppo dall'ultimo bilancio annuale. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico (i cui costi sono presentati per "destinazione"), dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario (presentato con il metodo indiretto) e dal prospetto di variazione del patrimonio netto. I prospetti scelti permettono di rappresentare in modo veritiero, corretto, attendibile e maggiormente significativo la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo, in linea con le modalità di reporting interno e di gestione. Gli importi indicati nei prospetti contabili consolidati e nelle note illustrative sono espressi in migliaia di euro. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato viene comparato con il bilancio consolidato dell'esercizio precedente redatto in omogeneità di criteri ad eccezione di quanto descritto nel paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati a partire dal 1° gennaio 2021". Si precisa, infatti, che i principi contabili applicati sono conformi a quelli adottati per la redazione secondo gli IFRS della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2020, nonché per il conto economico del primo semestre 2020. Per quanto riguarda la comparabilità dei dati si segnala che a partire dal 1° luglio 2020 è stata consolidata integralmente la società Moncada Frutta S.r.l., a seguito dell'acquisizione del 50% residuo della società e che in data 14 settembre 2020 è avvenuta la cessione della società minore M.A.P. Servizi Generali S.r.l.. Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto secondo il principio generale del costo storico, ad eccezione delle attività finanziarie, degli strumenti derivati e delle rimanenze di magazzino costituite da frutti in corso di maturazione sulla pianta che sono valutati al *fair value*. Si segnala, inoltre, che la redazione del bilancio consolidato da parte degli amministratori in continuità aziendale ai sensi dei paragrafi 25 e 26 del Principio IAS 1 è legata al forte posizionamento competitivo, all'elevata redditività ed alla solidità della struttura patrimoniale e finanziaria raggiunta.

Il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società KPMG S.p.A. ed è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 settembre 2021.

Principi di consolidamento

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato comprende, oltre al bilancio della Capogruppo, il consolidamento integrale dei bilanci delle Società sulle quali la stessa esercita il controllo direttamente o indirettamente. All'interno del Gruppo vi sono, inoltre, partecipazioni in società collegate ed in altre imprese, tutte iscritte nelle attività non correnti. Tali partecipazioni sono iscritte o con il metodo del patrimonio netto ovvero al costo di acquisto/sottoscrizione, comprensivo degli eventuali costi accessori.

Le società controllate vengono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente ottenuto dal Gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Le situazioni contabili oggetto di consolidamento sono redatte al 30 giugno, e sono appositamente predisposte ed approvate dai Consigli di Amministrazione delle singole società, opportunamente rettificata, ove necessario, per uniformarle ai principi contabili della Capogruppo e renderle coerenti con i principi contabili internazionali IAS/IFRS. Il metodo di consolidamento utilizzato è quello integrale e per quanto riguarda i criteri di consolidamento vengono utilizzati i medesimi usati per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2020 a cui si rimanda per ulteriori approfondimenti.

Le partecipazioni in imprese controllate sono state dettagliate nel paragrafo "Elenco delle Società consolidate integralmente" ed "Elenco delle altre società" mentre le eventuali variazioni delle quote partecipative sono state illustrate nel paragrafo "Variazioni dell'area di consolidamento intervenute nel corso del primo semestre e successivamente".

Il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato di Orsero è redatto in euro, in quanto rappresenta la valuta funzionale della Capogruppo Orsero e di tutte le società incluse nell'area di consolidamento, fatta eccezione per:

- la società argentina Rost Fruit S.A.;
- le società costaricensi Simbarica S.r.l. e Orsero Costa Rica S.r.l.;
- la società colombiana Simbacol S.A.S.;
- la società cilena Hermanos Fernández Chile S.A.;
- le società messicane Comercializadora de Frutas Acapulco S.A.C.V. e Productores Aguacate Jalisco S.A.C.V..

I bilanci individuali di ciascuna società appartenente al Gruppo vengono preparati nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale). La conversione delle poste di stato patrimoniale dei bilanci espressi in moneta diversa dall'euro è effettuata applicando i cambi correnti a fine del periodo di riferimento. Le poste di conto economico sono invece convertite ai cambi medi del semestre. Le differenze cambio di conversione risultanti dal raffronto tra il patrimonio netto iniziale convertito ai cambi correnti ed il medesimo convertito ai cambi storici, sono imputate alla voce di patrimonio netto "Riserva per differenze di cambio alla conversione". I tassi di cambio utilizzati per la conversione in euro dei bilanci delle società controllate estere, predisposti in valuta locale, sono riportati nella seguente tabella:

	30.06.2021	1° Semestre 2021	31.12.2020	1° Semestre 2020
Peso Argentina	113,644	110,040	103,249	71,0540
Colon Costa Rica	736,000	740,225	750,556	629,253
Peso Colombia	4.474,18	4.370,33	4.202,34	4.065,31
Peso Messico	23,5780	24,3270	24,4160	23,8430
Peso Cileno	866,750	868,017	872,520	895,565

Le società collegate sono quelle sulle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, che si presume sussistere quando la partecipazione è compresa tra il 20% ed il 50%. Le società collegate, nelle quali Orsero esercita un'influenza notevole, oppure le imprese nelle quali esercita il controllo congiunto sulle politiche finanziarie ed operative, sono state valutate con il metodo del patrimonio netto e sono inizialmente valutate al costo. Gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono inseriti nel bilancio consolidato alla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui essa cessa. Per quanto riguarda la descrizione dell'applicazione del metodo del patrimonio netto si rimanda a quanto già definito in sede di bilancio al 31 dicembre 2020. Le partecipazioni in imprese collegate sono dettagliate nel paragrafo "Elenco delle Società valutate con il metodo del patrimonio netto" ed "Elenco delle altre Società", mentre le eventuali variazioni delle quote partecipative sono illustrate nel paragrafo "Variazioni dell'area di consolidamento intervenute nel corso del primo semestre e successivamente".

Non sussistono restrizioni significative alla capacità delle collegate di trasferire fondi alla partecipante, a titolo di pagamento di dividendi, rimborsi finanziamenti o anticipazioni.

Vi è infine una categoria residuale, "partecipazioni in altre imprese" in cui vi rientrano le società per le quali il Gruppo detiene quote pari od inferiori al 20% del capitale, o sulle quali non viene esercitata un'influenza notevole. Tali partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione ritenuto rappresentativo del relativo fair value che viene ridotto per eventuali perdite di valore. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento è specificatamente dettagliata e corredata delle ulteriori informazioni come richieste dalla normativa, in particolare IFRS 10 e 12 e gli art. 38 e 39 del D.Lgs 127/91, riportando gli elenchi delle società consolidate con il metodo integrale, di quelle valutate con il metodo del patrimonio netto e di quelle valutate al costo.

Elenco delle società consolidate integralmente

Denominazione	Sede legale	quota % posseduta dal Gruppo			Capitale Sociale	Valuta
		Diretta	Indiretta	Controllante		
AZ France S.A.S	Cav aillon (Francia) - 56, Avenue JP Boitelet	100,00%			3.360.000	€
Bella Frutta S.A.	Atene (Grecia) - 4 Tav rou Str., Ag. Ioannis Rentis	100,00%			1.756.800	€
Comercializadora de Frutas S.A.C.V.	Tinguindin (Mexico) - Carretera Zamora-Los Reyes km. 37,5		100,00%	AZ France S.A.S.	3.299.376	pesos
Cosiarma S.p.A.	Genova (Italia) - via Operai 20	100,00%			2.600.000	€
Eurofrutas S.A.	Alverca (Portogallo) - Rua Principal, Casal das Areias	100,00%			1.100.753	€
Eurortícolas LDA (in liquidazione)	Alverca (Portogallo) - Rua Principal, Casal das Areias		100,00%	Eurofrutas S.A.	-	€
Fresco Ships' A&F S.r.l.	Vado Ligure (Italia) - Via Trieste, 25	100,00%			258.000	€
Fruttica S.A.S.	Cav aillon (Francia) - 89, Chemin du Vieux Taillades		100,00%	Postifruits S.A.S.	100.000	€
Fruttital S.r.l.	Milano (Italia) - via C. Lombroso, 54	100,00%			5.000.000	€
Fruttital Firenze S.p.A.	Firenze (Italia) - Via S. Allende 19 G 1	100,00%			300.000	€
Galandi S.p.A.	Firenze (Italia) - Via S. Allende 19 G 1	100,00%			500.000	€
Thor (ex GFB) S.r.l.	Milano (Italia) - via Fantoli 6	100,00%			10.000	€
GF Produzione S.r.l.	Milano (Italia) - via Fantoli 6	100,00%			100.000	€
GF Solventa S.L.	Barcelona (Spagna) - MERCABARNA, Calle Longitudinal 7, 83		99,96%	Hermanos Fernández López S.A.	50.000	€
GP Frutta S.r.l.	Canicattì (Italia) - Via S. Sammartino 37		100,00%	Postifruits S.A.S.	10.000	€
Hermanos Fernández López S.A.	Cox (Alicante) - Avenida de la Industria, s/n P.I. San Fernando	100,00%			258.911	€
Hermanos Fernández Chile S.p.A.	Las Condes (Chile) - Avenida Vitacura 2909		100,00%	Hermanos Fernández López S.A.	10.000.000	pesos
Isa Platanos S.A.	La Laguna - Tenerife (Spagna) - Los Rodeos Edificio Star		100,00%	Hermanos Fernández López S.A.	641.430	€
Kiwisol LDA	Maia (Portogallo) - Rua Santo Ovidio 21		99,75%	Eurofrutas S.A.	523.738	€
Moncada Frutta S.r.l.	Ispica (Italia) - Contrada Salmeci SN	100,00%			100.000	€
Orsero Costa Rica S.r.l.	San Jose de Costa Rica - Oficentro Ejecutivo La Sabana Edificio torre 1		100,00%	Cosiarma S.p.A.	215.001.000	colones
Orsero Progetto Italia Soc. Agricola a r.l.	Molfetta (Italia) - Via degli Industriali 6 -Zona ASI	100,00%			100.000	€
Orsero Servizi S.r.l.	Milano (Italia) - via Fantoli 6	100,00%			100.000	€
Postifruits S.A.S.	Cav aillon (Francia) - 89, Chemin du Vieux Taillades		100,00%	AZ France S.A.	7.775	€
Productores Aguacate Jalisco S.A.C.V.	Ciudad Guzman (Mexico) - Constitucion 501 Centro C.P. 49000		70,00%	Comercializadora de Frutas S.A.C.V.	12.646.666	pesos
R.O.S.T. Fruit S.A.	Buenos Aires (Argentina) - Corrientes 330 - 6° 6'12"	80,00%	20,00%	GF Produzione S.r.l.	24.096.320	pesos
Simba S.p.A.	Milano (Italia) - via Fantoli 6	100,00%			200.000	€
Simbacol S.A.S.	Medellin (Colombia) - Carr. 25 1 A SUR 155 OF 1840		100,00%	Simba S.p.A.	50.172.500	pesos
Simbarica S.r.l.	San Jose de Costa Rica - Oficentro Ejecutivo La Sabana Edificio torre 1		100,00%	Simba S.p.A.	100.001.000	colones

Elenco delle società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione	Sede legale	quota % posseduta dal Gruppo		Capitale Sociale	Valuta
		Diretta	Indiretta Controllante		
Fruport Tarragona S.L.	Moll de Reus Port de Tarragona (Spagna)	49,00%		82.473	€
Bonaoro S.L.	La Vera, La Orotava, Santa Cruz de Tenerife (Spagna) Carretera General del Norte, 23	50,00%	Hermanos Fernández López S.A.	2.000.000	€
Moño Azul S.A.	Av da Scalabrini Ortiz n. 2069 - EP "A" - Ciudad Autonoma de Buenos Aires	19,20%	Fruttital S.r.l.	367.921.764	pesos

Elenco delle altre società:

Denominazione	Sede legale	quota % posseduta dal Gruppo		Capitale Sociale	Valuta
		Diretta	Indiretta Controllante		
Citrumed S.A.	Bouargoub (Tunisia) Borj Hfaïedh - 8040	50,00%	AZ France S.A.S.	1.081.000	dinari
Decofruit Bcn S.L.	Barcelona (Spagna) - Calle Sicilia 410	40,00%	Hermanos Fernández López S.A.	20.000	€

Il Gruppo detiene una serie di partecipazioni minori, in società e consorzi funzionali alla sua attività, insieme alle due partecipazioni in società collegate come sopra indicate, la cui significatività risulta marginale in rapporto alle dimensioni del Gruppo. Tutte le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione ritenuto rappresentativo del relativo fair value che viene ridotto per eventuali perdite di valore.

Aggregazioni aziendali

Le operazioni di aggregazione aziendale (*business combination*) sono contabilizzate in accordo con l'IFRS 3 secondo il cosiddetto "acquisition method" che si traduce nella rilevazione nel bilancio consolidato delle attività e delle passività dell'aggregata come se fossero state acquisite singolarmente. Il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al *fair value* determinato come la somma dei *fair value* alla data di acquisizione, delle attività trasferite dall'acquirente ai precedenti soci dell'acquisita, delle passività sostenute dall'acquirente per tali soggetti e delle interessenze emesse dall'acquirente. I costi correlati all'acquisizione sono contabilizzati come spese nei periodi in cui tali costi sono sostenuti. Nel caso di aggregazioni aziendali avvenute per fasi, la partecipazione precedentemente detenuta dal Gruppo nell'impresa acquisita è rivalutata al *fair value* alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita che ne consegue è rilevata nel conto economico. L'avviamento è rilevato alla data di acquisizione del controllo di un'entità acquisita ed è valutato per differenza fra la sommatoria di:

- il corrispettivo trasferito,
- il valore netto degli importi, alla data di acquisizione, delle attività identificabili acquisite e delle passività assunte identificabili valutate al *fair value*.

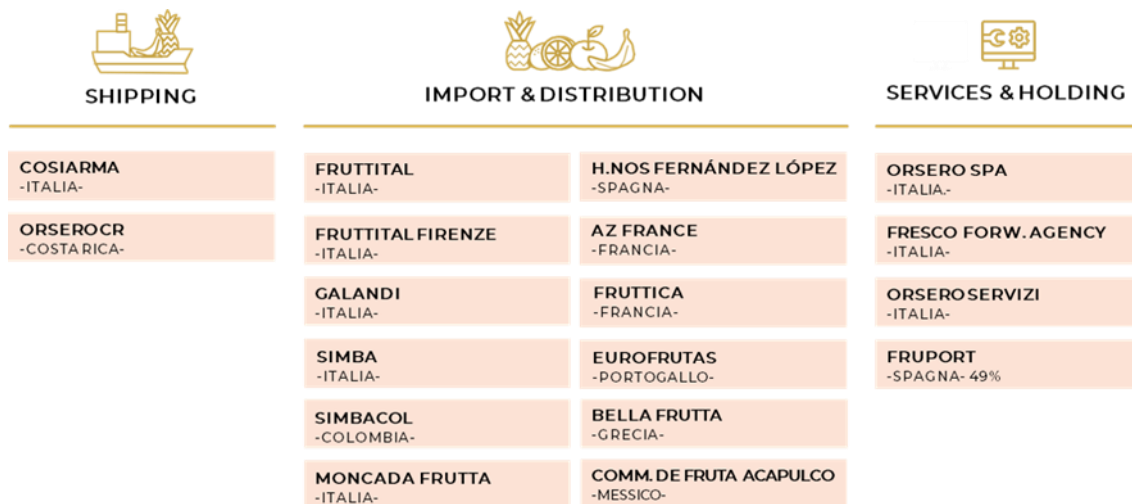
Se il *fair value* delle attività nette identificabili acquisite è superiore al corrispettivo trasferito la differenza che emerge, dopo avere verificato se il *fair value* delle attività e passività acquisite è corretto, viene rilevata nel conto economico alla data di acquisizione come provento derivante dalla transazione conclusa. Se al termine dell'esercizio in cui ha luogo l'aggregazione, la contabilizzazione iniziale di una aggregazione aziendale è incompleta essa è rilevata utilizzando valori provvisori. Le rettifiche degli importi provvisori rilevati alla data di acquisizione sono contabilizzate con effetto retroattivo così da riflettere le nuove informazioni apprese su fatti e circostanze in essere alla data di acquisizione che, se note, avrebbero influenzato la valutazione degli importi rilevati in tale data. Il periodo di valutazione ha una durata di 12 mesi a decorrere

dalla data di acquisizione. Eventuali corrispettivi sottoposti a condizione previsti dal contratto di aggregazione aziendale sono valutati al fair value alla data di acquisizione ed inclusi nel valore dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale ai fini della determinazione dell'avviamento. Eventuali variazioni successive di tale fair value, che sono qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione, sono incluse nell'avviamento in modo retrospettivo. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è misurato al costo al netto di riduzioni di valore cumulate.

Variazioni dell'area di consolidamento intervenute nel corso del primo semestre e successivamente

Rispetto al 31 dicembre 2020 non si registrano variazioni dell'area di consolidamento nel corso del primo semestre 2021 e successivamente.

Di seguito la mappa societaria (nella versione sintetica, ma più rappresentativa) del Gruppo:



Criteri di valutazione

Nella redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 sono stati applicati gli stessi principi di consolidamento e gli stessi criteri di valutazione utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 al quale si rimanda per completezza di trattazione.

Uso di stime, rischi ed incertezze

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, costi delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza, su altri fattori considerati rilevanti e sulle informazioni disponibili. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni possono variare da un esercizio all'altro e, pertanto sono riviste periodicamente; gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima.

Le principali stime, per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della Direzione, sono state utilizzate, tra l'altro, per:

- gli accantonamenti per rischi su crediti e svalutazione di attivo;
- valutazioni delle obbligazioni a benefici definiti per quanto riguarda le principali ipotesi attuariali;

- calcolo del fair value delle attività biologiche sulla base di dati di input significativi;
- acquisizione di una società controllata relativamente al fair value del corrispettivo trasferito (compreso il corrispettivo potenziale) ed al fair value delle attività acquisite e delle passività assunte, valutate a titolo provvisorio;
- la definizione della vita utile delle immobilizzazioni ed i correlati ammortamenti;
- gli accantonamenti per fondi rischi di natura ambientale e per passività correlate a contenziosi di natura legale e fiscale; in particolare, i processi valutativi riguardano sia la determinazione del grado di probabilità di avveramento delle condizioni che possono comportare un esborso finanziario, sia la quantificazione del relativo ammontare;
- le imposte differite attive, la cui iscrizione è supportata dalle prospettive d'imponibilità del Gruppo risultanti dalla redditività attesa prevista dai piani industriali e dalla previsione di composizione dei "consolidati fiscali";
- la procedura di verifica della tenuta di valore delle attività immateriali, degli immobili, impianti e macchinari e delle partecipazioni, descritta all'apposito principio contabile implica - nella stima del valore d'uso - l'utilizzo di Piani finanziari delle partecipate che sono basati su un insieme di assunzioni e ipotesi relative ad eventi futuri e azioni degli organi amministrativi delle partecipate, che non necessariamente si verificheranno. Analoghi processi estimativi sono necessari in caso di riferimento al valore di presumibile realizzo a causa dell'incertezza insita in ogni negoziazione.

Impairment test

Lo IAS 36 precisa che a ogni data di riferimento del bilancio un'entità deve valutare l'esistenza di un'indicazione che un'attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esiste una qualsiasi indicazione di ciò, l'entità deve stimare il valore recuperabile dell'attività. Nel valutare se esiste la suddetta indicazione il Gruppo deve considerare la presenza di eventuali "indicatori di perdita" di valore, così come richiesto dal paragrafo 12 dello IAS 36. Una perdita per riduzione di valore viene contabilizzata a conto economico quando il valore contabile di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari eccede il valore recuperabile. I valori contabili delle attività delle Società sono comunque valutati ad ogni data di riferimento del bilancio annuale. Le attività immateriali a vita utile indefinita vengono verificate almeno annualmente e ogni qualvolta vi sia un'indicazione di una possibile perdita di valore al fine di determinare se vi sia la sussistenza di tale perdita.

Per il bilancio al 30 giugno 2021 il Gruppo ha verificato l'insussistenza di situazioni/indicatori rappresentativi di potenziali perdite di valore delle proprie attività, ad eccezione delle operazioni della società portoghese dove, in relazione al calo di fatturato rispetto al trend degli anni precedenti, ha provveduto ad indagare sulle cause ed effettuato opportuno impairment test risultosi con esito positivo.

Altre informazioni

Informativa per settore

All'interno del Gruppo possono essere distintamente identificabili diversi settori che forniscono un insieme di prodotti e servizi omogenei (settore di attività) o che forniscono prodotti e servizi in una determinata area geografica (settore geografico). In particolare, all'interno del Gruppo Orsero sono state individuate tre aree di attività:

- settore Import & Distribuzione: questo settore è un aggregato di società dedite all'importazione ed alla distribuzione dei prodotti ortofrutticoli sui territori di propria competenza. Le società distributrici del Gruppo hanno sede ed operano principalmente nei mercati italiani, francesi, spagnoli, portoghesi e greci;
- settore Shipping: questo settore è un aggregato di società dedito principalmente al trasporto marittimo di banane ed ananas;

- settore Servizi: rappresenta un settore residuale che comprende società dedite alla prestazione di servizi in ambito doganale, nel settore informatico e le attività di coordinamento della holding.

In ottemperanza a quanto disposto dall'IFRS 8 le informazioni settoriali vengono fornite al paragrafo dedicato all'"Informativa di settore" (Nota 24).

Gestione del rischio finanziario

Il principio IFRS 7 richiede informazioni integrative finalizzate ad apprezzare la significatività degli strumenti finanziari in relazione alle performance economiche ed alla posizione finanziaria del Gruppo. Questo principio contabile richiede una descrizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure poste in atto dalla Direzione per le diverse tipologie di rischio finanziario (liquidità, di mercato e di credito) a cui il Gruppo è esposto (cambio, tasso di interesse, bunker).

Il Gruppo opera in un settore di commercio di prodotti commodity che è influenzato da differenti elementi che possono avere un impatto sull'andamento economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo. La gestione di tali fattori è effettuata attraverso l'adozione di coperture ovvero politiche aziendali volte alla mitigazione degli eventuali impatti di tali elementi sui risultati aziendali. I rischi finanziari a cui è esposto il Gruppo nello svolgimento della sua attività sono i seguenti:

- rischio liquidità, con riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso del mercato del credito;
- rischio di mercato (comprensivo del rischio di valuta, del rischio di tasso, del rischio di prezzo);
- rischio di credito, relativo ai rapporti soprattutto di natura commerciale.

Si segnala che i già menzionati rischi vengono monitorati costantemente, attuando azioni aventi l'obiettivo di fronteggiare e contenere i potenziali effetti negativi mediante l'utilizzo di appropriate politiche, ed in generale laddove ritenuto necessario, anche mediante appositi strumenti di copertura. Nella presente sezione vengono fornite informazioni qualitative e quantitative di riferimento sull'incidenza di tali rischi sul Gruppo. I dati quantitativi di seguito riportati non rivestono valenza previsionale e non possono completamente riflettere la complessità e le reazioni correlate dei mercati che possono derivare da ogni cambiamento ipotizzato.

Rischio di liquidità

Il Gruppo gestisce il rischio di liquidità nell'ottica di garantire, a livello consolidato, la presenza di una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio, al fine di mantenere un'elevata solidità patrimoniale. Le linee di credito, anche se negoziate a livello di Gruppo, vengono concesse a livello di singola società. Il Gruppo ha, inoltre, finanziato i propri investimenti con linee di credito a medio-lungo termine che garantiscono una posizione di liquidità idonea all'attività caratteristica. Vi sono ampi spazi di utilizzo delle linee di credito commerciali di breve termine in caso di necessità di capitale circolante commerciale connesse alla crescita e allo sviluppo organico.

Si segnala, inoltre, che il Gruppo opera in un settore relativamente protetto dal punto di vista della liquidità in quanto esiste una specifica regolamentazione Europea (art. 62 del D.L.1/2012) che impone che i pagamenti dei beni deperibili avvengano nel termine massimo dei 30 giorni dalla fine del mese in cui tali beni vengono fatturati. Questo comporta che le tempistiche di incasso e pagamento siano relativamente brevi proprio in funzione della tipologia di bene commercializzato. Se a ciò si unisce il fatto che le rimanenze hanno indici di rotazione molto rapidi e comunque mediamente pari a 1 o 2 settimane, si evince che il ciclo di capitale circolante è virtuoso e non comporta rischi di liquidità in un contesto di normale operatività di mercato. Inoltre, a partire dal mese di giugno il Gruppo ha attivato una policy con un primario istituto bancario per una ancor migliore ed elastica gestione del proprio working capital.

Nella tabella seguente è esposta un'analisi delle scadenze, basata sugli obblighi contrattuali di rimborso, relativa ai debiti finanziari, commerciali, fiscali ed altri debiti in essere al 30 giugno 2021.

Valori in migliaia €	Saldo al 30 giugno	Entro 1 anno	1 - 5 anni	Oltre 5 anni
Debiti obbligazionari	30.000	-	15.000	15.000
Debiti verso banche a medio-lungo termine (Non corrente/corrente)	56.267	18.411	32.827	5.029
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine (Non corrente/corrente)	2.516	1.006	1.510	-
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine (Non corrente/corrente) ex IFRS 16	28.477	6.234	11.861	10.381
Passività per strumenti derivati di copertura (Non corrente/corrente)	389	-	389	-
Debiti verso banche a breve termine	16.301	16.301	-	-
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	3.129	3.129	-	-
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente/corrente)	718	718	-	-
Altre passività non correnti	957	-	957	-
Debiti commerciali	124.661	124.661	-	-
Passività fiscali	4.678	4.678	-	-
Altre passività correnti	18.436	18.436	-	-
Passività Non correnti/correnti al 30.06.2021	286.529	193.574	62.544	30.411

Si segnala che tutti gli importi indicati nella tabella sovrastante, rappresentano i valori determinati con riferimento alle residue scadenze contrattuali. Il Gruppo prevede di far fronte ai suddetti impegni attraverso i flussi di cassa della gestione operativa.

Rischio di cambio valutario

Il Gruppo opera, specialmente nel settore dell'Import & Distribuzione, acquistando parte della merce in valuta dollaro USA, per poi importarla e realizzare le vendite in valuta euro nei mercati Sud Europei. Per contro, nel settore Shipping, i ricavi denominati in dollaro USA sono maggiori dei costi sostenuti in euro, con ciò limitando in parte la bilancia valutaria del Gruppo che risulta in ogni caso esposta al dollaro USA, fisiologicamente. Il Gruppo, in riferimento a tale elemento, ha scelto di adottare strumenti di copertura, con acquisto di dollari a termine, relativamente ad una parte di vendite il cui prezzo in euro risulti già definito, mentre per la restante ha deciso di non adottare strumenti di copertura in quanto la definizione dei prezzi di vendita in euro avviene ogni giorno ovvero ogni settimana con i clienti e ciò consente di diluire in maniera significativa gli eventuali effetti derivanti dalla fluttuazione dei tassi di cambio e di mantenere flessibilità, elemento fondamentale nel settore della commercializzazione dei prodotti ortofrutticoli. Il Gruppo, per le vendite il cui prezzo non è stato definito, ritiene che tale modalità operativa risulti essere coerente con le dinamiche commerciali del settore e sia la più consona al fine di minimizzare l'impatto della fluttuazione del tasso di cambio Euro/USD.

Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo finanzia i propri investimenti di medio-lungo termine ed il proprio capitale circolante commerciale anche attraverso l'utilizzo di strumenti di credito. Il Gruppo utilizza principalmente linee di credito a medio-lungo termine in euro, parte delle quali a tasso fisso e parte a tasso variabile, sulle principali delle quali (Finanziamenti in Pool 2018-2024 di originari euro 60 milioni e 2020-2029 di originari 15 milioni) sono state attivate opportune coperture parziali IRS plain vanilla al fine di mitigare il rischio di fluttuazione dei tassi di riferimento (euribor) nel tempo, ovvero nel caso dell'unico prestito obbligazionario emesso ha optato per una struttura interamente a tasso fisso. Al 30 giugno 2021 gli strumenti di copertura rispetto al rischio della variazione dei tassi di interesse adottati dal Gruppo coprono il 68% dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine a tasso variabile, così che circa l'82% dell'intero indebitamento obbligazionario e bancario a medio-lungo termine del Gruppo risulta espresso a tasso fisso. Si sottolinea che, a giudizio del Gruppo, tali scelte risultino essere oggi molto prudenti anche in considerazione del prospettato scenario evolutivo nel medio termine dei tassi di riferimento in Europa.

Si ricorda come al 30 giugno 2021 siano in vigore due contratti di hedging sottoscritti dalla Capogruppo con due banche ai sensi del Contratto di Finanziamento in Pool di originari euro 60 milioni che contengono una clausola di cross default che legittima la relativa banca a risolvere e/o recedere (a seconda del caso) il relativo contratto di hedging, in caso di inadempimenti rilevanti di società controllate, controllanti e/o soggette a comune controllo, intendendosi per controllo il possesso della maggioranza dei voti.

Sensitivity analysis sui tassi di interesse

Nel corso del primo semestre 2021 la posizione finanziaria netta del Gruppo è diminuita da euro 103.311 migliaia ad euro 91.433 migliaia, di cui la componente iscritta secondo il principio IFRS 16 è pari ad euro 28.477 migliaia. Qui di seguito si riporta il rapporto tra Indebitamento e Patrimonio netto al 30 giugno 2021 ed al 31 dicembre 2020. Si segnala come i covenant finanziari esistenti sui bond e sui finanziamenti in pool debbano essere conteggiati, come previsto dai relativi contratti, su una posizione finanziaria netta che escluda l'applicazione del nuovo principio IFRS 16 per tutta la durata dei medesimi finanziamenti.

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020
Indebitamento finanziario netto	91.433	103.311
Patrimonio netto	166.303	160.111
Rapporto	0,55	0,65
Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16		
Indebitamento finanziario netto	62.956	74.437
Patrimonio netto	166.982	160.669
Rapporto	0,38	0,46

La tabella seguente illustra l'incidenza nel periodo dell'indebitamento a tasso fisso ovvero l'indebitamento a tasso variabile coperto da derivato IRS. Viene anche indicata l'incidenza di detto indebitamento sul totale indebitamento "oneroso" intendendosi come tale quello rappresentato oltre che dal debito bancario e dal prestito obbligazionario anche (i) dall'indebitamento bancario di breve termine, (ii) dai debiti per leasing finanziari e (iii) per factoring, tutti essenzialmente a tasso variabile. Rispetto all'indebitamento finanziario lordo come rappresentato in bilancio rimangono esclusi i debiti "non fruttiferi" quali le posizioni mark-to market sui derivati, le quote prezzo da pagare sulle acquisizioni effettuate ed i debiti legati all'applicazione del nuovo principio IFRS 16 e, con riferimento al 30 giugno 2021, la passività di euro 3.000 migliaia estinta il 13 luglio in concomitanza con la vendita del magazzino di Milano.

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020
Totale indebitamento banche/bond a medio-lungo termine (A)	83.267	93.448
di cui a tasso fisso	68.255	73.092
Incidenza % - tasso fisso	82,0%	78,2%
di cui a tasso variabile	15.013	20.356
Incidenza % - tasso variabile	18,0%	21,8%
Totale indebitamento oneroso altro (B)	22.856	17.776
Totale indebitamento oneroso (A+B)	106.123	111.224
Incidenza % - tasso fisso	64,3%	65,7%
Incidenza % - tasso variabile	35,7%	34,3%

Al 30 giugno 2021 l'82 % del valore del debito di medio-lungo termine risulta coperto. Si segnala come tale copertura sia efficace contro il rialzo dei tassi, ma non annulli ovviamente l'effetto di eventuali variazioni degli spread, previsti contrattualmente, nel caso di un'evoluzione negativa del rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed Adjusted Ebitda. Allo stesso tempo l'indebitamento a tasso variabile sul monte dei debiti bancari ed obbligazionari a medio termine scende al 18 %

mentre sul totale dell'indebitamento oneroso, che peraltro in questo contesto non tiene conto della liquidità disponibile, si colloca intorno al 36 %. Nel caso quindi si determinasse sul mercato un incremento dei tassi di riferimento il Gruppo non dovrebbe soffrire di impatti particolarmente gravosi rispetto allo stato attuale.

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
Evoluzione nei periodi di riferimento degli oneri finanziari :			
- su finanziamenti bancari/bond MT a tasso fisso	(595)	(1.165)	(561)
- su finanziamenti bancari MT a tasso fisso per derivato	(362)	(839)	(403)
- su finanziamenti bancari MT a tasso variabile	(124)	(317)	(212)
- su finanziamenti breve termine bancari ed altri	(229)	(508)	(240)
- interessi amortizing	(120)	(207)	(90)
Totale	(1.430)	(3.036)	(1.506)

A seguire la sensitivity analysis sull'effetto di un maggior valore dei tassi di interesse sull'indebitamento bancario di medio termine a tasso variabile. Tale tabella illustra, relativamente agli interessi legati ai finanziamenti bancari a medio-lungo, i maggiori oneri che si sarebbero originati, nel periodo di riferimento, nel caso di un maggior livello dei tassi di interesse tra 25 e 100 basis points:

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020
a consuntivo su fin.ti bancari MT a tasso variabile	(124)	(317)
+ 25 bp	(24)	(58)
+ 50 bp	(49)	(115)
+ 75 bp	(73)	(173)
+ 100 bp	(97)	(231)

Rischio volatilità dei prezzi delle produzioni ortofrutticole

Il Gruppo, operando in un settore di commodity agricole che sono esposte per natura alla variabilità di quantitativi prodotti in corrispondenza di fattori esogeni quali, ad esempio, eventi atmosferici e ambientali fuori dal controllo degli operatori di settore, gestisce due tipi di fattispecie di rischio connesse alle produzioni agricole: l'approvvigionamento ed il prezzo di acquisto. Il primo elemento è quello maggiormente sensibile e dunque il Gruppo diversifica quanto più possibile il proprio portafoglio prodotti attraverso il numero di referenze commercializzate, la base fornitori e i Paesi di origine. In questo modo la concentrazione del rischio di ammanchi di prodotto per singola referenza e fornitore risulta mitigata ed il portafoglio prodotti bilanciato rispetto ad eventuali ammanchi di produzione su specifiche referenze e/o origini. La seconda fattispecie riguarda la variazione dei prezzi dei prodotti in acquisto che viene gestita attraverso la politica di prezzo dei prodotti in vendita. Le due dimensioni sono infatti strettamente legate in quanto la definizione giornaliera, o settimanale, dei prezzi di vendita permette di aggiustare le eventuali variazioni di prezzo in fase di approvvigionamento al rialzo o al ribasso. La volatilità è inoltre gestita dal Gruppo mediante le modalità con cui vengono regolati i rapporti con i fornitori, nei confronti dei quali si opera molto spesso attraverso schemi di conto vendita o conto commissione. In sostanza il prezzo riconosciuto al fornitore per i prodotti acquistati viene definito in base al prezzo di vendita del prodotto; tale fattispecie di fatto consente di diluire molto il rischio di volatilità dei prezzi delle produzioni ortofrutticole acquistate.

Rischio volatilità dei prezzi del carburante delle navi di proprietà

Il bunker (carburante) utilizzato per le navi di proprietà è la principale materia prima soggetta a volatilità dei prezzi, a cui il Gruppo – precisamente il settore Shipping – è esposto, con conseguenti potenziali effetti (negativi o positivi) sui risultati economici del Gruppo. Per contrastare tali effetti il Gruppo fa ricorso tipicamente a due strumenti di copertura: il primo di tipo contrattuale,

applicando ai contratti con i clienti la clausola “BAF” (“Bunker Adjustment Factor”) che modifica al rialzo/ribasso il valore della tariffa di trasporto in funzione della evoluzione del prezzo del carburante, ed il secondo di tipo finanziario, coprendo tramite opportuni derivati su di un orizzonte semestrale o annuale una percentuale tra il 30% e il 40% del consumo stimato (corrispondente in linea di principio al servizio di trasporto effettuato in favore di società del Gruppo). Così operando l'evoluzione del prezzo del carburante ha un impatto meno rilevante sui risultati di Gruppo e tale da poter essere mantenuto sotto controllo.

Il contesto di mercato ha storicamente visto l'applicazione delle clausole BAF nel trasporto marittimo refrigerato e non si rilevano segnali tali da far presagire un venir meno della possibilità di conseguire tali contratti con i clienti terzi ovvero di non poter trovare adeguate coperture finanziarie sul mercato petrolifero. Di seguito si espone un'analisi che evidenzia come il prezzo del carburante delle navi abbia impattato sui risultati del settore Shipping nel periodo di riferimento.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	%	1° Semestre 2020	%
Totale costo bunker	11.562	23,26%	13.436	25,48%
Ricavi settore Shipping	49.715		52.720	

Si segnala come fin dall'esercizio 2020 la società utilizzi ai sensi della normativa IMO 2020 il carburante a basso contenuto di zolfo (0,5 vs il precedente 3,5) con positivi impatti sull'ambiente in termini di riduzione delle emissioni.

Rischio di credito

Il Gruppo è esposto al rischio di credito derivante, principalmente, dai rapporti commerciali con i propri clienti ed in particolare ad eventuali ritardi o mancati pagamenti da parte dei medesimi, che qualora si verificassero, potrebbero determinare effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo stesso. Il Gruppo opera con una base clienti molto ampia composta dal canale GDO e da clienti cosiddetti “tradizionali” quali grossisti e dettaglianti. In considerazione della eterogeneità della base clienti, specialmente a livello Europeo, il Gruppo adotta delle politiche di copertura del rischio attraverso polizze di assicurazione del credito con compagnie di primario livello internazionale e, in ogni caso, tramite opportune pratiche di risk management volte ad evitare il superamento di soglie prefissate di credito scaduto in relazione ai termini di pagamento e/o all'ammontare. Tali azioni consentono al Gruppo di registrare una perdita su crediti rispetto al fatturato totale molto esigua e sostanzialmente costante nel tempo. Inoltre, in considerazione della tipologia di beni che tratta il Gruppo (beni di primo consumo e basilari per la dieta occidentale) e della stabilità dei canali di vendita non si ravvedono modifiche della base clienti tali da impattare la dimensione attuale del rischio di credito.

La seguente tabella fornisce una ripartizione dei crediti commerciali al 30 giugno 2021 raggruppati per scaduto al netto del fondo svalutazione crediti:

Valori in migliaia €	30.06.2021	A scadere	Scaduti entro 30 gg	Scaduti tra 31-90 gg	Scaduti tra 91-120 gg	Oltre 120 gg
Crediti commerciali al lordo del fondo svalutazione	124.866	91.657	12.440	6.914	574	13.281
Fondo svalutazione crediti commerciali	(12.219)	(419)	0	(10)	(2)	(11.788)
Crediti commerciali	112.646	91.238	12.440	6.905	571	1.493

L'elevata misura dei fondi svalutazione deriva dalla specifica esigenza fiscale di non stralciare i crediti ormai “persi” ed interamente svalutati fino alla conclusione dei relativi procedimenti concorsuali (fallimento, concordato) pena il venir meno della deducibilità fiscale delle perdite stesse.

Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre 2021 il Gruppo ha sostenuto costi relativi ad operazioni non ricorrenti. Ai sensi della Delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 si segnala che nella voce "Altri ricavi/costi operativi" risultano iscritti euro 156 migliaia ed euro 797 migliaia rispettivamente di ricavi e costi di natura non ricorrente per i cui dettagli si rimanda alla Nota 28 "Altri ricavi/costi operativi" ed all'Allegato 1 "Schemi di bilancio esposti in base alla delibera Consob 15519/2006".

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre 2021 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2021

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2021:

In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 17 – Insurance Contracts che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – Insurance Contracts. L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Tale principio è entrato in vigore il 1° gennaio 2021 e, peraltro, non è applicabile al Gruppo.

In data 27 agosto 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti "Amendments to IFRS 4, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 16, and IAS 39, IAS 37 Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2 riguardanti i seguenti principi contabili: IFRS 4 Insurance Contracts, IFRS 7 Financial Instruments Disclosures, IFRS 9 Financial Instruments, IFRS 16 Leases, IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement. Con riferimento ai principi e alle interpretazioni sopra dettagliati, l'adozione non ha comportato impatti nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC non ancora omologati dall'Unione Europea al 30 giugno 2021

In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche all'IAS 1. Il Documento "Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-Current" prevede che una passività venga classificata come corrente o non corrente in funzione dei diritti esistenti alla data del bilancio. Inoltre, stabilisce che la classificazione non è impattata dall'aspettativa dell'entità di esercitare i propri diritti di posticipare il regolamento della passività. Infine, viene chiarito che tale regolamento si riferisce al trasferimento alla controparte di cassa, strumenti di capitale, altre attività o servizi. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2023.

In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento Amendments to IFRS 3 Business Combinations; IAS 16 Property, Plant and Equipment; IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets as well as Annual Improvements 2018-2020" con l'obiettivo di apportare alcuni

specifici miglioramenti a tali principi. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2022.

In data 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 1. Il documento "Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting Policies" con l'obiettivo di fornire informazioni sui principi contabili rilevanti piuttosto che sui principi contabili significativi. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2023.

In data 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 8. Nel documento "Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates" le modifiche chiariscono come le società dovrebbero distinguere i cambiamenti nei principi contabili dai cambiamenti nelle stime contabili. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2023.

Il 31 marzo 2021 lo IASB ha emanato il documento Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendments to IFRS 16) con il quale estende di un anno il periodo di applicazione dell'emendamento all'IFRS 16, emesso nel 2020, relativo alla contabilizzazione delle agevolazioni concesse, a causa del Covid-19, ai locatari.

Il 6 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 12 (Income Taxes) al fine di chiarire le modalità di contabilizzazione delle imposte differite su transazioni come leasing e obblighi di smantellamento. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2023.

Gli eventuali riflessi che i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni di prossima applicazione potranno avere sull'informativa finanziaria del Gruppo sono in corso di approfondimento e valutazione.

Note illustrative- informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria e del conto economico

In questo capitolo si forniscono le informazioni utili a spiegare le variazioni più significative rispetto all'esercizio precedente intervenute nelle poste del bilancio, segnalando ove opportuno gli eventuali effetti legati a variazioni nel perimetro di consolidamento.

NOTA 1. Avviamento

L'avviamento risulta iscritto per euro 48.245 migliaia (euro 48.426 migliaia al 31 dicembre 2020).

Valori in migliaia €	Avviamento
Saldo al 31.12.2020	48.426
<i>Movimento del periodo:</i>	
Incrementi	-
Decrementi	(181)
Riclassifiche e Svalutazioni	-
Variazione area di consolidamento	-
Differenze cambio	-
Saldo al 30.06.2021	48.245

Tale posta registra una diminuzione di euro 181 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 per effetto della determinazione finale, a seguito dei conteggi definitivi, dell'avviamento registrato sull'acquisizione Moncada Frutta dell'estate 2020.

Ai sensi dello IAS 36, la voce in esame non è soggetta ad ammortamento, ma a verifica annuale per riduzione di valore, o più frequentemente, qualora si verificano specifici eventi e circostanze che possano far presumere una riduzione di valore (Impairment test).

Come segnalato, a causa del rilevante calo delle vendite registrato nel semestre dalla società portoghese, il Gruppo ha provveduto ad analizzarne le cause e ad effettuare opportuno test di impairment verificando la tenuta del valore e quindi dell'avviamento iscritto in capo a questa società (euro 1.440 migliaia).

Per tutte le altre società è stata verificata l'insussistenza di indicatori endogeni o esogeni di possibile riduzione di valore e di conseguenza per le stesse non si è ravvisata necessità alcuna di effettuare test di tenuta dei valori di carico.

NOTA 2. Attività immateriali diverse dall'avviamento

Valori in migliaia €	Diritti di brevetto industr.le e di utilizzaz.ne opere ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Costo storico	3.843	11.145	3.335	882	19.206
F.do ammortamento	(2.745)	(8.360)	-	(838)	(11.943)
Saldo al 31.12.2020	1.098	2.785	3.335	45	7.263
<i>Movimento del periodo:</i>					
Incrementi	20	125	852	11	1.009
Decrementi -costo storico	-	-	-	-	-
Decrementi -fondo amm.to	-	-	-	-	-
Riclassifiche -costo storico	4	-	-	-	4
Riclassifiche -fondo ammortamento	(4)	-	-	-	(4)
Variazione area di consolidamento - costo storico	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento - fondo amm.to	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(263)	(206)	-	(9)	(478)
Costo storico	3.867	11.270	4.187	894	20.218
F.do ammortamento	(3.011)	(8.566)	-	(847)	(12.425)
Saldo al 30.06.2021	856	2.704	4.187	47	7.794

Nel corso del primo semestre 2021 le attività immateriali diverse dall'avviamento si sono incrementate di euro 531 migliaia per effetto di investimenti per euro 1.009 migliaia ed ammortamenti per euro 478 migliaia.

Si segnala che nel periodo in esame non si sono verificate variazioni di stima nella valutazione della vita utile delle attività immateriali diverse dall'avviamento, nella scelta del metodo di ammortamento, né che siano stati individuati indicatori endogeni ed esogeni che diano un'indicazione che le immobilizzazioni immateriali possano aver subito una riduzione di valore.

Non si segnalano attività immateriali diverse dall'avviamento riclassificate come "Attività possedute per la vendita".

La voce Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno espone costi sostenuti a fronte dei programmi software e delle licenze di cui è dotato il Gruppo; la variazione netta negativa di euro 242 migliaia è dovuta ad ammortamenti per euro 263 migliaia a fronte di investimenti per euro 20 migliaia.

La voce Concessioni, licenze e marchi espone quanto essenzialmente pagato a titolo di concessione per l'esercizio delle attività commerciali (magazzini e posti vendita) ubicati all'interno

dei mercati generali, ammortizzate in funzione della durata della concessione stessa, le spese per l'utilizzo di programmi software in licenza d'uso, ammortizzati mediamente lungo un periodo di tre anni, i marchi commerciali, ammortizzati su un arco di 10 anni. La variazione in diminuzione di euro 81 migliaia riflette ammortamenti per euro 206 migliaia, parzialmente compensati da investimenti per euro 125 migliaia.

La voce Immobilizzazioni in corso e acconti riflette investimenti effettuati in corso d'anno e non ancora operativi alla data di chiusura del periodo essenzialmente riferiti all'implementazione ed ingegnerizzazione del nuovo sistema E.R.P. integrato, volto a sostituire quello in uso per meglio soddisfare le necessità sempre più crescenti del Gruppo.

Le altre Immobilizzazioni immateriali rappresentano una categoria residuale comprendente oneri sostenuti per lo sviluppo di programmi interni ammortizzati in funzione dei rispettivi periodi di utilità.

NOTA 3. Immobili, impianti e macchinari

Valori in migliaia €	Terreni e Fabbricati	Piantagioni	Impianti e macchinari	Atrezzature ind.li e comm.li	Altri beni	Imm.ni in corso e acconti	Totale
Costo storico	123.093	2.227	276.840	13.333	23.095	848	439.435
F.do ammortamento	(42.199)	(598)	(207.404)	(6.009)	(16.643)	-	(272.853)
Saldo al 31.12.2020	80.894	1.629	69.437	7.324	6.451	848	166.582
<i>Movimento del periodo:</i>							
Incrementi	4.361	-	1.738	684	1.641	1.104	9.528
Decrementi -costo storico	(3.721)	-	(2.631)	(537)	(747)	-	(7.636)
Decrementi -fondo amm.to	516	-	2.499	537	537	-	4.088
Riclassifiche -costo storico	22	2	257	-	4	(284)	-
Riclassifiche -fondo amm.to	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento - costo storico	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area consolidamento-fondo amm.to	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio-costo storico	47	4	114	2	12	-	179
Differenze cambio-fondo amm.to	(21)	(3)	(48)	(1)	(8)	-	(82)
Ammortamenti	(2.971)	(94)	(6.317)	(1.394)	(1.103)	-	(11.880)
Costo storico	123.802	2.232	276.317	13.481	24.005	1.668	441.506
F.do ammortamento	(44.676)	(694)	(211.271)	(6.868)	(17.218)	-	(280.727)
Saldo al 30.06.2021	79.126	1.538	65.047	6.613	6.787	1.668	160.779

Al 30 giugno 2021 gli immobili, impianti e macchinari ammontano complessivamente ad euro 160.779 migliaia, con un decremento netto di euro 5.803 migliaia rispetto al saldo al 31 dicembre 2020 per effetto di:

- investimenti per euro 9.528 migliaia, così suddivisi: "Import & Distribuzione" per euro 8.397 migliaia (di cui euro 2.185 migliaia per diritti d'uso), "Shipping" per euro 707 migliaia (di cui euro 636 migliaia per diritti d'uso), "Servizi" per euro 424 migliaia (di cui euro 261 migliaia per diritti d'uso),
- ammortamenti di periodo per euro 11.880 migliaia,
- dismissioni di cespiti per netti euro 3.548 migliaia, di cui 2.661 migliaia rappresentate dal valore di costo del magazzino di Milano riclassificato ad attività disponibili per la vendita, euro 486 migliaia legate alla vendita di un terreno in Sicilia posseduto da una delle società toscane del Gruppo ed euro 140 migliaia per la anticipata chiusura di contratti di affitto e noleggi assoggettati ad IFRS 16.
- incremento per effetto cambio netto di euro 97 migliaia, perlopiù riferibile agli assets delle società messicane a seguito della rivalutazione del peso messicano passato da 24,416 pesos del 31 dicembre 2020 a 23,578 pesos/euro del 30 giugno 2021.

Terreni e fabbricati

La movimentazione del periodo registra un decremento netto complessivo di euro 1.768 per via di un importo per dismissioni (le sopraccitate vendita del terreno in Sicilia e la vendita, poi rogitata in data 13 luglio, del magazzino di Milano) ed ammortamenti maggiore degli investimenti effettuati nel periodo. Gli investimenti "base" del periodo pari ad euro 2.451 migliaia hanno essenzialmente riguardato l'acquisto del nuovo magazzino situato nelle Isole Canarie oltre a vari interventi di ammodernamento eseguiti sui magazzini italiani, francesi e spagnoli, cui si aggiungono euro 1.910 migliaia per nuovi contratti, piuttosto che rinnovi e/o ampliamenti, di affitto di magazzini e uffici assoggettati al principio contabile IFRS 16.

All'interno di questa categoria il valore dei terreni ammonta ad euro 13.815 migliaia, esposto sulla base degli atti di compravendita originari laddove esistenti oppure scorporato dal valore di acquisto indistinto del fabbricato sulla base di percentuali prossime al 20%.

Piantagioni

La voce in esame registra un decremento di euro 91 migliaia legato agli ammortamenti di competenza dell'esercizio per euro 94 migliaia.

Impianti e macchinari

In questa linea di conto sono incluse le celle frigo, di maturazione banane, gli impianti per il calibraggio ed il confezionamento dei prodotti, gli impianti di stoccaggio e imballo della frutta (settore Import & Distribuzione) e le navi (settore Shipping).

Questa categoria di cespiti segna nel primo semestre un decremento di euro 4.390 migliaia per via di un volume di ammortamenti di molto maggiore agli investimenti effettuati, investimenti che hanno principalmente riguardato gli impianti del citato nuovo magazzino nelle Isole Canarie, oltre ai normali investimenti di rinnovo delle dotazioni presso i vari magazzini del gruppo.

Il rilevante importo delle dismissioni di cui alla tabella è perlopiù riferito (euro 2,3 milioni di valore lordo dismesso, euro 56 migliaia al netto del relativo fondo ammortamento) alla dismissione degli impianti del magazzino di Milano esposti tra le attività disponibili per la vendita.

In ragione della loro significatività anche in occasione di questa semestrale il management ha verificato la tenuta dei valori delle quattro unità navali "Cale Rosse", non ravvisando necessità di *impairment* del valore delle navi stesse stante il citato buon andamento dell'attività.

Attrezzature industriali e commerciali

In tale comparto, in parte preponderante rappresentato dalla flotta contenitori della società di Shipping condotta in base a contratti di noleggio a lungo termine, e per questo assoggettati al principio IFRS 16, il decremento per euro 710 migliaia origina da un maggior valore degli ammortamenti che, con euro 1.394 migliaia, più che compensano gli investimenti del periodo di euro 684 migliaia, dei quali 636 migliaia legati al rinnovo di contratti di noleggio.

Altri beni materiali

La voce espone i beni posseduti dal Gruppo quali i mobili e gli arredi, le attrezzature informatiche ed elettroniche, il parco autovetture, etc.

L'incremento di euro 335 migliaia del periodo è la risultante di investimenti per euro 1.641 migliaia (di cui euro 536 migliaia per contratti IFRS 16), ammortamenti per euro 1.103 migliaia, dismissioni per euro 211 migliaia.

Immobilizzazioni in corso ed acconti

Sono iscritti in tale conto gli investimenti "in progress", in gran parte rappresentati da opere ed impianti in via di completamento presso il nuovo magazzino delle Isole Canarie e degli altri magazzini spagnoli.

Al 30 giugno 2021 il Gruppo ha verificato l'insussistenza di indicatori endogeni o esogeni di possibile riduzione del valore della voce Immobili, impianti e macchinari. Di conseguenza, il valore degli Immobili, impianti e macchinari non è stato sottoposto a test di *impairment*.

Leasing – IFRS 16

A completamento dell'informativa di cui alla tabella precedente si fornisce un dettaglio della movimentazione dell'ammontare dei diritti d'uso iscritti dal Gruppo per il primo semestre 2021.

Valori in migliaia €	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Altri beni	Totale
Costo storico	26.397	307	11.092	2.690	40.486
F.do ammortamento	(6.485)	(163)	(4.413)	(1.108)	(12.170)
Saldo al 31.12.2020	19.913	143	6.679	1.582	28.317
<i>Movimento del periodo:</i>					
Variazione perimetro	-	-	-	-	-
Incrementi	1.910	-	636	536	3.082
Decrementi costo storico	(513)	-	(537)	(276)	(1.326)
Decrementi F.do ammortamento	400	-	537	250	1.186
Riclassifiche costo storico	-	-	-	-	-
Riclassifiche F.do ammortamento	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(1.753)	(41)	(1.332)	(334)	(3.461)
Costo storico	27.795	307	11.191	2.950	42.243
F.do ammortamento	(7.838)	(204)	(5.209)	(1.193)	(14.445)
Saldo al 30.06.2021	19.956	102	5.983	1.757	27.798

Al 30 giugno 2021 la passività finanziaria legata all'applicazione dell'IFRS 16 risulta pari ad euro 28.477 migliaia (contro euro 28.875 migliaia del 31-12-2020), a fronte di incrementi di euro 3.082 migliaia per nuovi contratti stipulati nel primo semestre 2021, e decrementi di euro 3.337 migliaia per pagamenti del periodo ed euro 143 migliaia per riduzioni a seguito di interruzione dei contratti di affitto/noleggio.

Alla data del 30 giugno il tasso medio ponderato in essere sui contratti assoggettati al principio ifrs 16 risulta pari al 2,76 %.

Per il Gruppo l'applicazione del principio IFRS 16 ha un impatto significativo in termini di posizione finanziaria netta e di Adjusted Ebitda stante l'esistenza di numerosi contratti di concessione e/o affitto di magazzini/posti vendita sui mercati ortofrutticoli, nonché di leasing operativi sulla flotta contenitori "reefer" utilizzati dalla società marittima, con un impatto dell'Adjusted Ebitda al 30 giugno 2021 di euro 3.803 migliaia contro euro 4.093 del primo semestre 2020.

NOTA 4. Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto

Valori in migliaia €	Movimenti						Saldo 30 giugno 2021
	Saldo 31 dicembre 2020	Utile/perdita	Incrementi	Decrementi	Dividendi	Altre variazioni	
Moño Azul S.A.	2.893	118	-	-	-	102	3.113
Bonaoro S.L.U.	964	(2)	600	-	-	(4)	1.557
Fruport Tarragona S.L.	2.318	202	-	-	(707)	(2)	1.811
Totale	6.175	317	600	-	(707)	96	6.481

Le partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ammontano complessivamente ad euro 6.481 migliaia al 30 giugno 2021, con una variazione netta in incremento di euro 306 migliaia originata dalla conversione a capitale di un precedente credito nei confronti della collegata Bonaoro, dalla distribuzione di dividendi e dal positivo risultato del semestre registrato nel complesso dalle società.

Per le suddette partecipazioni non si rilevano indicatori di l'impairment.

NOTA 5. Attività finanziarie non correnti

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Altre partecipazioni	1.894	734	1.160
Altre attività finanziarie non correnti	4.684	4.625	59
Attività finanziarie non correnti	6.578	5.359	1.219

Al 30 giugno 2021, la posta espone le altre partecipazioni minori valutate al costo che approssima il fair value, i depositi cauzionali nonché crediti altri diversi a medio termine nei confronti di terzi e di società collegate. Si segnala che in data 12 aprile 2021 è stata acquisita una quota dell'8% nella società distributrice Tirrenofruit S.r.l. per un valore di euro 1.160 migliaia in un'ottica di rafforzamento della posizione strategica sui prodotti nazionali italiani sul canale GDO.

Risulta invece sostanzialmente invariato il valore delle altre attività finanziarie, principalmente rappresentate dal credito legato alla dismissione delle attività argentine effettuata nel 2018, le cui rate di pagamento scadono nel 2° semestre dell'anno, e dal finanziamento alla società collegata tunisina.

Si rimanda alla Nota 36 per un ulteriore dettaglio delle variazioni nei rapporti con società collegate.

NOTA 6. Attività fiscali differite

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Attività fiscali differite	8.437	8.999	(562)

La voce Attività fiscali differite al 30 giugno 2021, pari ad euro 8.437 migliaia sono composte come da tabella sotto riportata mentre per quanto concerne la composizione e la movimentazione di tale voce si rimanda a quanto riportato nella tabella sottostante e nella Nota 31 "Imposte sul reddito".

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020
Perdite fiscali	4.767	4.991
Effetto IAS 19	931	931
Ammortamenti/Avviamenti/Marchio	789	763
Svalutazioni e accantonamenti	1.146	1.118
Strumenti finanziari derivati	93	359
Varie Minori	709	836
Attività fiscali differite	8.437	8.999

NOTA 7. Rimanenze

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Materie prime e di consumo	10.395	9.535	860
Attività biologiche	1.503	61	1.442
Prodotti finiti e merci	34.697	25.734	8.963
Rimanenze	46.596	35.331	11.265

Al 30 giugno 2021 il valore delle rimanenze si incrementa rispetto alla chiusura del 31 dicembre per euro 11.265 migliaia in funzione tipicamente della stagionalità. All'incremento concorre anche la misura dell'attivo biologico, rappresentato dalla produzione di avocados della società messicana, ancora sulla pianta ma ormai maturi e pronti alla campagna di vendita che si svolge tipicamente nel 2° semestre dell'anno.

NOTA 8. Crediti commerciali

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Crediti verso clienti	124.180	125.412	(1.232)
Crediti vs società del Gruppo non consolidate integralmente	243	1.904	(1.662)
Crediti verso parti correlate	443	295	147
Fondo svalutazione crediti	(12.219)	(12.132)	(87)
Crediti commerciali	112.646	115.479	(2.833)

Tutti i crediti commerciali sono esigibili entro l'esercizio successivo e derivano da normali condizioni di vendita. Si segnala come i crediti siano esposti al netto dei fondi svalutazione stanziati nel corso degli anni a copertura dei crediti in sofferenza o di dubbia esigibilità ancora iscritti in bilancio nell'attesa della conclusione delle relative procedure concorsuali o dei tentativi di recupero stragiudiziali. Non esistono crediti scadenti oltre i cinque esercizi. Si ritiene che il fondo svalutazione crediti sia congruo a far fronte al rischio di potenziali inesigibilità sui crediti scaduti.

Al 30 giugno 2021 la posta "Crediti verso clienti" presenta un decremento di euro 2.833 migliaia originato dalla migliore gestione del circolante resa possibile dalla citata attivazione dell'operazione di working capital management.

Il saldo dei crediti verso società del Gruppo collegate e correlate si riferisce principalmente a normali crediti di fornitura e per l'analisi delle posizioni si rimanda alla Nota 36 sulle parti correlate. Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti che il Gruppo predispone in un'ottica realistica basata sull'effettiva recuperabilità dei singoli crediti, come disciplinato dall'IFRS 9 "expected losses" e che risulta, inoltre, comprensiva di una quota di euro 50 migliaia a fronte del più generico rischio di mancato incasso di tutte le attività finanziarie esposte in bilancio.

Valori in migliaia €	Fondo svalutazione crediti
Saldo al 31.12.2020	(12.132)
<i>Movimenti del periodo:</i>	
Accantonamenti	(266)
Utilizzo/rilascio	179
Variazione di perimetro	-
Altro	-
Saldo al 30.06.2021	(12.219)

Di seguito la suddivisione dei crediti per area geografica:

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Italia	58.572	54.475	4.097
Paesi CEE	50.717	57.834	(7.118)
Paesi Extra-CEE	3.358	3.170	188
Crediti commerciali	112.646	115.479	(2.833)

NOTA 9. Attività fiscali

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Per imposte sul valore aggiunto	11.777	9.616	2.161
Per imposte sul reddito	2.963	2.639	323
Attività fiscali	14.740	12.256	2.485

Al 30 giugno 2021 le attività fiscali hanno complessivamente segnato un incremento di euro 2.485 migliaia legato al maggior valore del credito per IVA e degli acconti di imposte versati.

NOTA 10. Altri crediti ed altre attività correnti

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Acconti a fornitori	5.764	4.348	1.416
Altri crediti	4.078	5.709	(1.631)
Ratei e risconti attivi	2.443	2.330	113
Attività finanziarie correnti	879	237	642
Altri crediti ed altre attività correnti	13.164	12.625	539

Al 30 giugno 2021 la posta registra nel complesso un incremento di euro 539 migliaia dovuto all'aumento della voce acconti ai fornitori per euro 1.416 migliaia e dei ratei e risconti di euro 113 migliaia che compensano la diminuzione nella voce crediti altri.

La variazione nelle attività finanziarie correnti deriva del maggior valore positivo dei mark-to-market sulle coperture attivate dal Gruppo sugli acquisti di dollari USA e bunker (carburante) delle navi.

Come già segnalato nelle precedenti relazioni a partire dal bilancio 2017, il saldo della posta "Altri crediti" non è influenzato dalla presenza di un credito verso la parte correlata Argentina S.r.l. per euro 8.000 migliaia in quanto integralmente svalutato (Nota 36).

La posta "Ratei e risconti attivi" si riferisce ai normali appostamenti per la rilevazione e corretta allocazione di costi di competenza dell'esercizio successivo, tipicamente spese assicurative, locazioni, interessi.

NOTA 11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45.485	40.489	4.996

Il saldo riflette i saldi attivi di conto corrente delle società del Gruppo. La variazione della voce è analiticamente analizzabile nel rendiconto finanziario.

NOTA 12. Attività possedute per la vendita

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Attività possedute per la vendita	2.661	-	2.661

La posta espone al costo il valore del magazzino di Milano (terreno, fabbricato e relativi impianti ed attrezzature installate) venduto in data 13 luglio 2021 ad un prezzo di euro 4,2 milioni le cui risultanze economiche (plusvalenza) e finanziarie saranno riflesse nei conti della situazione al 30 settembre prossimo.

NOTA 13. Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante

Il capitale sociale al 30 giugno 2021, interamente versato, risultava composto da n. 17.682.500 azioni prive del valore nominale per un valore di euro 69.163.340; 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 30 giugno 2021 si incrementa rispetto al 31 dicembre 2020 per effetto essenzialmente dell'utile attribuibile ai soci della controllante del primo semestre 2021 che ha più che compensato la corresponsione del dividendo di 0,20 euro per azione deliberato dall'Assemblea del 29 aprile.

Al 30 giugno 2021 Orsero detiene n. 152.514 azioni proprie pari al 0,86% del capitale sociale, per un controvalore di euro 942 migliaia, esposto in diretta riduzione del patrimonio netto. Si precisa, infine, come al 30 giugno 2021 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.

La riserva sovrapprezzo azioni è pari ad euro 77.438 migliaia al 30 giugno 2021, mentre la riserva legale è pari ad euro 647 migliaia.

La riserva per differenze di cambio alla conversione comprende tutte le differenze cambio derivanti dalla conversione dei bilanci delle gestioni estere.

Si segnala che la riserva di copertura dei flussi finanziari iscritta per euro 485 migliaia (positiva) espone la valorizzazione alla data del 30 giugno 2021 dei mark-to-market dei derivati, al netto dell'effetto fiscale come indicato nel conto economico complessivo, sul bunker per euro 637 migliaia (fair value positivo), su cambi USD per euro 144 migliaia (positivo) e su tassi di interesse per euro 296 migliaia (negativo), tutti contabilizzati con la metodologia del cash flow hedging.

La riserva delle rivalutazioni dei piani a benefici definiti, costituita in conformità all'applicazione dello IAS 19, non è variata rispetto al 31 dicembre 2020.

L'assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2021 ha deliberato di destinare l'utile di esercizio pari ad euro 5.012.498 come da proposta del Consiglio di Amministrazione ed in particolare di distribuire un dividendo monetario ordinario di euro 0,20 per azione, al lordo della ritenuta di legge per ciascuna azione esistente ed avente diritto al dividendo, con esclusione quindi dal computo delle n.152.514 azioni proprie possedute dalla società, per un dividendo complessivo di euro 3.506 migliaia. Lo stacco cedola è stato il 10 maggio 2021, record date l'11 maggio e pagamento a partire dal 12 maggio 2021.

Il prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato, inserito tra i prospetti contabili consolidati a cui si rimanda, illustra la movimentazione tra il 31 dicembre 2019 ed il 30 giugno 2020 e tra il 31 dicembre 2020 ed il 30 giugno 2021, delle singole poste delle riserve.

Qui di seguito il prospetto di riconciliazione al 30 giugno 2021 tra il Patrimonio Netto della Capogruppo ed il Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante e tra l'utile del periodo della Capogruppo e l'utile del periodo attribuibile ai soci della controllante.

Valori in migliaia €	Capitale sociale e riserve al	Utile/perdita 30.06.2021	Patrimonio netto totale 30.06.2021
Orsero S.p.A. (Capogruppo)	144.194	(2.108)	142.087
Differenza tra valore di carico e pro-quota di PN	(42.216)		(42.216)
Risultati rettificati pro-quota conseguiti dalle società controllate	-	13.350	13.350
Rilevazione all'equity method delle società collegate	(799)	317	(481)
Dividendi distribuiti	3.464	(3.464)	-
Rilevazione differenze da consolidamento	47.355	-	47.355
Effetto derivante dall'eliminazione di plusvalenze e/o altre operazioni compiute dalle società controllate	5.656	(92)	5.564
Totale Patrimonio netto e utile attribuibile ai soci della controllante	157.654	8.004	165.658
Partecipazioni e utile di pertinenza di terzi	439	205	645
Totale Patrimonio netto e utile consolidato	158.093	8.209	166.303

NOTA 14. Partecipazioni di Terzi

La variazione nella voce Partecipazioni di Terzi è conseguenza dell'utile di periodo di competenza. Le quote dei terzi nei capitali delle società consolidate risultano ormai limitate, come rappresentato nella tabella seguente.

Società consolidata (valori in migliaia €)	% interessenze di terzi	Capitale e riserve	Utile/perdita del periodo	Partecipazioni di terzi
Productores Aguacate Jalisco S.A.C.V.	30,00%	435	205	641
Kiwisol LDA	0,25%	4	-	4

NOTA 15. Passività finanziarie

L'informativa sulle passività finanziarie descritta qui di seguito è unica, comprendente quindi sia la parte non corrente che corrente delle stesse, al fine di renderne più immediata la comprensione.

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Debiti obbligazionari (oltre i 12 mesi)	30.000	30.000	-
Debiti verso banche a medio-lungo termine (oltre i 12 mesi)	37.856	47.663	(9.807)
Debiti verso altri finanziatori (oltre i 12 mesi)	1.510	1.828	(319)
Debiti verso altri finanziatori (oltre i 12 mesi) ex IFRS 16	22.243	22.445	(202)
Passività per strumenti derivati di copertura (Non corrente)	389	636	(246)
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente)	-	775	(775)
Passività finanziarie non correnti	91.998	103.347	(11.349)
Debiti verso banche (parte corrente dei mutui) *	18.411	15.785	2.625
Debiti verso banche a breve termine	16.301	13.829	2.472
Debiti verso altri finanziatori (parte corrente)	1.006	1.061	(55)
Debiti verso altri finanziatori ex IFRS 16 (parte corrente)	6.234	6.430	(196)
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	3.129	1.057	2.072
Passività per strumenti derivati di copertura (parte corrente)	-	861	(861)
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (parte corrente)	718	1.666	(948)
Passività finanziarie correnti	45.799	40.689	5.109

* al 30-giu com prensivi degli euro 3 milioni rim borsabili a fronte della vendita del magazzino di Milano esposti a bilancio come "passività correlate alle attività disponibili per la vendita"

La variazione nel primo semestre 2021 di complessivi euro 5.330 migliaia (fra non corrente e corrente) riflette le principali componenti per lo più legate ai finanziamenti a medio termine come qui sotto dettagliate:

- il pagamento, da parte della Capogruppo, della rata 30 giugno del finanziamento in pool per un importo di euro 5.455 migliaia, unitamente alla contabilizzazione di euro 70 migliaia quale interesse figurativo derivante dalla contabilizzazione della posta con il metodo del costo ammortizzato. Si ricorda come su tale finanziamento sia in essere una copertura contro il rischio di variazione del tasso di interesse per una quota del 74 % alla data del 30 giugno, il cui valore di mark to market è pari ad euro 294 migliaia negativo. Si segnala che tale finanziamento è assoggettato al rispetto di covenants finanziari, verificati su base annuale;
- il pagamento di euro 555 migliaia di interessi sul prestito obbligazionario di euro 30.000 migliaia (si ricorda che la prima rata in conto capitale sarà dovuta ad ottobre 2023). Si evidenzia, inoltre che il prestito obbligazionario necessita del rispetto di covenants finanziari quali rapporto tra la posizione finanziaria netta ed Adjusted Ebitda e posizione

- finanziaria netta e patrimonio netto che alla data di riferimento risultano pienamente rispettati;
- il regolare rimborso da parte della società Fruttital delle rate mutui in scadenza per euro 1.384 migliaia. Si segnala che sul finanziamento in pool di originari euro 15.000 migliaia è in essere una copertura contro il rischio di variazione del tasso di interesse per una quota del 65 % alla data del 30 giugno il cui valore di mark to market è pari ad euro 95 migliaia negativo. Si segnala che detto finanziamento è assoggettato al rispetto di covenants finanziari, verificati su base annuale;
 - per la società Az France S.A.S. il regolare rimborso di rate mutui in scadenza per complessivi euro 386 migliaia;
 - il pagamento da parte della Società Thor (ex GFB) S.r.l. di quanto dovuto per le rate dei mutui in scadenza per euro 20 migliaia;
 - la stipula di un nuovo contratto di finanziamento da parte di Hermanos Fernández López S.A. per euro 1.000 migliaia a fronte di rimborsi alla scadenza su finanziamenti in essere per complessivi euro 616 migliaia;
 - da parte di Cosiarma S.p.A. i rimborsi alla scadenza delle rate dei mutui per euro 244 migliaia;
 - il regolare rimborso per la società Moncada Frutta delle rate in scadenza per euro 64 migliaia;
 - il regolare rimborso delle rate in scadenza per la società messicana Comercializadora de Frutas per euro 115 migliaia;
 - la stipula di nuovi leasing finanziari da parte di Hermanos Fernández López S.A. per euro 223 migliaia a fronte di pagamenti sui leasing finanziari in essere per euro 517 migliaia;
 - il rimborso delle rate previste nel contratto di leasing ex Fruttital Cagliari per euro 35 migliaia;
 - il pagamento di leasing finanziari presso la società Eurofrutas per euro 42 migliaia;
 - all'interno della voce altri debiti finanziari la componente IFRS 16 risulta pari rispettivamente ad euro 28.477 migliaia, a fronte di euro 3.082 migliaia per effetto dei nuovi contratti stipulati nel primo semestre 2021, pagamenti nel periodo di riferimento per euro 3.337 migliaia e stralcio per chiusura anticipata di contratti per euro 143 migliaia;
 - tra il 31 dicembre 2020 ed il 30 giugno 2021 si è poi registrato un netto miglioramento nel valore dei mark-to-market dei derivati, passati da un valore negativo di euro 1.279 migliaia ad uno positivo di euro 469 migliaia, di cui euro 389 migliaia negativo sulle coperture tassi d'interesse, euro 669 migliaia positivo su bunker ed euro 189 migliaia positivo su cambi dollaro USA.
 - il regolare pagamento delle quote da pagare su acquisizioni: euro 1.000 migliaia relativamente all'acquisizione del Gruppo Fruttica, euro 300 migliaia per Sevimpor, euro 243 migliaia per Galandi. A seguito dei conteggi definitivi effettuati sull'acquisizione Moncada Frutta, che hanno comportato una riduzione di euro 181 migliaia del valore del goodwill originariamente calcolato, la quota prezzo da pagare si è del pari ridotta da euro 499 ad euro 318 migliaia.

Si segnala come sui seguenti finanziamenti esistano clausole di "Change of control":

- Prestito obbligazionario Orsero di originari euro 30 milioni, scadente nel 2028;
- Finanziamento in Pool Orsero di originari euro 60 milioni, scadente nel 2024;
- Finanziamento ipotecario in Pool Fruttital, di originari euro 15 milioni, scadente nel 2029;
- Finanziamento La Caixa in Fruttital, di originari euro 2,6 milioni, scadente nel 2023;
- Finanziamenti Banque Populaire in AZ France di originari complessivi euro 1,3 milioni scadenti nel 2023 e 2024;
- Finanziamenti Credit Lyonnais in AZ France di originari complessivi euro 1,8 milioni scadenti nel 2022 e 2023;
- Mutuo ipotecario Credit Lyonnais in AZ France di originari euro 1,65 milioni scadente nel 2029;

- Finanziamento La Caixa in Hermanos Fernández López di originari euro 0,5 milioni scadente nel 2024;
- Finanziamenti ipotecari Comercializadora de Frutas di originari complessivi usd 1,5 milioni, scadenti ad aprile ed agosto 2022.

Lo scadenziamento del debito a medio termine nei confronti delle banche e degli altri finanziatori al 31 dicembre 2020 ed al 30 giugno 2021 è dettagliato nella tabella seguente, organizzata su due colonne (scadenti entro il 30 giugno 2022 e scadenti oltre il 30 giugno 2022, quest'ultima a sua volta ripartita tra scadenti entro il 30 giugno 2026 piuttosto che oltre tale data) in modo da fornire un più agevole riscontro con la tabella precedente.

Valori in migliaia €	Totale	30.06.22 > 30.06.22		30.06.22- 30.06.26 > 30.06.26	
Debiti obbligazionari (Non corrente/corrente)	30.000	-	30.000	15.000	15.000
Debiti verso banche a medio-lungo termine (Non corrente/corrente)	56.267	18.411	37.856	32.827	5.029
Debiti vs altri finanziatori M-L termine (Non corrente/corrente)	2.516	1.006	1.510	1.510	-
Debiti vs altri finanz.ri M-L termine (Non corrente/corrente) ex IFRS 16	28.477	6.234	22.243	11.861	10.381
Passività per strumenti derivati di copertura (Non corrente/corrente)	389	-	389	389	-
Debiti verso banche a breve termine	16.301	16.301	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	3.129	3.129	-	-	-
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente/corrente)	718	718	-	-	-
Passività finanziarie Non correnti/correnti al 30.06.2021	137.797	45.799	91.998	61.587	30.411

Valori in migliaia €	Totale	2021	> 31.12.21	2022-2025 > 31.12.25	
Debiti obbligazionari (Non corrente/corrente)	30.000	-	30.000	15.000	15.000
Debiti verso banche a medio-lungo termine (Non corrente/corrente)	63.448	15.785	47.663	40.404	7.259
Debiti vs altri finanziatori M-L termine (Non corrente/corrente)	2.890	1.061	1.828	1.828	-
Debiti vs altri finanz.ri M-L termine (Non corrente/corrente) ex IFRS 16	28.875	6.430	22.445	11.822	10.622
Passività per strumenti derivati di copertura (Non corrente/corrente)	1.496	861	636	636	-
Debiti verso banche a breve termine	13.829	13.829	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	1.057	1.057	-	-	-
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente/corrente)	2.442	1.666	775	775	-
Passività finanziarie Non correnti/correnti al 31.12.2020	144.037	40.689	103.347	70.465	32.882

Alla data del 30 giugno 2021 sono in essere: (i) una copertura su parte dei consumi di bunker della società armatoriale il cui mark to market alla data del bilancio risulta positivo e pari ad euro 669 migliaia; (ii) una copertura sui tassi di interesse sul finanziamento in pool di euro 60 milioni il cui mark to market alla data del bilancio risulta negativo e pari ad euro 294 migliaia ed un'altra copertura sui tassi di interesse sul finanziamento in pool di euro 15.000 migliaia, in capo a Fruttital S.r.l. il cui mark to market alla data del bilancio risulta negativo e pari ad euro 95 migliaia; (iii) una copertura su acquisti usd il cui mark to market risulta positivo e pari ad euro 189 migliaia.

Si segnala che, a fronte di mutui e finanziamenti concessi, risultano iscritte, alla data del 30 giugno 2021, ipoteche sui beni aziendali come di seguito riportato:

Fruttital S.r.l.: ipoteca sui quattro (dopo il 13 luglio tre) magazzini ex NBI acquistati a gennaio 2020 per un importo pari al valore residuo del finanziamento;

AZ France S.A.S.: ipoteca sull'immobile in favore di Credit Lyonnais per un importo pari al valore residuo del finanziamento;

Thor S.r.l. (già GFB S.r.l.): ipoteca sull'immobile in favore della banca Carige S.p.A. per un importo di euro 631 migliaia pari a due volte il debito residuo.

Comercializadora de Frutas Acapulco: ipoteca su terreno e fabbricato e pegno su impianti specifici acquisiti relativamente al finanziamento da complessivi usd 1.500 migliaia in favore di Banamex, nonché ancora ipoteca su terreno e fabbricato relativamente alla linea di credito in conto corrente ipotecario revolving Banamex da usd 1.600 migliaia.

Si segnala che taluni contratti di finanziamento ed il prestito obbligazionario prevedono il rispetto di covenant finanziari e patrimoniali, riepilogati nella tabella sotto riportata e che nella maggior parte dei casi prevedono una verifica del rispetto degli stessi alla data del bilancio annuale. Si segnala come i covenant finanziari esistenti sul bond e sui finanziamenti in pool debbano essere conteggiati, come previsto dai relativi contratti, su una posizione finanziaria netta che escluda l'applicazione del nuovo principio IFRS 16 per tutta la dura dei medesimi finanziamenti. Il prestito obbligazionario prevede, inoltre, il rispetto dei parametri finanziari anche al 30 giugno; questi ultimi, al 30 giugno 2021, risultano ampliamenti rispettati.

Valori in migliaia €	Durata	Data di riferimento	Parametro	Limite	Rispettato
Prestito obbligazionario 30 M€ su Capogruppo	2018-2028	Base annuale/ Semestrale	Posizione finanziaria netta/ Patrimonio netto	<1,25	Si
Prestito obbligazionario 30 M€ su Capogruppo	2018-2028	Base annuale/ Semestrale	Posizione finanziaria netta/ Adjusted Ebitda	<3/4*	Si
Prestito obbligazionario 30 M€ su Capogruppo	2018-2028	Base annuale/ Semestrale	Adjusted Ebitda/ Oneri finanziari netti	>5	Si
Finanziamento in pool 60 M€ su Capogruppo	2018-2024	Base annuale	Posizione finanziaria netta/ Patrimonio netto	<1,5	Si
Finanziamento in pool 60 M€ su Capogruppo	2018-2024	Base annuale	Posizione finanziaria netta/ Adjusted Ebitda	<3,0	Si
Finanziamento 15 M€ su Fruttital	2020-2029	Base annuale	Posizione finanziaria netta/ Patrimonio netto	<1,5	Si
Finanziamento 15 M€ su Fruttital	2020-2029	Base annuale	Posizione finanziaria netta/ Adjusted Ebitda	<3,0	Si
Finanziamento Banamex 1,5 M\$ su Comercializadora de Frutas	2020-2022	Base annuale	Adjusted Ebitda/ Oneri finanziari netti	>5	Si
Finanziamento Banamex 1,5 M\$ su Comercializadora de Frutas	2020-2022	Base annuale	Posizione finanziaria netta/ Adjusted Ebitda	<2	Si
Finanziamento Banamex 1,5 M\$ su Comercializadora de Frutas	2020-2022	Base annuale	Attivo corrente/ Passivo corrente	>1,2	Si

* Il primo parametro deve essere rispettato in sede di verifica annuale mentre il secondo su base semestrale

In conformità ai nuovi orientamenti predisposti dall'ESMA, pubblicati nella nota del 4 marzo 2021, e recepiti da CONSOB nel richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021 si espone nella tabella qui di seguito la Posizione Finanziaria Netta, anche "Totale Indebitamento Finanziario", del Gruppo al 30 giugno 2021, raffrontata con il 31 dicembre 2020.

	Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020
A	Disponibilità liquide	45.485	40.489
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	21	20
C	Altre attività finanziarie correnti	858	217
D	Liquidità (A + B + C)	46.364	40.725
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(20.148)	(16.552)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente *	(25.651)	(23.277)
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(45.799)	(39.829)
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	565	896
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito) **	(61.998)	(73.432)
J	Strumenti di debito	(30.000)	(30.000)
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	(776)
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(91.998)	(104.208)
M	Totale indebitamento finanziario (H + L)	(91.433)	(103.311)

* di cui rispettivamente euro 6.234 e 6.430 migliaia per contratti di affitto/noleggio ex IFRS 16 al 30.06.2021 e 31.12.2020

** di cui rispettivamente euro 22.243 e 22.445 migliaia per contratti di affitto/noleggio ex IFRS 16 al 30.06.2021 e 31.12.2020

La separata, specifica indicazione della componente di debito legata alla applicazione del principio IFRS 16 serve per rappresentare la misura della Posizione Finanziaria Netta "ante IFRS 16" alla data del bilancio, pari rispettivamente ad euro 62.956 (dati da euro 91.433 migliaia meno euro 6.234 migliaia a breve termine meno euro 22.243 migliaia a medio-lungo termine) ed euro 74.437 (dati da euro 103.311 migliaia meno euro 6.430 migliaia a breve termine meno euro 22.445 migliaia a medio-lungo termine) migliaia, utilizzata nei conteggi dei covenants sui contratti di finanziamento a lungo termine bancari ed obbligazionario.

Per la migliore comprensione si segnala come la componente "altre attività finanziarie correnti" esponga il solo valore positivo del mark-to-market dei derivati di copertura, laddove il valore negativo viene esposto nella voce "F" e/o "I" in funzione delle relative scadenze. I debiti a medio-lungo termine per finanziamenti bancari e leasing sono esposti nelle categorie "F" ed "I" in ragione delle loro scadenze, mentre i debiti per quote prezzo da pagare residue sulle acquisizioni effettuate rientrano nelle categorie "E" e "K". Non ci sono debiti commerciali e/o altri debiti scaduti che ricadano nella classificazione finanziaria prevista da ESMA.

Si precisa infine come all'interno della voce "Parte corrente del debito finanziario non corrente" del 30 giugno 2021 sia incluso il debito di euro 3 milioni, rappresentato in bilancio tra le passività correlate a beni destinati alla vendita, a fronte del rimborso anticipato effettuato il 13 luglio scorso in relazione alla vendita del magazzino di Milano.

La tabella di cui sotto illustra la variazione della liquidità del periodo in funzione dei flussi di cassa generati dall'attività operativa, di investimento e di finanziamento come dettagliati nel prospetto del rendiconto finanziario.

	Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020
	Flussi di cassa generati dall'attività operativa	21.765	37.993
	Flussi di cassa generati dall'attività di investimento	(7.869)	(10.981)
	Flussi di cassa generati dall'attività di finanziamento	(8.900)	(43.086)
	Flusso totale del periodo	4.996	(16.074)
	Disponibilità liquide all'inizio del periodo	40.489	56.562
	Disponibilità liquide alla fine del periodo	45.485	40.489

In termini di variazione delle passività derivanti dall'attività di finanziamento, si forniscono le informazioni che consentono agli utilizzatori dei bilanci di valutare le variazioni intervenute in conformità allo IAS 7.

Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento - valori in migliaia di €	31.12.2020	Nuove erogazioni	Rimborsi/ decrementi	Cash Flow	Derivati	Var.ne perimetro	Differenze cambio / Altro	30.06.2021
Debiti obbligazionari	30.000	-	-	-	-	-	-	30.000
Debiti banche MT	63.448	1.000	(8.191)	-	-	-	10	56.267
Debiti non correnti verso altri finanziatori	2.890	223	(597)	-	-	-	-	2.516
Effetto IFRS 16	28.875	3.082	(3.480)	-	-	-	-	28.477
Factor	1.057	3.129	(1.057)	-	-	-	-	3.129
Derivati passivi	1.496	-	-	-	(1.107)	-	-	389
Debiti verso banche a breve	13.829	-	-	2.472	-	-	-	16.301
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Non correnti-correnti)	2.442	-	(1.543)	-	-	-	(181)	718
Attività finanziarie correnti	(237)	-	-	-	(641)	-	(1)	(879)
Totale	143.801	7.434	(14.868)	2.472	(1.748)	-	(172)	136.919

NOTA 16. Altre passività non correnti

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Altre passività non correnti	957	1.240	(283)

La voce "Altre passività non correnti" risulta pari ad euro 957 migliaia al 30 giugno 2021, con un decremento di euro 283 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020, legato principalmente alla riduzione dei risconti passivi relativi ai contributi ricevuti in conto investimenti che verranno imputati a conto economico nei futuri esercizi in correlazione agli ammortamenti conteggiati su tali investimenti.

NOTA 17. Passività per imposte differite

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Passività per imposte differite	5.206	5.048	159

Al 30 giugno 2021 la posta presenta un incremento di euro 159 migliaia. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 31 "Imposte sul reddito".

NOTA 18. Fondi

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Fondo per restituzione parco contenitori	2.215	1.915	300
Fondi per rischi ed oneri	3.205	2.471	734
Fondi	5.420	4.386	1.034

La voce "Fondi per rischi ed oneri" comprende stanziamenti effettuati in funzione dei contenziosi in essere al 30 giugno 2021 nelle diverse società del Gruppo, frutto di stime accurate da parte degli Amministratori, mentre il "Fondo per restituzione parco contenitori" accoglie lo stanziamento costituito per le previste spese di manutenzione da sostenersi al momento della restituzione dei contenitori usati nell'attività di trasporto navale al termine del contratto.

La variazione nel primo semestre del fondo contenitori riflette la quota periodica di accantonamento, mentre per i fondi rischi altri si segnala l'appostazione al fondo per complessivi euro 620 migliaia in relazione ad alcuni contenziosi di tipo giuslavoristico, secondo le stime effettuate dagli amministratori anche in collaborazione con i legali che ci assistono per tali casi. Per quanto concerne gli altri rischi come evidenziati nel fascicolo di bilancio del dicembre 2020 non si segnalano variazioni di rilievo.

NOTA 19. Benefici ai dipendenti

In allegato la movimentazione della passività benefici ai dipendenti al 30 giugno 2021.

Valori in migliaia €	Benefici ai dipendenti
Saldo al 31.12.2020	9.861
<i>Movimenti del periodo:</i>	
Accantonamenti	568
Indennità anticipate/liquidate nel periodo	(268)
Interest cost	(12)
Utili/perdite attuariale	-
Variazione area di consolidamento	-
Riclassifiche ed altre variazioni	-
Saldo al 30.06.2021	10.150

La passività relativa al fondo per benefici ai dipendenti si riferisce alle società italiane ed estere del Gruppo, in conformità alle diverse normative nazionali, ed include sostanzialmente le indennità di fine rapporto di lavoro maturate dal personale in servizio al 30 giugno, al netto delle anticipazioni concesse ai dipendenti. In applicazione dello IAS 19, il Fondo per i benefici ai dipendenti viene rielaborato con metodologia di valutazione attuariale.

Di seguito sono illustrate le principali ipotesi finanziarie e demografiche utilizzate nel determinare il valore attuale della passività relativa al Fondo per i benefici ai dipendenti; si segnala che per la predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono state ritenute adeguate e pertanto utilizzate le ipotesi finanziarie e demografiche utilizzate per il bilancio al 31 dicembre 2021.

Tasso di sconto	
Italia, Francia, Grecia, Spagna, Portogallo	Curva Euro Composite AA al 31.12.2020
Messico	Ibox GEMX Aggregate 10-15 as of 31.12.20_ 5,752% e Ibox GEMX Aggregate 7-10 as of 31.12.20_ 5,345%
Tasso di inflazione	
Italia	1,5%
Francia, Grecia, Spagna, Portogallo, Messico	Incluso nel tasso di incremento delle retribuzioni
Tasso di incremento delle retribuzioni	
Italia, Francia, Grecia, Spagna, Portogallo	1,00%
Messico	n.a.
Tasso di mortalità	
Italia	SIMF 2019
Messico	Mexico Life Table 2010
Spagna	Spanish Life Table 2018
Portogallo	Portugal Life Table 2018
Grecia	Greek Life table 2017
Francia	France Life Table 2018
Accesso alla pensione	
Italia	Requisiti minimi previsti dalle Riforme Monti-Fornero
Portogallo, Spagna, Messico, Grecia, Francia	Requisiti minimi previsti dalla corrente legislazione
Percentuale media di uscita del personale	
Italia	Cosiarma e Galandi 5,2%, Fruttital, Orsero Servizi e Fresco 5%, Fruttital Firenze 8,5%, Orsero 6,3%, Simba 8% e Moncada 4%
Francia	Cas général 9,00%, Cadres 10,00%, Agent de maîtrise 8,00%
Grecia	White Collar 7,00%, Blue Collar 6,00%
Spagna	Barcellona 3,5%, Alicante 4,2%, Tarragona 2%, Siviglia e Madrid 8%
Portogallo	6,00%
Messico	Acapulco 5,5%, Jalisco 6,5%

NOTA 20. Debiti commerciali

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Debiti verso fornitori	121.699	111.704	9.995
Debiti vs società del Gruppo non consolidate integralmente	2.378	1.078	1.300
Debiti verso società correlate	585	130	455
Debiti commerciali	124.661	112.912	11.749

Non sono iscritti in bilancio debiti commerciali di durata residua superiore ai 5 anni. Al 30 giugno 2021 non sono presenti debiti scaduti di importo significativo.

Al 30 giugno 2021 la posta presenta un incremento netto di euro 11.749 migliaia, frutto dell'aumento di euro 9.995 migliaia dei debiti verso fornitori, di euro 1.300 migliaia di debiti verso società collegate e di euro 455 di debiti verso società correlate del Gruppo. Per ragioni di miglior comprensibilità dei dati il debito verso parti correlate persone fisiche, a fronte di stipendi e/o compensi organi sociali viene esposto nelle rispettive categorie.

Il forte aumento dei debiti rispetto al 31 dicembre 2020 riflette la stagionalità dell'attività del Gruppo.

Di seguito la suddivisione dei debiti per area geografica:

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Italia	74.545	67.199	7.346
Paesi CEE	47.934	43.506	4.428
Paesi Extra-CEE	2.182	2.207	(24)
Debiti commerciali	124.661	112.912	11.749

NOTA 21. Passività fiscali

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Per imposte sul valore aggiunto	689	377	312
Per fondo imposte sui redditi	2.544	1.740	803
Per ritenute d'acconto da versare	1.165	1.183	(18)
Per imposte indirette e debiti altri	281	403	(123)
Passività fiscali	4.678	3.703	974

Al 30 giugno 2021 la posta in esame presenta un saldo pari a euro 4.678 migliaia, in aumento rispetto al saldo al 31 dicembre 2020 di complessivi euro 974 migliaia risultante dalla crescita del debito per IVA (euro 312 migliaia) e per imposte (euro 803 migliaia) e dalla diminuzione di quello per ritenute ed imposte indirette e debiti altri vari (euro 123 migliaia).

Si segnala che ad oggi non esistono scaduti relativamente alla voce in esame.

NOTA 22. Altre passività correnti

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Verso Enti Pubblici Previdenziali	3.357	3.353	5
Debiti vs il personale	8.040	8.493	(452)
Debiti legati ad operazioni per conto terzi	1.382	1.286	96
Altri debiti	4.389	3.493	895
Ratei e risconti passivi	1.268	1.061	207
Altre passività correnti	18.436	17.686	750

Al 30 giugno 2021 la voce "Altre passività correnti" presenta un incremento pari ad euro 750 migliaia, originato da un minor debito verso il personale, dopo il pagamento della premialità MBO 2020 ai top managers, che compensa in parte l'aumento delle altre voci di debito. Si segnala peraltro come all'interno della categoria "altri debiti" la ragione dell'aumento consista principalmente nel maggior debito rispetto al 31 dicembre per incassi da ricavi di competenza del 2° semestre registrati dalla società armatoriale.

I debiti verso il personale sono relativi a partite correnti del mese di giugno, nonché alle ferie maturate e non godute, ai ratei per 13ma ed alla stima dei premi di partecipazione al risultato istituzionalmente dovuti agli organici delle società francese e messicane in ragione delle rispettive normative.

All'interno delle altre passività correnti il debito al 30 giugno 2021 nei confronti delle parti correlate persone fisiche risulta pari ad euro 425 migliaia, di cui 379 migliaia legate al rapporto di lavoro ed euro 47 migliaia a fronte di compensi organi sociali.

Nota 23. Passività direttamente correlate alle attività possedute per la vendita

La posta espone il valore della parte del mutuo ipotecario, acceso nell'esercizio 2020 di originari euro 15 milioni per l'acquisizione dei quattro magazzini italiani ex Nuova Beni Immobiliari, rimborsata il 13 luglio 2021 contestualmente alla vendita del magazzino di Milano, come da previsioni del contratto di finanziamento.

NOTA 24. Informativa di settore

Sulla base dell'attuale struttura organizzativa del Gruppo Orsero, si riportano di seguito le informazioni richieste dall'IFRS 8 suddivise per "settore di attività".

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021				
	Import & Distribuzione	Shipping	Servizi	Scritture di consolidamento	Totale
Ricavi vs terzi	481.769	29.560	1.782	-	513.110
Ricavi intra-settoriali	20	20.155	3.150	(23.325)	-
Ricavi del settore	481.789	49.715	4.931	(23.325)	513.110
Adjusted Ebitda	18.626	11.718	(3.755)	-	26.589
Adjusted Ebit	10.782	6.182	(4.369)	-	12.595
Ammortamenti	(6.646)	(5.236)	(477)	-	(12.358)
Accantonamenti	(1.198)	(300)	(137)	-	(1.635)
Proventi non ricorrenti	61	-	95	-	156
Oneri non ricorrenti	(553)	(6)	(138)	-	(697)
Interessi attivi	129	4	100	(64)	169
Interessi passivi	(783)	(155)	(1.019)	64	(1.892)
Differenze cambio	(48)	53	6	-	11
Quota risultato di società contabilizzate col metodo del patrimonio netto	-	-	-	317	317
Rivalutazione titoli e partecipazioni	1	-	-	-	1
Svalutazione titoli e partecipazioni	-	-	-	-	-
Dividendi infragruppo	-	-	2.157	(2.157)	-
Risultato di negoziazione titoli/partecipazioni e dividendi da terzi	3	-	-	-	3
Risultato ante imposte	9.593	6.078	(3.167)	(1.840)	10.664
Imposte sul reddito	(3.085)	(620)	1.251	-	(2.454)
Utile/perdita del periodo	6.507	5.457	(1.916)	(1.840)	8.209

Valori in migliaia €	30.06.2021			
	Import & Distribuzione	Shipping	Servizi	Totale
Attività settoriali	338.357	77.927	238.488	654.772
Partecipazioni in Joint venture e collegate	5.119	-	2.159	7.278
Totale Attività aggregato	343.477	77.927	240.647	662.051
Totale Passività aggregato	245.437	31.029	95.426	371.892
Patrimonio netto aggregato	98.040	46.899	145.220	290.159

Valori in migliaia €	1° Semestre 2020				
	Import & Distribuzione	Shipping	Servizi	Scritture di consolidamento	Totale
Ricavi vs terzi	487.947	30.468	2.344	-	520.759
Ricavi intra-settoriali	3	22.252	3.295	(25.551)	-
Ricavi del settore	487.950	52.720	5.640	(25.551)	520.759
Adjusted Ebitda	16.305	10.165	(2.971)	-	23.499
Adjusted Ebit	9.707	4.628	(3.412)	-	10.922
Ammortamenti	(6.112)	(5.237)	(441)	-	(11.791)
Accantonamenti	(486)	(300)	-	-	(786)
Proventi non ricorrenti	41	-	-	-	41
Oneri non ricorrenti	(1.553)	(19)	(297)	-	(1.870)
Interessi attivi	66	5	106	(99)	78
Interessi passivi	(839)	(185)	(1.102)	99	(2.027)
Differenze cambio	608	16	24	-	648
Quota risultato di società contabilizzate col metodo del patrimonio netto	-	-	-	522	522
Rivalutazione titoli e partecipazioni	-	-	-	-	-
Svalutazione titoli e partecipazioni	-	-	-	-	-
Dividendi infragruppo	-	-	653	(653)	-
Risultato di negoziazione titoli/partecipazioni e dividendi da terzi	20	-	-	-	20
Risultato ante imposte	8.050	4.444	(4.028)	(131)	8.335
Imposte sul reddito	(2.548)	(546)	971	-	(2.123)
Utile/perdita del periodo	5.501	3.899	(3.057)	(131)	6.212

Valori in migliaia €	30.06.2020			
	Import & Distribuzione	Shipping	Servizi	Totale
Attività settoriali	361.322	76.460	245.171	682.953
Partecipazioni in Joint venture e collegate	4.519	-	2.783	7.302
Totale Attività aggregato	365.841	76.460	247.954	690.256
Totale Passività aggregato	265.020	26.999	105.091	397.111
Patrimonio netto aggregato	100.821	49.461	142.863	293.145

In conformità a quanto indicato nell'IFRS 8, nella tabella sovrastante, si fornisce l'informativa circa il totale attivo, il totale passivo, l'importo dell'investimento in società collegate e joint venture e, infine, il patrimonio netto aggregato suddivisi per settore. Si specifica che i dati settoriali indicati all'interno della nota illustrativa devono essere letti insieme agli indicatori di *performance* espressi nella relazione intermedia degli amministratori sulla gestione.

Cliente principale

Si segnala che non sussistono ricavi provenienti da operazioni con un singolo cliente esterno pari o superiori al 10% dei ricavi complessivi del Gruppo.

NOTA 25. Ricavi

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020	Variazione
Ricavi per vendita merci	481.921	490.556	(8.635)
Ricavi per prestazioni di servizi	31.189	30.203	986
Totale Ricavi	513.110	520.759	(7.649)

Al 30 giugno 2021 il fatturato è pari ad euro 513,110 migliaia, con un decremento di euro 7.649 migliaia, pari all' 1,5% rispetto al 30 giugno 2020. Per un'approfondita analisi delle vendite si rinvia a quanto riportato nella relazione intermedia sulla gestione, al paragrafo "Commento alle performance dei settori di attività". Si segnala che i ricavi del Gruppo derivano principalmente dalla vendita dei prodotti ortofrutticoli freschi provenienti da gran parte dei Paesi del mondo, sui territori di propria competenza.

Nell'ambito dei ricavi di vendita merci si segnalano vendite per euro 200 migliaia nei confronti di società collegate mentre per quanto concerne le prestazioni di servizi se ne registrano rispettivamente euro 76 e 78 migliaia nei confronti di società correlate, come dettagliato nella nota 36 più avanti, tutti effettuati secondo normali condizioni di mercato.

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 che ha generato il ricavo) per i primi semestre 2021 e 2020 da cui si evince la natura sostanzialmente eurocentrica del Gruppo.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020	Variazione
Europa	488.224	497.973	(9.749)
<i>di cui Italia</i>	<i>230.530</i>	<i>241.418</i>	<i>(10.888)</i>
<i>di cui Francia</i>	<i>91.964</i>	<i>87.853</i>	<i>4.111</i>
<i>di cui Spagna</i>	<i>139.605</i>	<i>134.912</i>	<i>4.693</i>
America Latina e Centroamerica	24.886	22.786	2.100
Totale Ricavi	513.110	520.759	(7.649)

Come evidenziato nella tabella sovrastante, l'area Europa rappresenta il vero centro dell'attività del Gruppo Orsero mentre i ricavi conseguiti in America Latina e Centramerica derivano dalle attività svolte principalmente in Messico e Costa Rica. La variazione dei ricavi in Europa presenta segni positivi e negativi a seconda dei paesi, in funzione dei maggiori (Francia) o minori (Italia, Spagna) volumi di frutta commercializzati nel semestre, accompagnato da un diverso mix dei prodotti che ha impattato sui valori dei prezzi medi unitari di vendita.

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.

NOTA 26. Costo del venduto

Nella seguente tabella è esposto il costo del venduto per destinazione e per natura.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020	Variazione
Costi acquisto materie prime, imballi, pallet e merci	343.751	353.734	(9.983)
Costi su provvigioni su acquisti e vendite e premi alla clientela	1.042	968	74
Costi di trasporto e movimentazione	67.882	68.972	(1.090)
Costi di manodopera	14.579	13.711	868
Ammortamenti	10.265	9.611	655
Accantonamenti	300	300	-
Costi per servizi manutentivi e lavorazioni esterne	12.424	13.091	(667)
Costi energetici	3.177	3.326	(149)
Costi bunker	11.562	13.436	(1.874)
Noleggi Navi e contenitori	2.852	3.417	(564)
Affitto e noleggi	576	526	50
Altri costi	591	498	93
Ricavi diversi e recuperi di costi	(3.619)	(4.163)	544
Costo del venduto	465.384	477.426	(12.042)

La diminuzione del costo del venduto consiste perlopiù nel minor costo d'acquisto dei prodotti ortofrutticoli, strettamente legato alla diminuzione dei ricavi, data la natura di trading tipica dell'attività del Gruppo. Per contro l'aumento del costo manodopera riflette l'ampliamento degli organici, iniziato già nel secondo semestre dell'esercizio passato, compensato dal minor ricorso a prestazioni di servizi esterne.

Similmente, per il settore dello shipping, rileva la riduzione del costo del bunker – grazie ai minori quantitativi di carburante utilizzati rispetto al 1° semestre 2020 - e dei noleggi, questi ultimi anche legati alla riduzione, iniziata già nel 2020, dell'attività di gestione contenitori conto terzi.

Si segnala che la voce "Costi acquisto materie prime, imballi, pallet e merci" comprende euro 3.076 migliaia di costi verso società collegate, effettuati a valore di mercato e rientranti nei saldi indicati nella Nota 34 a cui si rimanda.

Similmente, la voce "costi di trasporto e movimentazione" comprende costi per euro 2.603 migliaia verso società collegate ed euro 526 migliaia verso società correlate, mentre all'interno dei "ricavi diversi e recuperi di costi" sono presenti euro 55 migliaia di ricavi verso società collegate.

Si rimanda alla Nota 36 per ulteriori dettagli.

NOTA 27. Spese generali ed amministrative

Nella seguente tabella è esposto il dettaglio dei costi generali ed amministrativi dettagliato per natura.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020	Variazione
Costi di manodopera interna e collaborazioni	20.577	19.269	1.308
Compensi organi sociali	755	704	51
Costi consulenza professionale, legale, fiscale, notarile	2.038	2.165	(127)
Costi per servizi manutentivi	2.881	3.155	(274)
Spese commerciali, pubblicitarie, promozionali	624	567	56
Spese assicurative	950	807	143
UtENZE	855	866	(11)
Costi vs società collegate e correlate	176	48	128
Altri costi	2.750	2.600	150
Spese per commissioni, fidejussioni	473	463	10
Ammortamenti	2.092	2.180	(87)
Accantonamenti	1.335	486	849
Spese generali e amministrative	35.507	33.311	2.196

La tabella evidenzia costi per spese generali ed amministrative in incremento rispetto all'esercizio precedente essenzialmente nelle componenti costo manodopera, anche in questo caso legato ad un ampliamento degli organici, e per accantonamenti a fondi rischi già precedentemente descritti.

La voce "costi vs società collegate e correlate" comprende euro 9 migliaia verso società collegate ed euro 167 migliaia verso società correlate, mentre si segnala come i dati relativi ai costi di manodopera e compensi organi sociali del primo semestre 2021 includano costi per euro 1.121 e 252 migliaia relativi a parti correlate persone fisiche, qui evidenziati per la prima volta.

NOTA 28. Altri ricavi/costi operativi

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020	Variazione
Altri ricavi operativi	1.610	1.715	(105)
Altri costi operativi	(1.774)	(2.643)	869
Totale Altri ricavi/costi operativi	(165)	(929)	764

Si fornisce in allegato il dettaglio delle voci "Altri ricavi operativi" ed "Altri costi operativi" per il primo semestre 2021 e 2020 con separata indicazione delle poste aventi natura ordinaria rispetto a quelle "non ricorrenti".

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020	Variazione
Recuperi spese, rimborsi assicurativi	96	134	(39)
Plusvalenze e sopravvenienze di tipo ordinario	651	619	32
Altro	707	920	(213)
Altri ricavi operativi ordinari	1.454	1.673	(220)
Ricavi Covid-19	61	28	33
Altro	95	14	81
Altri ricavi operativi non ricorrenti	156	41	114

La voce altri ricavi di tipo ordinario, così come più sotto la voce altri costi di tipo ordinario, accoglie elementi di costo e di ricavo non già classificati nelle sezioni soprastanti del conto economico ed accolgono elementi quali sopravvenienze attive e passive di costi e ricavi legati ad esercizi precedenti per differenze di stime, che come tali ricorrono tutti gli anni (ad esempio ristorni di premi attivi e/o passivi nei confronti di clienti e fornitori, differenze sui rimborsi assicurativi incassati rispetto

alle previsioni, ecc..). Includono anche eventuali contributi in conto esercizio, plusvalenze e minusvalenze su dismissioni correnti di cespiti, capitalizzazioni di costi legati ad iniziative di investimento.

Si segnala come nel corso del primo semestre 2021, in particolare, si siano registrate capitalizzazioni relative allo stato di avanzamento dell'implementazione del nuovo sistema ERP per euro 413 migliaia.

A livello di ricavi non ricorrenti si sono stati invece contabilizzati euro 61 migliaia per proventi legati a contributi agevolativi da Covid-19.

Si segnala che la voce "Altri ricavi operativi" comprende euro 18 migliaia verso società collegate ed euro 17 migliaia verso società correlate.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020	Variazione
Penalità-sanzioni, danni a terzi	(187)	(26)	(161)
Minusvalenze e sopravvenienze di tipo ordinario	(890)	(748)	(142)
Altri costi operativi ordinari	(1.077)	(774)	(304)
Costi Covid-19	(164)	(620)	456
Partecipazione dei dipendenti agli utili	(293)	(222)	(71)
premierità Top Management	(130)	-	(130)
Altro	(110)	(1.028)	918
Altri costi operativi non ricorrenti	(697)	(1.870)	1.173

Detto come sopra della natura dei costi di carattere ordinario esposti in questa tabella, nel corso del primo semestre 2021 si noti la notevole riduzione dei costi Covid-19 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Si segnala come non siano stati effettuati stanziamenti relativi alla premierità del Top Management a fronte dell'esercizio in corso, in quanto la valutazione e quantificazione della stessa viene fatta solo in sede di bilancio annuale. La quota di euro 130 migliaia espone pertanto il costo di competenza sulla quota di premio maturata sull'esercizio 2020 che viene contabilizzata, nel rispetto del principio IFRS 2, lungo il *vesting period* 2020-2024.

NOTA 29. Proventi finanziari, oneri finanziari e differenze cambio

La voce "Proventi finanziari, oneri finanziari e differenze cambio" risulta così dettagliata:

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020	Variazione
Proventi finanziari	169	78	91
Oneri finanziari	(1.893)	(2.027)	134
Differenze cambio	11	648	(637)
Proventi finanziari, oneri finanziari, differenze cambio	(1.712)	(1.301)	(412)

Per ciascuna voce compresa nella posta in esame si fornisce di seguito il dettaglio:

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020	Variazione
Interessi attivi verso terzi	139	69	71
Interessi attivi verso collegate e correlate	18	4	15
Interest cost Benefici ai dipendenti	12	6	6
Proventi finanziari	169	78	91

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020	Variazione
Interessi passivi vs istituti di credito/bond	(1.409)	(1.506)	97
Interessi passivi verso terzi	(21)	(12)	(8)
Interessi passivi IFRS 16	(463)	(508)	45
Oneri finanziari	(1.893)	(2.027)	134

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020	Variazione
Differenze cambio realizzate	(243)	696	(938)
Differenze cambio da realizzare	254	(48)	302
Differenze cambio	11	648	(637)

Si osservi la riduzione degli oneri finanziari, resa possibile dalla diminuzione dell'indebitamento finanziario, e l'inversione di segno relativamente all'impatto delle differenze cambio, su cui aveva inciso nel primo trimestre dello scorso esercizio un utile rilevante registrato dalla società messicana.

NOTA 30. Altri proventi/oneri da partecipazioni e quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020	Variazione
Dividendi	3	3	1
Risultato pro-quota società ad equity	317	522	(205)
Rivalutazioni di titoli e partecipazioni	1	-	1
Svalutazioni di titoli e partecipazioni	-	-	-
Risultato di negoziazione titoli e partecipazioni	-	17	(17)
Totale	321	542	(220)

La variazione dell'ammontare della voce "Altri proventi/oneri da partecipazioni" e della quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto è essenzialmente riferita alla rilevazione pro-quota dei risultati delle società collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto. Si segnala come la variazione negativa rispetto all'esercizio precedente risieda nella presenza della quota di risultato della società Moncada Frutta, pari ad euro 155 migliaia, consolidata integralmente a partire dal 1° luglio 2020.

NOTA 31. Imposte sul reddito

Tutte le società controllate italiane aderiscono al sistema del "consolidato fiscale" posto in capo a Orsero ai sensi degli artt. 117 e segg. del T.U.I.R..

La movimentazione delle imposte è riepilogata nella tabella qui di seguito.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020	Variazione
Imposte correnti	(3.843)	(3.849)	6
Imposte da consolidato fiscale	1.588	2.052	(464)
Imposte anticipate e differite	(199)	(326)	126
Imposte sul reddito	(2.454)	(2.123)	(332)

La tabella seguente evidenzia e dettaglia l'intervenuta discesa del tasso di imposizione effettivo rispetto al primo semestre 2020, resa possibile anche dal maggior impatto della tassazione da registro internazionale di Cosiarma (registro che prevede la riduzione dell'80% della misura dell'imponibile) mentre in riga separata sono indicate le imposte Irap e Cvae (Francia) conteggiate su una diversa base imponibile.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021		1° Semestre 2020	
	Imponibile	Imposta-24%	Imponibile	Imposta-24%
Risultato ante imposte	10.664		8.335	
Imposta teorica		(2.559)		(2.000)
Registro internazionale Cosiarma		902		675
Risultato partecipazioni ad equity	(317)	76	(522)	125
Società estere per diversa % fiscale		(229)		(44)
Dividendi intercompany tassati	2.158	(26)	(1.853)	(11)
Altri non imponibili/recuperi imposte		(197)		(323)
Imposte effettive		(2.033)		(1.579)
Imposte Irap/Cvae		(421)		(545)
Imposte di cui a bilancio consolidato		(2.454)		(2.123)
Aliquota effettiva		23,0%		25,5%

La tabella qui di seguito evidenzia la movimentazione per natura delle diverse componenti che hanno riguardato le imposte anticipate.

Valori in migliaia €	Stato Patrimoniale		Conto Economico	Conto Economico complessivo
	30.06.2021	31.12.2020	1° Semestre 2021	1° Semestre 2021
Perdite fiscali	4.767	4.991	(224)	-
Effetto IAS 19	931	931	-	-
Ammortamenti/Avviamenti/Marchio	789	763	25	-
Svalutazioni e accantonamenti	1.146	1.118	28	-
Strumenti finanziari derivati	93	359	-	(266)
Varie Minori	709	836	(127)	-
Attività fiscali differite	8.437	8.999	(298)	(266)

La tabella qui di seguito evidenzia la movimentazione per natura delle diverse componenti che hanno interessato le imposte differite passive.

Valori in migliaia €	Stato Patrimoniale		Conto Economico	Conto Economico complessivo
	30.06.2021	31.12.2020	1° Semestre 2021	1° Semestre 2021
Leasing impianti	(1.602)	(1.617)	15	-
Rivalutazione magazzino	(227)	(227)	-	-
Su J-entries FV Magazzini Fernández	(1.852)	(1.885)	33	-
Ammortamenti navi	(1.448)	(1.309)	51	-
Strumenti finanziari derivati	(78)	(10)	-	(67)
Passività per imposte differite	(5.206)	(5.048)	99	(67)

Al 30 giugno 2021 non sono in essere contenziosi fiscali di rilievo diversi da quelli riportati nel fascicolo di bilancio 2020. Non si evidenziano significative modifiche della normativa in materia fiscale tra il primo semestre 2021 ed il 2020 ad eccezione della riduzione dell'aliquota fiscale in Francia scesa dal 28% al 26,5% a partire dal 1° gennaio 2021.

NOTA 32 Riconciliazione dell'Adjusted Ebitda con l'utile del periodo

Si fornisce una riconciliazione dell'Adjusted Ebitda utilizzato dal Management del Gruppo, in quanto indicatore di performance monitorato a livello consolidato, con l'utile/perdita del periodo presentato nel prospetto di conto economico.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020	Variazione
Utile/perdita del periodo	8.209	6.212	1.997
Imposte sul reddito	2.454	2.123	332
Proventi finanziari	(169)	(78)	(91)
Oneri finanziari e differenze cambio	1.882	1.379	503
Altri proventi/oneri da partecipazioni	(4)	(20)	15
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(317)	(522)	205
Risultato operativo	12.054	9.094	2.961
Ammortamenti	12.358	11.791	567
Accantonamenti	1.635	786	849
Proventi non ricorrenti	(156)	(41)	(115)
Oneri non ricorrenti	697	1.870	(1.173)
Adjusted Ebitda*	26.589	23.499	3.090

* Si segnala come l'Adjusted Ebitda del 30 giugno 2021 pari ad euro 26.589 migliaia (euro 23.499 migliaia al 30 giugno 2020) recepisca per euro 3.803 migliaia (euro 4.093 migliaia al 30 giugno 2020) l'effetto migliorativo dell'applicazione dell'IFRS 16 "leases". Tale effetto migliorativo trova quasi intera compensazione nei maggiori ammortamenti, per euro 3.461 migliaia (euro 3.611 migliaia al 30 giugno 2020) ed oneri finanziari per euro 463 migliaia (euro 508 migliaia al 30 giugno 2020).

NOTA 33. Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato, in accordo con lo IAS 33, dividendo l'utile attribuibile ai soci della controllante per il numero medio di azioni in circolazione nel corso del periodo. L'utile per azione "Fully Diluted" è calcolato dividendo l'utile attribuibile ai soci della controllante per il numero medio di azioni in circolazione comprensivo delle azioni speciali e dei warrant, in entrambi i casi escludendo le azioni proprie in portafoglio.

Valori in €	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020
Utile/perdita, attribuibile ai soci della controllante	8.003.685	6.011.666
Numero medio di azioni in circolazione	17.529.986	17.077.225
Utile/perdita base per azione	0,457	0,352
Numero medio di azioni in circolazione	17.529.986	17.077.225
Numero medio di azioni speciali e warrant	-	-
Numero medio di azioni in circolazione diluito	17.529.986	17.077.225
Utile/perdita diluito per azione	0,457	0,352

NOTA 34. Informativa sugli strumenti finanziari- informazioni integrative

La tabella sotto riportata mostra una dettagliata analisi delle attività e passività prevista dall'IFRS 7, secondo le categorie previste dall'IFRS 9 per il primo semestre 2021 e per l'esercizio 2020.

Valori in migliaia €	Valore Bilancio 30.06.2021	Attività a costo amm.to	Attività a fair value a CE**	Attività a fair value a OCI*	Passività a costo amm.to	Passività a fair value a OCI*
Attività finanziarie						
Altre partecipazioni	1.894	1.894	-	-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	4.684	4.684	-	-	-	-
Crediti commerciali	112.646	112.646	-	-	-	-
Attività fiscali	14.740	14.740	-	-	-	-
Altri crediti ed altre attività correnti	13.164	12.285	21	858	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45.485	45.485	-	-	-	-
Attività finanziarie	192.614	191.735	21	858	-	-
Passività finanziarie						
Passività finanziarie di cui:						
Debiti obbligazionari	(30.000)	-	-	-	(30.000)	-
Debiti vs banche a M-L termine (Oltre 12M)	(37.856)	-	-	-	(37.856)	-
Debiti non correnti vs altri finanziatori (oltre 12M)	(1.510)	-	-	-	(1.510)	-
Debiti non correnti vs altri finanziatori (Oltre 12M) ex IFRS 16	(22.243)	-	-	-	(22.243)	-
Passività strumenti derivati di copertura (Non corrente)	(389)	-	-	-	-	(389)
Debiti saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente)	-	-	-	-	-	-
Debiti vs banche a M-L termine (parte corrente)	(18.411)	-	-	-	(18.411)	-
Debiti bancari a breve termine	(16.301)	-	-	-	(16.301)	-
Debiti non correnti vs altri finanziatori (Corrente)	(1.006)	-	-	-	(1.006)	-
Debiti non correnti vs altri finanz.ri (parte corrente) ex IFRS 16	(6.234)	-	-	-	(6.234)	-
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	(3.129)	-	-	-	(3.129)	-
Passività strumenti derivati di copertura (Corrente)	-	-	-	-	-	-
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Corrente)	(718)	-	-	-	(718)	-
Altre passività non correnti	(957)	-	-	-	(957)	-
Debiti commerciali	(124.661)	-	-	-	(124.661)	-
Passività fiscali	(4.678)	-	-	-	(4.678)	-
Altre passività correnti	(18.436)	-	-	-	(18.436)	-
Passività finanziarie	(286.529)	-	-	-	(286.139)	(389)
* Conto economico complessivo, ** Conto economico						

Valori in migliaia €	Valore Bilancio 31.12.2020	Attività a costo amm.to	Attività a fair value a CE**	Attività a fair value a OCI*	Passività a costo amm.to	Passività a fair value a OCI*
Attività finanziarie						
Altre partecipazioni	734	734	-	-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	4.625	4.625	-	-	-	-
Crediti commerciali	115.479	115.479	-	-	-	-
Attività fiscali	12.256	12.256	-	-	-	-
Altri crediti ed altre attività correnti	12.625	12.388	20	217	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	40.489	40.489	-	-	-	-
Attività finanziarie	186.208	185.971	20	217	-	-
Passività finanziarie						
Passività finanziarie di cui:						
Debiti obbligazionari	(30.000)	-	-	-	(30.000)	-
Debiti vs banche a M-L termine (Oltre 12M)	(47.663)	-	-	-	(47.663)	-
Debiti non correnti vs altri finanziatori (oltre 12M)	(1.828)	-	-	-	(1.828)	-
Debiti non correnti vs altri finanziatori (Oltre 12M) ex IFRS 16	(22.445)	-	-	-	(22.445)	-
Passività strumenti derivati di copertura (Non corrente)	(636)	-	-	-	-	(636)
Debiti saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente)	(775)	-	-	-	(775)	-
Debiti vs banche a M-L termine (parte corrente)	(15.785)	-	-	-	(15.785)	-
Debiti bancari a breve termine	(13.829)	-	-	-	(13.829)	-
Debiti non correnti vs altri finanziatori (Corrente)	(1.061)	-	-	-	(1.061)	-
Debiti non correnti vs altri finanz.ri (parte corrente) ex IFRS 16	(6.430)	-	-	-	(6.430)	-
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	(1.057)	-	-	-	(1.057)	-
Passività strumenti derivati di copertura (Corrente)	(861)	-	-	-	-	(861)
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Corrente)	(1.666)	-	-	-	(1.666)	-
Altre passività non correnti	(1.240)	-	-	-	(1.240)	-
Debiti commerciali	(112.912)	-	-	-	(112.912)	-
Passività fiscali	(3.703)	-	-	-	(3.703)	-
Altre passività correnti	(17.686)	-	-	-	(17.686)	-
Passività finanziarie	(279.578)	-	-	-	(278.081)	(1.496)

* Conto economico complessivo, ** Conto economico

Si segnala che tra le attività finanziarie solo gli "Altri crediti ed altre attività correnti" comprendono titoli, ovvero strumenti finanziari che vengono valutati al *fair value* con impatto a conto economico ed includono, inoltre, il *fair value* positivo dei derivati di copertura con impatto a conto economico complessivo. I crediti commerciali e gli altri crediti vengono valutati al valore nominale che considerata la rapidità di incasso, coincide con il valore determinato dall'applicazione del costo ammortizzato, in conformità con l'IFRS 9. Tra le passività finanziarie i derivati di negoziazione rientrano nella categoria "Passività valutate al *fair value*", mentre i derivati di copertura vengono registrati al *fair value*, con la relativa variazione contabilizzata in una riserva di patrimonio netto, come evidenziata nel conto economico complessivo. Si segnala, a riguardo, che il Gruppo, al 30 giugno 2021 ha in essere contratti derivati relativi alla copertura dei tassi di interesse, ai tassi di cambio ed alla copertura del bunker come già segnalato alle Note 9 e 14.

NOTA 35. Informativa sulle attività e passività valutate al fair value

Diversi principi contabili ed alcuni obblighi di informativa richiedono al Gruppo la valutazione dei fair value delle attività e delle passività finanziarie e non finanziarie. In base a quanto richiesto dal principio IFRS 13-Misurazioni del *fair value* si fornisce la seguente informativa.

Fair value degli strumenti finanziari:

- per le attività e passività finanziarie che sono liquide o hanno una scadenza molto prossima, si considera che il valore contabile approssimi il valore equo; questa ipotesi si applica anche per i depositi a termine, i titoli a pronto smobilizzo e gli strumenti finanziari a tasso variabile;
- per la valutazione del *fair value* degli strumenti di copertura si ricorre all'utilizzo di modelli di valutazione utilizzando parametri di mercato. Si segnala che alla data di chiusura del bilancio sono in essere contratti derivati di copertura sui tassi di interesse, sugli acquisti usd e sul bunker già ampiamente descritti;
- il *fair value* delle passività finanziarie non correnti viene ottenuto mediante l'attualizzazione di tutti i flussi finanziari futuri alle condizioni in essere alla fine del periodo. Nella realtà attuale, dove per i debiti a medio termine il costo del finanziamento è allineato al valore di mercato si considerano i valori nominali del debito quali valori di *fair value*.

Per quanto riguarda le poste commerciali e di altri crediti e debiti, il *fair value* è pari al valore contabile in base alla considerazione della loro scadenza ravvicinata.

Fair value degli strumenti non finanziari:

- per le attività biologiche immobilizzate è stato utilizzato il metodo del costo al netto degli ammortamenti cumulati per la determinazione del valore di iscrizione;
- per le attività biologiche correnti (prodotto agricolo sulla pianta) il valore utilizzato è il *fair value* ovvero il valore di mercato al netto dei costi di trasporto.

Si segnala che quando per determinare il *fair value* si utilizzano informazioni di terzi, quali quotazioni dei broker o i servizi di pricing, il Gruppo valuta e documenta le evidenze ottenute dai soggetti terzi per supportare il fatto che tali valutazioni soddisfino le disposizioni degli IFRS, compreso il livello della gerarchia del *fair value* in cui riclassificare la relativa valutazione.

Nella valutazione del *fair value* di un'attività o una passività, il Gruppo si avvale per quanto possibile di dati di mercato osservabili. I *fair value* sono distinti in vari livelli gerarchici in base ai dati di input utilizzati nelle tecniche di valutazione, come illustrato di seguito.

- Livello 1: le tecniche di valutazione utilizzano prezzi quotati (non rettificati) su un mercato attivo per le attività o le passività identiche soggette alla valutazione;
- Livello 2: le tecniche di valutazione considerano input diversi dalle quotazioni precedenti, ma comunque osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- Livello 3: le tecniche usate utilizzano input che non si basano su dati di mercato osservabili.

Se i dati di input utilizzati per valutare il *fair value* di un'attività o una passività rientrano in diversi livelli della gerarchia del *fair value*, l'intera valutazione è inserita nello stesso livello di gerarchia dell'input di livello più basso che è significativo per l'intera valutazione. Il Gruppo rileva i trasferimenti tra i vari livelli della gerarchia del *fair value* alla fine dell'esercizio nel quale il trasferimento ha avuto luogo.

Strumenti finanziari

I derivati, valutati utilizzando tecniche che si basano sui dati di mercato, sono *swap sul bunker* e cambi ed *IRS sui tassi di interesse* che hanno finalità di copertura sia del valore equo degli strumenti sottostanti che dei flussi di cassa. Le tecniche di valutazione applicate con maggior frequenza includono i modelli di 'forward pricing' e 'swap', che utilizzano i calcoli del valore attuale. La tabella seguente analizza gli strumenti finanziari valutati al *fair value* in base a tre differenti livelli di valutazione.

Valori in migliaia €	30.06.2021			31.12.2020		
Attività finanziarie	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie correnti	21	-	-	20	-	-
Derivati di copertura	-	858	-	-	217	-
Passività finanziarie						
Derivati di negoziazione	-	-	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	(389)	-	-	(1.496)	-

Il livello 1 di valutazione è stato utilizzato per i titoli aventi valore non significativo.

Il livello 2 di valutazione, utilizzato per gli strumenti finanziari misurati al *fair value*, si basa su parametri, come bunker, cambi e tassi di interesse, che sono quotati in mercati attivi o osservabili su curve di tassi ufficiali. L'attività finanziaria valutata con il livello 2 al 30 giugno 2021 è relativa al *fair value* positivo del derivato sul bunker e sul cambio dollaro mentre la passività valutata con il livello 2 al 30 giugno 2021 è relativa ai *fair value* negativi del derivato sui tassi di interesse dei finanziamenti a medio-lungo termine.

Strumenti non finanziari

Si segnala che sussistono strumenti non finanziari valutati al *fair value* al 30 giugno 2021 rappresentati dalle attività biologiche della società produttrice messicana.

NOTA 36. Operazioni con parti correlate

La Società ed il Gruppo hanno attuato una procedura di condotta relativamente all'effettuazione di operazioni con parti correlate, società e persone fisiche, allo scopo di monitorare e tracciare le informazioni necessarie concernenti operazioni tra le società del Gruppo nonché quelle in cui amministratori e dirigenti della capogruppo abbiano un interesse proprio, al fine del loro controllo ed eventuale autorizzazione. La procedura individua i soggetti tenuti a riferire le predette informazioni, definisce quali operazioni debbono divenire oggetto di comunicazione, e fissa i termini entro cui trasmettere le informazioni, precisandone il contenuto. Le principali attività infragruppo, regolate a prezzi di mercato, si sono sviluppate attraverso rapporti contrattuali che in particolare hanno riguardato:

- la gestione delle partecipazioni;
- la regolazione dei flussi finanziari attraverso la tesoreria accentrata e finanziamenti infragruppo;
- la condivisione di servizi generali, amministrativi e legali;
- l'assistenza relativa ai servizi informatici;
- accordi di natura commerciale.

Risulta in essere, peraltro, un rapporto di natura fiscale con la controllante Orsero, a seguito dell'opzione esercitata per il regime del consolidato fiscale nazionale, disciplinato dagli articoli 117 e seguenti del T.U.I.R., per le sole società italiane. I crediti ed i debiti che sorgono a seguito di tali rapporti di natura fiscale non sono fruttiferi di interessi. Le operazioni tra le società rientranti nel perimetro di consolidamento sono state eliminate nel bilancio consolidato e non sono state evidenziate. Si segnala che nel corso del primo semestre 2021 non sono state poste in essere operazioni con parti correlate diverse da quelle che rientrano nell'andamento ordinario delle attività del Gruppo. Si riporta qui di seguito il riepilogo delle voci della situazione patrimoniale-finanziaria e di conto economico delle operazioni tra il Gruppo e le parti correlate (altre da quelle nei confronti delle società controllate incluse nel consolidamento) intercorse nel primo semestre 2021. I rapporti con le società rappresentate nella tabella hanno natura essenzialmente commerciale legata agli specifici settori di attività, mentre quelli nei confronti delle parti correlate persone fisiche attengono ai rapporti di lavoro in essere oppure a compensi spettanti in qualità di Amministratori e Sindaci del Consiglio di Amministrazione della capogruppo.

Situazione parti correlate al 30 giugno 2021									
Dati in migliaia €	Crediti immobilizzati *	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi commerciali	Ricavi diversi e recupero costi **	Altri ricavi e oneri	Proventi finanziari	Costi commerciali **	Costi spese generali
Società collegate									
Moño Azul S.A.	165	210	513	62	-	-	2	2.023	-
Citrumed S.A.	994	-	1.176	-	55	-	12	1.032	-
Bonaoro S.L.	-	12	82	200	-	-	4	684	9
Decofruit S.L.	-	10	(8)	-	-	18	-	204	-
Fruport S.A.	-	(1)	615	14	-	-	-	1.735	-
Rapporto vs collegate	1.159	230	2.378	276	55	18	18	5.679	9
Parti correlate									
Nuova Beni Immobili	-	222	356	58	-	-	-	-	27
Business Aviation ¹	-	126	111	8	-	-	-	-	-
Immobiliare Ranzi	-	42	-	1	-	-	-	-	-
Argentina S.r.l.	-	8	-	1	-	-	-	-	-
Fif Holding S.p.A.	-	40	-	10	-	-	-	-	-
Grupo Fernández	-	-	-	-	-	16	-	-	140
Fersotrans	-	-	118	-	-	-	-	526	-
parti correlate persone fisiche	-	-	-	-	-	-	-	-	1.373
Rapporto vs correlate	-	437	585	78	-	17	-	526	1.540
Totale collegate-correlate	1.159	667	2.962	355	55	35	18	6.205	1.549
Voce di bilancio	4.684	112.646	124.661	513.110	3.619	1.610	169	469.003	35.406
% su voce di bilancio	24,8%	0,6%	2,4%	0,1%	1,5%	2,2%	10,8%	1,3%	4,4%

* All'interno della voce Attività finanziarie non correnti

** All'interno della voce Costo del venduto

¹ Riferita all'insieme delle società GF Aviation S.r.l., K-Air S.p.A.

Si segnala che la voce "Altri crediti ed altre attività correnti" comprende euro 8.000 migliaia di crediti verso Argentina S.r.l. interamente svalutati.

I rapporti con le parti correlate sono regolati da appositi contratti le cui condizioni sono in linea con quelle di mercato.

La voce "crediti immobilizzati" verso collegate di euro 1.159 migliaia è riferita al finanziamento nei confronti della partecipata tunisina Citrumed finalizzato allo sviluppo dell'attività (produzione di arance destinata al mercato francese), mentre per quanto concerne Moño Azul rappresenta il valore attualizzato di un credito residuo pagabile nei prossimi due anni come da accordi fissati nell'ambito del contratto di dismissione degli assets in Argentina firmato nel 2018.

Le voci di debiti e crediti commerciali fanno riferimento a normali rapporti di fornitura di merce e prestazioni di servizi nel quadro dei rapporti commerciali con queste società.

I costi nei confronti delle parti correlate persone fisiche sono come detto relativi a compensi di lavoro dipendente e di amministratore oppure sindaco del Consiglio di Amministrazione della capogruppo. Per ulteriori dettagli si rimanda all'Allegato 1 "Schemi di bilancio esposti in base alla delibera Consob 15519/2006".

NOTA 37. Pagamenti basati su azioni

Come già precedentemente segnalato, la Società, in linea con le migliori prassi di mercato attuate dalle società quotate a livello nazionale ed internazionale ha adottato il "Piano di incentivazione monetaria di lungo termine 2020-2022" aventi finalità di stimolare il massimo allineamento degli interessi dei Beneficiari con il perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione sostenibile di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo. In particolare permette di perseguire

i seguenti obiettivi: 1) premiare le performance di breve e di lungo periodo del Gruppo Orsero nonché rafforzare l'allineamento tra gli interessi del management e quelli degli Azionisti, orientando i comportamenti verso la sostenibilità della performance e verso il raggiungimento di obiettivi definiti; 2) sviluppare politiche di retention volte a fidelizzare le risorse chiave aziendali e incentivare la loro permanenza nel Gruppo; 3) sviluppare politiche di attraction verso figure manageriali e professionali di talento. Il Piano riconosce, nell'ambito della struttura retributiva dei beneficiari, un incentivo economico di natura monetaria correlato al raggiungimento di determinati obiettivi di performance e di creazione di valore per gli Azionisti subordinatamente all'avverarsi delle condizioni di accesso ("Gate") e del perdurare del rapporto di lavoro con il Gruppo Orsero. Il Piano, pur non contemplando l'assegnazione di strumenti finanziari, ma esclusivamente l'attribuzione di incentivi monetari, prevede che una parte di tali incentivi sia indicizzata al rendimento dei titoli della Società, ragione per la quale il Piano stesso viene attratto dalla disciplina prevista dall'art. 114-bis del TUF per i piani che prevedono l'assegnazione di strumenti finanziari, in quanto applicabile. Per i dettagli del Piano si rimanda alla sezione governance del sito internet <https://www.orserogroup.it/governance/remunerazione/>. Si segnala come l'utile del primo semestre di entrambi gli anni non sia influenzato dalla componente premialità del Top Management, che il Gruppo tipicamente espone nel solo bilancio annuale su base consuntiva.

NOTA 38. Dipendenti

Nella seguente tabella si espone il numero dei dipendenti al 30 giugno 2021 ed al 31 dicembre 2020.

	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Settore Import & Distribuzione			
Numero dipendenti	1.453	1.398	55
Settore Shipping			
Numero dipendenti	148	148	0
Settore Servizi			
Numero dipendenti	89	85	4
Numero dipendenti	1.690	1.631	59

NOTA 39. Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali.

Le garanzie prestate dalla Società sono composte come segue:

Valori in migliaia €	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Fidejussioni prestate nell'interesse del Gruppo	5.030	3.585	1.445
Fidejussioni prestate nell'interesse di terzi	1.473	1.911	(438)
Fidejussioni totali	6.503	5.496	1.007

Rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente si evidenzia un incremento di euro 1.007 migliaia per le maggiori garanzie prestate a favore di terzi nell'interesse di società del Gruppo.

NOTA 40. Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2021

Come già segnalato in data 13 luglio è stato stipulato l'atto di vendita del magazzino di Milano e, ancora nel mese di luglio, è stato ceduto l'impianto fotovoltaico installato sul tetto del magazzino di Albenga alla società LaerH, proprietaria del fabbricato, realizzando una piccola plusvalenza. Con riferimento alle ultime evoluzioni della pandemia da Covid-19 il Management del Gruppo continua a seguire e monitorare gli sviluppi al fine di ridurre i rischi per il proprio personale e mantenere efficiente la catena logistica di distribuzione.

ALLEGATO 1. Schemi di bilancio esposti in base alla delibera Consob 15519/2006

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata 30 giugno 2021 ed al 31 dicembre 2020

Valori in migliaia €	30.06.2021	di cui correlate			%
		Collegate	Correlate	Totale	
ATTIVITA'					
Avviamento	48.245	-	-	-	-
Attività immateriali diverse dall'avviamento	7.794	-	-	-	-
Immobili, impianti e macchinari	160.779	-	-	-	-
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	6.481	6.481	-	6.481	100%
Attività finanziarie non correnti	6.578	1.475	-	1.475	22%
Attività fiscali differite	8.437	-	-	-	-
ATTIVITA' NON CORRENTI	238.315	7.956	-	7.956	3%
Rimanenze	46.596	-	-	-	-
Crediti commerciali	112.646	230	437	667	1%
Attività fiscali	14.740	-	-	-	-
Altri crediti ed altre attività correnti	13.164	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45.485	-	-	-	-
ATTIVITA' CORRENTI	232.631	230	437	667	0%
Attività possedute per la vendita	2.661	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	473.608	8.187	437	8.624	2%
Capitale sociale	69.163	-	-	-	-
Riserve e utili/perdite portati a nuovo	88.491	-	-	-	-
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	8.004	-	-	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	165.658	-	-	-	-
Partecipazioni di terzi	645	-	-	-	-
PATRIMONIO NETTO	166.303	-	-	-	-
PASSIVITA'					
Passività finanziarie	91.998	-	-	-	-
Altre passività non correnti	957	-	-	-	-
Passività per imposte differite	5.206	-	-	-	-
Fondi	5.420	-	-	-	-
Benefici ai dipendenti	10.150	-	-	-	-
PASSIVITA' NON CORRENTI	113.731	-	-	-	-
Passività finanziarie	42.799	-	-	-	-
Debiti commerciali	124.661	2.378	585	2.962	2%
Passività fiscali	4.678	-	-	-	-
Altre passività correnti	18.436	-	425	425	2%
PASSIVITA' CORRENTI	190.574	2.378	1.010	3.387	2%
Passività direttamente correlate alle attività possedute per la vendita	3.000	-	-	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	473.608	2.378	1.010	3.387	1%

Valori in migliaia €	31.12.2020	di cui correlate			%
		Collegate	Correlate	Totale	
ATTIVITA'					
Avviamento	48.426	-	-	-	-
Attività immateriali diverse dall'avviamento	7.263	-	-	-	-
Immobili, impianti e macchinari	166.582	-	-	-	-
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	6.175	6.175	-	6.175	100%
Attività finanziarie non correnti	5.359	1.463	-	1.463	27%
Attività fiscali differite	8.999	-	-	-	-
ATTIVITA' NON CORRENTI	242.804	7.638	-	7.638	3%
Rimanenze	35.331	-	-	-	-
Crediti commerciali	115.479	1.892	290	2.182	2%
Attività fiscali	12.256	-	-	-	-
Altri crediti ed altre attività correnti	12.625	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	40.489	-	-	-	-
ATTIVITA' CORRENTI	216.179	1.892	290	2.182	1%
Attività possedute per la vendita	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	458.983	9.530	290	9.820	2%
Capitale sociale	69.163	-	-	-	-
Riserve e utili/perdite portati a nuovo	78.237	-	-	-	-
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	12.217	-	-	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	159.617	-	-	-	-
Partecipazioni di terzi	494	-	-	-	-
PATRIMONIO NETTO	160.111	-	-	-	-
PASSIVITA'					
Passività finanziarie	103.347	-	-	-	-
Altre passività non correnti	1.240	-	-	-	-
Passività per imposte differite	5.048	-	-	-	-
Fondi	4.386	-	-	-	-
Benefici ai dipendenti	9.861	-	-	-	-
PASSIVITA' NON CORRENTI	123.882	-	-	-	-
Passività finanziarie	40.689	-	-	-	-
Debiti commerciali	112.912	1.078	130	1.208	1%
Passività fiscali	3.703	-	-	-	-
Altre passività correnti	17.686	-	-	-	-
PASSIVITA' CORRENTI	174.990	1.078	130	1.208	1%
Passività direttamente correlate alle attività possedute per la vendita -	-	-	-	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	458.983	1.078	130	1.208	-

Conto economico consolidato e conto economico complessivo consolidato 30 giugno 2021 e 30 giugno 2020

Valori in migliaia €	1°		di cui correlate		
	Semestre 2021	Collegate	Correlate	Totale	%
Ricavi	513.110	276	78	355	0%
Costo del venduto	(465.384)	(5.624)	(526)	(6.150)	1%
Risultato operativo lordo	47.726	-	-	-	-
Spese generali ed amministrative	(35.507)	(9)	(1.540)	(1.549)	4%
Altri ricavi/costi operativi	(165)	18	17	35	-22%
- di cui ricavi operativi non ricorrenti	156	-	-	-	-
- di cui oneri operativi non ricorrenti	(697)	-	-	-	-
Risultato operativo	12.054	-	-	-	-
Proventi finanziari	169	18	-	18	11%
Oneri finanziari e differenze cambio	(1.882)	-	-	-	-
Altri proventi/oneri da partecipazioni	4	-	-	-	-
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	317	-	-	-	-
Risultato ante imposte	10.664	-	-	-	-
Imposte sul reddito	(2.454)	-	-	-	-
Utile/perdita da attività operative in esercizio	8.209	-	-	-	-
Utile/perdita da attività operative cessate	-	-	-	-	-
Utile/perdita del periodo	8.209	-	-	-	-
Utile/perdita, attribuibile alle partecipazioni di terzi	205	-	-	-	-
Utile/perdita, attribuibile ai soci della controllante	8.004	-	-	-	-

Valori in migliaia €	1°		di cui correlate		
	Semestre	Collegate	Correlate	Totale	%
Utile/perdita del periodo	8.209	-	-	-	-
Utili/perdite complessivi che non saranno riclassificate nel prospetto dell'utile/perdita, al lordo delle imposte	-	-	-	-	-
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate nell'utile/perdita	-	-	-	-	-
Utili/perdite complessivi che saranno riclassificate nel prospetto dell'utile/perdita, al lordo delle imposte	1.820	-	-	-	-
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate nell'utile/perdita	(333)	-	-	-	-
Conto economico complessivo	9.696	-	-	-	-
Conto economico complessivo, attribuibile alle partecipazioni di terzi	205	-	-	-	-
Conto economico complessivo, attribuibile ai soci della controllante	9.490	-	-	-	-

Valori in migliaia €	1°		di cui correlate		
	Semestre 2020	Collegate	Correlate	Totale	%
Ricavi	520.759	4.393	99	4.491	1%
Costo del venduto	(477.426)	(6.476)	(78)	(6.554)	1%
Risultato operativo lordo	43.333	-	-	-	-
Spese generali ed amministrative	(33.311)	(9)	(39)	(48)	0%
Altri ricavi/costi operativi	(929)	-	20	20	-2%
- di cui ricavi operativi non ricorrenti	41	-	-	-	-
- di cui oneri operativi non ricorrenti	(1.870)	-	-	-	-
Risultato operativo	9.094	-	-	-	-
Proventi finanziari	78	4	-	4	5%
Oneri finanziari e differenze cambio	(1.379)	-	-	-	-
Altri proventi/oneri da partecipazioni	20	-	-	-	-
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	522	-	-	-	-
Risultato ante imposte	8.335	-	-	-	-
Imposte sul reddito	(2.123)	-	-	-	-
Utile/perdita da attività operative in esercizio	6.212	-	-	-	-
Utile/perdita da attività operative cessate	-	-	-	-	-
Utile/perdita del periodo	6.212	-	-	-	-
Utile/perdita, attribuibile alle partecipazioni di terzi	200	-	-	-	-
Utile/perdita, attribuibile ai soci della controllante	6.012	-	-	-	-

Valori in migliaia €	1°		di cui correlate		
	Semestre	Collegate	Correlate	Totale	%
Utile/perdita del periodo	6.212	-	-	-	-
Utili/perdite complessivi che non saranno riclassificate nel prospetto dell'utile/perdita, al lordo delle imposte	-	-	-	-	-
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate nell'utile/perdita	-	-	-	-	-
Utili/perdite complessivi che saranno riclassificate nel prospetto dell'utile/perdita, al lordo delle imposte	(356)	-	-	-	-
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate nell'utile/perdita	53	-	-	-	-
Conto economico complessivo	5.909	-	-	-	-
Conto economico complessivo, attribuibile alle partecipazioni di terzi	200	-	-	-	-
Conto economico complessivo, attribuibile ai soci della controllante	5.709	-	-	-	-

Rendiconto finanziario consolidato 30 giugno 2021 e 30 giugno 2020

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	di cui correlate		
		Collegate	Correlate	Totale
A. Flussi finanziari derivanti da attività operative (metodo indiretto)				
Utile/perdita del periodo	8.209			
Rettifiche per imposte sul reddito	2.454	-	-	-
Rettifiche per proventi/oneri finanziari	1.724	18	-	18
Rettifiche per accantonamenti	1.635	-	-	-
Rettifiche per svalutazioni ed ammortamenti	12.358	-	-	-
Variazioni delle rimanenze	(11.265)	-	-	-
Variazioni dei crediti commerciali	2.558	1.662	(147)	1.514
Variazioni dei debiti commerciali	11.749	1.300	455	1.754
Variazioni negli altri crediti/attività e negli altri debiti/passività	(4.768)	-	-	-
Interessi incassati/(pagati)	(1.518)	-	-	-
(Imposte sul reddito pagate)	(1.371)	-	-	-
Flussi finanziari derivanti da attività operative (A)	21.765			
B. Flussi finanziari derivanti da attività di investimento				
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(9.528)	-	-	-
Incassi da vendite di immobili, impianti e macchinari	3.450	-	-	-
Acquisto di attività immateriali	(1.009)	-	-	-
Incassi da vendite di attività immateriali	181	-	-	-
Acquisto di partecipazioni valutate a patrimonio netto	(917)	(917)	-	(917)
Incasso da vendite di partecipazioni valutate a patrimonio netto	611	611	-	611
Acquisto di altre attività non correnti	(1.160)	(12)	-	(12)
Incasso da vendita di altre attività non correnti	503	-	-	-
(Acquisizione)/cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	-	-	-
Flussi finanziari derivanti da attività di investimento (B)	(7.869)			
C. Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento				
Incremento/decremento delle passività finanziarie	(14.836)	-	-	-
Accensione di finanziamenti non correnti	(4.305)	-	-	-
Rimborsi di finanziamenti non correnti	12.259	-	-	-
Aumento di capitale a pagamento ed altre variazioni di mezzi propri	1.576	-	-	-
Cessione/acquisto di azioni proprie	-	-	-	-
Dividendi pagati	(3.594)	-	-	-
Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento (C)	(8.900)			
Aumento/diminuzione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)	4.996			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 21-20	40.489			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 30 giugno 21-20	45.485			

Valori in migliaia €	1° Semestre 2020	di cui correlate		
		Collegate	Correlate	Totale
A. Flussi finanziari derivanti da attività operative (metodo indiretto)				
Utile/perdita del periodo	6.212			
Rettifiche per imposte sul reddito	2.123	-	-	-
Rettifiche per proventi/oneri finanziari	1.301	4	-	4
Rettifiche per accantonamenti	786	-	-	-
Rettifiche per svalutazioni ed ammortamenti	11.791	-	-	-
Variazioni delle rimanenze	(3.911)	-	-	-
Variazioni dei crediti commerciali	(14.050)	(1.077)	169	(908)
Variazioni dei debiti commerciali	3.187	407	(712)	(306)
Variazioni negli altri crediti/attività e negli altri debiti/passività	3.519	-	-	-
Interessi incassati/(pagati)	(1.301)	(4)	-	(4)
(Imposte sul reddito pagate)	(2.123)	-	-	-
Flussi finanziari derivanti da attività operative (A)	7.533			
B. Flussi finanziari derivanti da attività di investimento				
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(25.519)	-	(17.138)	(17.138)
Incassi da vendite di immobili, impianti e macchinari	28.303	-	27.339	27.339
Acquisto di attività immateriali	(1.278)	-	-	-
Incassi da vendite di attività immateriali	-	-	-	-
Acquisto di partecipazioni valutate a patrimonio netto	(522)	(522)	-	(522)
Incasso da vendite di partecipazioni valutate a patrimonio netto	945	945	-	945
Acquisto di altre attività non correnti	(1)	-	-	-
Incasso da vendita di altre attività non correnti	798	-	-	-
(Acquisizione)/cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	-	-	-
Flussi finanziari derivanti da attività di investimento (B)	2.726			
C. Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento				
Incremento/decremento delle passività finanziarie	1.972	-	-	-
Accensione di finanziamenti non correnti	17.947	-	118	118
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(39.066)	-	(27.468)	(27.468)
Aumento di capitale a pagamento ed altre variazioni di mezzi propri	(2.236)	-	-	-
Cessione/acquisto di azioni proprie	(196)	-	-	-
Dividendi pagati	-	-	-	-
Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento (C)	(21.579)			
Aumento/diminuzione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)	(11.320)			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 21-20	56.562			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 30 giugno 21-20	45.242			



Relazione della società di revisione indipendente



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Piazza della Vittoria, 15 int. 11
16121 GENOVA GE
Telefono +39 010 564992
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

*Agli Azionisti della
Orsero S.p.A.*

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle relative note illustrative, del Gruppo Orsero al 30 giugno 2021. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari 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.



Gruppo Orsero


*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2021*

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 Orsero al 30 giugno 2021 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Genova, 13 settembre 2021

KPMG S.p.A.



Matteo Pastore
Socio

