



GRUPPO  
ORSERO

# RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2022

# Sommario

<b>Sommario .....</b>	<b>2</b>
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
<b>Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione .....</b>	<b>11</b>
Premessa.....	12
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre .....	12
Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero .....	15
Commento alle performance dei settori di attività .....	20
Altre informazioni.....	23
<b>Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022.....</b>	<b>29</b>
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 2022.....	47
Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC non ancora entrati in vigore al 30 giugno 2022 .....	47
Note illustrative- informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria e del conto economico.....	48
<b>Relazione della società di revisione indipendente .....</b>	<b>88</b>



 GRUPPO ORSERO

# La sostenibilità non cresce sugli alberi.

**È il risultato di impegni concreti per raggiungere i nostri obiettivi rispettando le persone e l'ambiente.**

Rilanciamo il nostro impegno con una nuova strategia di sostenibilità. Creando valore nel medio-lungo periodo in maniera etica, sviluppiamo filiere più responsabili, riduciamo il nostro impatto sul pianeta, favoriamo un'alimentazione più sana e riconosciamo il valore delle persone.

Abbracciamo queste sfide con orgoglio, perché creando valore per tutti avviciniamo il mondo, ogni giorno.

[www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it)

**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.

**LA NOSTRA FILIERA**



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

## Principali dati economici, finanziari e patrimoniali

### Dati economici:

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021
Ricavi	576.196	513.110
Adjusted EBITDA	40.251	26.589
% Adjusted EBITDA	6,99%	5,18%
Adjusted EBIT	25.986	12.595
EBIT	23.986	12.054
Utile/perdita del periodo	19.794	8.209
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	428	205
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	19.366	8.004
Utile/perdita "corrente" del periodo	21.302	8.593

### Dati patrimoniali:

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021
Capitale Investito Netto	275.024	260.199
Patrimonio Netto Gruppo	193.578	175.186
Patrimonio Netto Terzi	1.092	668
Patrimonio Netto Totale	194.670	175.854
Posizione Finanziaria Netta	80.354	84.346

### Principali indici:

	1° Semestre 2022	Esercizio 2021	1° Semestre 2021
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,41	0,48	0,55
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	1,21	1,59	1,78
<b>Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16</b>			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,19	0,26	0,38
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	0,66	1,00	1,44

\* 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 30.06.2022 il dato consuntivato dal 1° luglio 2021 al 30 giugno 2022, mentre per l'Adjusted EBITDA al 30.06.2021, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° luglio 2020 al 30 giugno 2021.

### Dati dei flussi monetari:

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021
<b>Utile/perdita di periodo</b>	<b>19.794</b>	<b>8.209</b>
Flussi finanziari derivanti da attività operative	25.053	21.765
Flussi finanziari derivanti da attività di investimento	( 20.084)	( 7.869)
Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento	( 5.835)	( 8.900)
Flusso monetario del periodo	( 866)	4.996
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>55.043</b>	<b>40.489</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>54.178</b>	<b>45.485</b>

**Dati economici, patrimoniali ed indici senza effetto IFRS 16:**

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	Esercizio 2021	1° Semestre 2021
Adjusted EBITDA	33.163	45.266	22.786
% Adjusted EBITDA	5,8%	4,2%	4,4%
Proventi finanziari, oneri finanziari (senza differenze cambio)	( 1.218)	( 2.437)	( 1.260)
Patrimonio Netto Totale	195.038	176.596	166.982
Posizione Finanziaria Netta	36.802	45.285	62.956
<b>Raffronto indicatori</b>			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,19	0,26	0,38
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	0,66	1,00	1,44

\* 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 30.06.2022 il dato consuntivato dal 1° luglio 2021 al 30 giugno 2022, mentre per l'Adjusted EBITDA al 30.06.2021, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° luglio 2020 al 30 giugno 2021.

Le tabelle di cui sopra forniscono una prima indicazione di massima sull'andamento dell'attività del Gruppo nel primo semestre 2022, compiutamente descritto più avanti nelle apposite sezioni di questa relazione.

## Dati societari di Orsero S.p.A.

### Sede Legale:

Orsero S.p.A.  
Via Vezza D'Oglio 7, 20139 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](http://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 Amministrazione<sup>1</sup>:

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 <sup>2</sup>	Amministratore indipendente
Vera Tagliaferri <sup>2</sup>	Amministratore indipendente
Laura Soifer <sup>2</sup>	Amministratore indipendente
Elia Kuhnreich <sup>34</sup>	Amministratore indipendente
Riccardo Manfrini <sup>34</sup>	Amministratore indipendente

### Collegio sindacale<sup>5</sup>:

Giorgio Grosso <sup>4</sup>	Presidente
Michele Paolillo	Sindaco effettivo
Elisabetta Barisone	Sindaco effettivo
Michele Graziani <sup>4</sup>	Sindaco supplente
Paolo Rovella	Sindaco supplente

### Comitato controllo e rischi<sup>6</sup>:

Vera Tagliaferri	Presidente
Armando Rodolfo de Sanna	Membro
Riccardo Manfrini	Membro

### Comitato remunerazione e nomine<sup>6</sup>:

Armando Rodolfo de Sanna	Presidente
Vera Tagliaferri	Membro
Paolo Prudenziati	Membro

### Comitato parti correlate<sup>6</sup>:

Laura Soifer	Presidente
Vera Tagliaferri	Membro
Elia Kuhnreich	Membro

### Società di Revisione Legale:

KPMG S.p.A.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Tratti dalla lista presentata congiuntamente dai fondi gestiti da Praude Asset Management Limited.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> 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. Si segnala come con effetto 1° luglio 2022 Fruttital Firenze sia stata fusa con Fruttital S.r.l..

## 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 dai costi/proventi aventi natura non ricorrente e dai costi legati alla premialità del Top Management.

**Adjusted EBIT:** è rappresentato dal risultato operativo depurato dai 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".

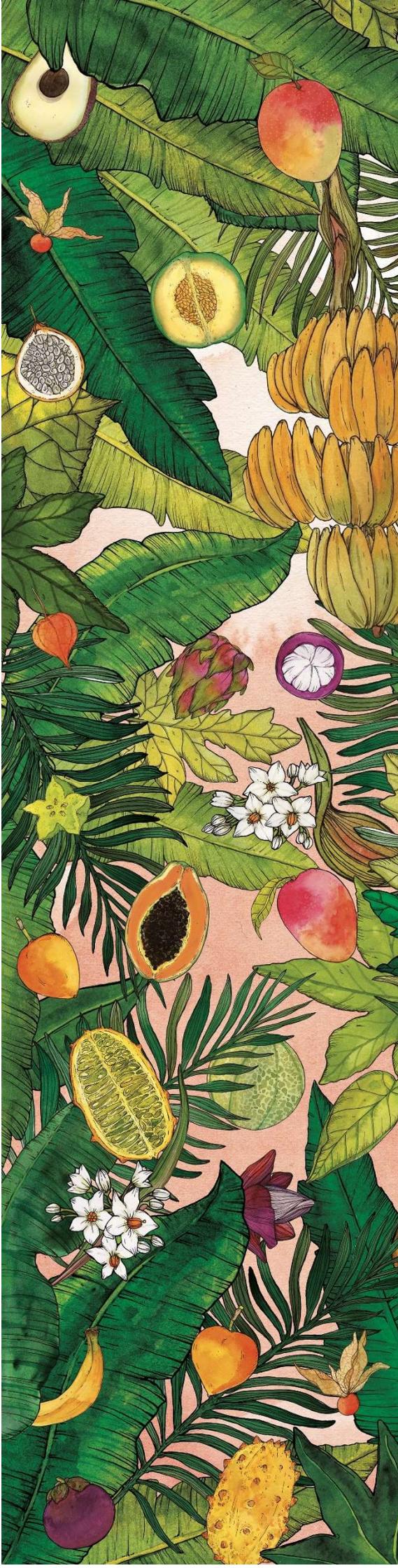
**Capitale circolante netto:** è calcolato come somma algebrica del capitale circolante netto commerciale e degli altri crediti e debiti.

**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; il dato dell'Adjusted EBIT del periodo viene calcolato in misura rolling sui 12 mesi in maniera da offrire un confronto omogeneo con l'indice calcolato con riferimento all'intero esercizio.

**ROE Gruppo:** è calcolato come rapporto tra l'utile/perdita attribuibile ai soci della controllante ed il patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante; anche in questo caso l'utile di periodo di competenza del Gruppo viene calcolato in misura rolling sui 12 mesi in maniera da offrire un confronto omogeneo con l'indice calcolato con riferimento all'intero esercizio.



# Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione

## Premessa

Il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato di Orsero relativo all'omonimo Gruppo ("Gruppo Orsero") al 30 giugno 2022 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 e 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 e criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio al 31 dicembre 2021. La presente relazione consolidata 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 esso ha operato.

L'informativa contenuta nel presente documento risponde anche alle istanze di cui al richiamo di attenzione CONSOB del 19 maggio scorso, che rimanda alla comunicazione ESMA del precedente 13 maggio, in cui si sollecitano le società emittenti a fornire adeguata e tempestiva informativa sugli effetti attuali e prevedibili che la situazione di conflitto in Ucraina ha e/o si prevede possa avere sulle rendicontazioni finanziarie semestrali 2022.

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 EURONEXT STAR Milan dal 23 dicembre 2019.

Il perimetro di consolidamento del primo semestre 2022 ha subito variazioni marginali rispetto allo stesso periodo del 2021, principalmente legate all'ingresso nel 50% del capitale della società Agricola Azzurra S.r.l., consolidata con il metodo del patrimonio netto con effetto dal quarto trimestre dell'esercizio 2021, mentre risulta invece ininfluente in ambito di consolidato la fusione a partire dal 1° gennaio 2022 di Moncada Frutta S.r.l. in Fruttital S.r.l. nel quadro della razionalizzazione e semplificazione della struttura operativa del Gruppo sul territorio italiano.

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 2022, che consistono principalmente nel continuo monitoraggio della situazione economica a fronte dell'evoluzione del conflitto in Ucraina e della pandemia da Covid-19, oltre alle risoluzioni dell'Assemblea del 28 aprile relativamente alla distribuzione del dividendo sul risultato 2021 ed all'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie.

### Effetti della situazione del conflitto in Ucraina e della pandemia da Covid-19

L'anno 2022 si era aperto nel segno di un diffuso clima di incertezza circa i possibili rischi inflattivi legati ai costi nell'ambito della ripresa globale post-Covid, e sui riflessi che tali effetti avrebbero potuto avere sulla dinamica della domanda da parte dei consumatori finali e quindi sull'effettiva

solidità della ripresa stessa. A partire dal 24 febbraio, lo scoppio del conflitto in Ucraina ha radicalmente aggravato il quadro della situazione, generando impatti ancora più marcati sulla crescita dei prezzi dei beni a causa dell'esplosione dei costi energetici e delle materie prime, e sulle prospettive di crescita delle economie mondiali, ed in particolare di quelle europee per via della forte dipendenza dalle forniture di gas russo.

In tale contesto l'attività del Gruppo non ha subito – almeno fino ad ora - effetti di portata significativa e tali da causare disruption del business, sia per l'assenza di rapporti diretti coi Paesi in conflitto, sia per la natura del proprio business legata alla commercializzazione di prodotti alimentari di prima necessità. Sicuramente si è registrato, nel periodo, un marcato aumento nei costi energetici e nei trasporti, che però in buona parte si è riusciti a trasferire sui prezzi di vendita dei nostri beni e servizi, senza quindi pregiudicare in maniera significativa la redditività del Gruppo e quindi mettere in discussione il presupposto della continuità aziendale o il buon esito delle attività rispetto alle stime effettuate dal management.

Relativamente al Covid, invece, è continuato l'impegno delle società del Gruppo ad applicare le necessarie cautele e precauzioni nei confronti del personale dipendente e terzo tanto nei magazzini e mercati come negli uffici, al fine di ridurre il pericolo sanitario di contagio. Le società continuano ad attuare i protocolli di sicurezza delineati dalle Autorità per regolare 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 giugno 2022 i costi legati all'acquisto dei dispositivi di protezione individuale e dei servizi di sanificazione hanno totalizzato euro 58 migliaia.

Il management del Gruppo monitora con attenzione le operazioni dal punto di vista finanziario, commerciale e organizzativo, ivi comprese le situazioni di tesoreria relativamente agli incassi da parte della clientela e gli eventuali provvedimenti agevolativi a favore delle imprese in discussione presso le autorità governative di ciascun Paese.

## **Guidance FY 2022**

Nel perseguimento di una comunicazione fluida ed efficace con gli stakeholders del Gruppo il Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2022 ha confermato, in sede di approvazione dei risultati consuntivi del 1° trimestre, le indicazioni della Guidance precedentemente diffuse a inizio febbraio in base alle proiezioni del Budget approvato per l'esercizio 2022.

## **Distribuzione del dividendo ordinario**

L'assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022 ha deliberato di destinare l'utile di esercizio 2021 pari ad euro 7.011 migliaia come da proposta del Consiglio di Amministrazione ed in particolare di distribuire un dividendo monetario ordinario di euro 0,30 per azione, al lordo della ritenuta di legge, per ciascuna azione esistente ed avente diritto al dividendo, con esclusione quindi dal computo di n. 327.514 azioni proprie possedute dalla società, per un dividendo complessivo di euro 5.206 migliaia. Lo stacco cedola è stato il 9 maggio 2022, record date il 10 maggio e pagamento a partire dall'11 maggio 2022.

## **Delibera sulla Politica di Remunerazione**

L'assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022 ha approvato con voto consultivo ai sensi di legge, in una percentuale pari al 94,31% dei voti favorevoli e nessun contrario, la Relazione sulla Remunerazione (Sezione II) sui compensi corrisposti nel 2021.

## **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 euro 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 il programma avviato in data 11 gennaio 2022 sono state acquistate 25.000 azioni per un controvalore complessivo di euro di 273 migliaia ed un prezzo medio di euro 10,914.

L'Assemblea del 28 aprile 2022 ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, per un periodo di 18 mesi e per un controvalore massimo di euro 4 milioni. In data 10 giugno 2022 è stato avviato un nuovo programma di acquisto di azioni proprie per un massimo 150.000 azioni ed un controvalore massimo di euro 2.000.000 in relazione al quale, alla data del 30 giugno, sono state acquistate ulteriori 55.537 azioni per un controvalore di euro 667 migliaia ed un prezzo medio di euro 12,010.

Alla data del 30 giugno 2022 pertanto Orsero detiene n. 383.051 azioni proprie, pari a 2,17% del capitale sociale complessivo.

### **Nomina dei nuovi vertici in Hermanos Fernández López S.A. ed Eurofrutas**

Nell'ambito del progetto strategico di riorganizzazione delle proprie attività nella Penisola Iberica sono stati rinnovati i vertici Societari in Spagna e Portogallo attraverso la nomina di Feliciano Freiria quale Amministratore Delegato di Hermanos Fernández López, e di Joao Antunes quale Amministratore Delegato di Eurofrutas, entrambe società controllate al 100% dal Gruppo Orsero. Le nomine sono state effettuate valorizzando il talento e le risorse interne al Gruppo, nell'ottica della continuità del progetto Orsero e con l'obiettivo di sviluppare nuove sinergie tra le attività in Spagna e Portogallo. I nuovi Amministratori Delegati avranno l'obiettivo di continuare a sviluppare l'attività in modo sostenibile, efficiente e profittevole, collaborando per rendere sempre più integrati i due Paesi sia da un punto di vista commerciale che distributivo. A tal fine nel Consiglio di Amministrazione di Eurofrutas sono entrati Cristophe Laffon (Direttore commerciale di Fernandez) e Josep Segarra (Key Product Manager di Fernandez), che affiancheranno il nuovo Amministratore Delegato nella definizione delle strategie commerciali e di sourcing finalizzate alla progressiva integrazione e sinergia delle operazioni all'interno della Penisola Iberica.

### **Acquisto quote nella Tirrenofruit S.r.l.**

Nel mese di maggio è stata acquisita, con un esborso di euro 1.160 migliaia, una quota dell'8% nel capitale della società distributrice Tirrenofruit S.r.l., che si aggiunge all'8% già acquisito nel precedente esercizio. Tale operazione, affiancandosi all'ingresso nel capitale della società Agricola Azzurra effettuato nel 2° semestre 2021 e commentato nello scorso Bilancio, si inquadra nell'ottica di rafforzamento della presenza strategica del Gruppo relativamente alla commercializzazione di prodotti ortofrutticoli nazionali nei confronti del canale GDO.

## Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero

Il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato evidenzia un utile di euro 19.794 migliaia (al 30 giugno 2021: euro 8.209 migliaia), di cui euro 19.366 migliaia di competenza dei soci della controllante (al 30 giugno 2021: euro 8.004 migliaia), dopo avere effettuato ammortamenti e accantonamenti per euro 14.265 migliaia (al 30 giugno 2021 euro 13.993 migliaia), oneri netti non ricorrenti per euro 2.000 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 nonché dal rateo della premialità LTI 2020-2021 di competenza del periodo) e risultato pro-quota delle società consolidate ad equity per euro 1.292 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, dell' "Adjusted EBIT" e dell' "Utile/perdita "corrente" del periodo", 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 2022	1° Semestre 2021
Ricavi	576.196	513.110
Adjusted EBITDA	40.251	26.589
Adjusted EBIT	25.986	12.595
Risultato operativo (EBIT)	23.986	12.054
Proventi finanziari	114	169
Oneri finanziari e differenze cambio	( 3.212)	( 1.882)
Altri proventi/oneri da partecipazioni	5	4
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1.292	317
Risultato Ante Imposte	22.185	10.664
Utile/perdita del periodo	19.794	8.209
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	428	205
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	19.366	8.004
Utile/perdita "corrente" del periodo	21.302	8.593

La performance del primo semestre 2022 del Gruppo si è attestata nel complesso su di un livello nettamente migliore rispetto a quella del precedente esercizio, in virtù dell'ottimo risultato conseguito dal settore Shipping. Per la corretta lettura dei dati va, peraltro, osservato come per il settore dello Shipping sia in corso in questo anno 2022 una situazione assai favorevole che unisce la crescita dei noli marittimi alla rivalutazione del dollaro verso l'euro (il dollaro costituendo la valuta di riferimento per l'attività marittima), mentre per il settore Distribuzione la performance ottenuta, di poco inferiore in termini di Adjusted EBITDA ( 3,4% delle vendite contro 3,9% ) a quella del 1° semestre 2021, rappresenta di fatto un ottimo risultato alla luce della situazione economica attuale e del fatto che il primo semestre 2021 aveva beneficiato di una congiuntura di mercato molto positiva per alcune importanti campagne prodotti tale da rendere possibile l'ottenimento di un risultato superiore alla media storica di performance del primo semestre.

Per il settore Distribuzione, l'impatto dei costi energetici operativi è stato pari ad euro 6.169 migliaia, contro euro 3.177 migliaia del primo semestre 2021 (+94%), ed anche la rivalutazione del cambio del dollaro – passato da 1,205 usd/euro del primo semestre 2021 all'attuale 1,093 – ha avuto il suo peso nella determinazione della marginalità del prodotto banane accrescendone in maniera rilevante il costo di fornitura. Per contro il medesimo effetto valutario gioca a favore nella determinazione in euro dei margini dell'attività navale, dove come detto il dollaro costituisce la valuta di riferimento per quanto riguarda tutti i ricavi e solo per una quota parte dei costi di esercizio.

L'Adjusted EBITDA, pari ad euro 40.251 migliaia, evidenzia un aumento di euro 13.663 migliaia rispetto al 30 giugno dell'esercizio precedente e l'utile del periodo, pari ad euro 19.794 migliaia, un aumento di euro 11.585 migliaia essenzialmente legato al miglior risultato gestionale espresso dall'Adjusted EBITDA<sup>7</sup> ed alla riduzione degli oneri fiscali.

Come anticipato nella precedente relazione al Bilancio dell'esercizio 2021 occorre evidenziare come la variazione migliorativa dell'Adjusted EBITDA sia significativamente influenzata dalla ripresa – ai sensi del principio contabile IFRS16 - del costo di noleggio della quinta nave impiegata dalla società armatoriale, pari ad euro 2.700 migliaia, con peraltro un effetto negativo sul risultato del periodo limitato ad euro 26 migliaia in quanto più che compensato da un maggior onere in termini di ammortamento ed oneri finanziari.

La tabella riporta anche la minor incidenza tra i due periodi degli oneri fiscali dovuta all'adozione da parte della società armatoriale della "tonnage tax" a partire dalla rendicontazione del 30 settembre 2021.

In termini di fatturato si segnala un incremento dei ricavi rispetto al 30 giugno 2021 di euro 63 milioni (+12,3%), determinato dalla crescita registrata dai prezzi unitari di vendita per il settore Distribuzione, aumento essenzialmente guidato dall'inflazione e quindi dalla ripercussione sui prezzi di vendita di mercato dei maggiori costi sostenuti sulla filiera di approvvigionamento, logistica e trasformazione, ed all'aumento dei noli – comprensivo del maggior valore del costo del carburante ribaltato ai clienti per effetto della clausola BAF "Bunker Adjustment Factor) - e del cambio usd/euro per il settore Shipping.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021
Settore "Distribuzione"	526.222	481.789
Settore "Shipping"	69.308	49.715
Settore "Holding & Servizi"	5.674	4.931
Adjustment intra-settoriali	( 25.008)	( 23.325)
<b>Ricavi</b>	<b>576.196</b>	<b>513.110</b>

### 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 2022 e 2021 da cui si evince la natura eurocentrica del Gruppo.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021	Variazione
<b>Europa</b>	<b>549.211</b>	<b>488.224</b>	<b>60.986</b>
di cui Italia	267.204	230.530	36.675
di cui Francia	81.026	91.964	( 10.938)
di cui Penisola Iberica	188.327	154.997	33.330
<b>America Latina e Centroamerica</b>	<b>26.985</b>	<b>24.886</b>	<b>2.099</b>
<b>Totale Ricavi</b>	<b>576.196</b>	<b>513.110</b>	<b>63.086</b>

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

<sup>7</sup> Il miglioramento di euro 11.585 migliaia discende dal miglior risultato gestionale per euro 13.663 migliaia, maggiori ammortamenti e accantonamenti per euro 272 migliaia, minori oneri finanziari netti per euro 15 migliaia, maggiori oneri da differenze cambio per euro 1.400 migliaia, minori imposte per euro 63 migliaia, maggior risultato da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto per euro 974 migliaia e maggiori costi non ricorrenti per euro 1.459 migliaia.

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 del periodo presentato nel prospetto di conto economico consolidato.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>19.794</b>	<b>8.209</b>
Imposte sul reddito	2.391	2.454
Proventi finanziari	( 114)	( 169)
Oneri finanziari e differenze cambio	3.212	1.882
Altri proventi/oneri da partecipazioni	( 5)	( 4)
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	( 1.292)	( 317)
<b>Risultato operativo</b>	<b>23.986</b>	<b>12.054</b>
Ammortamenti	13.434	12.358
Accantonamenti	831	1.635
Proventi non ricorrenti	-	( 156)
Oneri non ricorrenti	2.000	697
<b>Adjusted EBITDA*</b>	<b>40.251</b>	<b>26.589</b>

\* Si segnala come l'Adjusted EBITDA del 30 giugno 2022 pari ad euro 40.251 migliaia (euro 26.589 migliaia al 30 giugno 2021) recepisca per euro 7.088 migliaia (euro 3.803 migliaia al 30 giugno 2021) l'effetto migliorativo dell'applicazione dell'IFRS 16 "leases". Tale effetto migliorativo trova quasi intera compensazione nei maggiori ammortamenti, per euro 6.222 migliaia (euro 3.461 migliaia al 30 giugno 2021) ed oneri finanziari per euro 491 migliaia (euro 463 migliaia al 30 giugno 2021).

La tabella seguente espone le risultanze settoriali in termini di Adjusted EBITDA, evidenziando il citato miglioramento del settore Shipping per euro 14.356 migliaia rispetto l'Adjusted EBITDA del primo semestre 2021 e la flessione del settore Distribuzione per euro 596 migliaia. Si segnala come sulla misura dell'Adjusted EBITDA di euro 40.251 migliaia incida un effetto da riclassifica IFRS 16 di euro 7.088 migliaia laddove sul primo semestre 2021 detto impatto era stato pari ad euro 3.803 migliaia. La differenza è, come detto, principalmente dovuta alla ripresa del costo di noleggio della quinta nave laddove fino al 31 dicembre 2021 il principio IFRS 16 non era applicato essendo il noleggio stipulato su base annuale e non, come attualmente, biennale. Occorre anche osservare come sulla misura complessiva degli ammortamenti incida, per un importo di euro 1.813 migliaia, la minor quota di ammortamento sulle navi di proprietà conseguente all'allungamento della vita utile delle stesse a tutto il 2029 decisa ad inizio di quest'anno.

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

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021
Settore "Distribuzione"	18.030	18.626
Settore "Shipping"	26.073	11.718
Settore "Holding & Servizi"	( 3.852)	( 3.755)
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>40.251</b>	<b>26.589</b>

La tabella seguente mostra, invece, il raffronto tra i risultati correnti dei due periodi in esame, evidenziando principalmente la maggior incidenza dei costi della premialità LTI maturata dal Top

Management sugli esercizi 2020 e 2021, laddove il conteggio per quella legata all'esercizio in corso viene effettuata solo in sede consuntiva del Bilancio annuale.

Tutte le poste sono indicate al netto dei relativi effetti fiscali.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>19.794</b>	<b>8.209</b>
Costi Covid-19	46	65
Partecipazione dei dipendenti agli utili	165	208
Premialità Top Management	421	99
Contenziosi	216	84
Altri non ricorrenti	660	( 72)
<b>Utile/perdita "corrente" del periodo</b>	<b>21.302</b>	<b>8.593</b>

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 €	30.06.2022	31.12.2021
Attività Immobilizzate	257.811	251.161
Capitale Circolante Netto Commerciale	40.252	30.156
Altri crediti e debiti	( 23.039)	( 21.118)
Capitale Investito Netto	275.024	260.199
Patrimonio Netto Totale	194.670	175.854
Posizione Finanziaria Netta	80.354	84.346

Le principali variazioni nella struttura patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2022 rispetto al 31 dicembre 2021, sono principalmente riconducibili a:

- incremento delle attività immobilizzate per euro 6.650 migliaia, la cui componente principale è ascrivibile agli investimenti effettuati per euro 18.239 migliaia in immobilizzazioni immateriali e materiali (la cui componente IFRS 16 per nuovi e rinnovati contratti di affitto è per euro 11.162 migliaia) ed euro 1.160 migliaia in partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, oltre al positivo risultato delle stesse per euro 1.292 migliaia, ai quali si contrappongono ammortamenti per euro 13.434 migliaia e dismissioni per euro 334 migliaia;
- incremento del Capitale Circolante Netto commerciale per euro 10.096 migliaia, che tipicamente conosce nel 30 giugno, per le società distributrici, la chiusura con il massimo fabbisogno in termini di capitale circolante sulla cui misura rileva, inoltre, la significativa crescita dei ricavi osservata nel primo semestre 2022;
- miglioramento, ossia diminuzione della Posizione Finanziaria Netta (o anche Totale Indebitamento Finanziario) di euro 3.992 migliaia per effetto del cash flow derivante dalla gestione che ha più che compensato gli effetti di cui sopra nonché il pagamento del dividendo Orsero e l'acquisto di azioni proprie.

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 2022	Esercizio 2021	1° Semestre 2021
ROE Gruppo**	18,09%	11,66%	9,38%
ROI**	14,15%	9,81%	9,35%
Utile/perdita base per azione***	1,116	1,045	0,457
Utile/perdita diluito per azione***	1,116	1,045	0,457
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,41	0,48	0,55
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	1,21	1,59	1,78
<b>Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16</b>			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,19	0,26	0,38
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	0,66	1,00	1,44

\* 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 30.06.2022 il dato consuntivato dal 1° luglio 2021 al 30 giugno 2022, mentre per l'Adjusted EBITDA al 30.06.2021, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° luglio 2020 al 30 giugno 2021.

\*\* Si segnala che gli indici al 30 giugno 2022 ed al 30 giugno 2021 sono calcolati considerando le misure economiche in misura "rolling", vale a dire considerando per il dato al 30 giugno 2022 il dato consuntivato dal 1° luglio 2021 al 30 giugno 2022 e per il dato al 30 giugno 2021, il dato consuntivato dal 1° luglio 2020 al 30 giugno 2021.

\*\*\* Si segnala che gli indici al 30 giugno 2022 ed al 30 giugno 2021 sono calcolati considerando l'utile del semestre mentre il dato annuo 31 dicembre 2021 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 previsto dalla regolamentazione ESMA e recepita da CONSOB:

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021
A Disponibilità liquide	54.178	55.043
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	10	21
C Altre attività finanziarie correnti	6.022	1.356
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>60.210</b>	<b>56.420</b>
E Debito finanziario corrente *	( 17.810)	( 15.499)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente **	( 29.156)	( 27.019)
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>( 46.966)</b>	<b>( 42.518)</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>13.244</b>	<b>13.903</b>
I Debito finanziario non corrente ***	( 63.598)	( 68.248)
J Strumenti di debito	( 30.000)	( 30.000)
K Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	-	-
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>( 93.598)</b>	<b>( 98.248)</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>( 80.354)</b>	<b>( 84.346)</b>

\* Sono inclusi gli strumenti di debito, ma è esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente

\*\* Sono inclusi debiti per contratti di noleggio e affitti ex IFRS 16 per euro 11.617 migliaia al 30 giugno 2022 ed euro 10.669 migliaia al 31 dicembre 2021

\*\*\* Sono esclusi gli strumenti di debito. Sono inclusi debiti per contratti di noleggio e affitti ex IFRS 16 per euro 31.935 migliaia al 30 giugno 2022 ed euro 28.392 migliaia al 31 dicembre 2021

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 36.802 migliaia (dati da euro 80.354 migliaia meno euro 11.617 migliaia a breve meno euro 31.935 migliaia a medio-lungo termine) e 45.285 migliaia (dati da euro 84.346 migliaia meno euro 10.669 migliaia a breve ed euro 28.392 migliaia a medio-lungo termine), 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 "E" 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.

### Patrimonio netto e azioni proprie

Il capitale sociale al 30 giugno 2022, 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 2022 si incrementa rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto principalmente dell'utile del periodo e dell'iscrizione del mark-to-market dei derivati in essere al 30 giugno 2022, 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 2022 e 2021.

Al 30 giugno Orsero S.p.A. detiene n. 383.051 azioni proprie pari al 2,17% del capitale sociale, per un controvalore di euro 3.512 migliaia, esposto in diretta riduzione del patrimonio netto. Si precisa, infine, come al 30 giugno 2022 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.

Si segnala che alla data odierna Orsero S.p.A. detiene n. 477.514 azioni proprie pari al 2,70% del capitale sociale essendosi completata la tranche di acquisto di 150.000 azioni proprie annunciata ad inizio del mese di giugno.

## 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 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 2022-2021. 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 €	Distribuzione	Shipping	Holding & Servizi	Elisioni	Totale
Ricavi 30.06.2022 [A]	526.222	69.308	5.674	( 25.008)	576.196
Ricavi 30.06.2021 [B]	481.789	49.715	4.931	( 23.325)	513.110
Differenza Ricavi [A] - [B]	44.433	19.593	743	( 1.683)	63.086
Adjusted EBITDA 30.06.2022 [A]	18.030	26.073	( 3.852)	-	40.251
Adjusted EBITDA 30.06.2021 [B]	18.626	11.718	( 3.755)	-	26.589
Differenza Adjusted EBITDA [A] - [B]	( 596)	14.356	( 97)	-	13.663
PFN 30.06.2022 [A]	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	80.354
PFN 31.12.2021 [B]	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	84.346
Differenza PFN [A]-[B]					( 3.992)

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 Distribuzione

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021
Ricavi	526.222	481.789
Margine commerciale lordo*	61.661	58.556
Incidenza %	11,72%	12,15%
Adjusted EBITDA	18.030	18.626
% Adjusted EBITDA	3,43%	3,87%
Utile/perdita del periodo	3.936	6.507

\* 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 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 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 2022 intorno al 60% delle vendite aggregate delle società distributrici europee, in linea con il precedente esercizio. Con la Grande Distribuzione Organizzata esistono accordi quadro, che disciplinano le principali specifiche e caratteristiche del prodotto in consegna mentre di regola i volumi ed i prezzi dei prodotti vengono definiti su base settimanale, seguendo le dinamiche del mercato salvo alcuni contratti annuali con la GDO che si concentrano principalmente sul prodotto banana. I fornitori, selezionati in alcune tra le aree produttive più importanti del mondo, garantiscono l'offerta di una gamma di prodotti completa e disponibile 365 gg all'anno.

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.

L'importazione e commercializzazione di banane ed ananas costituisce una delle principali attività del Gruppo nel suo complesso, stante l'importanza ed il peso di tali articoli all'interno della gamma dei prodotti ortofrutticoli ed al fatto, non trascurabile sotto il profilo della stabilità del ciclo operativo, della loro disponibilità lungo tutto l'arco dell'anno. Il Gruppo si approvvigiona di banane e ananas grazie a relazioni di lungo periodo instaurate con i più importanti produttori basati nei Paesi del centroamerica ed utilizza la propria flotta (vedere più avanti il commento relativamente al settore Shipping) per il trasporto regolare delle banane ed ananas dal centroamerica al Mediterraneo, con un evidente vantaggio in termini di efficienza della propria supply chain. Le banane e gli ananas sono commercializzati sotto i marchi "F.lli Orsero" e "Simba", oltre a numerose private label.

La situazione del conflitto in Ucraina e la coda della pandemia Covid con i loro impatti sugli aumenti generalizzati dei prezzi, in particolare energetici, hanno avuto un riflesso al rialzo sulla struttura dei costi del settore, che almeno in parte si è riusciti a trasferire sui prezzi di vendita.

Per quanto riguarda i costi energetici questi sono aumentati da euro 3.177 migliaia del primo semestre 2021 agli attuali euro 6.169 migliaia, mentre la progressiva rivalutazione del cambio del dollaro ha avuto effetto sui costi di acquisto (in euro) delle banane, che rappresentano una quota consistente della gamma commercializzata dal Gruppo. Di tali vendite una buona parte è nei confronti della GDO, che utilizza il prodotto banana a fini promozionali per stimolare la clientela sugli acquisti del reparto, anche sulla base di prezzi fissati in anticipo.

Nel complesso però la redditività misurata dall' Adjusted EBITDA, pari al 3,4% del fatturato (o anche 3,0% escludendo l'effetto IFRS 16), pur come detto inferiore a quella dello scorso esercizio, appare in linea con l'andamento normale del settore.

Oltre a quanto sopra riferito, a fare la differenza rispetto al primo semestre dello scorso esercizio hanno pesato gli andamenti di alcune campagne prodotti, significativamente quella dell'avocado in Francia che era stata per contro eccezionalmente positiva nel 2021, penalizzate dalla presenza di una maggiore offerta di prodotti emisfero Nord che hanno spinto il mercato su livelli di prezzo meno remunerativi.

In termini geografici la minor redditività ha interessato le attività in Francia mentre sono risultate in linea con l'esercizio precedente le performance in Grecia ed hanno registrato una migliore performance in Italia, Penisola Iberica e Messico, con queste ultime supportate dai buoni livelli attuali di prezzo dell'avocado sul mercato americano che ha determinato una maggior valorizzazione degli stocks.

Alla luce di quanto sopra il risultato netto del settore per il primo semestre 2022 mostra una variazione in diminuzione di euro 2.572 migliaia<sup>8</sup>.

## Settore Shipping

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021
Ricavi	69.308	49.715
Adjusted EBITDA	26.073	11.718
% Adjusted EBITDA	37,62%	23,57%
Utile/perdita del periodo	19.137	5.457

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.

Il settore ha realizzato nel primo semestre 2022 un'ottima performance, legata da un lato ai volumi trasportati sia di frutta che di contenitori dry sulla tratta west-bound dal Mediterraneo verso i Paesi del centroamerica, ma soprattutto all'aumento intervenuto nei noli ed alla favorevole evoluzione del tasso di cambio del dollaro, valuta nella quale sono tipicamente denominati i noli marittimi. Grazie alla presenza sui contratti di trasporto della clausola BAF ("Bunker Adjustment Factor") il conto economico non è risultato penalizzato dall'aumento del costo del carburante.

Come precedentemente segnalato, al miglioramento dell'Adjusted EBITDA rispetto al primo semestre 2021 ha concorso in maniera significativa la ripresa - ai sensi del principio IFRS 16 - del costo di noleggio della quinta nave, pari ad euro 2.700 migliaia, che non ha invece effetto significativo sul risultato (negativo per euro 26 migliaia) venendo interamente compensata dai maggiori costi per ammortamenti ed oneri finanziari.

<sup>8</sup> La variazione negativa di euro 2.572 migliaia discende dal minor risultato gestionale per euro 596 migliaia, minori ammortamenti e accantonamenti per euro 706 migliaia, maggiori oneri finanziari netti per euro 76 migliaia, maggiori oneri per differenze cambio di euro 1.584 migliaia, maggiori oneri non ricorrenti netti per euro 1.007 migliaia e maggiori imposte per euro 15 migliaia.

L'eccezionale redditività gestionale, unita alla riduzione di euro 1.813 migliaia delle quote di ammortamento sulle quattro navi di proprietà a fronte dell'allungamento della vita utile delle stesse a tutto il 2029 ed alla adozione del regime fiscale "tonnage tax" i cui effetti si sono determinati - a valle dell'esercizio dell'opzione per tale regime - solo a partire dalla chiusura novestrale al 30 settembre 2021, sono alla base del miglioramento del risultato del periodo, pari ad euro 13.680 migliaia<sup>9</sup>.

## Settore Holding & Servizi

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021
Ricavi	5.674	4.931
Adjusted EBITDA	( 3.852)	( 3.755)
Utile/perdita del periodo	12.268	( 1.916)

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, nel caso del 2022 già contabilizzati in sede di semestrale a differenza di quanto accaduto nell'esercizio precedente.

## Altre informazioni

### Gestione dei rischi finanziari

Nel corso del primo semestre 2022 non sono emersi rischi di mercato differenti rispetto a quelli evidenziati nel Bilancio chiuso al 31 dicembre 2021 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 ed il conflitto in Ucraina, stante la natura dell'attività del Gruppo legata alla commercializzazione dei prodotti di prima necessità nei Paesi dell'Europa mediterranea, non hanno comportato effetti particolari sull'attività 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.

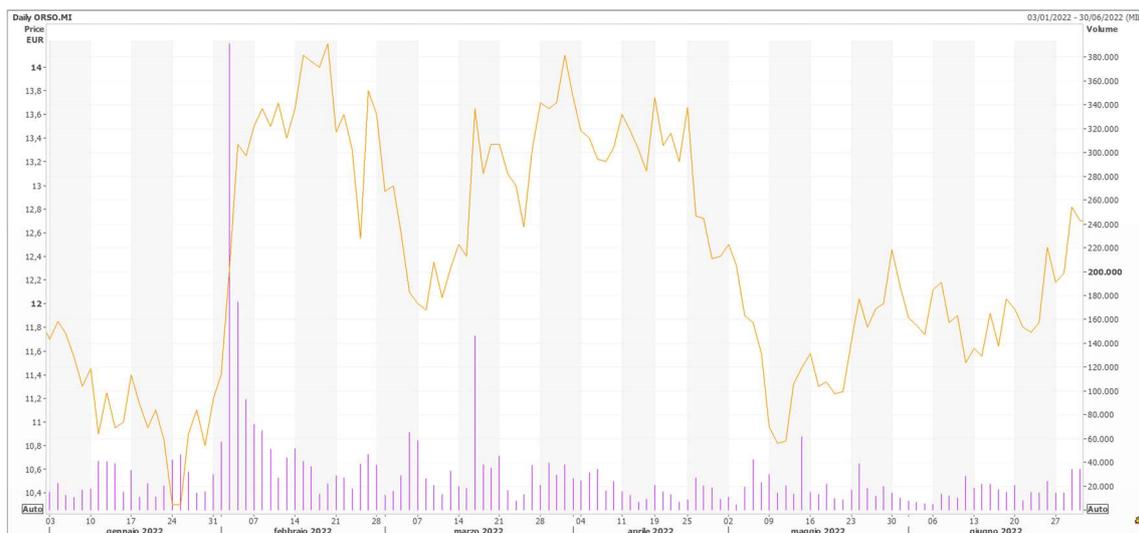
La principale dimensione di rischio ed incertezza in merito ai prossimi trimestri è sicuramente legata all'evoluzione del prezzo delle componenti energetiche in merito alle quali risulta complesso effettuare una stima in quanto pur non operando il Gruppo in un settore estremamente energivoro e seppur in considerazione del fatto che la dinamica dei prezzi di vendita della BU Distribuzione ha consentito a tutt'oggi di assorbire gran parte dei rincari, lo scenario attuale potrebbe determinare un esaurimento della flessibilità e dell'elasticità della domanda rispetto ai prezzi con il risultato di comportare un calo dei consumi e/o l'impossibilità di recuperare l'ulteriore rincaro energetico attraverso la politica di prezzo dei prodotti.

<sup>9</sup>La variazione di euro 13.680 migliaia discende dal miglior risultato gestionale per euro 14.356 migliaia, maggiori ammortamenti e accantonamenti per euro 1.059 migliaia, minori imposte per euro 232 migliaia, maggiori proventi per differenze cambio per 173 migliaia, maggiori oneri finanziari e partite straordinarie per complessivi euro 21 migliaia.

Non riteniamo che la situazione energetica europea possa impattare in modo significativo ai fini della continuità aziendale del Gruppo, tuttavia, un ulteriore peggioramento degli scenari potrebbe comportare un impatto anche significativo sulla redditività delle attività core del Gruppo.

## Andamento del titolo

Alla data del 30 giugno 2022 il titolo Orsero registrava una quotazione pari a 12,70 euro per azione, con un aumento di 8,5 punti percentuali rispetto all'inizio dell'anno (11,70 euro per azione, riferita al 3 gennaio 2022). La capitalizzazione di Borsa al 30 giugno 2022 risultava pari euro 224,6 milioni (euro 209,5 milioni al 30 dicembre 2021).



Nella tabella che segue si riportano i principali dati azionari e borsistici al 30 giugno 2022.

Dati azionari e borsistici	1° Semestre 2022
Prezzo prima quotazione (03/01/2022)	11,70
Prezzo quotazione massima	14,40
Prezzo quotazione minima	10,05
Prezzo ultima quotazione (30/06/2022)	12,70
Volume medio giornaliero (n. azioni)	29.778
N. azioni in circolazione	17.682.500
Capitalizzazione	224.567.750

## 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 <sup>(1)</sup>	Numero di Azioni detenute	% sul capitale sociale
FIF Holding S.p.A.	5.895.460	33,34%
Grupo Fernandez S.A.	1.180.000	6,67%
Praude Asset Management Ltd. <sup>(3)</sup>	1.687.379	9,54%
Global Portfolio Investments S.L. <sup>(2)</sup>	1.014.440	5,74%
First Capital S.p.A.	980.010	5,54%

(1) Situazione aggiornata al 9 settembre 2022

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

(3) Include le partecipazioni gestite da Praude Asset Management Ltd. e detenute dai seguenti soggetti: Hermes Linder Fund SICAV Plc. ; PRAUDE FUNDS ICAV; Altinum Funds Sicav Plc.; Plavis Gas SRL.

## 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.

In ultimo, con l'approvazione del Bilancio Consolidato 2021 Orsero S.p.A. ha adottato ed implementato la propria Politica di Dialogo ed Engagement con gli Stakeholders in linea con le best practice internazionali.

## Consolidato fiscale

Quasi 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. ed analogo sistema è stato attivato in Francia da parte di AZ France unitamente alle sue società controllate francesi.

## Forza lavoro

La Nota Illustrativa fornisce l'indicazione degli organici impiegati dal Gruppo nel primo semestre 2022 e nell'anno 2021. 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.

Con riferimento a tale fattispecie si segnala che è intenzione di Fruttital aderire nei termini di Legge alla procedura di riversamento spontaneo dei crediti di imposta per l'attività di ricerca e sviluppo prevista dall'articolo 5, commi da 7 a 12, del decreto-legge 21 ottobre 2021, n. 146, convertito, con modificazioni, dalla legge 17 dicembre 2021, n. 215 (c.d. "Penalty protection"). A tal riguardo, i crediti d'imposta in parola pari a complessivi euro 652 mila sono maturati in esercizi precedenti (triennio 2016-2018) a fronte di un articolato progetto di sviluppo di un nuovo ERP aziendale dal carattere innovativo per il settore in cui opera la Fruttital, e quindi nel pieno rispetto della normativa di riferimento. Preso atto, tuttavia, del delinearsi di un quadro interpretativo fortemente restrittivo da parte dell'Agenzia delle Entrate che sta alimentando un elevato contenzioso con l'Amministrazione fiscale, elementi prodromici alla base della normativa di cui al DL 146/2021, in un'ottica prudenziale Fruttital ha valutato positivamente l'adesione alla Penalty protection che prevede il riversamento dei crediti d'imposta senza interessi e sanzioni in tre rate annuali la prima in scadenza a dicembre '22.

## 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 2022 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 7.076 migliaia, di cui euro 1.366 migliaia per immobilizzazioni immateriali principalmente legati a completamenti ed upgrade di sistemi informatici ed euro 5.711 migliaia per immobilizzazioni materiali legate ad interventi migliorativi specifici sui fabbricati ed impianti dei magazzini di Rungis (Francia) ed Alverca (Portogallo) unitamente ai normali investimenti di rinnovo presso gli altri siti. In aggiunta agli importi appena descritti occorre considerare euro 11.162 migliaia di investimenti per "diritti d'uso" ex IFRS 16 legati all'estensione di contratti di noleggio contenitori, a rinnovi e stipula di nuovi contratti relativi a stands e posti vendita nei mercati nonché agli adeguamenti dei canoni di affitto per inflazione.

Descrizione	Paese	Valori in migliaia €
Nuovi ERP	Italia e Francia	1.161
Ufficio Milano	Italia	628
Sistemazione ed ampliamento magazzino Alverca	Portogallo	973
Lavori ammodernamento magazzino di Rungis	Francia	1.121
Lavori ammodernamento magazzino di Verona	Italia	363
Ammodernamento celle frigo e maturazione	Spagna, Francia	519
Altri		2.313
<b>Totale investimenti (No IFRS 16)</b>		<b>7.076</b>

### 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 2022 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 2022 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 2.000 migliaia di costi di natura non ricorrente essenzialmente rappresentati da costi straordinari sostenuti nel contesto della pandemia da Covid-19, da oneri legati alla partecipazione ai risultati (elemento previsto dalle normative francese e messicana) nonché dal rateo della premialità LTI 2020-2021 di competenza del periodo. 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 2022

#### Acquisizioni Capexo e Blampin

Con il comunicato stampa del 27 luglio u.s. il Gruppo ha annunciato la firma di due accordi di esclusiva per l'acquisto del 100% della società Capexo e dell'80% del Gruppo Blampin, società francesi attive nella importazione e distribuzione di prodotti ortofrutticoli. La prima, con un giro d'affari di ca. euro 66 milioni, molto attiva nel segmento dei frutti esotici, la seconda, con un giro d'affari di ca. euro 195 milioni, primo operatore nazionale sui mercati all'ingrosso con 12 piattaforme di vendita.

Con tali acquisizioni, che rientrano perfettamente nelle linee strategiche annunciate dal Gruppo, Orsero accelererà in maniera significativa la crescita dei ricavi e della redditività della Business Unit Distribuzione nel suo complesso, raggiungendo in Francia un forte posizionamento strategico sul mercato in termini di dimensione, gamma dei prodotti e presidio dei canali di vendita.

In entrambe le società è prevista la continuità a medio termine dell'attuale management gestionale.

L'investimento complessivo per le due acquisizioni ammonta a circa euro 85 milioni fra esborso diretto al passaggio delle quote e pagamenti di earn-out legati al conseguimento di un determinato livello dei risultati dei prossimi esercizi.

Il closing delle acquisizioni è previsto per la fine del presente esercizio, legato al verificarsi delle rispettive condizioni, tra le quali il completamento delle procedure antitrust nazionali e della Legge Hamon.

## Stipula nuovo finanziamento a medio termine

Per far fronte agli impegni finanziari legati alle nuove acquisizioni Orsero ha stipulato con un Pool di primarie banche europee (vedi comunicato stampa del 4 agosto u.s.) un finanziamento ESG linked a medio-lungo termine 2022-2028 per un importo complessivo di euro 90 milioni. Parte della provvista, per un importo di ca. euro 33 milioni, è stata destinata al rimborso del precedente finanziamento in Pool (debito residuo di ca. 22 milioni) nonché al finanziamento di investimenti operativi effettuati dal Gruppo mentre la parte restante sarà destinata a supportare l'esborso finanziario legato alle due acquisizioni sopra descritte. Il tasso di interesse del finanziamento è variabile, parametrato all'euribor a 6 mesi senza floor cui si somma il margine basato anche sulla evoluzione di alcuni indicatori ESG oggetto del Piano Strategico di Sostenibilità. Con tale operazione il Gruppo ha potuto allungare la durata complessiva dell'indebitamento a medio termine residuo relativo al Pool del 2018 fino al 2028, fornire nuove risorse finanziarie per la prosecuzione del percorso di crescita, concentrare ulteriormente i rapporti di finanziamento su un limitato gruppo di banche nazionali ed internazionali con le quali intrattenere relazioni strategiche e di lungo periodo.

## Acquisto azioni proprie

Nel mese di luglio Orsero ha completato la tranche di acquisto di 150.000 azioni proprie annunciata ad inizio giugno, aggiungendo n. 94.463 azioni alle 383.051 azioni possedute alla data del 30 giugno. A seguito di tale operazione alla data di questa relazione la società detiene pertanto n. 477.514 azioni proprie, pari al 2,70% del capitale.

Oltre a quanto sopra riportato, alla data della presente Relazione non si segnalano altri accadimenti aventi rilevanza particolare. Con riferimento alle ultime evoluzioni della situazione geopolitica internazionale ed alla pandemia da Covid-19 il Management del Gruppo continua a monitorarne gli sviluppi con l'obiettivo di mantenere efficiente la propria catena logistica di importazione e distribuzione, preservandone l'economicità.

## Evoluzione prevedibile della gestione del Gruppo Orsero

La priorità del Gruppo continua ad essere la crescita sostenibile del proprio business, sia per canali esterni (di cui sono la prova le importanti acquisizioni in Francia sopra descritte) che interni; relativamente a questi ultimi riteniamo importante sottolineare come pur nella difficile situazione congiunturale attuale siano fino ad oggi confermati il regolare approvvigionamento da parte dei fornitori, così come le attività di logistica e trasporto delle merci che garantiscono la continuità del business. Il Gruppo è ben cosciente dell'incertezza del quadro economico generale legata ancora in parte al perdurare degli effetti della pandemia Covid-19 e specificamente alla situazione macroeconomica derivante dal conflitto in Ucraina e dagli effetti conseguenti che potranno generarsi nell'immediato futuro.

Tuttavia seppur a fronte dell'attuale contesto europeo della crisi energetica e del conseguente, possibile impatto sui consumi di beni alimentari ad oggi di difficile quantificazione, il Gruppo continua ad essere confidente nelle potenzialità di crescita e resilienza del proprio business nel medio lungo termine grazie al forte posizionamento competitivo su beni di prima necessità, alla struttura finanziaria solida, al costante impegno del management a controllare i costi e migliorare l'efficienza della organizzazione produttiva. Vengono quindi confermati gli impegni del Gruppo volti alla puntuale comunicazione ai propri stakeholders dell'informativa sull'andamento della attività, nonché quelli legati alle tematiche ESG per creare e sviluppare un business ed un ambiente operativo sostenibile nel medio-lungo termine così come delineato nel piano strategico di sostenibilità.



# **Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022**

## Prospetti contabili consolidati

### Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata<sup>10 11</sup>

Valori in migliaia €	NOTE	30.06.2022	31.12.2021
<b>ATTIVITA'</b>			
Avviamento	1	48.245	48.245
Attività immateriali diverse dall'avviamento	2	9.921	9.022
Immobili, impianti e macchinari	3	168.251	164.407
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	4	17.942	14.753
Attività finanziarie non correnti	5	5.772	6.243
Attività fiscali differite	6	8.532	8.492
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>258.663</b>	<b>251.161</b>
Rimanenze	7	56.059	43.333
Crediti commerciali	8	132.053	113.677
Attività fiscali	9	13.665	11.254
Altri crediti ed altre attività correnti	10	17.140	14.182
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	54.178	55.043
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>273.094</b>	<b>237.489</b>
<b>Attività possedute per la vendita</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>531.757</b>	<b>488.650</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale		69.163	69.163
Riserve e utili/perdite portati a nuovo		105.048	87.733
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante		19.366	18.290
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>12</b>	<b>193.578</b>	<b>175.186</b>
<b>Partecipazioni di terzi</b>	<b>13</b>	<b>1.092</b>	<b>668</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>194.670</b>	<b>175.854</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
Passività finanziarie	14	93.598	98.248
Altre passività non correnti	15	774	1.057
Passività per imposte differite	16	4.822	4.081
Fondi	17	5.169	5.326
Benefici ai dipendenti	18	9.743	9.761
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>114.107</b>	<b>118.473</b>
Passività finanziarie	14	46.966	42.518
Debiti commerciali	19	147.860	126.854
Passività fiscali	20	5.647	4.142
Altre passività correnti	21	22.509	20.811
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>222.981</b>	<b>194.324</b>
<b>Passività direttamente correlate alle attività possedute per la vendita</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>531.757</b>	<b>488.650</b>

<sup>10</sup> Le note di commento alle singole voci sono parte integrante del presente Bilancio Consolidato semestrale abbreviato.

<sup>11</sup> 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** <sup>12,13</sup>

Valori in migliaia €	NOTE	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021
Ricavi	23	576.196	513.110
Costo del venduto	24	( 515.253)	( 465.384)
<b>Risultato operativo lordo</b>		<b>60.942</b>	<b>47.726</b>
Spese generali ed amministrative	25	( 36.905)	( 35.507)
Altri ricavi/costi operativi	26	( 51)	( 165)
<b>Risultato operativo</b>		<b>23.986</b>	<b>12.054</b>
Proventi finanziari	27	114	169
Oneri finanziari e differenze cambio	27	( 3.212)	( 1.882)
Altri proventi/oneri da partecipazioni	28	5	4
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	28	1.292	317
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>22.185</b>	<b>10.664</b>
Imposte sul reddito	29	( 2.391)	( 2.454)
<b>Utile/perdita da attività operative in esercizio</b>		<b>19.794</b>	<b>8.209</b>
Utile/perdita da attività operative cessate		-	-
<b>Utile/perdita del periodo</b>		<b>19.794</b>	<b>8.209</b>
<b>Utile/perdita, attribuibile alle partecipazioni di terzi</b>		<b>428</b>	<b>205</b>
<b>Utile/perdita, attribuibile ai soci della controllante</b>		<b>19.366</b>	<b>8.004</b>
<b>Utile/perdita base per azione</b>	31	<b>1,116</b>	<b>0,457</b>
<b>Utile/perdita diluito per azione</b>	31	<b>1,116</b>	<b>0,457</b>

**Conto economico complessivo consolidato** <sup>12,13</sup>

Valori in migliaia €	NOTE	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021
<b>Utile/perdita del periodo</b>		<b>19.794</b>	<b>8.209</b>
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	5.378	1.820
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate nell'utile/perdita	29	( 529)	( 333)
<b>Conto economico complessivo</b>		<b>24.644</b>	<b>9.696</b>
<b>Conto economico complessivo, attribuibile alle partecipazioni di terzi</b>		<b>428</b>	<b>205</b>
<b>Conto economico complessivo, attribuibile ai soci della controllante</b>		<b>24.216</b>	<b>9.490</b>

<sup>12</sup> Le note di commento alle singole voci sono parte integrante del presente Bilancio Consolidato semestrale abbreviato.

<sup>13</sup> 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** 141516

Valori in migliaia €	Note	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021
<b>A. Flussi finanziari derivanti da attività operative (metodo indiretto)</b>			
<b>Utile/perdita del periodo</b>		<b>19.794</b>	<b>8.209</b>
Rettifiche per imposte sul reddito	29	2.391	2.454
Rettifiche per proventi/oneri finanziari	27	1.708	1.724
Rettifiche per accantonamenti	8-17	831	1.635
Rettifiche per svalutazioni ed ammortamenti	2-3	13.434	12.358
Variazioni delle rimanenze	7	( 12.726)	( 11.265)
Variazioni dei crediti commerciali	8	( 18.590)	2.558
Variazioni dei debiti commerciali	19	21.006	11.749
Variazioni negli altri crediti/attività e negli altri debiti/passività		327	( 4.768)
Interessi incassati/(pagati)	29	( 1.777)	( 1.518)
(Imposte sul reddito pagate)	27	( 1.346)	( 1.371)
<b>Flussi finanziari derivanti da attività operative (A)</b>		<b>25.053</b>	<b>21.765</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti da attività di investimento</b>			
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	3	( 17.130)	( 9.528)
Incassi da vendite di immobili, impianti e macchinari	3	334	3.450
Acquisto di attività immateriali	1-2	( 1.382)	( 1.009)
Incassi da vendite di attività immateriali	1-2	-	181
Acquisto di partecipazioni valutate a patrimonio netto	4	( 3.612)	( 917)
Incasso da vendite di partecipazioni valutate a patrimonio netto	4	424	611
Acquisto di altre attività non correnti	5-6	-	( 1.160)
Incasso da vendita di altre attività non correnti	5-6	1.282	503
(Acquisizione)/cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide		-	-
<b>Flussi finanziari derivanti da attività di investimento (B)</b>		<b>( 20.084)</b>	<b>( 7.869)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento</b>			
Incremento/decremento delle passività finanziarie	14	( 2.585)	( 14.836)
Accensione di finanziamenti non correnti	14	12.649	( 4.305)
Rimborsi di finanziamenti non correnti	14	( 14.921)	12.259
Aumento di capitale a pagamento ed altre variazioni di mezzi propri	12-13	5.169	1.576
Cessione/acquisto di azioni proprie	12-13	( 940)	-
Dividendi pagati	12-13	( 5.206)	( 3.594)
<b>Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento (C)</b>		<b>( 5.835)</b>	<b>( 8.900)</b>
<b>Aumento/diminuzione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)</b>		<b>( 866)</b>	<b>4.996</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 22-21</b>	<b>11</b>	<b>55.043</b>	<b>40.489</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 30 giugno 22-21</b>	<b>11</b>	<b>54.178</b>	<b>45.485</b>

<sup>14</sup> Le note di commento alle singole voci sono parte integrante del presente Bilancio Consolidato semestrale abbreviato.

<sup>15</sup> 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".

<sup>16</sup> Per la voce "Variazione negli altri crediti/attività e negli altri debiti/passività" si rimanda alle note 9-10-15-16-17-18-20-21.

## Prospetto di variazione del patrimonio netto consolidato 1718

Valori in migliaia € - NOTA 12-13	Capitale sociale*	Azioni Proprie*	Riserva costi acquisizione partecipazioni*	Riserva Legale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Riserva per diff.ze cambio alla conversione	Riserva rivalut.ni piani a benefici definiti	Riserva copertura flussi finanziari	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
<b>31 dicembre 2020</b>	<b>69.163</b>	<b>( 942)</b>	<b>( 153)</b>	<b>396</b>	<b>77.438</b>	<b>( 2.879)</b>	<b>( 1.297)</b>	<b>( 931)</b>	<b>( 5.081)</b>	<b>11.685</b>	<b>12.217</b>	<b>159.617</b>	<b>494</b>	<b>160.111</b>
Distribuzione dell'utile/perdita	-	-	-	250	-	-	-	-	1.256	10.711	( 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
<b>30 giugno 2021</b>	<b>69.163</b>	<b>( 942)</b>	<b>( 153)</b>	<b>646</b>	<b>77.438</b>	<b>( 2.808)</b>	<b>( 1.297)</b>	<b>485</b>	<b>( 3.825)</b>	<b>18.947</b>	<b>8.004</b>	<b>165.658</b>	<b>645</b>	<b>166.303</b>
Valori in migliaia € - NOTA 13-14	Capitale sociale**	Azioni Proprie**	Riserva costi acquisizione partecipazioni**	Riserva Legale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Riserva per diff.ze cambio alla conversione	Riserva rivalut.ni piani a benefici definiti	Riserva copertura flussi finanziari	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
<b>31 dicembre 2021</b>	<b>69.163</b>	<b>( 2.572)</b>	<b>( 153)</b>	<b>647</b>	<b>77.438</b>	<b>( 2.719)</b>	<b>( 1.272)</b>	<b>969</b>	<b>( 3.829)</b>	<b>19.225</b>	<b>18.290</b>	<b>175.186</b>	<b>668</b>	<b>175.854</b>
Distribuzione dell'utile/perdita	-	-	-	351	-	-	-	-	1.454	16.485	( 18.290)	-	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/diminuzione a seguito di trasferimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti ai soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	( 5.206)	-	( 5.206)	-	( 5.206)
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	-	-	-	-	-	-	-	2.702	-	-	-	2.702	-	2.702
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, tassi	-	-	-	-	-	-	-	830	-	-	-	830	-	830
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, cambi	-	-	-	-	-	-	-	845	-	-	-	845	-	845
Acquisto azioni proprie	-	( 940)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	( 940)	-	( 940)
Aumento/diminuzione a seguito di operazioni con pagamento basato su azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisizione/cessione di società controllate con partecipazioni di terzi -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	472	( 1)	-	-	324	-	794	( 3)	791
Utile/perdita del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.366	19.366	428	19.794
<b>30 giugno 2022</b>	<b>69.163</b>	<b>( 3.512)</b>	<b>( 153)</b>	<b>997</b>	<b>77.438</b>	<b>( 2.247)</b>	<b>( 1.274)</b>	<b>5.346</b>	<b>( 2.375)</b>	<b>30.827</b>	<b>19.366</b>	<b>193.578</b>	<b>1.092</b>	<b>194.670</b>

<sup>17</sup> Le note di commento alle singole voci sono parte integrante del presente Bilancio Consolidato semestrale abbreviato.

<sup>18</sup> 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".

(\*) Espressione del capitale sociale in conformità di quanto indicato nello IAS 32 al netto di azioni proprie per €/000 942 e costi acquisto partecipazioni per €/000 153

(\*\*) Espressione del capitale sociale in conformità di quanto indicato nello IAS 32 al netto di azioni proprie per €/000 3.512 e costi acquisto partecipazioni per €/000 153

# 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 2022.
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 2022 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, 12 settembre 2022

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 sul segmento Euronext Star Milan del mercato Euronext Milan dal 23 dicembre 2019 e la cui sede si trova in Via Vezza d'Oglio 7, 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 2022 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: Distribuzione, Shipping e Holding & 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 2022, 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 5/21 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 Consob n. 15519/2006".

Il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato di Gruppo al 30 giugno 2022 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 2021. 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 2022". 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 2021, nonché per il conto economico del primo semestre 2021. Per quanto riguarda la comparabilità dei dati si segnala che a partire dal 1° ottobre 2021 è stata consolidata con il metodo del patrimonio netto la società Agricola Azzurra S.r.l. e, su scala minore e sempre con il metodo del patrimonio netto, a partire da questa semestrale la società collegata Tirrenofruit S.r.l., mentre risulta invece ininfluente, in ambito consolidato, la fusione a partire dal 1° gennaio 2022 di Moncada Frutta S.r.l. in Fruttital S.r.l. nel quadro della razionalizzazione e semplificazione della struttura operativa del Gruppo sul territorio italiano.

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 (avocados) 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 2022 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 12 settembre 2022.

## 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 che, qualora rilevanti, sono iscritte applicando il metodo del patrimonio netto mentre le altre partecipazioni non rilevanti in società collegate, insieme alle partecipazioni minori in altre imprese, sono invece iscritte nelle attività non correnti secondo il loro 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 2021 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:

	<b>30.06.2022</b>	<b>1° Semestre 2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>1° Semestre 2021</b>
Peso Argentina	129,898	129,898	116,362	113,644
Colon Costa Rica	714,148	718,941	727,107	740,225
Peso Colombia	4.279,07	4.282,19	4.598,68	4.370,33
Peso Messico	20,9640	22,1650	23,1440	24,3270
Peso Cileno	962,060	902,666	964,350	868,017

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 sono 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 2021. 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 non significative o, nel caso delle collegate minori, non esercita 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.	Cavaillon (Francia) - 56, Avenue JP Boitelet	100,00%			3.360.000	€
Bella Frutta S.A.	Atene (Grecia) - 4 Tavrou 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) - Estrada principal Casal das Areias 205	100,00%			1.100.753	€
Eurorticolos LDA**	Enxara dos Cavaleiros (Portogallo) 2665-054 Enxara do Bispo Estrada das Azenhas		100,00%	Eurofrutas S.A.	150.000	€
Fresco Ships' A&F S.r.l.	Vado Ligure (Italia) - Via Trieste, 25	100,00%			258.000	€
Fruttica S.A.S.***	Cavaillon (Francia) - 89, Chemin du Vieux Taillades		100,00%	Postifruits S.A.S.	100.000	€
Fruttital S.r.l.	Milano (Italia) - Via Zezza D'Oglio 7	100,00%			5.000.000	€
Fruttital Firenze S.r.l.	Firenze (Italia) - Via S. Allende 19 G1	100,00%			300.000	€
Galandi S.r.l.	Firenze (Italia) - Via S. Allende 19 G1	100,00%			500.000	€
Thor S.r.l.	Milano (Italia) - Via Zezza D'Oglio 7	100,00%			10.000	€
GF Produzione S.r.l.	Milano (Italia) - Via Zezza D'Oglio 7	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**	Folgosa (Portogallo) - Rua de Santo Ovidio 21		99,75%	Eurofrutas S.A.	523.738	€
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 Società Agricola A.r.l.	Molfetta (Italia) - Via degli Industriali 6 -Zona ASI	100,00%			100.000	€
Orsero Servizi S.r.l.	Milano (Italia) - Via Zezza D'Oglio 7	100,00%			100.000	€
Postifruits S.A.S.***	Cavaillon (Francia) - 89, Chemin du Vieux Taillades		100,00%	AZ France S.A.S.	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° 612	80,00%	20,00%	GF Produzione S.r.l.	24.096.320	pesos
Simba S.p.A.	Milano (Italia) - Via Zezza D'Oglio 7	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

\* Indicati i risultati delle società in conformità ai principi contabili internazionali

\*\* Società facenti parte del consolidato di Eurofrutas; indicati i dati dei singoli bilanci in conformità ai principi contabili internazionali

\*\*\* Società facenti parte del consolidato di Fruttica; indicati i dati dei singoli bilanci in conformità ai principi contabili internazionali

## Elenco delle società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione	Sede legale	quota % posseduta dal Gruppo			Capitale Sociale	Valuta
		Diretta	Indiretta	Controllante		
Agricola Azzurra S.r.l.	Via Salvador Allende 19, Firenze	50%			200.000	€
Tirrenofruit S.r.l.	Via Salvador Allende 19/G1, Firenze		16%	GF Produzione S.r.l.	500.000	€
Fruport Tarragona S.L.	Moll de Reus Port de Tarragona (Spagna)	49%			82.473	€
Bonaoro S.L.	Santa Cruz de Tenerife (Spagna) Carretera General del Norte, 23, La Vera Orotava (LA)	50%		Hermanos Fernández López S.A.	2.000.000	€
Moño Azul S.A.	Moño Azul s.a.c.i y A., Buenos Aires, Tucumàn 117, Piso 8°, Argentina.	19%		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
Decofrut 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 2021 si segnala la fusione a partire dal 1° gennaio 2022 di Moncada Frutta S.r.l. in Fruttital S.r.l., ininfluente in ambito consolidato, nel quadro della razionalizzazione e semplificazione della struttura operativa del Gruppo sul territorio italiano. Ancora, nello scorso mese di luglio nella stessa ottica si è proceduto alla fusione di Fruttital Firenze S.r.l. in Fruttital S.r.l., operazione come la precedente priva di effetti sul Bilancio Consolidato.

Di seguito la mappa societaria (nella versione sintetica, ma più rappresentativa) del Gruppo tenendo presente come dal 1° luglio 2022 Fruttital Firenze sia stata fusa in Fruttital:



## Criteri di valutazione

Nella redazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 sono stati applicati gli stessi principi di consolidamento e gli stessi criteri di valutazione utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021 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 2022 il Gruppo ha verificato l'insussistenza di situazioni/indicatori rappresentativi di potenziali perdite di valore delle proprie attività e nel caso delle società francesi e portoghese (quest'ultima all'interno della CGU Penisola Iberica), che hanno registrato un andamento negativo nel 1° semestre rispetto ai trends storici, ha provveduto ad indagare sulle cause non permanenti alla base di tali risultati, anche eseguendo opportuni impairment test risolti 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 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 Holding & 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 22).

### **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. 4 del D.L.198/2021) che impone che i pagamenti dei beni deperibili avvengano nel termine massimo dei 30 giorni dal termine del periodo di consegna. 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 2021 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 2022.

Valori in migliaia €	Saldo al 30 giugno 2022	Entro 1 anno	1 - 5 anni	Oltre 5 anni
Debiti obbligazionari	<b>30.000</b>	-	20.000	10.000
Debiti verso banche a medio-lungo termine (Non corrente/corrente)	<b>46.416</b>	16.571	25.918	3.927
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine (Non corrente/corrente)	<b>2.786</b>	967	1.819	-
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine (Non corrente/corrente) ex IFRS 16	<b>43.552</b>	11.617	14.892	17.043
Passività per strumenti derivati di copertura (Non corrente/corrente)	-	-	-	-
Debiti verso banche a breve termine	<b>15.475</b>	15.475	-	-
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	<b>2.135</b>	2.135	-	-
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente/corrente)	<b>200</b>	200	-	-
Altre passività non correnti	<b>774</b>	-	774	-
Debiti commerciali	<b>147.860</b>	147.860	-	-
Passività fiscali	<b>5.647</b>	5.647	-	-
Altre passività correnti	<b>22.509</b>	22.509	-	-
<b>Passività Non correnti/correnti al 30.06.2022</b>	<b>317.354</b>	<b>222.981</b>	<b>63.403</b>	<b>30.970</b>

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 della 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 oltre al finanziamento Credit-Agricole 2021-2027 di euro 5,5 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 2022 gli strumenti di copertura rispetto al rischio della variazione dei tassi di interesse adottati dal Gruppo coprono il 67% 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 2022 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.

### Sensitività analisi sui tassi di interesse

Nel corso del primo semestre 2022 la posizione finanziaria netta del Gruppo è diminuita da euro 84.346 migliaia ad euro 80.354 migliaia, di cui la componente iscritta secondo il principio IFRS 16 è pari ad euro 43.552 migliaia. Qui di seguito si riporta il rapporto tra Indebitamento e Patrimonio netto al 30 giugno 2022 ed al 31 dicembre 2021. 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 principio IFRS 16 per tutta la durata dei medesimi finanziamenti.

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021
Indebitamento finanziario netto	80.354	84.346
Patrimonio netto	194.670	175.854
<b>Rapporto</b>	<b>0,41</b>	<b>0,48</b>
<b>Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16</b>		
Indebitamento finanziario netto	36.802	45.285
Patrimonio netto	195.038	176.596
<b>Rapporto</b>	<b>0,19</b>	<b>0,26</b>

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 principio IFRS 16.

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021
<b>Totale indebitamento banche/bond a medio-lungo termine (A)</b>	<b>76.416</b>	<b>83.058</b>
di cui a tasso fisso	63.045	67.964
Incidenza % - tasso fisso	82,5%	81,8%
di cui a tasso variabile	13.371	15.094
Incidenza % - tasso variabile	17,5%	18,2%
<b>Totale indebitamento oneroso altro (B)</b>	<b>20.396</b>	<b>18.207</b>
<b>Totale indebitamento oneroso (A+B)</b>	<b>96.812</b>	<b>101.265</b>
Incidenza % - tasso fisso	65,1%	67,1%
Incidenza % - tasso variabile	34,9%	32,9%

Al 30 giugno 2022 l'82,5% 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 17,5% mentre sul totale dell'indebitamento oneroso, che peraltro in questo contesto non tiene conto della liquidità disponibile, si colloca intorno al 35%. 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 €	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
<b>Evoluzione nei periodi di riferimento degli oneri finanziari :</b>			
- su finanziamenti bancari/bond MT a tasso fisso	( 583)	( 1.179)	( 595)
- su finanziamenti bancari MT a tasso fisso per derivato	( 267)	( 645)	( 362)
- su finanziamenti bancari MT a tasso variabile	( 71)	( 235)	( 124)
- su finanziamenti brevi e termine bancari ed altri	( 353)	( 547)	( 229)
- interessi amortizing	( 59)	( 184)	( 120)
<b>Totale</b>	<b>( 1.332)</b>	<b>( 2.789)</b>	<b>( 1.430)</b>

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 €	30.06.2022	31.12.2021
A consuntivo su fin.ti bancari MT a tasso variabile	( 71)	( 235)
+ 25 bp	( 18)	( 43)
+ 50 bp	( 36)	( 86)
+ 75 bp	( 55)	( 130)
+ 100 bp	( 73)	( 173)

### 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.

### Rischi energetici

Relativamente a tale tipologia di rischio si segnala come in passato il Gruppo non abbia mai dovuto affrontare problematiche legate ai consumi energetici stante la sostanziale stabilità dei prezzi su tale mercato. Nel contesto attuale di forti perturbazioni il Gruppo sta attentamente monitorando i prezzi delle energie e adottando tutti gli strumenti per ottimizzare i propri acquisti e consumi energetici, anche valutando opportunità di investimento in fonti di energia alternativa (fotovoltaico) al fine di ridurre il costo. Il Gruppo è cosciente che tale rischio si collochi per la gran parte al di fuori della sua capacità di controllo, pur tuttavia si adopera facendo tutto il possibile per poterne arginare l'impatto.

### Rischio volatilità dei prezzi del carburante delle navi

Il bunker (carburante) utilizzato per le navi 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 20% e il 30% 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 2022	%	1° Semestre 2021	%
Totale costo bunker	19.161	27,65%	11.562	23,26%
<b>Ricavi settore Shipping</b>	<b>69.308</b>		<b>49.715</b>	

### 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 2022 raggruppati per scaduto al netto del fondo svalutazione crediti:

Valori in migliaia €	30.06.2022	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	143.619	98.428	16.292	13.447	1.283	14.170
Fondo svalutazione crediti commerciali ( 11.566)	-	-	-	-	-	( 11.566)
<b>Crediti commerciali</b>	<b>132.053</b>	<b>98.428</b>	<b>16.292</b>	<b>13.447</b>	<b>1.283</b>	<b>2.604</b>

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 2022 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 2.000 migliaia rispettivamente di costi di natura non ricorrente per i cui 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".

### 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 2022 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali.

## Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2022

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2022:

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.

## Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC non ancora entrati in vigore al 30 giugno 2022

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 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 7 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 48.245 migliaia al 31 dicembre 2021).

Valori in migliaia €	Avviamento
<b>Saldo al 31.12.2021</b>	<b>48.245</b>
<i>Movimento del periodo:</i>	
Incrementi	-
Decrementi	-
Riclassifiche e Svalutazioni	-
Variazione area di consolidamento	-
Differenze cambio	-
<b>Saldo al 30.06.2022</b>	<b>48.245</b>

Tale posta risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2021.

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).

Per il Bilancio al 30 giugno 2022 il Gruppo ha verificato l'insussistenza di situazioni/indicatori rappresentativi di potenziali perdite di valore delle proprie attività e nel caso delle società francesi e portoghese (quest'ultima all'interno della CGU Penisola Iberica), che hanno registrato un

andamento negativo nel 1° semestre rispetto ai trends storici, ha provveduto ad indagare sulle cause non permanenti alla base di tali risultati, anche eseguendo opportuni impairment test risoltisi con esito positivo.

## 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
<b>Costo storico</b>	<b>3.914</b>	<b>11.530</b>	<b>5.615</b>	<b>898</b>	<b>21.958</b>
<b>F.do ammortamento</b>	<b>( 3.288)</b>	<b>( 8.792)</b>	-	<b>( 856)</b>	<b>( 12.936)</b>
<b>Saldo al 31.12.2021</b>	<b>626</b>	<b>2.739</b>	<b>5.615</b>	<b>42</b>	<b>9.022</b>
<i>Movimento del periodo:</i>					
Incrementi	4	147	1.195	20	1.366
Decrementi -costo storico	-	-	-	-	-
Decrementi -fondo amm.to	-	-	-	-	-
Riclassifiche -costo storico	2	70	( 57)	-	16
Riclassifiche -fondo ammortamento	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento - costo storico	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento - fondo amm.to	-	-	-	-	-
Ammortamenti	( 248)	( 226)	-	( 10)	( 483)
<b>Costo storico</b>	<b>3.921</b>	<b>11.748</b>	<b>6.753</b>	<b>918</b>	<b>23.340</b>
<b>F.do ammortamento</b>	<b>( 3.536)</b>	<b>( 9.017)</b>	-	<b>( 866)</b>	<b>( 13.419)</b>
<b>Saldo al 30.06.2022</b>	<b>385</b>	<b>2.731</b>	<b>6.753</b>	<b>52</b>	<b>9.921</b>

Nel corso del primo semestre 2022 le attività immateriali diverse dall'avviamento si sono incrementate di euro 899 migliaia per effetto di investimenti per euro 1.366 migliaia ed ammortamenti per euro 483 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 241 migliaia è dovuta ad ammortamenti per euro 248 migliaia a fronte di investimenti per euro 4 migliaia e riclassifiche per euro 2 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 8 migliaia riflette ammortamenti per euro 226 migliaia, parzialmente compensati da investimenti per euro 147 migliaia e da riclassifiche per euro 70 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	Attrezzature ind.li e comm.li	Altri beni	Imm.ni in corso e acconti	Totale
<b>Costo storico</b>	<b>121.529</b>	<b>3.155</b>	<b>282.931</b>	<b>13.069</b>	<b>23.425</b>	<b>2.867</b>	<b>446.977</b>
<b>F.do ammortamento</b>	<b>( 44.871)</b>	<b>( 1.157)</b>	<b>( 212.845)</b>	<b>( 7.219)</b>	<b>( 16.478)</b>	<b>-</b>	<b>( 282.570)</b>
<b>Saldo al 31.12.2021</b>	<b>76.658</b>	<b>1.998</b>	<b>70.086</b>	<b>5.850</b>	<b>6.947</b>	<b>2.867</b>	<b>164.407</b>
<i>Movimento del periodo:</i>							
Incrementi	8.127	-	2.076	2.623	1.681	2.366	16.873
Decrementi -costo storico	( 1.917)	-	( 379)	( 2.548)	( 1.094)	-	( 5.938)
Decrementi -fondo amm.to	1.782	-	316	2.548	956	-	5.603
Riclassifiche -costo storico	481	-	648	( 10)	27	( 1.168)	( 24)
Riclassifiche -fondo amm.to	-	-	-	4	13	-	17
Variazione area di consolidamento - costo storico	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area consolidamento-fondo amm.to	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio-costo storico	146	114	257	5	34	-	555
Differenze cambio-fondo amm.to	( 72)	( 46)	( 142)	( 5)	( 26)	-	( 291)
Ammortamenti	( 3.104)	( 105)	( 7.137)	( 1.437)	( 1.169)	-	( 12.951)
<b>Costo storico</b>	<b>128.366</b>	<b>3.269</b>	<b>285.532</b>	<b>13.139</b>	<b>24.073</b>	<b>4.065</b>	<b>458.444</b>
<b>F.do ammortamento</b>	<b>( 46.265)</b>	<b>( 1.308)</b>	<b>( 219.808)</b>	<b>( 6.108)</b>	<b>( 16.703)</b>	<b>-</b>	<b>( 290.193)</b>
<b>Saldo al 30.06.2022</b>	<b>82.102</b>	<b>1.961</b>	<b>65.724</b>	<b>7.030</b>	<b>7.369</b>	<b>4.065</b>	<b>168.251</b>

Al 30 giugno 2022 gli immobili, impianti e macchinari ammontano complessivamente ad euro 168.251 migliaia, con un incremento netto di euro 3.844 migliaia rispetto al saldo al 31 dicembre 2021 per effetto di:

- investimenti per euro 16.873 migliaia, così suddivisi: "Distribuzione" per euro 12.189 migliaia (di cui euro 7.559 migliaia per diritti d'uso), "Shipping" per euro 3.689 migliaia (di cui euro 3.455 migliaia per diritti d'uso), "Holding & Servizi" per euro 995 migliaia (di cui euro 149 migliaia per diritti d'uso),
- ammortamenti di periodo per euro 12.951 migliaia,
- dismissioni di cespiti per netti euro 334 migliaia;
- incremento per effetto cambio netto di euro 264 migliaia, perlopiù riferibile agli assets delle società messicane a seguito della rivalutazione del peso messicano passato da 23,144 pesos del 31 dicembre 2021 a 20,964 pesos/euro del 30 giugno 2022.

#### Terreni e fabbricati

La movimentazione del periodo registra un incremento netto complessivo di euro 5.443 migliaia per via principalmente di investimenti per euro 8.127 migliaia e riclassifiche per euro 481 migliaia, parzialmente mitigato da ammortamenti per euro 3.104 migliaia e dismissioni per euro 134 migliaia. Gli investimenti "base" del periodo pari ad euro 8.127 migliaia hanno essenzialmente riguardato la sistemazione e l'ampliamento del magazzino di Alverca, i lavori di ristrutturazione del nuovo ufficio di Milano, cui si aggiungono euro 7.578 migliaia per nuovi contratti, piuttosto che rinnovi e/o ampliamenti, di affitto di magazzini e uffici assoggettati al principio contabile IFRS 16. Si segnala che il principale investimento del primo semestre legato alla contabilizzazione secondo il principio IFRS 16 è relativo al rinnovo della concessione spagnola relativa al Almacén 4 presso il sito di Mercabarna.

All'interno di questa categoria il valore dei terreni ammonta ad euro 13.337 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 37 migliaia legato agli ammortamenti di competenza dell'esercizio per euro 105 migliaia, parzialmente compensato dalla rivalutazione del pesos messicano per netti euro 68 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 Distribuzione) e le navi (settore Shipping).

Questa categoria di cespiti segna nel primo semestre un decremento di euro 4.362 migliaia per via di un volume di ammortamenti di molto maggiore agli investimenti effettuati, investimenti che hanno principalmente riguardato rinnovi e miglioramenti presso i magazzini di Rungis, Alverca e Verona, oltre ai normali investimenti di rinnovo delle dotazioni presso i vari magazzini del Gruppo. Si segnala un incremento per euro 648 migliaia per riclassifiche di impianti e macchinari entrati in funzione nel corso del semestre.

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, mostra l'incremento per euro 1.180 migliaia origina da investimenti per euro 2.623 migliaia, parzialmente compensati da ammortamenti per euro 1.437 migliaia.

### **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 422 migliaia del periodo è la risultante di investimenti per euro 1.681 migliaia (di cui euro 242 migliaia per contratti IFRS 16), ammortamenti per euro 1.169 migliaia, dismissioni per euro 137 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 i magazzini di Alverca, Alicante, Sevilla, Rungis.

Al 30 giugno 2022 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 2022.

Valori in migliaia €	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Altri beni	Totale
<b>Costo storico</b>	<b>29.659</b>	<b>10.216</b>	<b>10.979</b>	<b>3.135</b>	<b>53.988</b>
<b>F.do ammortamento</b>	<b>( 8.511)</b>	<b>( 245)</b>	<b>( 5.723)</b>	<b>( 1.191)</b>	<b>( 15.670)</b>
<b>Saldo al 31.12.2021</b>	<b>21.148</b>	<b>9.971</b>	<b>5.255</b>	<b>1.944</b>	<b>38.318</b>
<i>Movimento del periodo:</i>					
Variazione perimetro	-	-	-	-	-
Incrementi	7.578	748	2.595	242	11.162
Decrementi costo storico	( 1.846)	( 133)	( 2.548)	( 435)	( 4.963)
Decrementi F.do ammortamento	1.772	133	2.548	435	4.889
Riclassifiche costo storico	-	-	-	-	-
Riclassifiche F.do ammortamento	-	-	-	-	-
Ammortamenti	( 1.811)	( 2.695)	( 1.374)	( 342)	( 6.222)
<b>Costo storico</b>	<b>35.390</b>	<b>10.831</b>	<b>11.025</b>	<b>2.941</b>	<b>60.187</b>
<b>F.do ammortamento</b>	<b>( 8.549)</b>	<b>( 2.807)</b>	<b>( 4.550)</b>	<b>( 1.097)</b>	<b>( 17.003)</b>
<b>Saldo al 30.06.2022</b>	<b>26.841</b>	<b>8.024</b>	<b>6.476</b>	<b>1.844</b>	<b>43.184</b>

Al 30 giugno 2022 la passività finanziaria legata all'applicazione dell'IFRS 16 risulta pari ad euro 43.552 migliaia (contro euro 39.061 migliaia del 31.12.2021), a fronte di incrementi di euro 11.162 migliaia per nuovi contratti stipulati nel primo semestre 2022, e decrementi di euro 6.596 migliaia per pagamenti del periodo ed euro 75 migliaia per riduzioni a seguito di interruzione dei contratti di affitto/noleggjo.

Alla data del 30 giugno il tasso medio ponderato in essere sui contratti assoggettati al principio IFRS 16 risulta pari al 3,11%.

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 quinta nave e sulla flotta contenitori "reefer" utilizzati dalla società marittima, con un impatto dell'Adjusted EBITDA al 30 giugno 2022 di euro 7.088 migliaia contro euro 3.803 del primo semestre 2021, laddove la differenza risulta essenzialmente imputabile, come già segnalato, al noleggio della quinta nave su base biennale che vale circa euro 5,4 milioni su base annuale.

#### NOTA 4. Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto

Valori in migliaia €	Agricola Azzurra S.r.l.	Tirrenofruit S.r.l.	Moño Azul S.A.	Bonaoro S.L.U.	Fruport Tarragona S.L.	Totale
<b>Saldo 31 dicembre 2021</b>	<b>7.544</b>	-	<b>3.346</b>	<b>1.566</b>	<b>2.297</b>	<b>14.753</b>
Utile/ perdita	853	107	89	49	194	1.292
Incrementi	-	1.160	-	-	-	1.160
Decrementi	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	( 707)	( 707)
Altre variazioni	-	1.160	299	( 15)	-	1.444
<b>Saldo 30 giugno 2022</b>	<b>8.397</b>	<b>2.427</b>	<b>3.734</b>	<b>1.600</b>	<b>1.785</b>	<b>17.942</b>

Le partecipazioni in società collegate contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ammontano complessivamente ad euro 17.942 migliaia al 30 giugno 2022, con una variazione netta in incremento di euro 3.189 migliaia originata principalmente dalla contabilizzazione con il metodo del patrimonio netto della società TirrenoFruit S.r.l. prima iscritta tra le altre partecipazioni all'interno della categoria "Attività finanziarie non correnti". Si segnala, infatti come in data 31 maggio 2022 sia stata acquistata un'ulteriore quota dell'8% nella società distributrice Tirrenofruit S.r.l., per un valore di euro 1.160 migliaia, nel quadro del rafforzamento della posizione strategica del Gruppo relativamente alla commercializzazione di prodotti ortofrutticoli nazionali nei confronti del canale GDO. La rilevanza assunta da tale investimento finanziario, unita alla comunanza di intenti con l'altro socio – lo stesso di cui alla partecipazione in Agricola Azzurra – sono alla base dell'iscrizione di tale partecipazione con il metodo del patrimonio netto.

Concorrono poi alla variazione complessiva di tale voce di Bilancio l'avvenuta distribuzione di dividendi ed i positivi risultati pro-quota conseguiti nel semestre dalle società.

Per le suddette partecipazioni non si rilevano indicatori di impairment.

Relativamente alla partecipazione nella Agricola Azzurra S.r.l. si precisa come sulla base dei dati al 30 giugno la valutazione del prezzo di acquisto della quota 50% è in linea con le stime effettuate al momento dell'acquisizione e per la chiusura del Bilancio 2021. Per tale motivo non si ritiene necessario procedere ad alcun aggiustamento rimandando quindi la valutazione al momento in cui saranno disponibili i valori consuntivi definitivi.

## NOTA 5. Attività finanziarie non correnti

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
Altre partecipazioni	723	1.894	( 1.171)
Altre attività finanziarie non correnti	5.049	4.348	700
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>5.772</b>	<b>6.243</b>	<b>( 471)</b>

Al 30 giugno 2022, la posta espone le altre partecipazioni di minore significatività 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.

La diminuzione della voce "Altre partecipazioni" è come detto effetto della riclassifica della partecipazione Tirrenofruit tra le partecipazioni valutate a patrimonio netto, mentre si segnala per le "Altre attività finanziarie non correnti" un incremento di euro 700 migliaia legato principalmente all'iscrizione del positivo valore, pari a euro 852 migliaia, dei mark-to market degli strumenti derivati di copertura sui tassi di interesse a fronte di un valore negativo degli stessi al 31-12-2021.

Si rimanda alla Nota 34 per il dettaglio delle variazioni nei rapporti con società collegate incluse nella voce "Altre attività finanziarie non correnti".

## NOTA 6. Attività fiscali differite

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
<b>Attività fiscali differite</b>	<b>8.532</b>	<b>8.492</b>	<b>40</b>

La voce Attività fiscali differite al 30 giugno 2022, pari ad euro 8.532 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 29 "Imposte sul reddito".

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021
Perdite fiscali	5.504	5.020
Effetto Piani benefici definiti ai dipendenti	802	829
Ammortamenti/Avviamenti/Marchio	603	598
Svalutazioni ed accantonamenti	976	993
Strumenti finanziari derivati	-	58
Vari minori	647	994
<b>Attività fiscali differite</b>	<b>8.532</b>	<b>8.492</b>

## NOTA 7. Rimanenze

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
Materie prime e di consumo	15.045	11.116	3.929
Attività biologiche	2.375	130	2.245
Prodotti finiti e merci	38.639	32.087	6.552
<b>Rimanenze</b>	<b>56.059</b>	<b>43.333</b>	<b>12.726</b>

Al 30 giugno 2022 il valore delle rimanenze si incrementa rispetto alla chiusura del 31 dicembre per euro 12.726 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 €	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
Crediti verso clienti	143.131	123.969	19.162
Crediti vs società del Gruppo non consolidate integralmente	195	1.098	( 903)
Crediti verso parti correlate	293	413	( 120)
Fondo svalutazione crediti	( 11.566)	( 11.803)	237
<b>Crediti commerciali</b>	<b>132.053</b>	<b>113.677</b>	<b>18.376</b>

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 2022 la posta "Crediti commerciali" presenta un incremento di euro 18.376 migliaia legato soprattutto all'aumento dei crediti delle società distributrici connesso con la normale dinamica del business che vede il 30 giugno come il momento di maggior incremento del capitale circolante operativo unito all'aumento dei prezzi unitari di vendita per via dell'inflazione.

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 34 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
<b>Saldo al 31.12.2021</b>	<b>( 11.803)</b>
<i>Movimenti del periodo:</i>	
Accantonamenti	( 202)
Utilizzo/rilascio	442
Variazione di perimetro	-
Altro	( 3)
<b>Saldo al 30.06.2022</b>	<b>( 11.566)</b>

Di seguito la suddivisione dei crediti per area geografica:

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
Italia	68.527	56.635	11.892
Paesi CEE	61.564	50.524	11.040
Paesi Extra-CEE	1.962	6.517	( 4.555)
<b>Crediti commerciali</b>	<b>132.053</b>	<b>113.677</b>	<b>18.376</b>

## NOTA 9. Attività fiscali

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
Per imposte sul valore aggiunto	9.857	8.286	1.570
Per imposte sul reddito	3.808	2.968	840
<b>Attività fiscali</b>	<b>13.665</b>	<b>11.254</b>	<b>2.410</b>

Al 30 giugno 2022 le attività fiscali hanno complessivamente segnato un incremento di euro 2.410 migliaia legato al maggior valore del credito per IVA e per acconti di imposte versati.

## NOTA 10. Altri crediti ed altre attività correnti

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
Acconti a fornitori	3.127	4.391	( 1.264)
Altri crediti	5.556	5.527	29
Ratei e risconti attivi	3.277	2.888	390
Attività finanziarie correnti	5.180	1.377	3.803
<b>Altri crediti ed altre attività correnti</b>	<b>17.140</b>	<b>14.182</b>	<b>2.958</b>

Al 30 giugno 2022 la posta registra nel complesso un incremento di euro 2.958 migliaia dovuto principalmente all'aumento delle attività finanziarie correnti derivante dal maggior valore positivo dei mark-to-market sulle coperture attivate dal Gruppo sugli acquisti di dollari USA e bunker (carburante) delle navi per euro 3.803 migliaia e della voce ratei e risconti per euro 390 migliaia che compensano la diminuzione della voce degli acconti a fornitori per euro 1.264 migliaia.

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 34).

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 €	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>54.178</b>	<b>55.043</b>	<b>( 865)</b>

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. Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante

Il capitale sociale al 30 giugno 2022, 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 2022 si incrementa rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto essenzialmente dell'utile attribuibile ai soci della controllante del primo semestre 2022 che ha più che compensato la corresponsione del dividendo di 0,30 euro per azione deliberato dall'Assemblea del 28 aprile.

Al 30 giugno 2022 Orsero detiene n. 383.051 azioni proprie, pari al 2,17% del capitale sociale, per un controvalore di euro 3.512 migliaia esposto in diretta riduzione del patrimonio netto. Si precisa, infine, come al 30 giugno 2022 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 2022, mentre la riserva legale è pari ad euro 997 migliaia dopo l'attribuzione per euro 351 migliaia del risultato dell'esercizio 2021 deliberata dall'Assemblea.

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

Si segnala che la riserva di copertura dei flussi finanziari iscritta per euro 5.346 migliaia (positiva) espone la valorizzazione alla data del 30 giugno 2022 dei mark-to-market dei derivati, al netto dell'effetto fiscale come indicato nel conto economico complessivo, sul bunker per euro 3.207 migliaia (fair value positivo), su cambi USD per euro 1.493 migliaia (positivo) e su tassi di interesse per euro 647 migliaia (positivo), 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 2021.

L'assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022 ha deliberato di destinare l'utile di esercizio pari ad euro 7.010.854 come da proposta del Consiglio di Amministrazione ed in particolare di distribuire un dividendo monetario ordinario di euro 0,30 per azione, al lordo della ritenuta di legge per ciascuna azione esistente ed avente diritto al dividendo, con esclusione quindi dal computo delle n. 327.514 azioni proprie possedute dalla società, per un dividendo complessivo di euro 5.206 migliaia. Lo stacco cedola è stato il 9 maggio 2022, record date l'10 maggio e pagamento a partire dal 11 maggio 2022.

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 2020 ed il 30 giugno 2021 e tra il 31 dicembre 2021 ed il 30 giugno 2022, delle singole poste delle riserve.

Qui di seguito il prospetto di riconciliazione al 30 giugno 2022 tra il Patrimonio Netto della Capogruppo ed il Patrimonio Netto consolidato e tra l'utile del periodo della Capogruppo e l'utile del periodo consolidato.

Valori in migliaia €	Capitale sociale e riserve al 30.06.2022	Utile/perdita 30.06.2022	Patrimonio netto totale 30.06.2022
<b>Orsero S.p.A. (Capogruppo)</b>	<b>143.813</b>	<b>11.944</b>	<b>155.756</b>
Differenza tra valore di carico e pro-quota di PN	( 40.202)	-	( 40.202)
Risultati rettificati pro-quota conseguiti dalle società controllate	-	23.892	23.892
Rilevazione all'equity method delle società collegate	46	1.292	1.337
Dividendi distribuiti	17.839	( 17.839)	-
Rilevazione differenze da consolidamento	47.355	-	47.355
Effetto derivante dall'eliminazione di plusvalenze e/o altre operazioni compiute dalle società controllate	5.361	78	5.438
<b>Totale Patrimonio netto e utile attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>174.211</b>	<b>19.366</b>	<b>193.578</b>
Partecipazioni e utile di pertinenza di terzi	664	428	1.092
<b>Totale Patrimonio netto e utile consolidato</b>	<b>174.876</b>	<b>19.794</b>	<b>194.670</b>

### NOTA 13. 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%	661	428	1.089
Kiwisol LDA	0,25%	3	-	3

### NOTA 14. 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 €	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
Debiti obbligazionari (oltre i 12 mesi)	30.000	30.000	-
Debiti verso banche a medio-lungo termine (oltre i 12 mesi)	29.845	37.728	( 7.884)
Debiti verso altri finanziatori (oltre i 12 mesi)	1.819	1.888	( 69)
Debiti verso altri finanziatori (oltre i 12 mesi) ex IFRS 16	31.935	28.392	3.543
Passività per strumenti derivati di copertura (Non corrente)	-	240	( 240)
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente)	-	-	-
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>93.598</b>	<b>98.248</b>	<b>( 4.650)</b>
Debiti verso banche (parte corrente dei mutui)	16.571	15.329	1.242
Debiti verso banche a breve termine	15.475	13.844	1.631
Debiti verso altri finanziatori (parte corrente)	967	1.020	( 53)
Debiti verso altri finanziatori ex IFRS 16 (parte corrente)	11.617	10.669	948
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	2.135	1.455	680
Passività per strumenti derivati di copertura (parte corrente)	-	-	-
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (parte corrente)	200	200	-
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>46.966</b>	<b>42.518</b>	<b>4.448</b>

La variazione nel primo semestre 2022 di complessivi euro 202 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 47 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 67% alla data del 30 giugno, il cui valore di mark to market è pari ad euro 129 migliaia positivo. Si segnala che tale finanziamento è assoggettato al rispetto di covenants finanziari, verificati su base annuale;
- il pagamento di euro 558 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;
- sul finanziamento Credit Agricole della controllante Orsero vi è una copertura IRS sul tasso di interesse per il 100% del valore del finanziamento. Alla data del 30 giugno 2022 il valore del mark-to market risulta positivo per euro 242 migliaia;

- il regolare rimborso da parte della società Fruttital delle rate mutui in scadenza per euro 1.222 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 85% alla data del 30 giugno il cui valore di mark to market è pari ad euro 481 migliaia positivo. Si segnala che detto finanziamento è assoggettato al rispetto di covenants finanziari, verificati su base annuale;
- per la società AZ France S.A.S. la stipula di un contratto di finanziamento per euro 1.061 migliaia (erogato a stato avanzamento lavori per tale cifra a fronte di un importo deliberato di euro 1.400 migliaia) ed il regolare rimborso di rate mutui in scadenza per complessivi euro 390 migliaia;
- il pagamento da parte della Società Thor S.r.l. di quanto dovuto per le rate dei mutui in scadenza per euro 21 migliaia;
- il regolare rimborso alla scadenza su finanziamenti in essere da parte di Hermanos Fernández López S.A. per euro 296 migliaia;
- da parte di Cosiarma S.p.A. i rimborsi alla scadenza delle rate del mutuo per euro 248 migliaia;
- il regolare rimborso delle rate in scadenza per la società messicana Comercializadora de Frutas per euro 117 migliaia;
- la stipula di nuovi leasing finanziari da parte di Hermanos Fernández López S.A. per euro 426 migliaia a fronte di pagamenti sui leasing finanziari in essere per euro 404 migliaia;
- il rimborso del riscatto nel contratto di leasing ex Fruttital Cagliari per euro 97 migliaia;
- il pagamento di leasing finanziari presso la società Eurofrutas per euro 43 migliaia;
- il regolare rimborso delle rate di leasing della società messicana Productores Aguacate Jalisco per euro 3 migliaia;
- all'interno della voce altri debiti finanziari la componente IFRS 16 risulta pari ad euro 43.552 migliaia, a fronte di incrementi per complessivi euro 11.162 migliaia legati a nuovi contratti, rinnovi e adeguamenti canoni di affitto stipulati nel primo semestre 2022, pagamenti per euro 6.596 migliaia e stralcio per chiusura anticipata di contratti per euro 75 migliaia;
- tra il 31 dicembre 2021 ed il 30 giugno 2022, con riferimento ai mark to market sui derivati di copertura si segnala un miglioramento di complessivi euro 4.906 (da euro 1.116 migliaia ad euro 6.022 migliaia) migliaia in ragione della diversa situazione di mercato. Il valore positivo dei mark to market alla data del 30 giugno 2022 è pari ad euro 852 migliaia nel caso della copertura tassi di interesse, euro 1.964 migliaia per la copertura cambi ed euro 3.207 migliaia per quella sul bunker.

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 2023 e 2025;
- 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 scadenzamento del debito a medio termine nei confronti delle banche e degli altri finanziatori al 31 dicembre 2021 ed al 30 giugno 2022 è dettagliato nella tabella seguente, organizzata su due colonne (scadenti entro il 30 giugno 2023 e scadenti oltre il 30 giugno 2023, quest'ultima a sua

volta ripartita tra scadenti entro il 30 giugno 2027 piuttosto che oltre tale data) in modo da fornire un più agevole riscontro con la tabella precedente.

Valori in migliaia €	Totale	30.06.23	> 30.06.23		30.06.23- 30.06.27	> 30.06.27
Debiti obbligazionari (Non corrente/corrente)	30.000	-	30.000	così ripartite	20.000	10.000
Debiti verso banche a medio-lungo termine (Non corrente/corrente)	46.416	16.571	29.845		25.918	3.927
Debiti vs altri finanziatori M-L termine (Non corrente/corrente)	2.786	967	1.819		1.819	-
Debiti vs altri finanz.ri M-L termine (Non corrente/corrente) ex IFRS 16	43.552	11.617	31.935		14.892	17.043
Passività per strumenti derivati di copertura (Non corrente/corrente)	-	-	-		-	-
Debiti verso banche a breve termine	15.475	15.475	-		-	-
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	2.135	2.135	-		-	-
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente/corrente)	200	200	-		-	-
<b>Passività finanziarie Non correnti/correnti al 30.06.2022</b>	<b>140.564</b>	<b>46.966</b>	<b>93.599</b>		<b>62.629</b>	<b>30.970</b>

Valori in migliaia €	Totale	2022	> 31.12.22		2023-2026	> 31.12.26
Debiti obbligazionari (Non corrente/corrente)	30.000	-	30.000	così ripartite	20.000	10.000
Debiti verso banche a medio-lungo termine (Non corrente/corrente)	53.058	15.329	37.728		32.420	5.308
Debiti vs altri finanziatori M-L termine (Non corrente/corrente)	2.908	1.020	1.888		1.888	-
Debiti vs altri finanz.ri M-L termine (Non corrente/corrente) ex IFRS 16	39.061	10.669	28.392		18.130	10.261
Passività per strumenti derivati di copertura (Non corrente/corrente)	240	-	240		240	-
Debiti verso banche a breve termine	13.844	13.844	-		-	-
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	1.455	1.455	-		-	-
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente/corrente)	200	200	-		-	-
<b>Passività finanziarie Non correnti/correnti al 31.12.2021</b>	<b>140.766</b>	<b>42.518</b>	<b>98.248</b>		<b>72.679</b>	<b>25.569</b>

Alla data del 30 giugno 2022 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 3.207 migliaia; (ii) una copertura sui tassi di interesse sul finanziamento in Pool di originari euro 60 milioni il cui mark to market alla data del Bilancio risulta positivo e pari ad euro 129 migliaia, una sul finanziamento di originari euro 5,5 milioni il cui mark to market alla data del Bilancio risulta positivo e pari ad euro 242 migliaia ed un'altra copertura sui tassi di interesse sul finanziamento in Pool di originari euro 15.000 migliaia, in capo a Fruttital S.r.l. il cui mark to market alla data del Bilancio risulta positivo e pari ad euro 481 migliaia; (iii) una copertura su acquisti USD il cui mark to market risulta positivo e pari ad euro 1.964 migliaia.

Si segnala che, a fronte di mutui e finanziamenti concessi, risultano iscritte, alla data del 30 giugno 2022, ipoteche sui beni aziendali come di seguito riportato:

- Fruttital S.r.l.: ipoteca sui 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. : ipoteca sull'immobile in favore della banca Carige S.p.A.;
- Comercializadora de Frutas Acapulco: ipoteca su terreno e fabbricato e pegno su impianti specifici acquisiti relativamente al finanziamento da complessivi originari 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 principio IFRS 16 per tutta la durata dei medesimi finanziamenti. Il prestito

obbligazionario prevede, inoltre, il rispetto dei parametri finanziari anche al 30 giugno; questi ultimi, al 30 giugno 2022, 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 **	2020-2022	Base annuale	Adjusted Ebitda/ Oneri finanziari netti	>5	Si
Finanziamento Banamex 1,5 M\$ su **	2020-2022	Base annuale	Posizione finanziaria netta/ Adjusted Ebitda	<2	Si
Finanziamento Banamex 1,5 M\$ su **	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

\*\*Comercializadora de Frutas

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 2022, raffrontata con il 31 dicembre 2021.

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021
A Disponibilità liquide	54.178	55.043
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	10	21
C Altre attività finanziarie correnti	6.022	1.356
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>60.210</b>	<b>56.420</b>
E Debito finanziario corrente *	( 17.810)	( 15.499)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente **	( 29.156)	( 27.019)
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>( 46.966)</b>	<b>( 42.518)</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>13.244</b>	<b>13.903</b>
I Debito finanziario non corrente ***	( 63.598)	( 68.248)
J Strumenti di debito	( 30.000)	( 30.000)
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>( 93.598)</b>	<b>( 98.248)</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>( 80.354)</b>	<b>( 84.346)</b>

\* Sono inclusi gli strumenti di debito, ma è esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente

\*\* sono inclusi debiti per contratti di noleggio e affitti ex IFRS 16 per euro 11.617 migliaia al 30 giugno 2022 ed euro 10.669 migliaia al 31 dicembre 2021

\*\*\* Sono esclusi gli strumenti di debito. Sono inclusi debiti per contratti di noleggio e affitti ex IFRS 16 per euro 31.935 migliaia al 30 giugno 2022 ed euro 28.392 migliaia al 31 dicembre 2021

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 36.802 (dati da euro 80.354 migliaia meno euro

11.617 migliaia a breve termine meno euro 31.935 migliaia a medio-lungo termine) ed euro 45.285 migliaia (dati da euro 84.346 migliaia meno euro 10.669 migliaia a breve termine meno euro 28.392 migliaia a medio-lungo termine), 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 "E" 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.

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 €	30.06.2022	31.12.2021
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	25.053	55.083
Flussi di cassa generati dall'attività di investimento	( 20.084)	( 33.351)
Flussi di cassa generati dall'attività di finanziamento	( 5.835)	( 7.177)
Flusso totale del periodo	( 866)	14.555
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>55.043</b>	<b>40.489</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>54.178</b>	<b>55.043</b>

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 €	31.12.2021	Nuove erogaz.ni	Rimborsi/ decrementi	Cash Flow	Derivati	Var.ne perimetro	Differenze cambio / Altro	30.06.2022
Debiti obbligazionari	30.000	-	-	-	-	-	-	30.000
Debiti banche MT	53.058	1.061	( 7.702)	-	-	-	-	46.416
Debiti non correnti verso altri finanziatori	2.908	425	( 548)	-	-	-	-	2.786
Effetto IFRS 16	39.061	11.162	( 6.671)	-	-	-	-	43.552
Factor	1.455	2.135	( 1.455)	-	-	-	-	2.135
Derivati passivi	240	-	-	-	( 240)	-	-	-
Debiti verso banche a breve	13.844	-	-	1.631	-	-	-	15.475
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Non correnti-correnti)	200	-	-	-	-	-	-	200
Attività finanziarie correnti	( 1.377)	-	-	11	( 3.814)	-	-	( 5.180)
<b>Totale</b>	<b>139.389</b>	<b>14.784</b>	<b>( 16.376)</b>	<b>1.642</b>	<b>( 4.054)</b>	-	-	<b>135.384</b>

## NOTA 15. Altre passività non correnti

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>774</b>	<b>1.057</b>	<b>( 282)</b>

La voce "Altre passività non correnti" risulta pari ad euro 774 migliaia al 30 giugno 2022, con un decremento di euro 282 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021, 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 16. Passività per imposte differite

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>4.822</b>	<b>4.081</b>	<b>741</b>

Al 30 giugno 2022 la posta presenta un incremento di euro 741 migliaia, per la più parte legata all'iscrizione delle imposte differite sui migliorati valori positivi mark-to-market dei derivati di copertura. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 29 "Imposte sul reddito".

## NOTA 17. Fondi

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
Fondo per restituzione parco contenitori	2.986	2.686	300
Fondi per rischi ed oneri	2.183	2.640	( 457)
<b>Fondi</b>	<b>5.169</b>	<b>5.326</b>	<b>( 157)</b>

La voce "Fondi per rischi ed oneri" comprende stanziamenti effettuati in funzione dei contenziosi in essere al 30 giugno 2022 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 restituzione contenitori riflette la quota periodica di accantonamento, mentre per i fondi rischi altri si segnalano utilizzi per euro 557 migliaia, perlopiù legati alla soluzione di contenziosi di tipo giuslavoristico, ed accantonamenti per complessivi euro 100 migliaia.

Per quanto concerne gli altri rischi come evidenziati nel fascicolo di Bilancio del dicembre 2021 non si segnalano variazioni di rilievo.

## NOTA 18. Benefici ai dipendenti

In allegato la movimentazione della passività benefici ai dipendenti al 30 giugno 2022.

Valori in migliaia €	Benefici ai dipendenti
<b>Saldo al 31.12.2021</b>	<b>9.761</b>
<i>Movimenti del periodo:</i>	
Accantonamenti	475
Indennità anticipate/liquidate nel periodo	( 479)
Interest cost	( 21)
Utili/perdite attuariale	-
Variazione area di consolidamento	-
Riclassifiche ed altre variazioni	7
<b>Saldo al 30.06.2022</b>	<b>9.743</b>

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	Cosiarma, Fresco e Orsero Servizi 0,688%, Fruttital e Galandi 0,349%, Fruttital Firenze 0,254%, Moncada 0,933%, Orsero e Simba 0,458%
Francia	0,254%
Portogallo	0,576%
Spagna	Barcellona 0,688%, Alicante 0,160%, Madrid 0,761%, Siviglia e Tarragona 0,835%,
Grecia	0,349%
Messico	Acapulco 7,671%, Jalisco 9,960%

**Tasso di inflazione**

Italia	1,5%
Francia, Grecia, Spagna, Portogallo	Incluso nel tasso di incremento delle retribuzioni tranne Messico
Messico	n.a.

**Probabilità annua di anticipazione al TFR**

Italia	Cosiarma 2,2%, Fruttital, Orsero e Fresco 3,0%, Fruttital Firenze 4,6%, Galandi 4,3%, Simba 2,9% e Orsero Servizi e Moncada 2%
--------	--

**Percentuale del Fondo TFR richiesta in anticipo**

Italia	Cosiarma, Fruttital, Orsero, Orsero Servizi, Galandi, Fresco e Moncada 70,0%, Fruttital Firenze 54,6%, Simba 48,4%
--------	--

**Tasso di incremento delle retribuzioni**

Italia	1,5% (inclusa inflazione ad eccezione di Fruttital)
Francia, Portogallo, Spagna, Grecia	1% (inclusa inflazione)
Messico	n.a.

**Tasso di mortalità**

Italia	SIMF 2020
Messico	Mexico Life Table 2019
Spagna	Spanish Life Table 2018
Portogallo	Portugal Life Table 2020
Grecia	Greek Life table 2019
Francia	France Life Table 2019

**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 19. Debiti commerciali

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
Debiti verso fornitori	143.363	123.028	20.335
Debiti verso società del Gruppo non consolidate integralmente	3.847	3.521	326
Debiti verso parti correlate	651	305	346
<b>Debiti commerciali</b>	<b>147.860</b>	<b>126.854</b>	<b>21.006</b>

Non sono iscritti in Bilancio debiti commerciali di durata residua superiore ai 5 anni. Al 30 giugno 2022 non sono presenti debiti scaduti di importo significativo.

Al 30 giugno 2022 la posta presenta un incremento netto di euro 21.006 migliaia, frutto dell'aumento di euro 20.335 migliaia dei debiti verso fornitori, di euro 326 migliaia di debiti verso società collegate e di euro 346 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.

Come nel caso dei crediti commerciali il forte aumento dei debiti rispetto al 31 dicembre 2021 riflette la stagionalità dell'attività del Gruppo nonché l'aumento intervenuto nei prezzi dei beni e dei servizi per via dell'inflazione.

Di seguito la suddivisione dei debiti per area geografica:

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
Italia	84.564	70.093	14.471
Paesi CEE	58.823	52.535	6.288
Paesi Extra-CEE	4.473	4.226	247
<b>Debiti commerciali</b>	<b>147.860</b>	<b>126.854</b>	<b>21.006</b>

## NOTA 20. Passività fiscali

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
Per imposte sul valore aggiunto	737	468	270
Per fondo imposte sui redditi	3.541	1.842	1.698
Per ritenute d'acconto da versare	990	1.432	( 442)
Per imposte indirette e debiti altri	379	401	( 22)
<b>Passività fiscali</b>	<b>5.647</b>	<b>4.142</b>	<b>1.504</b>

Al 30 giugno 2022 la posta in esame presenta un saldo pari a euro 5.647 migliaia, in aumento rispetto al saldo al 31 dicembre 2021 di complessivi euro 1.504 migliaia risultante dalla crescita del debito per IVA (euro 270 migliaia) e per imposte (euro 1.698 migliaia) e dalla diminuzione di quello per ritenute ed imposte indirette e debiti altri vari (euro 464 migliaia).

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

## NOTA 21. Altre passività correnti

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
Verso Enti Pubblici Previdenziali	3.226	3.392	( 167)
Debiti vs il personale	9.480	10.190	( 710)
Debiti legati ad operazioni per conto terzi	1.276	1.295	( 19)
Altri debiti	6.929	4.772	2.157
Ratei e risconti passivi	1.598	1.162	436
<b>Altre passività correnti</b>	<b>22.509</b>	<b>20.811</b>	<b>1.698</b>

Al 30 giugno 2022 la voce "Altre passività correnti" presenta un incremento pari ad euro 1.698 migliaia, originato dall'incremento delle voci altri debiti e ratei e risconti passivi, parzialmente compensato da un minor debito verso il personale, dopo il pagamento della premialità MBO 2021 ai Top Managers. Si segnala peraltro come all'interno della categoria "Altri debiti" la ragione dell'aumento consista principalmente nel maggior valore rispetto al 31 dicembre dei ricavi registrati dalla società armatoriale sospesi in quanto di competenza del periodo successivo.

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 2022 nei confronti delle parti correlate persone fisiche risulta pari ad euro 853 migliaia, di cui 816 migliaia legate al rapporto di lavoro ed euro 37 migliaia a fronte di compensi organi sociali.

## NOTA 22. 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 2022				
	Distribuzione	Shipping	Holding & Servizi	Scritture di consolidamento	Totale
Ricavi vs terzi	526.193	47.698	2.304	-	576.196
Ricavi intra-settoriali	28	21.610	3.369	( 25.008)	-
<b>Ricavi del settore</b>	<b>526.222</b>	<b>69.308</b>	<b>5.674</b>	<b>( 25.008)</b>	<b>576.196</b>
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>18.030</b>	<b>26.073</b>	<b>( 3.852)</b>	<b>-</b>	<b>40.251</b>
<b>Adjusted EBIT</b>	<b>10.892</b>	<b>19.479</b>	<b>( 4.384)</b>	<b>-</b>	<b>25.986</b>
Ammortamenti	( 6.681)	( 6.246)	( 508)	-	( 13.434)
Accantonamenti	( 457)	( 349)	( 24)	-	( 831)
Proventi non ricorrenti	-	-	-	-	-
Oneri non ricorrenti	( 1.499)	( 13)	( 487)	-	( 2.000)
Interessi attivi	55	23	117	( 81)	114
Interessi passivi	( 785)	( 188)	( 930)	81	( 1.823)
Differenze cambio	( 1.631)	226	16	-	( 1.389)
Quota risultato di società contabilizzate col metodo del patrimonio netto	-	-	-	1.292	1.292
Rivalutazione titoli e partecipazioni	-	-	-	-	-
Svalutazione titoli e partecipazioni	( 1)	-	-	-	( 1)
Dividendi infragruppo	-	-	16.839	( 16.839)	-
Risultato di negoziazione titoli/partecipazioni e dividendi da terzi	6	-	-	-	6
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>7.036</b>	<b>19.526</b>	<b>11.171</b>	<b>( 15.547)</b>	<b>22.185</b>
Imposte sul reddito	( 3.100)	( 389)	1.098	-	( 2.391)
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>3.936</b>	<b>19.137</b>	<b>12.268</b>	<b>( 15.547)</b>	<b>19.794</b>

Valori in migliaia €	30.06.2022			
	Distribuzione	Shipping	Holding & Servizi	Totale
Attività settoriali	355.080	99.635	248.065	702.781
Partecipazioni in collegate	5.119	-	11.801	16.921
<b>Totale Attività aggregato</b>	<b>360.200</b>	<b>99.635</b>	<b>259.866</b>	<b>719.701</b>
<b>Totale Passività aggregato</b>	<b>259.641</b>	<b>42.874</b>	<b>100.507</b>	<b>403.022</b>
<b>Patrimonio netto aggregato</b>	<b>100.559</b>	<b>56.761</b>	<b>159.360</b>	<b>316.679</b>

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021				
	Distribuzione	Shipping	Holding & 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)	-
<b>Ricavi del settore</b>	<b>481.789</b>	<b>49.715</b>	<b>4.931</b>	<b>( 23.325)</b>	<b>513.110</b>
<b>Adjusted Ebitda</b>	<b>18.626</b>	<b>11.718</b>	<b>( 3.755)</b>	-	<b>26.589</b>
<b>Adjusted Ebit</b>	<b>10.782</b>	<b>6.182</b>	<b>( 4.369)</b>	-	<b>12.595</b>
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
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>9.593</b>	<b>6.078</b>	<b>( 3.167)</b>	<b>( 1.840)</b>	<b>10.664</b>
Imposte sul reddito	( 3.085)	( 620)	1.251	-	( 2.454)
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>6.507</b>	<b>5.457</b>	<b>( 1.916)</b>	<b>( 1.840)</b>	<b>8.209</b>

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

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, 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 23. Ricavi

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021	Variazione
Ricavi per vendita merci	526.114	481.921	44.192
Ricavi per prestazioni di servizi	50.082	31.189	18.893
<b>Totale Ricavi</b>	<b>576.196</b>	<b>513.110</b>	<b>63.086</b>

Al 30 giugno 2022 il fatturato è pari ad euro 576.196 migliaia, con un incremento di euro 63.086 migliaia, pari all'12,3% rispetto al 30 giugno 2021. 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 518 migliaia nei confronti di società collegate mentre per quanto concerne le prestazioni di servizi se ne registrano rispettivamente euro 97 e 58 migliaia nei confronti di società collegate e correlate, come dettagliato nella Nota 34 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 semestri 2022 e 2021 da cui si evince la natura sostanzialmente eurocentrica del Gruppo.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021	Variazione
<b>Europa</b>	<b>549.211</b>	<b>488.224</b>	<b>60.986</b>
di cui Italia	267.204	230.530	36.675
di cui Francia	81.026	91.964	( 10.938)
di cui Penisola Iberica	188.327	154.997	33.330
<b>America Latina e Centroamerica</b>	<b>26.985</b>	<b>24.886</b>	<b>2.099</b>
<b>Totale Ricavi</b>	<b>576.196</b>	<b>513.110</b>	<b>63.086</b>

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 Centroamerica 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 sia dei volumi che del mix e dell'andamento dei prezzi 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 24. Costo del venduto

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

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021	Variazione
Costi acquisto materie prime, imballi, pallet e merci	370.853	343.751	27.101
Costi su provvigioni su acquisti e vendite e premi alla clientela	905	1.042	( 138)
Costi di trasporto e movimentazione	77.509	67.882	9.627
Costi di manodopera	14.720	14.579	142
Ammortamenti	10.955	10.265	689
Accantonamenti	300	300	-
Costi per servizi manutentivi e lavorazioni esterne	15.288	12.424	2.864
Costi energetici	6.169	3.177	2.992
Costi bunker	19.161	11.562	7.599
Noleggi Navi e contenitori	1.663	2.852	( 1.190)
Affitto e noleggi	368	576	( 208)
Altri costi	529	591	( 62)
Ricavi diversi e recuperi di costi	( 3.166)	( 3.619)	453
<b>Costo del venduto</b>	<b>515.253</b>	<b>465.384</b>	<b>49.869</b>

L'aumento del costo del venduto consiste principalmente nel maggior costo d'acquisto dei prodotti ortofrutticoli, strettamente legato all'incremento dei ricavi. Come esposto nella relazione intermedia sulla gestione, si segnala il significativo aumento nei costi energetici e nei trasporti, che in buona parte si è riusciti a trasferire sui prezzi di vendita dei nostri beni e servizi senza pregiudicare in maniera significativa la redditività del Gruppo.

La marcata riduzione nel costo per noleggi di navi e contenitori sconta la ripresa ai sensi del principio IFRS 16 del costo della quinta nave utilizzata dalla società armatoriale (fino a tutto il 2021 il principio non veniva applicato essendo il noleggio stipulato su base annuale), costo che ritorna peraltro sotto forma di incremento nelle quote di ammortamento del periodo.

Relativamente a tale posta si segnala come all'aumento di euro 689 migliaia abbiano principalmente concorso la contabilizzazione sopracitata della quota di ammortamento ex IFRS 16 della quinta nave (euro 2.664 migliaia), parzialmente compensata dalla riduzione (euro 1.813 migliaia) della quota ammortamento sulle quattro navi di proprietà conseguente all'allungamento della vita utile delle stesse a tutto il 2029 deciso ad inizio del presente esercizio.

Ancora, per il settore dello Shipping, rileva l'aumento del costo del bunker legato all'incremento del costo del carburante: come detto, tale aumento presenta un impatto poco significativo sui conti della società armatoriale che grazie all'applicazione della clausola BAF (Bunker Adjustment Factor) ribalta al cliente le variazioni intervenute nel costo del combustibile.

Si segnala che la voce "Costi acquisto materie prime, imballi, pallet e merci" comprende euro 8.042 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 2.684 migliaia verso società collegate ed euro 508 migliaia verso società correlate, mentre all'interno dei "ricavi diversi e recuperi di costi" sono presenti euro 101 migliaia di ricavi verso società collegate.

Si rimanda alla Nota 34 per ulteriori dettagli.

## NOTA 25. Spese generali ed amministrative

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

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021	Variazione
Costi di manodopera interna e collaborazioni	21.063	20.577	486
Compensi organi sociali	595	755	( 160)
Costi consulenza professionale, legale, fiscale, notarile	1.968	2.038	( 70)
Costi per servizi manutentivi e vari	3.583	2.881	703
Spese commerciali, pubblicitarie, promozionali	1.146	624	523
Spese assicurative	1.057	950	107
Utenze	833	855	( 22)
Costi vs società collegate e correlate	223	176	46
Altri costi	2.984	2.750	234
Spese per commissioni, fidejussioni	442	473	( 31)
Ammortamenti	2.480	2.092	387
Accantonamenti	531	1.335	( 805)
<b>Spese generali e amministrative</b>	<b>36.905</b>	<b>35.507</b>	<b>1.398</b>

La tabella evidenzia costi per spese generali ed amministrative in incremento rispetto all'esercizio precedente essenzialmente nelle componenti costi per servizi manutentivi e vari, spese commerciali, pubblicitarie e promozionali, quest'ultime legate ad una scelta da parte del Gruppo di investire maggiormente su iniziative che diano maggior visibilità. Relativamente ai costi per servizi manutentivi e vari, l'aumento si lega principalmente ai maggiori costi sostenuti dalla società che si occupa di spedizioni e servizi doganali che ha ripreso la sua attività a pieno regime dopo il periodo pandemico. Per quanto riguarda la voce accantonamenti si rimanda a quanto precedentemente descritto nella Nota 17.

La voce "costi vs società collegate e correlate" comprende euro 11 migliaia verso società collegate ed euro 211 migliaia verso società correlate, mentre si segnala come i dati relativi ai costi di manodopera e compensi organi sociali del primo semestre 2022 includano costi per euro 1.015 e 244 migliaia relativi a parti correlate persone fisiche.

## NOTA 26. Altri ricavi/costi operativi

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021	Variazione
Altri ricavi operativi	3.174	1.610	1.564
Altri costi operativi	( 3.225)	( 1.774)	( 1.450)
<b>Totale Altri ricavi/costi operativi</b>	<b>( 51)</b>	<b>( 165)</b>	<b>113</b>

Si fornisce in allegato il dettaglio delle voci "Altri ricavi operativi" ed "Altri costi operativi" per il primo semestre 2022 e 2021 con separata indicazione delle poste aventi natura ordinaria rispetto a quelle "non ricorrenti".

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021	Variazione
Recuperi spese, rimborsi assicurativi	236	96	140
Plusvalenze e sopravvenienze di tipo ordinario	1.527	651	875
Altro	1.411	707	704
<b>Altri ricavi operativi ordinari</b>	<b>3.174</b>	<b>1.454</b>	<b>1.720</b>
Ricavi Covid-19	-	61	( 61)
Altro	-	95	( 95)
<b>Altri ricavi operativi non ricorrenti</b>	<b>-</b>	<b>156</b>	<b>( 156)</b>

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 2022, in particolare, si siano registrate capitalizzazioni relative allo stato di avanzamento dell'implementazione del nuovo sistema ERP per euro 435 migliaia.

Nel corso del primo semestre 2022 non si sono registrati ricavi di natura non ricorrente.

Si segnala che la voce "Altri ricavi operativi" comprende euro 4 migliaia verso società collegate ed euro 16 migliaia verso società correlate.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021	Variazione
Penalità-sanzioni, danni a terzi	( 32)	( 187)	156
Minusvalenze e sopravvenienze di tipo ordinario	( 1.193)	( 890)	( 303)
<b>Altri costi operativi ordinari</b>	<b>( 1.225)</b>	<b>( 1.077)</b>	<b>( 147)</b>
Costi Covid-19	( 58)	( 164)	106
Partecipazione dei dipendenti agli utili	( 236)	( 293)	58
Premialità Top Management	( 554)	( 130)	( 424)
Contenziosi	( 284)	( 110)	( 174)
Altro	( 868)	-	( 868)
<b>Altri costi operativi non ricorrenti</b>	<b>( 2.000)</b>	<b>( 697)</b>	<b>( 1.303)</b>

Detto come sopra della natura dei costi di carattere ordinario esposti in questa tabella, nel corso del primo semestre 2022 si noti la notevole riduzione dei costi Covid-19 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

All'interno della voce "Altro" la componente più significativa attiene come già segnalato al ristorno per euro 489 migliaia dei crediti d'imposta su attività di Ricerca & Sviluppo.

Si segnala come non siano stati effettuati stanziamenti relativi alla premialità 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 554 migliaia espone pertanto il costo di competenza sulla quota di premio maturata sugli esercizi 2020 e 2021 che viene contabilizzata, nel rispetto del principio IFRS 2, lungo il *vesting period* 2020-2024.

## NOTA 27. Proventi finanziari, oneri finanziari e differenze cambio

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

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021	Variazione
Proventi finanziari	114	169	( 55)
Oneri finanziari	( 1.823)	( 1.893)	70
Differenze cambio	( 1.389)	11	( 1.400)
<b>Proventi finanziari, oneri finanziari, differenze cambio</b>	<b>( 3.097)</b>	<b>( 1.712)</b>	<b>( 1.385)</b>

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

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021	Variazione
Interessi attivi verso terzi	92	139	( 47)
Interessi attivi verso collegate e correlate	1	18	( 17)
Interest cost Benefici ai dipendenti	21	12	9
<b>Proventi finanziari</b>	<b>114</b>	<b>169</b>	<b>( 55)</b>

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021	Variazione
Interessi passivi vs istituti di credito/bond	( 1.314)	( 1.409)	95
Interessi passivi verso terzi	( 19)	( 21)	2
Interessi passivi IFRS 16	( 491)	( 463)	( 27)
<b>Oneri finanziari</b>	<b>( 1.823)</b>	<b>( 1.893)</b>	<b>70</b>

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021	Variazione
Differenze cambio realizzate	( 1.364)	( 243)	( 1.121)
Differenze cambio da realizzare	( 25)	254	( 279)
<b>Differenze cambio</b>	<b>( 1.389)</b>	<b>11</b>	<b>( 1.400)</b>

Si osservi l'impatto delle differenze cambio per effetto principalmente dell'oscillazione del peso messicano e del dollaro.

## NOTA 28. Altri proventi/oneri da partecipazioni e quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021	Variazione
Dividendi	5	3	2
Risultato pro-quota società ad equity	1.292	317	974
Rivalutazioni di titoli e partecipazioni	-	1	( 1)
Svalutazioni di titoli e partecipazioni	( 1)	-	( 1)
<b>Altri proventi/oneri da partecipazioni e quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>1.296</b>	<b>321</b>	<b>975</b>

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 come dettagliate alla Nota 4.

## NOTA 29. Imposte sul reddito

Quasi 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. ed analogo sistema è stato attivato in Francia da parte di AZ France unitamente alle sue società controllate francesi.

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

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021	Variazione
Imposte correnti	( 4.139)	( 3.843)	( 296)
Imposte da consolidato fiscale	1.594	1.588	6
Imposte anticipate e differite	154	( 199)	353
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>( 2.391)</b>	<b>( 2.454)</b>	<b>63</b>

La tabella seguente evidenzia l'intervenuta discesa del tasso di imposizione effettivo rispetto al primo semestre 2021, resa possibile essenzialmente per effetto dell'adozione da parte della società armatoriale della "tonnage tax" a partire dalla rendicontazione del 30 settembre 2021.

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022		1° Semestre 2021	
	Imponibile	Imposta-24%	Imponibile	Imposta-24%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>22.185</b>		<b>10.664</b>	
<b>Imposta teorica</b>		<b>( 5.324)</b>		<b>( 2.559)</b>
Tonnage Tax (2022), Registro internazionale Cosiarma (2021)		4.427		902
Risultato partecipazioni ad equity	( 1.292)	310	( 317)	76
Società estere per diversa % fiscale		( 105)		( 229)
Dividendi intercompany tassati	17.839	( 214)	2.158	( 26)
Altri non imponibili/recuperi imposte		( 880)		( 197)
<b>Imposte effettive</b>		<b>( 1.786)</b>		<b>( 2.033)</b>
Imposte Irap/Cvae		( 605)		( 421)
<b>Imposte di cui a bilancio consolidato</b>		<b>( 2.391)</b>		<b>( 2.454)</b>
Aliquota effettiva		10,8%		23,0%

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
	30.06.2022	31.12.2021	1° Semestre 2022	1° Semestre 2022
Perdite fiscali	5.504	5.020	485	-
Effetto IAS 19	802	829	( 28)	-
Ammortamenti/Avviamenti/Marchio	603	598	4	-
Svalutazioni e accantonamenti	976	993	( 18)	-
Strumenti finanziari derivati	-	58	-	( 58)
Varie Minori	647	995	( 347)	-
<b>Attività fiscali differite</b>	<b>8.532</b>	<b>8.492</b>	<b>95</b>	<b>( 58)</b>

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
	30.06.2022	31.12.2021	1° Semestre 2022	1° Semestre 2022
Leasing impianti	( 1.704)	( 1.728)	25	-
Su J-entries FV Magazzini Fernández	( 1.787)	( 1.820)	33	-
Ammortamenti navi	( 298)	( 298)	-	-
Strumenti finanziari derivati	( 676)	( 204)	-	( 471)
Varie Minori	( 358)	( 31)	2	-
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>( 4.822)</b>	<b>( 4.081)</b>	<b>59</b>	<b>( 471)</b>

Al 30 giugno 2022 non sono in essere contenziosi fiscali di rilievo diversi da quelli riportati nel fascicolo di Bilancio 2021. Non si evidenziano significative modifiche della normativa in materia fiscale tra il primo semestre 2022 ed il 2021 ad eccezione della riduzione dell'aliquota fiscale in Francia scesa dal 26,5% al 25% a partire dal 1° gennaio 2022.

### NOTA 30 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 2022	1° Semestre 2021	Variazione
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>19.794</b>	<b>8.209</b>	<b>11.585</b>
Imposte sul reddito	2.391	2.454	( 63)
Proventi finanziari	( 114)	( 169)	55
Oneri finanziari e differenze cambio	3.212	1.882	1.330
Altri proventi/oneri da partecipazioni	( 5)	( 4)	( 1)
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	( 1.292)	( 317)	( 974)
<b>Risultato operativo</b>	<b>23.986</b>	<b>12.054</b>	<b>11.932</b>
Ammortamenti	13.434	12.358	1.076
Accantonamenti	831	1.635	( 805)
Proventi non ricorrenti	-	( 156)	156
Oneri non ricorrenti	2.000	697	1.303
<b>Adjusted Ebitda*</b>	<b>40.251</b>	<b>26.589</b>	<b>13.663</b>

\* Si segnala come l'Adjusted Ebitda del 30 giugno 2022 pari ad euro 40.251 migliaia (euro 26.589 migliaia al 30 giugno 2021) recepisca per euro 7.088 migliaia (euro 3.803 migliaia al 30 giugno 2021) l'effetto migliorativo dell'applicazione dell'IFRS 16 "leases". Tale effetto migliorativo trova quasi intera compensazione nei maggiori ammortamenti, per euro 6.222 migliaia (euro 3.461 migliaia al 30 giugno 2021) ed oneri finanziari per euro 491 migliaia (euro 463 migliaia al 30 giugno 2021).

### NOTA 31. 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 2022	1° Semestre 2021
<b>Utile/perdita, attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>19.366.290</b>	<b>8.003.685</b>
<b>Numero medio di azioni in circolazione</b>	<b>17.354.365</b>	<b>17.529.986</b>
<b>Utile/perdita base per azione</b>	<b>1,116</b>	<b>0,457</b>
Numero medio di azioni in circolazione	17.354.365	17.529.986
Numero medio di azioni speciali e warrant	-	-
<b>Numero medio di azioni in circolazione diluito</b>	<b>17.354.365</b>	<b>17.529.986</b>
<b>Utile/perdita diluito per azione</b>	<b>1,116</b>	<b>0,457</b>

### NOTA 32. 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 2022 e per l'esercizio 2021.

Valori in migliaia €	Valore Bilancio 30.06.2022	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*
<b>Attività finanziarie</b>						
Altre partecipazioni	723	723	-	-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	5.049	5.049	-	-	-	-
Crediti commerciali	132.053	132.053	-	-	-	-
Attività fiscali	13.665	13.665	-	-	-	-
Altri crediti ed altre attività correnti	17.140	11.960	10	5.170	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	54.178	54.178	-	-	-	-
<b>Attività finanziarie</b>	<b>222.807</b>	<b>217.627</b>	<b>10</b>	<b>5.170</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie</b>						
Passività finanziarie di cui:						
Debiti obbligazionari	( 30.000)	-	-	-	( 30.000)	-
Debiti vs banche a M-L termine (Oltre 12M)	( 29.845)	-	-	-	( 29.845)	-
Debiti non correnti vs altri finanziatori (oltre 12M)	( 1.819)	-	-	-	( 1.819)	-
Debiti non correnti vs altri finanziatori (Oltre 12M) ex IFRS 16	( 31.935)	-	-	-	( 31.935)	-
Passività strumenti derivati di copertura (Non corrente)	-	-	-	-	-	-
Debiti saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente)	-	-	-	-	-	-
Debiti vs banche a M-L termine (parte corrente)	( 16.571)	-	-	-	( 16.571)	-
Debiti bancari a breve termine	( 15.475)	-	-	-	( 15.475)	-
Debiti non correnti vs altri finanziatori (Corrente)	( 967)	-	-	-	( 967)	-
Debiti non correnti vs altri finanz.ri (parte corrente) ex IFRS 16	( 11.617)	-	-	-	( 11.617)	-
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	( 2.135)	-	-	-	( 2.135)	-
Passività strumenti derivati di copertura (Corrente)	-	-	-	-	-	-
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Corrente)	( 200)	-	-	-	( 200)	-
Altre passività non correnti	( 774)	-	-	-	( 774)	-
Debiti commerciali	( 147.860)	-	-	-	( 147.860)	-
Passività fiscali	( 5.647)	-	-	-	( 5.647)	-
Altre passività correnti	( 22.509)	-	-	-	( 22.509)	-
<b>Passività finanziarie</b>	<b>( 317.354)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 317.354)</b>	<b>-</b>

\* Conto economico complessivo, \*\* Conto economico

Valori in migliaia €	Valore Bilancio 31.12.21	Attività a costo ammortizzato	Attività a fair value a CE**	Attività a fair value a OCI*	Passività a costo ammortizzato	Passività a fair value a OCI*
<b>Attività finanziarie</b>						
Altre partecipazioni	1.894	1.894	-	-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	4.348	4.348	-	-	-	-
Crediti commerciali	113.677	113.677	-	-	-	-
Attività fiscali	11.254	11.254	-	-	-	-
Altri crediti ed altre attività correnti	14.182	12.805	21	1.356	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	55.043	55.043	-	-	-	-
<b>Attività finanziarie</b>	<b>200.399</b>	<b>199.022</b>	<b>21</b>	<b>1.356</b>	-	-
<b>Passività finanziarie</b>						
Passività finanziarie di cui:						
Debiti obbligazionari	( 30.000)	-	-	-	( 30.000)	-
Debiti vs banche a M-L termine (Oltre 12M)	( 37.728)	-	-	-	( 37.728)	-
Debiti non correnti vs altri finanziatori (oltre 12M)	( 1.888)	-	-	-	( 1.888)	-
Debiti non correnti vs altri finanziatori (Oltre 12M) ex IFRS 16	( 28.392)	-	-	-	( 28.392)	-
Passività strumenti derivati di copertura (Non corrente)	( 240)	-	-	-	-	( 240)
Debiti saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente)	-	-	-	-	-	-
Debiti vs banche a M-L termine (parte corrente)	( 15.329)	-	-	-	( 15.329)	-
Debiti bancari a breve termine	( 13.844)	-	-	-	( 13.844)	-
Debiti non correnti vs altri finanziatori (Corrente)	( 1.020)	-	-	-	( 1.020)	-
Debiti non correnti vs altri finanz.ri (parte corrente) ex IFRS 16	( 10.669)	-	-	-	( 10.669)	-
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	( 1.455)	-	-	-	( 1.455)	-
Passività strumenti derivati di copertura (Corrente)	-	-	-	-	-	-
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Corrente)	( 200)	-	-	-	( 200)	-
Altre passività non correnti	( 1.057)	-	-	-	( 1.057)	-
Debiti commerciali	( 126.854)	-	-	-	( 126.854)	-
Passività fiscali	( 4.142)	-	-	-	( 4.142)	-
Altre passività correnti	( 20.811)	-	-	-	( 20.811)	-
<b>Passività finanziarie</b>	<b>( 293.630)</b>	-	-	-	<b>( 293.389)</b>	<b>( 240)</b>

\* 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 2022 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 5, 10 e 14.

### NOTA 33. 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 soddisfanno 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 €	30.06.2022			31.12.2021		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>Attività finanziarie</b>						
Attività finanziarie correnti	10	-	-	21	-	-
Derivati di copertura	-	5.170	-	-	1.356	-
<b>Passività finanziarie</b>						
Derivati di negoziazione	-	-	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	-	-	-	( 240)	-

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 2022 è relativa al *fair value* positivo del derivato sul bunker, sul cambio euro dollaro e 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 2022 rappresentati dalle attività biologiche della società produttrice messicana.

### NOTA 34. 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 quasi tutte le società italiane ed analogo sistema è stato attivato in Francia da parte di AZ France unitamente alle sue società controllate francesi. 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 2022 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 2022. 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 come a compensi spettanti in qualità di Amministratori e Sindaci del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo.

Dati in migliaia €	Situazione parti correlate al 30 giugno 2022			
	Crediti immobilizzati *	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altre passività correnti
<b>Società collegate</b>				
Moño Azul S.A.	84	( 5)	326	-
Citrumed S.A.	707	28	1.093	-
Bonaoro S.L.	-	107	123	-
Decofruit S.L.	-	-	49	-
Fruport S.A.	-	12	520	-
Agricola Azzurra S.r.l.	-	41	1.735	-
<b>Rapporto vs collegate</b>	<b>791</b>	<b>183</b>	<b>3.847</b>	<b>-</b>
<b>Parti correlate</b>				
Nuova Beni Imm.ri	-	78	399	-
Business Aviation <sup>1</sup>	-	107	22	-
Immobiliare Ranzi	-	52	-	-
Argentina S.r.l.	-	10	-	-
Fif Holding S.p.A.	-	37	-	-
Fersotrans	-	-	229	-
Parti correlate persone fisiche	-	3	-	853
<b>Rapporto vs correlate</b>	<b>-</b>	<b>287</b>	<b>651</b>	<b>853</b>
<b>Totale collegate-correlate</b>	<b>791</b>	<b>470</b>	<b>4.497</b>	<b>853</b>
<b>Voce di bilancio</b>	<b>5.772</b>	<b>132.053</b>	<b>147.860</b>	<b>22.509</b>
<b>% su voce di bilancio</b>	<b>13,7%</b>	<b>0,4%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,8%</b>

\* All'interno della voce Attività finanziarie non correnti

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

Dati in migliaia €	Situazione parti correlate al 30 giugno 2022					
	Ricavi commerciali	Ricavi diversi e recupero costi *	Altri ricavi e oneri	Proventi finanziari	Costi commerciali *	Costi spese generali
<b>Società collegate</b>						
Moño Azul S.A.	92	-	-	1	( 1.623)	-
Citrumed S.A.	-	45	-	-	( 919)	-
Bonaoro S.L.	517	-	-	-	( 742)	( 9)
Decofruit S.L.	1	-	4	-	( 206)	-
Fruport S.A.	4	-	-	-	( 1.750)	( 2)
Agricola Azzurra S.r.l.	1	62	-	-	( 5.486)	-
<b>Rapporto vs collegate</b>	<b>615</b>	<b>107</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>( 10.726)</b>	<b>( 11)</b>
<b>Parti correlate</b>						
Nuova Beni Imm.ri	47	-	-	-	-	( 49)
Business Aviation <sup>1</sup>	3	-	-	-	-	-
Immobiliare Ranzi	2	-	-	-	-	-
Argentina S.r.l.	1	-	-	-	-	-
Fif Holding S.p.A.	6	-	-	-	-	-
Grupo Fernández	-	-	16	-	-	( 140)
Immobiliaria Pacuare	-	-	-	-	-	( 22)
Fersotrans	-	-	-	-	( 508)	-
Parti correlate persone fisiche	-	-	( 389)	-	-	( 1.259)
<b>Rapporto vs correlate</b>	<b>58</b>	<b>-</b>	<b>( 373)</b>	<b>-</b>	<b>( 508)</b>	<b>( 1.470)</b>
<b>Totale collegate-correlate</b>	<b>674</b>	<b>107</b>	<b>( 369)</b>	<b>1</b>	<b>( 11.234)</b>	<b>( 1.481)</b>
<b>Voce di bilancio</b>	<b>576.196</b>	<b>( 515.253)</b>	<b>( 51)</b>	<b>114</b>	<b>( 515.253)</b>	<b>( 36.905)</b>
<b>% su voce di bilancio</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>723,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>2%</b>	<b>4,0%</b>

\* All'interno della voce Costo del venduto

<sup>1</sup> 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 791 migliaia, in riduzione di euro 300 migliaia rispetto al 31 dicembre scorso, 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 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 35. 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 36. Dipendenti**

Nella seguente tabella si espone il numero dei dipendenti al 30 giugno 2022 ed al 31 dicembre 2021.

	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
<b>Settore Distribuzione</b>			
Numero dipendenti	1.443	1.437	6
<b>Settore Shipping</b>			
Numero dipendenti	150	149	1
<b>Settore Holding &amp; Servizi</b>			
Numero dipendenti	91	88	3
<b>Numero dipendenti</b>	<b>1.684</b>	<b>1.674</b>	<b>10</b>

### NOTA 37. Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali.

Le garanzie prestate dalla Società sono composte come segue:

Valori in migliaia €	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
Fidejussioni prestate nell'interesse del Gruppo	3.835	3.935	( 100)
Fidejussioni prestate nell'interesse di Terzi	3.234	3.073	161
<b>Fidejussioni totali</b>	<b>7.069</b>	<b>7.008</b>	<b>61</b>

Rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente si evidenzia un incremento di euro 61 migliaia per le maggiori garanzie prestate a favore di terzi nell'interesse di società del Gruppo.

### NOTA 38. Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2022

#### Acquisizioni Capexo e Blampin

Con il comunicato stampa del 27 luglio u.s. il Gruppo ha annunciato la firma di due accordi di esclusiva per l'acquisto del 100% della società Capexo e dell'80% del Gruppo Blampin, società francesi attive nella importazione e distribuzione di prodotti ortofrutticoli. La prima, con un giro d'affari di ca. 66 milioni, molto attiva nel segmento dei frutti esotici, il secondo, con un giro d'affari di ca. 195 milioni, primo operatore nazionale sui mercati all'ingrosso con 12 piattaforme di vendita. Con tali acquisizioni, che rientrano perfettamente nelle linee strategiche annunciate dal Gruppo, Orsero accelererà in maniera significativa la crescita dei ricavi e della redditività della Business Unit Distribuzione nel suo complesso, raggiungendo in Francia un forte posizionamento strategico sul mercato in termini di dimensione, gamma dei prodotti e presidio dei canali di vendita.

In entrambe le società è prevista la continuità a medio termine dell'attuale management gestionale.

L'investimento complessivo per le due acquisizioni ammonta a circa 85 milioni fra esborso diretto al passaggio delle quote e pagamenti di earn-out legati al conseguimento di un determinato livello dei risultati dei prossimi esercizi.

Il closing delle acquisizioni è previsto per la fine del presente esercizio, legato al verificarsi delle rispettive condizioni, tra le quali il completamento delle procedure antitrust nazionali e della Legge Hamon.

#### Stipula nuovo finanziamento a medio termine

Per far fronte agli impegni finanziari legati alle nuove acquisizioni Orsero ha stipulato con un pool di primarie banche europee (ved comunicato stampa del 4 agosto u.s.) un finanziamento ESG linked a medio-lungo termine 2022-2028 per un importo complessivo di euro 90 milioni. Parte della provvista, per un importo di euro 32,8 milioni erogato in data 11 agosto, è stata destinata al rimborso del precedente finanziamento in Pool (debito residuo di ca. 22 milioni) nonché al finanziamento di investimenti operativi effettuati dal Gruppo mentre la parte restante sarà destinata a supportare l'esborso finanziario legato alle due acquisizioni sopra descritte. Il tasso di

interesse del finanziamento è variabile, parametrato all' euribor a 6 mesi senza floor cui si somma il margine basato anche sulla evoluzione di alcuni indicatori ESG oggetto del Piano Strategico di Sostenibilità. Con tale operazione il Gruppo ha potuto allungare la durata complessiva dell'indebitamento a medio termine residuo relativo al pool del 2018 fino al 2028, fornire nuove risorse finanziarie per la prosecuzione del percorso di crescita, concentrare ulteriormente i rapporti di finanziamento su un limitato gruppo di banche nazionali ed internazionali con le quali intrattenere relazioni strategiche e di lungo periodo.

### **Acquisto azioni proprie**

Nel mese di luglio Orsero ha completato la tranche di acquisto di 150.000 azioni proprie annunciata ad inizio giugno, aggiungendo n. 94.463 azioni alle 383.051 azioni possedute alla data del 30 giugno. A seguito di tale operazione alla data di questa relazione la società detiene pertanto n. 477.514 azioni proprie, pari al 2,70% del capitale.

Oltre a quanto sopra riportato, alla data della presente Relazione non si segnalano altri accadimenti aventi rilevanza particolare. Con riferimento alle ultime evoluzioni della situazione geopolitica internazionale ed alla pandemia da Covid-19 il Management del Gruppo continua a monitorarne gli sviluppi con l'obiettivo di mantenere efficiente la propria catena logistica di importazione e distribuzione, preservandone l'economicità.

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

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata 30 giugno 2022 ed al 31 dicembre 2021

Valori in migliaia €	30.06.2022	di cui correlate			%
		Collegate	Correlate	Totale	
<b>ATTIVITA'</b>					
Avviamento	48.245	-	-	-	-
Attività immateriali diverse dall'avviamento	9.921	-	-	-	-
Immobili, impianti e macchinari	168.251	-	-	-	-
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	17.942	17.942	-	17.942	100%
Attività finanziarie non correnti	5.772	1.107	-	1.107	19%
Attività fiscali differite	8.532	-	-	-	-
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>258.663</b>	<b>19.049</b>	<b>-</b>	<b>19.049</b>	<b>7%</b>
Rimanenze	56.059	-	-	-	-
Crediti commerciali	132.053	183	287	470	0%
Attività fiscali	13.665	-	-	-	-
Altri crediti ed altre attività correnti	17.140	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	54.178	-	-	-	-
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>273.094</b>	<b>183</b>	<b>287</b>	<b>470</b>	<b>0%</b>
<b>Attività possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>531.757</b>	<b>19.231</b>	<b>287</b>	<b>19.519</b>	<b>4%</b>
Capitale sociale	69.163	-	-	-	-
Riserve e utili/perdite portati a nuovo	105.048	-	-	-	-
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	19.366	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>193.578</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Partecipazioni di terzi</b>	<b>1.092</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>194.670</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività finanziarie	93.598	-	-	-	-
Altre passività non correnti	774	-	-	-	-
Passività per imposte differite	4.822	-	-	-	-
Fondi	5.169	-	-	-	-
Benefici ai dipendenti	9.743	-	-	-	-
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>114.107</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Passività finanziarie	46.966	-	-	-	-
Debiti commerciali	147.860	3.847	651	4.497	3%
Passività fiscali	5.647	-	-	-	-
Altre passività correnti	22.509	-	853	853	4%
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>222.981</b>	<b>3.847</b>	<b>1.504</b>	<b>5.351</b>	<b>2%</b>
<b>Passività direttamente correlate alle attività possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>531.757</b>	<b>3.847</b>	<b>1.504</b>	<b>5.351</b>	<b>1%</b>

Valori in migliaia €	31.12.2021	di cui correlate			%
		Collegate	Correlate	Totale	
<b>ATTIVITA'</b>					
Avviamento	48.245	-	-	-	-
Attività immateriali diverse dall'avviamento	9.022	-	-	-	-
Immobili, impianti e macchinari	164.407	-	-	-	-
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	14.753	14.753	-	14.753	100%
Attività finanziarie non correnti	6.243	1.407	-	1.407	23%
Attività fiscali differite	8.492	-	-	-	-
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>251.161</b>	<b>16.160</b>	-	<b>16.160</b>	<b>6%</b>
Rimanenze	43.333	-	-	-	-
Crediti commerciali	113.677	1.086	407	1.493	1%
Attività fiscali	11.254	-	-	-	-
Altri crediti ed altre attività correnti	14.182	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	55.043	-	-	-	-
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>237.489</b>	<b>1.086</b>	<b>407</b>	<b>1.493</b>	<b>1%</b>
<b>Attività possedute per la vendita</b>	-	-	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>488.650</b>	<b>17.246</b>	<b>407</b>	<b>17.653</b>	<b>4%</b>
Capitale sociale	69.163	-	-	-	-
Riserve e utili/perdite portati a nuovo	87.733	-	-	-	-
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	18.290	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>175.186</b>	-	-	-	-
<b>Partecipazioni di terzi</b>	<b>668</b>	-	-	-	-
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>175.854</b>	-	-	-	-
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività finanziarie	98.248	-	-	-	-
Altre passività non correnti	1.057	-	-	-	-
Passività per imposte differite	4.081	-	-	-	-
Fondi	5.326	-	-	-	-
Benefici ai dipendenti	9.761	-	-	-	-
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>118.473</b>	-	-	-	-
Passività finanziarie	42.518	-	-	-	-
Debiti commerciali	126.854	3.521	305	3.826	3%
Passività fiscali	4.142	-	-	-	-
Altre passività correnti	20.811	-	1.534	1.534	7%
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>194.324</b>	<b>3.521</b>	<b>1.839</b>	<b>5.360</b>	<b>3%</b>
<b>Passività direttamente correlate alle attività possedute per la vendita</b>	-	-	-	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>488.650</b>	<b>3.521</b>	<b>1.839</b>	<b>5.360</b>	<b>1%</b>

**Conto economico consolidato e conto economico complessivo consolidato 30 giugno 2022 e 30 giugno 2021**

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	di cui correlate			
		Collegate	Correlate	Totale	%
Ricavi	576.196	615	58	<b>674</b>	0%
Costo del venduto	( 515.253)	( 10.619)	( 508)	<b>( 11.127)</b>	2%
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>60.942</b>	-	-	-	-
Spese generali ed amministrative	( 36.905)	( 11)	( 1.470)	<b>( 1.481)</b>	4%
Altri ricavi/costi operativi	( 51)	4	( 373)	<b>( 369)</b>	723%
- di cui ricavi operativi non ricorrenti	-	-	-	-	-
- di cui oneri operativi non ricorrenti	( 2.000)	-	( 389)	-	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>23.986</b>	-	-	-	-
Proventi finanziari	114	1	-	<b>1</b>	1%
Oneri finanziari e differenze cambio	( 3.212)	-	-	-	-
Altri proventi/oneri da partecipazioni	5	-	-	-	-
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1.292	-	-	-	-
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>22.185</b>	-	-	-	-
Imposte sul reddito	( 2.391)	-	-	-	-
<b>Utile/perdita da attività operative in esercizio</b>	<b>19.794</b>	-	-	-	-
Utile/perdita da attività operative cessate	-	-	-	-	-
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>19.794</b>	-	-	-	-
<b>Utile/perdita, attribuibile alle partecipazioni di terzi</b>	<b>428</b>	-	-	-	-
<b>Utile/perdita, attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>19.366</b>	-	-	-	-

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	di cui correlate			
		Collegate	Correlate	Totale	%
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>19.794</b>	-	-	-	-
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	5.378	-	-	-	-
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate nell'utile/perdita	( 529)	-	-	-	-
<b>Conto economico complessivo</b>	<b>24.644</b>	-	-	-	-
<b>Conto economico complessivo, attribuibile alle partecipazioni di terzi</b>	<b>428</b>	-	-	-	-
<b>Conto economico complessivo, attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>24.216</b>	-	-	-	-

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

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	di cui correlate			
		Collegate	Correlate	Totale	%
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>8.209</b>	-	-	-	-
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)	-	-	-	-
<b>Conto economico complessivo</b>	<b>9.696</b>	-	-	-	-
<b>Conto economico complessivo, attribuibile alle partecipazioni di terzi</b>	<b>205</b>	-	-	-	-
<b>Conto economico complessivo, attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>9.490</b>	-	-	-	-

**Rendiconto finanziario consolidato 30 giugno 2022 e 30 giugno 2021**

Valori in migliaia €	1° Semestre 2022	di cui correlate		
		Collegate	Correlate	Totale
<b>A. Flussi finanziari derivanti da attività operative (metodo indiretto)</b>				
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>19.794</b>			
Rettifiche per imposte sul reddito	2.391	-	-	-
Rettifiche per proventi/oneri finanziari	1.708	1	-	<b>1</b>
Rettifiche per accantonamenti	831	-	-	-
Rettifiche per svalutazioni ed ammortamenti	13.434	-	-	-
Variazioni delle rimanenze	( 12.726)	-	-	-
Variazioni dei crediti commerciali	( 18.590)	903	120	<b>1.023</b>
Variazioni dei debiti commerciali	21.006	326	346	<b>672</b>
Variazioni negli altri crediti/attività e negli altri debiti/passività	327	-	-	-
Interessi incassati/(pagati)	( 1.777)	-	-	-
(Imposte sul reddito pagate)	( 1.346)	-	-	-
<b>Flussi finanziari derivanti da attività operative (A)</b>	<b>25.053</b>			
<b>B. Flussi finanziari derivanti da attività di investimento</b>				
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	( 17.130)	-	( 292)	<b>( 292)</b>
Incassi da vendite di immobili, impianti e macchinari	334	-	-	-
Acquisto di attività immateriali	( 1.382)	-	-	-
Incassi da vendite di attività immateriali	-	-	-	-
Acquisto di partecipazioni valutate a patrimonio netto	( 3.612)	( 3.612)	-	<b>( 3.612)</b>
Incasso da vendite di partecipazioni valutate a patrimonio netto	424	424	-	<b>424</b>
Acquisto di altre attività non correnti	-	-	-	-
Incasso da vendita di altre attività non correnti	1.282	1.460	-	<b>1.460</b>
(Acquisizione)/cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	-	-	-
<b>Flussi finanziari derivanti da attività di investimento (B)</b>	<b>( 20.084)</b>			
<b>C. Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento</b>				
Incremento/decremento delle passività finanziarie	( 2.585)	-	-	-
Accensione di finanziamenti non correnti	12.649	-	-	-
Rimborsi di finanziamenti non correnti	( 14.921)	-	-	-
Aumento di capitale a pagamento ed altre variazioni di mezzi propri	5.169	-	-	-
Cessione/acquisto di azioni proprie	( 940)	-	-	-
Dividendi pagati	( 5.206)	-	-	-
<b>Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento (C)</b>	<b>( 5.835)</b>			
<b>Aumento/diminuzione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)</b>	<b>( 866)</b>			
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 22-21</b>	<b>55.043</b>			
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 30 giugno 22-21</b>	<b>54.178</b>			

Valori in migliaia €	1° Semestre 2021	di cui correlate		
		Collegate	Correlate	Totale
<b>A. Flussi finanziari derivanti da attività operative (metodo indiretto)</b>				
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>8.209</b>			
Rettifiche per imposte sul reddito	2.454	-	-	-
Rettifiche per proventi/oneri finanziari	1.724	18	-	<b>18</b>
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)	<b>1.514</b>
Variazioni dei debiti commerciali	11.749	1.300	455	<b>1.754</b>
Variazioni negli altri crediti/attività e negli altri debiti/passività	( 4.768)	-	-	-
Interessi incassati/(pagati)	( 1.518)	-	-	-
(Imposte sul reddito pagate)	( 1.371)	-	-	-
<b>Flussi finanziari derivanti da attività operative (A)</b>	<b>21.765</b>			
<b>B. Flussi finanziari derivanti da attività di investimento</b>				
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)	-	<b>( 917)</b>
Incasso da vendite di partecipazioni valutate a patrimonio netto	611	611	-	<b>611</b>
Acquisto di altre attività non correnti	( 1.160)	( 12)	-	<b>( 12)</b>
Incasso da vendita di altre attività non correnti	503	-	-	-
(Acquisizione)/cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	-	-	-
<b>Flussi finanziari derivanti da attività di investimento (B)</b>	<b>( 7.869)</b>			
<b>C. Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento</b>				
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)	-	-	-
<b>Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento (C)</b>	<b>( 8.900)</b>			
<b>Aumento/diminuzione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)</b>	<b>4.996</b>			
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 21-20</b>	<b>40.489</b>			
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 30 giugno 21-20</b>	<b>45.485</b>			



# 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](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto: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 2022. 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

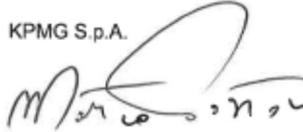
Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato  
30 giugno 2022

### 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 2022 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, 12 settembre 2022

KPMG S.p.A.



Matteo Pastore  
Socio

