



GRUPPO
ORSERO

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2021

Sommario

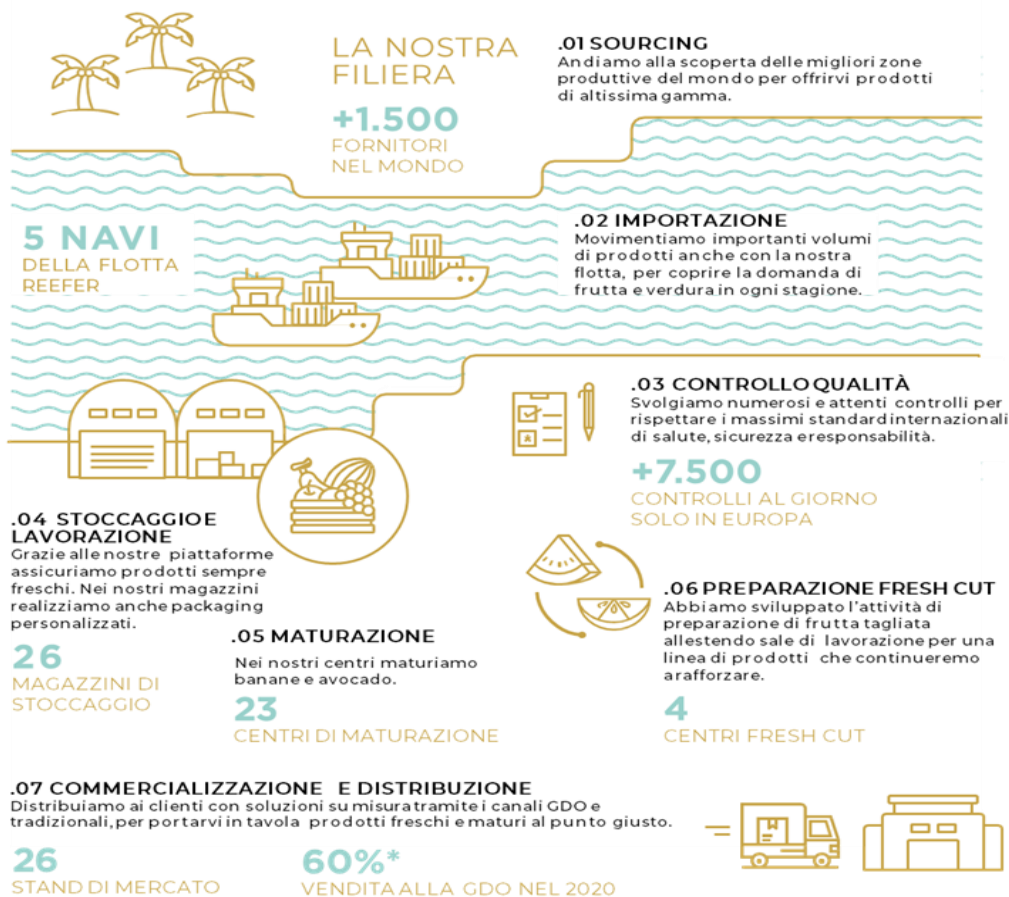
Sommario	2
Principali dati economici, finanziari e patrimoniali	5
Dati societari di Orsero S.p.A.....	7
Composizione organi Sociali di Orsero S.p.A.....	8
Struttura del Gruppo	9
Indicatori alternativi di performance	9
Premessa.....	11
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi 2021	11
Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero	13
Commento alle performance dei settori di attività	19
Altre informazioni.....	22
Prospetti contabili consolidati.....	25



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 €	Gen.-Set. 2021	Gen.-Set. 2020
Ricavi	788.988	788.709
Adjusted Ebitda	41.821	39.238
% Adjusted Ebitda	5,3%	5,0%
Adjusted Ebit	21.158	20.142
Ebit	21.398	17.052
Utile/perdita del periodo	15.383	11.916
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	193	109
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	15.190	11.808
Utile/perdita "corrente" del periodo	15.269	13.308

Dati patrimoniali:

Valori in migliaia €	30.09.2021	31.12.2020
Capitale Investito Netto	248.729	263.423
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	173.043	159.617
Partecipazioni di terzi	625	494
Patrimonio Netto Totale	173.668	160.111
Posizione Finanziaria Netta	75.060	103.311

Principali indici:

	Gen.-Set. 2021	Esercizio 2020	Gen.-Set. 2020
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,43	0,65	0,71
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	1,47	2,13	2,31
Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,27	0,46	0,53
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	1,10	1,84	2,08

* Si segnala che l'Adjusted Ebitda al 30 settembre è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando il dato consuntivato dal 1° ottobre 2020 al 30 settembre 2021 per l'Adjusted EBITDA al 30-9-2021, e quello consuntivato dal 1° ottobre 2019 al 30 settembre 2020 per l'Adjusted EBITDA al 30-9-2020.

Dati economici, patrimoniali ed indici senza effetto IFRS 16:

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2021	Esercizio 2020	Gen.-Set. 2020
Adjusted Ebitda	36.085	40.406	33.210
% Adjusted Ebitda	4,6%	3,9%	4,2%
Proventi finanziari, oneri finanziari (senza differenze cambio)	(1.880)	(2.786)	(2.147)
Patrimonio Netto Totale	174.381	160.669	161.087
Posizione Finanziaria Netta	47.550	74.437	85.185
Raffronto indicatori			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,27	0,46	0,53
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	1,10	1,84	2,08

* Si segnala che l'Adjusted Ebitda al 30.09.2021 è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando il dato consuntivato dal 1° ottobre 2020 al 30 settembre 2021, mentre l'Adjusted Ebitda al 30.09.2020, sempre a fini comparativi, in misura "rolling" considerando il dato consuntivato dal 1° ottobre 2019 al 30 settembre 2020.

Le tabelle di cui sopra forniscono una prima indicazione di massima sull'andamento dell'attività del Gruppo nei primi nove mesi del 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.

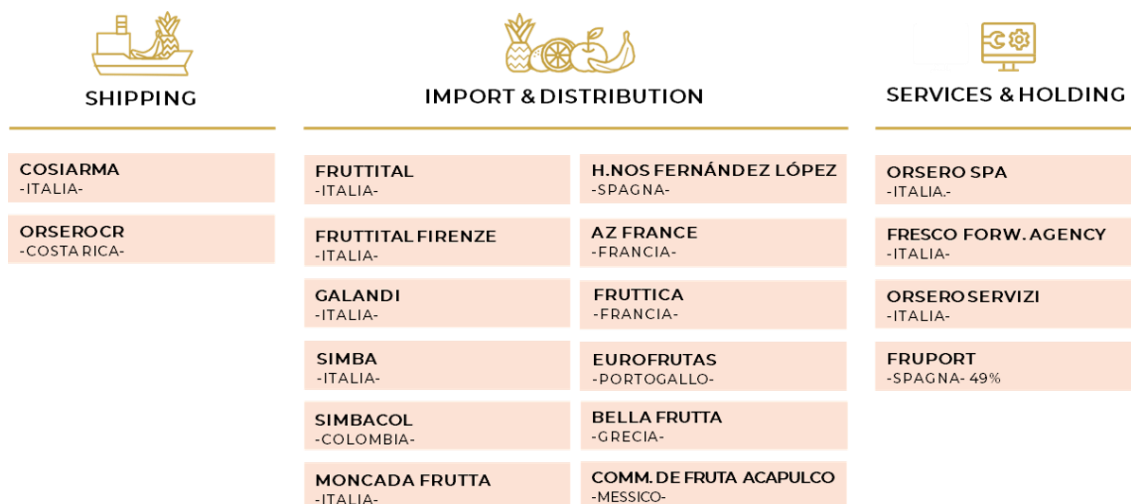
³ Dichiaratosi, in sede di presentazione della lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione, in possesso dei requisiti di indipendenza richiesti ai sensi di legge e di statuto.

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

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

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

Di seguito la definizione degli indicatori alternativi di *performance* utilizzati nel presente documento:

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.

Premessa

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

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

I principi di consolidamento ed i criteri di valutazione, conformi con i principi contabili internazionali, sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Il resoconto intermedio di gestione comprende un'informativa sintetica di bilancio consolidato costituita dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, conto economico consolidato, conto economico complessivo consolidato, rendiconto finanziario consolidato e prospetto di variazione del patrimonio netto consolidato. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2021 ed al 31 dicembre 2020, mentre le informazioni economiche sono fornite con riguardo alla situazione al 30 settembre 2021 e 2020. I dati sono forniti su base consolidata, sono presentati con divisa funzionale in euro e sono esposti in migliaia, salvo dove diversamente indicato.

Il perimetro di consolidamento dei primi nove mesi del 2021 ha subito una variazione marginale rispetto allo stesso periodo del 2020, legata all'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. L'attività del Gruppo è, per sua natura, soggetta a spiccati fenomeni di stagionalità e per questo motivo, pertanto, i risultati dei primi nove mesi 2021 possano essere considerati solo parzialmente rappresentativi dell'andamento dell'intero esercizio ancorché sussista una certa compensazione tra il settore Import & Distribuzione, che vede nei mesi da maggio a settembre i maggiori volumi di ricavi ed il settore dello Shipping che invece vede il picco di attività tipicamente nel primo semestre dell'esercizio.

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

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi 2021

Si riportano qui di seguito i fatti più significativi avvenuti nel corso dei primi nove mesi 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 nella società Tirrenofruit e (v) nella vendita del magazzino di proprietà Fruttital sito in Milano.

Effetti della pandemia da Covid-19

I primi nove mesi 2021 continuano ad essere caratterizzati 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. Pertanto, facendo riferimento al richiamo Consob nella nota 1/21 del 16 febbraio 2021 e alla raccomandazione ESMA del 28 ottobre 2020, l'assenza di un impatto significativo sui conti del Gruppo dell'epidemia da Covid-19 non ha 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.

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 ed uffici, 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 settembre 2021 i costi legati all'acquisto dei dispositivi di protezione individuale e dei servizi di sanificazione hanno totalizzato euro 251 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. Si segnala che in sede di approvazione dei risultati del primo e del secondo trimestre 2021 il Consiglio di Amministrazione ha aggiornato la Guidance FY 2021 sui risultati consolidati, rivedendo in senso migliorativo le stime iniziali per quanto riguarda l'Adjusted Ebitda, l'Utile Netto e in ultimo della Posizione Finanziaria Netta.

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 tranche, 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. Con comunicato stampa del 20 settembre è stato annunciato un programma di acquisto azioni per il periodo tra il 21 settembre ed il 31 ottobre per un numero di massime 50.000 azioni ed un controvalore di massime euro 550 migliaia, conclusosi il 15 ottobre – vedasi comunicato stampa dello stesso giorno - in relazione al quale alla data odierna Orsero detiene n. 202,514 azioni proprie, pari al 1,145 % del capitale sociale.

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

Come segnalato nella relazione semestrale al 30 giugno scorso in data 13 luglio è stato stipulato l'atto di vendita del magazzino di proprietà della Fruttital Srl sito in Milano, non più rientrante nelle strategie operative del Gruppo, per un controvalore di euro 4,2 milioni, realizzando una plusvalenza lorda di euro 1,4 milioni.

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 ha finalizzato la diversificazione delle proprie fonti di finanziamento strutturate con il vantaggio di poter rapidamente ottenere dal mercato o dal sistema Bancario le risorse necessarie ai fabbisogni di Gruppo, potendo utilizzare con flessibilità di volta in volta lo strumento che garantisce la migliore efficacia per la tipologia di investimento, bilanciando al contempo il costo della provvista.

Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021 evidenzia un utile di euro 15.383 migliaia (al 30 settembre 2020: euro 11.916 migliaia), di cui euro 15.190 migliaia di competenza dei soci della controllante (al 30 settembre 2020: euro 11.808 migliaia), dopo avere effettuato ammortamenti e accantonamenti per euro 20.663 migliaia (al 30 settembre 2020: euro 19.096 migliaia), oneri netti non ricorrenti per euro 240 migliaia (principalmente legati alla plusvalenza da cessione del magazzino di Milano, nonché a costi su contenziosi e per protocolli Covid-19 ed alla stima della partecipazione agli utili, prevista dalla legge, dei dipendenti delle società francesi e

messicane), proventi minori da partecipazioni per euro 10 migliaia e risultato pro-quota delle società consolidate ad equity per euro 645 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 €	Gen.-Set. 2021	Gen.-Set. 2020
Ricavi	788.988	788.709
Adjusted Ebitda	41.821	39.238
Adjusted Ebit	21.158	20.142
Risultato operativo (Ebit)	21.398	17.052
Proventi finanziari	223	173
Oneri finanziari e differenze cambio	(2.983)	(2.447)
Altri proventi/oneri da partecipazioni	10	813
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	645	633
Risultato Ante Imposte	19.292	16.224
Utile/perdita del periodo	15.383	11.916
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	193	109
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	15.190	11.808
Utile/perdita "corrente" del periodo	15.269	13.308

La performance dei primi nove mesi 2021 del Gruppo è stata ampiamente positiva, e nel complesso migliore di quella del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, grazie al buon risultato del settore shipping laddove la performance del settore Import & Distribuzione sul totale dei nove mesi risulta lievemente inferiore a quella dell'esercizio precedente per via di un terzo trimestre che non ha potuto tenere il passo con l'andamento estremamente positivo del terzo trimestre 2020 nel quale alcune campagne di prodotto a valore aggiunto si erano concentrate anticipando di fatto una parte dei risultati dell'ultimo trimestre dell'anno.

Nel terzo trimestre del 2021 va inoltre segnalato come il forte incremento del costo del carburante utilizzato dalle Navi operate dal Gruppo sia stato correttamente addebitato alla BU Import e Distribuzione in applicazione delle clausole "BAF" sui volumi *captive*; tale "travaso" ha di fatto alzato il risultato della BU Shipping a discapito della BU Import e Distribuzione per oltre 1,5M euro.

L'Adjusted Ebitda, pari ad euro 41.821 migliaia, evidenzia un aumento di euro 2.583 migliaia rispetto al 30 settembre dell'esercizio precedente e l'utile del periodo, pari ad euro 15.383 migliaia, un aumento di euro 3.467 migliaia legato al miglior risultato gestionale espresso dall'Adjusted Ebitda¹ ed alla diversa incidenza delle componenti non ricorrenti.

Il fatturato dei nove mesi segna un lieve aumento, euro 279 migliaia, rispetto a quello del 30 settembre 2020, con i ricavi del settore shipping che compensano il calo registrato nell' Import & Distribuzione. E' opportuno segnalare come per tale settore l'aumento del prezzo medio unitario di vendita, legato al miglior mix della gamma frutta commercializzata abbia quasi completamente compensato il calo di circa 3 % registrato dai volumi, perlopiù riferibile alla decisione del Gruppo di ridurre i volumi di prodotto banana, specie con riferimento alle aste GDO in Italia e Portogallo che hanno raggiunto prezzi non remunerativi per la filiera.

¹ Il miglioramento di euro 3.467 migliaia discende dal miglior risultato gestionale per euro 2.583 migliaia, maggiori ammortamenti e accantonamenti per euro 1.567 migliaia, minori oneri finanziari netti per euro 363 migliaia, maggior onere per differenze cambio per euro 850 migliaia, minori imposte per euro 398 migliaia, miglior risultato per proventi da partecipazioni, utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e per minor impatto di partite non ricorrenti per euro 2.540 migliaia.

Per contro, il miglioramento del prezzo medio unitario di vendita è il risultato di una precisa strategia del Gruppo di revisione del proprio mix tramite la riduzione dei prodotti commodities (es. banana) con prodotti a maggior valore aggiunto (es. avocado, mango, uva da tavola, kiwi).

All'interno della voce "Oneri finanziari e differenze cambio" la componente oneri finanziari risulta pari ad euro 2.761 migliaia, in diminuzione rispetto agli euro 3.075 migliaia dei nove mesi 2020, in coerenza con il buon andamento gestionale e la conseguente riduzione dell'indebitamento finanziario del Gruppo, laddove la componente differenze cambio, pari ad un onere di euro 222 migliaia contro un provento di euro 628 migliaia dei nove mesi 2020, riflette il beneficio registrato soprattutto dalla società messicana nel primo trimestre del passato esercizio.

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2021	Gen.-Set. 2020
Settore "Import & Distribuzione"	739.920	742.634
Settore "Shipping"	75.031	73.099
Settore "Holding & Servizi"	7.501	8.246
Adjustment intra-settoriali	(33.464)	(35.269)
Ricavi	788.988	788.709

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 i primi nove mesi 2021 e 2020 da cui si evince la natura eurocentrica del Gruppo.

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2021	Gen.-Set. 2020	Variazione
Europa	753.928	758.684	(4.756)
<i>di cui Italia</i>	<i>347.528</i>	<i>351.680</i>	<i>(4.152)</i>
<i>di cui Francia</i>	<i>150.444</i>	<i>146.215</i>	<i>4.229</i>
<i>di cui Spagna</i>	<i>211.598</i>	<i>205.237</i>	<i>6.360</i>
America Latina e Centroamerica	35.060	30.025	5.035
Totale Ricavi	788.988	788.709	279

Come evidenziato nella tabella l'area Europa rappresenta il centro dell'attività del Gruppo Orsero mentre i ricavi extra-europei si legano alle attività svolte in Messico, relativamente alla produzione e commercializzazione/export di avocado, e Costa Rica, attività a supporto del sourcing di banane ed ananas ed al trasporto verso l'Europa. Si segnala, infine, come per i ricavi del Gruppo la componente valutaria rivesta un'importanza non significativa (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 €	Gen.-Set. 2021	Gen.-Set. 2020
Utile/perdita del periodo	15.383	11.916
Imposte sul reddito	3.909	4.307
Proventi finanziari	(223)	(173)
Oneri finanziari e differenze cambio	2.983	2.447
Altri proventi/oneri da partecipazioni	(10)	(813)
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(645)	(633)
Risultato operativo	21.398	17.052
Ammortamenti	18.797	18.028
Accantonamenti	1.867	1.068
Proventi non ricorrenti	(1.820)	(80)
Oneri non ricorrenti	1.580	3.170
Adjusted Ebitda	41.821	39.238

* Si segnala come l'Adjusted Ebitda del 30 settembre 2021 pari ad euro 41.821 migliaia (euro 39.238 migliaia al 30 settembre 2020) recepisca per euro 5.736 migliaia (euro 6.028 migliaia al 30 settembre 2020) l'effetto migliorativo o dell'applicazione dell'IFRS 16 "leases". Tale effetto migliorativo trova compensazione più che proporzionale nei maggiori ammortamenti, per euro 5.233 migliaia (euro 5.379 migliaia al 30 settembre 2020) ed oneri finanziari per euro 658 migliaia (euro 754 migliaia al 30 settembre 2020).

La tabella seguente mostra le risultanze settoriali in termini di Adjusted Ebitda evidenziando le variazioni già citate intervenute nei settori Import & Distribuzione, diminuzione di euro 644 migliaia, e Shipping, miglioramento di euro 3.872 migliaia.

Il settore Holding & 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 apportati dalle società del Gruppo.

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2021	Gen.-Set. 2020
Settore "Import & Distribuzione"	29.372	30.016
Settore "Shipping"	17.696	13.824
Settore "Holding & Servizi"	(5.247)	(4.602)
Adjusted Ebitda	41.821	39.238

La tabella seguente mostra invece il raffronto tra gli utili correnti dei due periodi in esame, al netto dei rispettivi effetti fiscali, evidenziando la diversa, minore incidenza delle componenti non ricorrenti dell'esercizio 2021 rispetto all'anno precedente.

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2021	Gen.-Set. 2020
Utile/perdita del periodo	15.383	11.916
Partecipazione dei dipendenti agli utili	431	225
Costi Covid-19 netti	248	414
Assicurazione Simba	-	553
Effetto "Step Acquisition" ex IFRS 3	-	(799)
Plusvalenza cessione magazzino Milano/fotovoltaico	(1.262)	-
Premialità Top Management	148	-
Altri non ricorrenti	321	999
Utile/perdita "corrente" del periodo	15.269	13.308

Si segnala come il risultato dei primi nove mesi 2021 sia limitatamente influenzato dalla componente premialità del Top Management, premialità che il Gruppo tipicamente espone nel solo bilancio annuale sulla base dei dati consuntivi. In tale contesto la quota di euro 195 migliaia al lordo delle imposte si riferisce alla parte di competenza 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 viene 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 €	30.09.2021	31.12.2020
Attività Immobilizzate	234.888	242.804
Capitale Circolante Netto Commerciale	30.695	37.898
Altri crediti e debiti	(16.854)	(17.280)
Capitale Investito Netto	248.729	263.423
Patrimonio Netto Totale	173.668	160.111
Posizione Finanziaria Netta	75.060	103.311

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

- decremento delle attività immobilizzate per euro 7.916 migliaia, la cui componente principale è ascrivibile all'effetto ammortamenti per euro 18.797 migliaia, parzialmente compensato da investimenti per euro 15.881 migliaia, di cui euro 4.321 migliaia per nuovi e rinnovati contratti di affitto ex-IFRS 16 relativi ai primi nove mesi del 2021;
- decremento del Capitale Circolante Netto commerciale per euro 7.203 migliaia, anche legato alla citata attivazione dell'operazione di working capital management entrata a regime nel corso del terzo trimestre
- decremento della Posizione Finanziaria Netta di euro 28.251 migliaia per effetto delle movimentazioni di cui sopra, al netto del cash flow derivante dalla gestione.

Gli investimenti del Gruppo nel periodo in attività immateriali diverse dall'avviamento ed in immobili, impianti e macchinari sono stati complessivamente pari ad euro 13.943 migliaia. I principali investimenti sono legati al nuovo magazzino sito in Tenerife (Isole Canarie), all'ampliamento del magazzino di Sevilla, all'espansione nei mercati generali all'ingrosso in Spagna oltre agli altri interventi presso i magazzini del Gruppo. All'interno di tali euro 13.943 migliaia sono compresi euro 4.321 migliaia per "diritti d'uso" ex-IFRS 16 principalmente legati a rinnovi e stipule di nuovi contratti di locazione per magazzini, posti vendita nei mercati e carrelli per la movimentazione delle merci da parte delle società distributrici nonché a rinnovi di contratti di noleggio contenitori da parte della società armatoriale.

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".

	Gen.-Set. 2021	Esercizio 2020	Gen.-Set. 2020
Roe Gruppo**	9,91%	8,29%	8,93%
Roi**	9,42%	8,51%	8,54%
Utile/perdita base per azione***	0,867	0,706	0,690
Utile/perdita diluito per azione***	0,867	0,706	0,690
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,43	0,65	0,71
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	1,47	2,13	2,31
Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,27	0,46	0,53
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	1,10	1,84	2,08

* Si segnala che l'Adjusted Ebitda del 30 settembre è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando per l'Adjusted Ebitda al 30.09.2021 il dato consuntivato dal 1° ottobre 2020 al 30 settembre 2021, mentre per l'Adjusted Ebitda al 30.09.2020, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° ottobre 2019 al 30 settembre 2020.

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

*** Si segnala che gli indici al 30 settembre 2021 ed al 30 settembre 2020 sono calcolati considerando l'utile dei primi nove mesi mentre il dato annuo al 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 dalla CONSOB, entrata in vigore a partire dalla rendicontazione al 30 giugno 2021.

Valori in migliaia €	30.09.2021	31.12.2020
A Disponibilità liquide	52.135	40.489
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	21	20
C Altre attività finanziarie correnti	1.095	217
D Liquidità (A + B + C)	53.251	40.725
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non	(15.748)	(16.552)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente *	(22.242)	(23.277)
G Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(37.990)	(39.829)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	15.261	896
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)**	(60.322)	(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)	(90.322)	(104.208)
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	(75.060)	(103.311)

* di cui rispettivamente euro 5.942 e 6.430 migliaia per contratti di affitto/noleggio ex IFRS 16 al 30.09.2021 e 31.12.2020

** di cui rispettivamente euro 21.568 e 22.445 migliaia per contratti di affitto/noleggio ex IFRS 16 al 30.09.2021 e 31.12.2020

Il capitale sociale al 30 settembre 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 settembre 2021 si incrementa rispetto al 31 dicembre 2020 per effetto principalmente dell'utile del periodo e della positiva variazione nei valori dei mark to market dei derivati rispetto al 31 dicembre 2020, 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 dei primi nove mesi 2021 e 2020.

Al 30 settembre Orsero S.p.A. detiene n. 173.073 azioni proprie pari allo 0,98% del capitale sociale, per un controvalore di euro 1.142 migliaia, esposto in diretta riduzione del patrimonio netto. Si precisa, infine, come al 30 settembre 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 Holding & 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.

Valori in migliaia €	Import & Distribuzione	Shipping	Holding & Servizi	Elisioni	Totale
Ricavi 30.09.2021 [A]	739.920	75.031	7.501	(33.464)	788.988
Ricavi 30.09.2020 [B]	742.634	73.099	8.246	(35.269)	788.709
Differenza ricavi [A] - [B]	(2.713)	1.932	(745)	1.805	279
Adj.Ebitda 30.09.2021 [A]	29.372	17.696	(5.247)	-	41.821
Adj.Ebitda 30.09.2020 [B]	30.016	13.824	(4.602)	-	39.238
Differenza Adj.Ebitda [A] - [B]	(644)	3.872	(645)	-	2.583
PFN 30.09.2021 [A]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	75.060
PFN 31.12.2020 [B]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	103.311
Differenza PFN [A] - [B]					(28.251)

Settore Import & Distribuzione

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2021	Gen.-Set. 2020
Ricavi	739.920	742.634
Margine commerciale lordo *	89.180	87.187
Incidenza %	12,05%	11,74%
Adjusted Ebitda	29.372	30.016
% Adjusted Ebitda	3,97%	4,04%
Utile/perdita del periodo	11.732	11.854

* 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 i costi di acquisto delle merci, più i trasporti in arrivo e partenza, i dazi doganali ed i costi di confezionamento).

In questo settore di attività operano le società dedite all'importazione e distribuzione dei prodotti ortofrutticoli 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. Si segnala che il settore comprende, inoltre, le società dedite all'importazione di banane ed ananas in quanto, come già indicato, strettamente interconnesse con l'attività delle società distributrici.

La capillare presenza sul territorio, con piattaforme specializzate nella lavorazione e nello stoccaggio del prodotto fresco, permette di servire sia i grossisti/mercati tradizionali, sia la grande distribuzione organizzata (GDO), con mix differenti nei diversi Paesi in funzione della maggiore (per esempio Francia) o minore (per esempio Spagna) incidenza della GDO su tali mercati. Nel complesso l'incidenza delle vendite alla GDO si è collocata nei primi nove mesi del 2021 intorno al 61% delle vendite aggregate delle società distributrici europee, in linea con il passato 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 volumi di fatturato inferiori a quelli dei primi nove mesi del 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 quasi interamente compensato la minore performance delle società in Italia, Spagna e Portogallo, paesi dove più si erano manifestati nel secondo e terzo trimestre 2020 i benefici legati all'aumento dei consumi di frutta e verdura conseguenti alla prima ondata pandemica oltre all'anticipo delle sopracitate campagne a valore aggiunto.

Si osservi come il valore percentuale dell'Adjusted Ebitda sul fatturato, collocato come l'anno scorso intorno al 4,0 % costituisca un valore di assoluto rilievo allineato ai migliori livelli di mercato. L'utile del settore per i primi nove mesi del 2021 mostra un decremento di euro 122 migliaia¹.

Settore Shipping

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2021	Gen.-Set. 2020
Ricavi	75.031	73.099
Adjusted Ebitda	17.696	13.824
% Adjusted Ebitda	23,59%	18,91%
Utile/perdita del periodo	8.851	4.426

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 presa a noleggio, che collegano sulla base di una schedula di viaggio di 35 giorni, il centroamerica con il Mediterraneo, con ciò consentendo l'arrivo puntuale ogni settimana della frutta fresca sui mercati europei.

¹ La variazione in diminuzione di euro 122 migliaia sconta il minor risultato gestionale per euro 644 migliaia, maggiori ammortamenti e accantonamenti per euro 1.375 migliaia, minori oneri finanziari netti per euro 200 migliaia, variazione nelle differenze cambio da un provento di euro 719 migliaia ad un onere di euro 151 migliaia, minori oneri non ricorrenti netti per euro 3.084 migliaia e maggiori imposte per euro 516 migliaia.

La crescita del fatturato si lega ai maggiori volumi trasportati, che hanno più che compensato l'effetto svalutazione del dollaro, passato da un cambio di 1,13 usd/euro medio dei nove mesi 2020 all'attuale 1,19, valuta in cui sono tipicamente denominati i ricavi del settore shipping.

Malgrado la riduzione del fatturato dovuta alla traslazione della valuta il comparto registra un miglior andamento reddituale rispetto al già positivo andamento dei primi nove mesi 2020, con un Adj. EBITDA di euro 17.696 migliaia (+ 28 % in termini percentuali) frutto dell'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 containers trasportati sulla tratta West-bound e dal risparmio realizzato nei consumi di carburante grazie ad un più regolare andamento della schedula di viaggio, già dall'esercizio 2019 basata su un round-trip di 35 giorni con l'impiego di cinque navi, che permette una minor velocità di navigazione con anche positive ricadute sullo stato tecnico delle navi.

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

La miglior redditività gestionale impatta positivamente sull'utile del periodo, pari ad euro 8.851 migliaia¹.

Settore Holding & Servizi

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2021	Gen.-Set. 2020
Ricavi	7.501	8.246
Adjusted Ebitda	(5.247)	(4.602)
Utile/perdita del periodo	(3.689)	(4.996)

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 tale comparto, a causa dal 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 3,4 milioni al 30 settembre contro euro 4,0 milioni dei primi nove mesi 2020, pari a - 16 %).

¹ La variazione di euro 4.425 migliaia è frutto del miglior risultato gestionale per euro 3.872 migliaia, maggiori ammortamenti e accantonamenti per euro 19 migliaia, minori imposte per euro 492 migliaia, minori oneri finanziari e differenze cambio e per partite non ricorrenti per complessivi euro 80 migliaia.

Altre informazioni

Azionisti rilevanti

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

Azionista ⁽¹⁾	Numero di Azioni detenute	% sul capitale sociale
FIF Holding S.p.A	5.746.492	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 15 ottobre 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.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dei primi nove mesi del 2021 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, ad esclusione della vendita del magazzino di Milano di proprietà Fruttital Srl come commentato in queste note e già anticipato nella relazione semestrale al 30 giugno scorso.

Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dei primi nove mesi del 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 1.820 migliaia ed euro 1.580 migliaia rispettivamente di ricavi e costi di natura non ricorrente essenzialmente rappresentati dalla plusvalenza registrata sulla vendita del magazzino di Milano e, in misura minore, sulla dismissione dell'impianto fotovoltaico installato ad Albenga, nonché costi straordinari sostenuti nel contesto della pandemia da Covid-19 e su contenziosi ed oneri legati alla partecipazione dei dipendenti ai risultati (elemento previsto dalle normative francese e messicana).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2021

Come segnalato nei comunicati SDIR del 28 settembre e 4 ottobre scorsi in data 4 ottobre è stata acquistata una quota del 50 % nel capitale della società Agricola Azzurra Srl, specializzata nella distribuzione all'ingrosso di ortofrutta di origine nazionale. Con questa iniziativa il Gruppo si propone di sviluppare la propria presenza in tale comparto puntando a conseguire, insieme al partner di

questa joint venture, un posizionamento tra i leader nella commercializzazione sul territorio nazionale di prodotti di filiera agricola italiana.

Il valore contabile dell'acquisizione, provvisoriamente stabilito (la misura definitiva sarà infatti determinata solo nel corso del 2022 sulla base dei valori consuntivi dei parametri utilizzati nella valorizzazione della quota acquisita), risulta pari ad euro 10,5 milioni, di cui euro 7,3 milioni corrisposti in contanti, con utilizzo di risorse proprie, in sede di passaggio delle quote ed euro 3,2 milioni rappresentati dalla valorizzazione dell'apporto del business ortofrutta italiana gestito dal Gruppo. E' opportuno segnalare come, ai sensi del principio IFRS 3, la valorizzazione del business apportato da Orsero in caso di raggiungimento dei target previsti costituirà nel 2022 un provento patrimoniale contabilizzato a conto economico.

Dopo il 30 settembre, nel settore shipping, è stato finalizzato un contratto di noleggio di durata biennale per gli anni 2022 e 2023, al posto dei contratti su base annuale come fin qui stipulati, con l'obiettivo di una maggiore stabilizzazione dell'utilizzo della quinta nave non di proprietà impiegata nel trasporto della frutta. Ai sensi del principio IFRS 16 ciò comporterà l'iscrizione, attualmente in corso di verifica con i nostri revisori per la corretta imputazione a bilancio, del valore "right of use" del bene, in misura sostanzialmente pari ai canoni di noleggio del biennio, ed il corrispondente debito finanziario, per un valore pari a circa euro 9,6 milioni. E' opportuno rimarcare come a tale importante aumento della PFN corrisponderà un parimenti significativo aumento rispetto al passato dell'Adj EBITDA di euro 4,8 milioni su base annua, venendo sostituito il costo del noleggio della nave con i maggiori ammortamenti ed oneri finanziari, senza peraltro generare alcun effetto significativo sul risultato dell'esercizio.

Infine, 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 dal punto di vista commerciale, finanziario ed organizzativo, prendendo tutte le necessarie decisioni per limitare i costi, preservare la liquidità e 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. 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.

Milano, 10 novembre 2021

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Paolo Prudenziati

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

Il Dirigente Preposto
Giacomo Ricca

Prospetti contabili consolidati

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

Valori in migliaia €	30.09.2021	31.12.2020
ATTIVITA'		
Avviamento	48.245	48.426
Attività immateriali diverse dall'avviamento	8.012	7.263
Immobili, impianti e macchinari	156.764	166.582
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	6.815	6.175
Attività finanziarie non correnti	6.649	5.359
Attività fiscali differite	8.402	8.999
ATTIVITA' NON CORRENTI	234.888	242.804
Rimanenze	43.873	35.331
Crediti commerciali	128.014	115.479
Attività fiscali	13.723	12.256
Altri crediti ed altre attività correnti	17.543	12.625
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	52.135	40.489
ATTIVITA' CORRENTI	255.288	216.179
Attività possedute per la vendita	-	-
TOTALE ATTIVITA'	490.176	458.983
Capitale sociale	69.163	69.163
Riserve e utili/perdite portati a nuovo	88.690	78.237
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	15.190	12.217
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	173.043	159.617
Partecipazioni di terzi	625	494
PATRIMONIO NETTO	173.668	160.111
PASSIVITA'		
Passività finanziarie	90.322	103.347
Altre passività non correnti	844	1.240
Passività per imposte differite	5.249	5.048
Fondi	5.325	4.386
Benefici ai dipendenti	9.960	9.861
PASSIVITA' NON CORRENTI	111.699	123.882
Passività finanziarie	37.990	40.689
Debiti commerciali	141.192	112.912
Passività fiscali	5.750	3.703
Altre passività correnti	19.876	17.686
PASSIVITA' CORRENTI	204.808	174.990
Passività direttamente correlate alle attività possedute per la vendita	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	490.176	458.983

Conto economico consolidato

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2021	Gen.-Set. 2020
Ricavi	788.988	788.709
Costo del venduto	(716.820)	(720.529)
Risultato operativo lordo	72.168	68.180
Spese generali ed amministrative	(51.966)	(49.647)
Altri ricavi/costi operativi	1.195	(1.481)
Risultato operativo	21.398	17.052
Proventi finanziari	223	173
Oneri finanziari e differenze cambio	(2.983)	(2.447)
Altri proventi/oneri da partecipazioni	10	813
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	645	633
Risultato ante imposte	19.292	16.224
Imposte sul reddito	(3.909)	(4.307)
Utile/perdita da attività operative in esercizio	15.383	11.916
Utile/perdita da attività operative cessate	-	-
Utile/perdita del periodo	15.383	11.916
Utile/perdita, attribuibile alle partecipazioni di terzi	193	109
Utile/perdita, attribuibile ai soci della controllante	15.190	11.808

Conto economico complessivo consolidato

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2021	Gen.-Set. 2020
Utile/perdita del periodo	15.383	11.916
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	2.017	(566)
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate nell'utile/perdita	(418)	69
Conto economico complessivo	16.982	11.419
Conto economico complessivo, attribuibile alle partecipazioni di terzi	193	109
Conto economico complessivo, attribuibile ai soci della controllante	16.789	11.311

Rendiconto finanziario consolidato

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2021	Gen.-Set. 2020
A. Flussi finanziari derivanti da attività operative (metodo indiretto)		
Utile/perdita del periodo	15.383	11.916
Rettifiche per imposte sul reddito	3.909	4.307
Rettifiche per proventi/oneri finanziari	2.538	2.273
Rettifiche per accantonamenti	1.867	1.068
Rettifiche per svalutazioni ed ammortamenti	18.797	18.028
Variazioni delle rimanenze	(8.542)	(3.249)
Variazioni dei crediti commerciali	(14.251)	(17.684)
Variazioni dei debiti commerciali	28.280	4.992
Variazioni negli altri crediti/attività e negli altri debiti/passività	(2.659)	(159)
Interessi incassati/(pagati)	(1.988)	(2.195)
(Imposte sul reddito pagate)	(2.376)	(988)
Flussi finanziari derivanti da attività operative (A)	40.957	18.310
B. Flussi finanziari derivanti da attività di investimento		
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(12.503)	(30.597)
Incassi da vendite di immobili, impianti e macchinari *	4.215	28.285
Acquisto di attività immateriali	(1.441)	(3.271)
Incassi da vendite di attività immateriali	181	-
Acquisto di partecipazioni valutate a patrimonio netto	(1.245)	(633)
Incasso da vendite di partecipazioni valutate a patrimonio netto	604	1.373
Acquisto di altre attività non correnti	(693)	-
Incasso da vendita di altre attività non correnti	-	1.534
(Acquisizione)/cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	(198)
Flussi finanziari derivanti da attività di investimento (B)	(10.880)	(3.508)
C. Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento		
Incremento/decremento delle passività finanziarie	(3.582)	(3.996)
Accensione di finanziamenti non correnti	5.544	22.555
Rimborsi di finanziamenti non correnti *	(18.566)	(41.839)
Aumento di capitale a pagamento ed altre variazioni di mezzi propri	1.968	(1.568)
Cessione/acquisto di azioni proprie	(200)	(674)
Dividendi pagati	(3.594)	-
Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento (C)	(18.430)	(25.522)
Aumento/diminuzione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)	11.647	(10.720)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 21-20	40.489	56.562
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 30 settembre 21-20	52.135	45.843

* per l'esercizio 2020 gli importi includono 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 consolidato

Valori in migliaia €	Capitale sociale*	Azioni Proprie*	Riserva costi acquisizione partecipazioni *	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva per differenze di cambio alla conversione	Riserva rivalut.ni piani a benefici definiti	Riserva copertura flussi finanziari	Riserva pagamenti basati su azioni	Altre Riserve	Utili/perdite 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 o al netto delle imposte, utili/perdite da rivalutazioni dei piani a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti di conto economico complessivo o al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, bunker	-	-	-	-	-	-	-	(251)	-	-	-	-	(251)	-	(251)
Altre componenti di conto economico complessivo o al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, tassi	-	-	-	-	-	-	-	(180)	-	-	-	-	(180)	-	(180)
Altre componenti di conto economico complessivo o al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, cambi	-	-	-	-	-	-	-	(66)	-	-	-	-	(66)	-	(66)
Acquisto azioni proprie	-	(674)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(674)	-	(674)
Aumento/diminuzione a seguito di operazioni con pagamento basato su azioni	-	3.191	-	-	-	-	-	-	(4.470)	-	1.279	-	-	-	-
Acq./cessione di società controllate con partecipazioni di terzi	-	1.688	-	-	(662)	-	-	-	-	-	-	-	1.026	-	1.026
Altre variazioni	-	-	-	-	-	(1.692)	1	-	-	-	(184)	-	(1.875)	(222)	(2.097)
Utile/perdita del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.808	11.808	109	11.916
30 settembre 2020	69.163	(764)	(153)	396	77.438	(3.035)	(900)	(907)	-	(5.044)	12.006	11.808	160.008	597	160.605
Valori in migliaia €	Capitale sociale**	Azioni Proprie**	Riserva costi acquisizione partecipazioni **	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva per differenze di cambio alla conversione	Riserva rivalut.ni piani a benefici definiti	Riserva copertura flussi finanziari	Riserva pagamenti basati su azioni	Altre Riserve	Utili/perdite 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	-	-	-	251	-	-	-	-	-	-	8.460	(8.711)	-	-	-
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 o al netto delle imposte, utili/perdite da rivalutazioni dei piani a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti di conto economico complessivo o al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, bunker	-	-	-	-	-	-	-	309	-	-	-	-	309	-	309
Altre componenti di conto economico complessivo o al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, tassi	-	-	-	-	-	-	-	200	-	-	-	-	200	-	200
Altre componenti di conto economico complessivo o al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, cambi	-	-	-	-	-	-	-	1.075	-	-	-	-	1.075	-	1.075
Acquisto azioni proprie	-	(200)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(200)	-	(200)
Aumento/diminuzione a seguito di operazioni con pagamento basato su azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acq./cessione di società controllate con partecipazioni di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	15	-	-	-	-	344	-	359	26	385
Utile/perdita del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.190	15.190	193	15.383
30 settembre 2021	69.163	(1.142)	(153)	647	77.438	(2.864)	(1.297)	653	-	(5.081)	20.489	15.190	173.043	625	173.668

* Espressione del capitale sociale in conformità con quanto indicato nello IAS 32 al netto di azioni proprie per euro 764 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 1.142 migliaia e costi acquisto partecipazioni per euro 153 migliaia

