



GRUPPO
ORSERO

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2022

Sommario

Sommario	2
Principali dati economici, finanziari e patrimoniali	5
Dati societari di Orsero S.p.A.....	7
Composizione organi Sociali di Orsero S.p.A.....	8
Struttura del Gruppo.....	8
Indicatori alternativi di performance	9
Premessa.....	11
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi 2022.....	11
Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero	15
Commento alle performance dei settori di attività	20
Altre informazioni.....	23
Prospetti contabili consolidati.....	25

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

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 €	Gen.-Set. 2022	Gen.-Set. 2021
Ricavi	894.291	788.988
Adjusted EBITDA	58.415	41.821
% Adjusted EBITDA	6,5%	5,3%
Adjusted EBIT	36.447	21.158
EBIT	34.310	21.398
Utile/perdita del periodo	29.653	15.383
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	313	193
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	29.340	15.190
Utile/perdita "corrente" del periodo	31.383	15.269

Dati patrimoniali:

Valori in migliaia €	30.09.2022	31.12.2021
Capitale Investito Netto	277.938	260.199
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	200.897	175.186
Partecipazioni di terzi	1.018	668
Patrimonio Netto Totale	201.915	175.854
Posizione Finanziaria Netta	76.023	84.346

Principali indici:

	Gen.-Set. 2022	Esercizio 2021	Gen.-Set. 2021
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,38	0,48	0,43
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	1,09	1,59	1,47
Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,16	0,26	0,27
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	0,56	1,00	1,10

* Si segnala che l'Adjusted EBITDA al 30 settembre è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando il dato consuntivato dal 1° ottobre 2021 al 30 settembre 2022 per l'Adjusted EBITDA al 30 settembre 2022, e quello consuntivato dal 1° ottobre 2020 al 30 settembre 2021 per l'Adjusted EBITDA al 30 settembre 2021.

Dati economici, patrimoniali ed indici senza effetto IFRS 16:

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2022	Esercizio 2021	Gen.-Set. 2021
Adjusted EBITDA	48.058	45.266	36.085
% Adjusted EBITDA	5,4%	4,2%	4,6%
Proventi finanziari, oneri finanziari (senza differenze cambio)	(1.878)	(2.437)	(1.880)
Patrimonio Netto Totale	202.352	176.596	174.381
Posizione Finanziaria Netta	32.311	45.285	47.550
Raffronto indicatori			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,16	0,26	0,27
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	0,56	1,00	1,10

* Si segnala che l'Adjusted EBITDA al 30.09.2022 è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando il dato consuntivato dal 1° ottobre 2021 al 30 settembre 2022, mentre l'Adjusted EBITDA al 30.09.2021, sempre a fini comparativi, in misura "rolling" considerando il dato consuntivato dal 1° ottobre 2020 al 30 settembre 2021.

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

Composizione organi Sociali di Orsero S.p.A.

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

Consiglio di Amministrazione¹:

Paolo Prudenziati	Presidente non esecutivo
Raffaella Orsero	Vicepresidente, Amministratore Delegato, Chief Executive Officer
Matteo Colombini	Amministratore Delegato, Chief Financial Officer, Co-CEO
Carlos Fernández Ruiz	Amministratore
Armando Rodolfo de Sanna ²	Amministratore indipendente
Vera Tagliaferri ²	Amministratore indipendente
Laura Soifer ²	Amministratore indipendente
Elia Kuhnreich ³⁴	Amministratore indipendente
Riccardo Manfrini ³⁴	Amministratore indipendente

Collegio sindacale⁵:

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

Comitato controllo e rischi⁶:

Vera Tagliaferri	Presidente
Armando Rodolfo de Sanna	Membro
Riccardo Manfrini	Membro

Comitato remunerazione e nomine⁶:

Armando Rodolfo de Sanna	Presidente
Vera Tagliaferri	Membro
Paolo Prudenziati	Membro

Comitato parti correlate⁶:

Laura Soifer	Presidente
Vera Tagliaferri	Membro
Elia Kuhnreich	Membro

Società di Revisione Legale:

KPMG S.p.A.

Struttura del Gruppo

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

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

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

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

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

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



Rappresentazione sintetica del Gruppo.

Indicatori alternativi di performance

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

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

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

EBIT: è rappresentato dal risultato operativo.

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

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

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

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

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

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

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

Capitale 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.

Premessa

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

L'informativa contenuta nel presente documento risponde anche alle istanze di cui al richiamo di attenzione CONSOB del 18 marzo scorso, che rimanda alla comunicazione ESMA del precedente 14 marzo, 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 sulla situazione economica e finanziaria delle società emittenti.

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.

I principi di consolidamento ed i criteri di valutazione, conformi con i principi contabili internazionali, sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021. Il resoconto intermedio di gestione comprende un'informativa sintetica di bilancio consolidato costituita dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, conto economico consolidato, conto economico complessivo consolidato, rendiconto finanziario consolidato e prospetto di variazione del patrimonio netto consolidato. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2022 ed al 31 dicembre 2021, mentre le informazioni economiche sono fornite con riguardo alla situazione al 30 settembre 2022 e 2021. I dati sono forniti su base consolidata, sono presentati con divisa funzionale in euro e sono esposti in migliaia, salvo dove diversamente indicato.

Il perimetro di consolidamento dei primi nove mesi del 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 risultano invece ininfluenti in ambito di consolidato la fusione a partire dal 1° gennaio 2022 di Moncada Frutta S.r.l. in Fruttital S.r.l. e nel mese di luglio 2022 la fusione di Fruttital Firenze 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 derivanti dalle diverse campagne di importazione nonché di produzione nazionale e per questo motivo i risultati dei primi nove mesi 2022 possano essere considerati solo parzialmente rappresentativi della definizione finale dell'intero esercizio.

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

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi 2022

Si riportano qui di seguito i fatti più significativi avvenuti nel corso dei primi nove mesi 2022, che consistono principalmente (i) nel continuo monitoraggio della situazione macroeconomica generale ed economica e patrimoniale del Gruppo a fronte dell'evoluzione del conflitto in Ucraina e relativi effetti e della coda degli effetti della pandemia da Covid-19, (ii) nelle risoluzioni dell'Assemblea del 28 aprile relativamente alla distribuzione del dividendo sul risultato 2021, (iii) nell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie (iv) nella firma di due *Letter of Intent*

propedeutiche alla finalizzazione di due acquisizioni in Francia (non ancora perfezionate) nelle società francesi Capexo – specializzata nell'importazione di prodotti esotici in Francia - e Blampin – primo operatore Francese nella distribuzione di prodotti ortofrutticoli sui mercati terminali (“MIN”).

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, delle materie prime e dei trasporti 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. Va segnalato che nei mesi di luglio e agosto i picchi di costo dell'energia hanno toccato livelli mai visti ed hanno avuto un impatto rilevante sulla redditività della BU Distribuzione specie in Italia e Spagna; la rapidità con cui i costi sono incrementati e il livello raggiunto non hanno permesso alle aziende del Gruppo di ribaltare integralmente sui prezzi di vendita l'incremento dei costi energetici; dal mese di settembre in poi il costo dell'energia ha iniziato a calare e d'altro canto le iniziative commerciali messe in campo per contrastare l'impatto sulla redditività hanno iniziato a ribilanciare la situazione. Il contesto resta tuttavia estremamente incerto e volatile con la concreta possibilità che ciò che è successo a luglio e agosto possa ripetersi generando impatti anche rilevanti sulla redditività del Gruppo.

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 settembre 2022 i costi legati all'acquisto dei dispositivi di protezione individuale e dei servizi di sanificazione hanno totalizzato euro 66 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

Il Consiglio di Amministrazione del 1° febbraio 2022, sulla base delle proiezioni di Budget approvate per l'esercizio 2022, ha comunicato la Guidance in riferimento ai principali indicatori economico-finanziari previsti per il FY 2022, in continuità con quanto già fatto per gli esercizi 2020 e 2021, nell'ambito della più ampia strategia di attuare una comunicazione sempre più fluida ed efficace con gli stakeholders del Gruppo. Si segnala che in sede di approvazione dei risultati del primo semestre 2022 il Consiglio di Amministrazione ha aggiornato (vedasi comunicato stampa del 12 settembre u.s.) la Guidance FY 2022 sui risultati consolidati, rivedendo in senso migliorativo le stime

iniziali per quanto riguarda i ricavi, l'Adjusted EBITDA, l'Utile Netto e in ultimo l'ammontare degli investimenti.

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 in merito alla Relazione sulla 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 tranches, di un numero massimo di azioni che tenuto conto delle azioni della Società di volta in volta detenute in portafoglio, non sia complessivamente superiore al controvalore massimo di 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 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. 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.

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

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 Christophe Laffon (Direttore commerciale e membro del CDA 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 sul canale GDO.

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 proprietà e management.

L'investimento complessivo per le due acquisizioni ammonta a circa euro 85 milioni fra esborso diretto al momento del passaggio delle quote (65 milioni di euro) ed eventuale pagamento degli earn-out legati al conseguimento di un determinato livello dei risultati dei prossimi esercizi (complessivamente pari a 19,5 milioni di euro). Nel caso di Blampin è previsto anche uno schema di put/call option esercitabili a partire dal 2027 in riferimento al 20% che resterà di proprietà della famiglia Blampin e di alcuni top manager della società.

Con comunicato del 10 ottobre è stata confermata la stipula del contratto di acquisto di Capexo, soggetto alle condizioni sospensive già anticipate legate al nulla osta da parte Antitrust francese e alla disciplina francese riguardante gli investimenti stranieri che richiede un ulteriore nulla osta da parte del Ministero del Tesoro. Entrambe le procedure dovrebbero giungere a termine entro la fine del corrente esercizio. Nello stesso comunicato si dà anche conto dell'acquisizione Blampin per la quale sono in corso le attività di due diligence e la negoziazione degli accordi definitivi con l'obiettivo di finalizzare anche questa operazione entro la fine del 2022, anch'essa soggetta ad autorizzazione Antitrust e disciplina sugli investimenti stranieri in Francia.

Stipula nuovo finanziamento a medio termine

Al fine di 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 negli ultimi 12 mesi, mentre la parte restante verrà utilizzata e 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 sull'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 e 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.

Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022 evidenzia un utile netto pari a euro 29.653 migliaia (al 30 settembre 2021: euro 15.383 migliaia), di cui euro 29.340 migliaia di competenza dei soci della controllante (al 30 settembre 2021: euro 15.190 migliaia), dopo avere effettuato ammortamenti e accantonamenti per euro 21.968 migliaia (al 30 settembre 2021: euro 20.663 migliaia), oneri netti non ricorrenti per euro 2.138 migliaia (principalmente legati a contenziosi, 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 1.854 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 €	Gen.-Set. 2022	Gen.-Set. 2021
Ricavi	894.291	788.988
Adjusted EBITDA	58.415	41.821
Adjusted EBIT	36.447	21.158
Risultato operativo (EBIT)	34.310	21.398
Proventi finanziari	275	223
Oneri finanziari e differenze cambio	(4.325)	(2.983)
Altri proventi/oneri da partecipazioni	7	10
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1.854	645
Risultato Ante Imposte	32.122	19.292
Utile/perdita del periodo	29.653	15.383
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	313	193
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	29.340	15.190
Utile/perdita "corrente" del periodo	31.383	15.269

La performance dei primi nove mesi del 2022 del Gruppo si è attestata nel complesso su di un livello nettamente migliore (+39,7% in termini di Adjusted EBITDA) rispetto a quella del precedente esercizio, in virtù essenzialmente dell'ottimo risultato conseguito dal settore Shipping. Per la corretta lettura dei dati va, peraltro, osservato come per tale settore 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). Per contro il settore Distribuzione registra un calo nei confronti dell'esercizio precedente collegato all'aumento generale dei costi (e più in particolare di quelli energetici), che non si è riusciti a ribaltare interamente sui prezzi di vendita. Ciò malgrado la redditività del settore in termini di Adjusted EBITDA si è comunque attestata al 3,2% del fatturato, vale a dire in linea con lo standard del settore di riferimento. Si ricorda, infatti, come nell'esercizio scorso si fosse conseguito un Adjusted EBITDA del 4% grazie ad 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.

Per il settore Distribuzione appare opportuno rimarcare l'impatto dei costi energetici operativi, pari ad euro 11.443 migliaia, contro euro 5.130 migliaia dei primi nove mesi del 2021 (+123%), ed anche la rivalutazione del cambio del dollaro – passato da 1,196 usd/euro dei primi nove mesi del 2021 all'attuale 1,064 – che 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 58.415 migliaia, evidenzia un aumento di euro 16.594 migliaia rispetto al 30 settembre dell'esercizio precedente e l'utile del periodo, pari ad euro 29.653 migliaia, un aumento di euro 14.270 migliaia essenzialmente legato al miglior risultato gestionale espresso dall'Adjusted EBITDA⁷ 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 4.049 migliaia, con peraltro un effetto negativo sul risultato del periodo limitato ad euro 32 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, a fronte di un risultato di molto maggiore.

In termini di fatturato si segnala un incremento dei ricavi rispetto al 30 settembre 2021 di euro 105,3 milioni (+13,3%), 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 €	Gen.-Set. 2022	Gen.-Set. 2021
Settore "Distribuzione"	817.030	739.920
Settore "Shipping"	106.029	75.031
Settore "Holding & Servizi"	8.653	7.501
Adjustment intra-settoriali	(37.421)	(33.464)
Ricavi	894.291	788.988

Informazione per area geografica

L'analisi delle informazioni per area geografica mostra il dettaglio dei ricavi del Gruppo suddivisi per le principali aree geografiche (per tali intendendosi le aree geografiche nelle quali è situata la società generatrice del ricavo) per i primi nove mesi 2022 e 2021 da cui si evince la natura eurocentrica del Gruppo.

⁷ Il miglioramento di euro 14.270 migliaia discende dal miglior risultato gestionale per euro 16.594 migliaia, maggiori ammortamenti e accantonamenti per euro 1.305 migliaia, maggiori oneri finanziari netti per euro 77 migliaia, maggiori oneri da differenze cambio per euro 1.212 migliaia, minori imposte per euro 1.441 migliaia, maggior risultato da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto per euro 1.210 migliaia e maggiori costi non ricorrenti per euro 2.381 migliaia.

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2022	Gen.-Set. 2021	Variazione
Europa	856.663	753.928	102.735
di cui Italia	406.351	347.528	58.824
di cui Francia	138.330	150.444	(12.114)
di cui Penisola Iberica	287.220	234.580	52.640
America Latina e Centroamerica	37.628	35.060	2.568
Totale Ricavi	894.291	788.988	105.303

Come evidenziato nella tabella l'area Europa rappresenta il centro dell'attività del Gruppo Orsero mentre i ricavi extra-europei si legano alle attività svolte in Messico, relativamente alla produzione e commercializzazione/export di avocado, e Costa Rica, attività a supporto del sourcing di banane ed ananas ed al trasporto verso l'Europa. Si segnala, infine, come per i ricavi del Gruppo la componente valutaria rivesta un'importanza non significativa (fatta eccezione come detto per l'attività di Shipping il cui fatturato, peraltro, pesa meno del 10% del fatturato totale), stante il fatto che i ricavi delle società distributrici, ad eccezione di quelli della società messicana, sono tutti espressi in euro.

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

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2022	Gen.-Set. 2021
Utile/perdita del periodo	29.653	15.383
Imposte sul reddito	2.468	3.909
Proventi finanziari	(275)	(223)
Oneri finanziari e differenze cambio	4.325	2.983
Altri proventi/oneri da partecipazioni	(7)	(10)
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(1.854)	(645)
Risultato operativo	34.310	21.398
Ammortamenti	20.932	18.797
Accantonamenti	1.036	1.867
Proventi non ricorrenti	-	(1.820)
Oneri non ricorrenti	2.138	1.580
Adjusted EBITDA	58.415	41.821

* Si segnala come l'Adjusted EBITDA del 30 settembre 2022 pari ad euro 58.415 migliaia (euro 41.821 migliaia al 30 settembre 2021) recepisca per euro 10.358 migliaia (euro 5.736 migliaia al 30 settembre 2021) l'effetto migliorativo dell'applicazione dell'IFRS 16 "leases". Tale effetto migliorativo trova compensazione più che proporzionale nei maggiori ammortamenti, per euro 9.314 migliaia (euro 5.233 migliaia al 30 settembre 2021) ed oneri finanziari per euro 738 migliaia (euro 658 migliaia al 30 settembre 2021).

La tabella seguente mostra le risultanze settoriali in termini di Adjusted EBITDA evidenziando il citato miglioramento del settore Shipping per euro 20.277 migliaia rispetto all'Adjusted EBITDA dei primi nove mesi del 2021 e la flessione del settore Distribuzione per euro 3.252 migliaia. Si segnala come sulla misura dell'Adjusted EBITDA di euro 58.415 migliaia incida un effetto da riclassifica IFRS 16 di euro 10.358 migliaia laddove sui primi nove mesi del 2021 detto impatto era stato pari ad euro 5.736 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 2.703 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 S.p.A., alle quali si affiancano su scala minore le società operative nell'ambito dei servizi doganali, in larga misura nei confronti dei clienti terzi, ed informatici, prevalentemente intercompany. Il risultato misurato dall'Adjusted EBITDA risulta tipicamente negativo, in quanto la Capogruppo determina il suo risultato in funzione dell'incasso dei dividendi apportati dalle società del Gruppo.

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2022	Gen.-Set. 2021
Settore "Distribuzione"	26.120	29.372
Settore "Shipping"	37.973	17.696
Settore "Holding & Servizi"	(5.678)	(5.247)
Adjusted EBITDA	58.415	41.821

La tabella seguente mostra, invece, il raffronto tra i risultati correnti, evidenziando, nel confronto con l'esercizio precedente la maggior incidenza dei costi di competenza della premialità LTI, maturata dal Top Management sugli esercizi 2020 e 2021, da un onere straordinario di euro 489 migliaia per la restituzione del credito di imposta R&S (come segnalato nell'ultima semestrale) e dal venire meno della rilevante componente positiva non ricorrente rappresentata nel 2021 dalla plusvalenza sulla cessione del magazzino di Milano. Si segnala come all'interno della componente "Altri non ricorrenti" siano compresi per il settembre 2022 euro 50 migliaia legati ai costi netti per Covid-19 stante il loro livello decisamente inferiore ai periodi precedenti.

Si segnala ancora che il conteggio della premialità per il Top Management riferita all'esercizio in corso viene effettuata, storicamente, solo in sede consuntiva del Bilancio annuale.

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

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2022	Gen.-Set. 2021
Utile/perdita del periodo	29.653	15.383
Partecipazione dei dipendenti agli utili	142	431
Plusvalenza cessione magazzino Milano/fotovoltaico	-	(1.262)
Premialità Top Management	632	148
Altri non ricorrenti	956	570
Utile/perdita "corrente" del periodo	31.383	15.269

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

Valori in migliaia €	30.09.2022	31.12.2021
Attività Immobilizzate	257.199	251.161
Capitale Circolante Netto Commerciale	39.463	30.156
Altri crediti e debiti	(18.724)	(21.118)
Capitale Investito Netto	277.938	260.199
Patrimonio Netto Totale	201.915	175.854
Posizione Finanziaria Netta	76.023	84.346

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

- incremento delle attività immobilizzate per euro 6.038 migliaia, la cui componente principale è ascrivibile agli investimenti effettuati per euro 23.990 migliaia in immobilizzazioni immateriali e materiali (la cui componente IFRS 16 per nuovi e rinnovati contratti di affitto è per euro 14.353 migliaia) ed euro 1.160 migliaia in partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, oltre al positivo risultato delle stesse per euro

- 1.854 migliaia, ai quali si contrappongono ammortamenti per euro 20.932 migliaia e dismissioni per euro 442 migliaia;
- incremento del Capitale Circolante Netto commerciale per euro 9.307 migliaia, legato all'aumento dei fatturati connesso ai prezzi dei prodotti venduti indotto dall'inflazione;
 - miglioramento, ossia diminuzione della Posizione Finanziaria Netta (o anche Totale Indebitamento Finanziario) di euro 8.323 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. Va inoltre segnalato il fatto che in corso d'anno sono stati rinnovati alcuni importanti contratti di concessione che hanno avuto un impatto rilevante ai fini dell'IFRS 16 per ca. 14,4 milioni di euro.

Gli investimenti del Gruppo nel periodo in attività immateriali diverse dall'avviamento ed in immobili, impianti e macchinari sono stati complessivamente pari ad euro 23.990 migliaia. I principali investimenti sono legati a completamenti ed upgrade di sistemi informatici, ad interventi migliorativi specifici sui fabbricati ed impianti dei magazzini di Rungis (Francia) ed Alverca (Portogallo) unitamente ai normali investimenti di rinnovo presso altri siti. All'interno dell'ammontare totale degli investimenti pari ad euro 23.990 migliaia sono compresi euro 14.353 migliaia per "diritti d'uso" ex-IFRS 16 principalmente legati all'estensione di contratti di noleggio contenitori, a rinnovi e stipula di nuovi contratti e concessioni relativi a magazzini, stands e posti vendita nei mercati terminali nonché agli adeguamenti dei canoni di affitto per inflazione.

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

	Gen.-Set. 2022	Esercizio 2021	Gen.-Set. 2021
ROE Gruppo**	19,26%	11,66%	9,91%
ROI**	14,69%	9,81%	9,42%
Utile/perdita base per azione***	1,695	1,045	0,867
Utile/perdita diluito per azione***	1,695	1,045	0,867
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,38	0,48	0,43
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	1,09	1,59	1,47
Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,16	0,26	0,27
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	0,56	1,00	1,10

* Si segnala che l'Adjusted EBITDA del 30 settembre è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando per l'Adjusted EBITDA al 30.09.2022 il dato consuntivato dal 1° ottobre 2021 al 30 settembre 2022, mentre per l'Adjusted EBITDA al 30.09.2021, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° ottobre 2020 al 30 settembre 2021.

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

*** Si segnala che gli indici al 30 settembre 2022 ed al 30 settembre 2021 sono calcolati considerando l'utile dei primi nove mesi mentre il dato annuo al 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 dalla CONSOB.

Valori in migliaia €	30.09.2022	31.12.2021
A Disponibilità liquide	65.280	55.043
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	10	21
C Altre attività finanziarie correnti	4.080	1.356
D Liquidità (A+B+C)	69.370	56.420
E Debito finanziario corrente *	(11.944)	(15.499)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente **	(23.690)	(27.019)
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	(35.633)	(42.518)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	33.736	13.903
I Debito finanziario non corrente ***	(79.759)	(68.248)
J Strumenti di debito	(30.000)	(30.000)
K Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	(109.759)	(98.248)
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	(76.023)	(84.346)

* 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 11.794 migliaia al 30 settembre 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 31.918 migliaia al 30 settembre 2022 ed euro 28.392 migliaia al 31 dicembre 2021

Il capitale sociale al 30 settembre 2022, interamente versato, risulta composto da n.17.682.500 azioni prive del valore nominale per un valore di euro 69.163.340; non esistono azioni privilegiate. I possessori di azioni ordinarie hanno il diritto di ricevere i dividendi di volta in volta deliberati e, per ciascuna azione posseduta, godono di un voto da esprimere nelle assemblee della Società.

Il patrimonio netto al 30 settembre 2022 si incrementa rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto principalmente dell'utile del periodo e della positiva variazione nei valori dei mark to market dei derivati rispetto al 31 dicembre 2021, che più che compensano la riduzione legata alla corresponsione del dividendo ed all'acquisto di azioni proprie. Il prospetto delle variazioni del patrimonio fornisce tutta l'informativa atta a spiegare le variazioni intervenute nel corso dei primi nove mesi 2022 e 2021.

Al 30 settembre Orsero S.p.A. detiene n. 477.514 azioni proprie pari allo 2,70% del capitale sociale, per un controvalore di euro 4.788 migliaia, esposto in diretta riduzione del patrimonio netto. Si precisa, infine, come al 30 settembre 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.

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.

Valori in migliaia €	Distribuzione	Shipping	Holding & Servizi	Elisioni	Totale
Ricavi 30.09.2022 [A]	817.030	106.029	8.653	(37.421)	894.291
Ricavi 30.09.2021 [B]	739.920	75.031	7.501	(33.464)	788.988
Differenza ricavi [A] - [B]	77.109	30.998	1.152	(3.957)	105.303
Adjusted EBITDA 30.09.2022 [A]	26.120	37.973	(5.678)	-	58.415
Adjusted EBITDA 30.09.2021 [B]	29.372	17.696	(5.247)	-	41.821
Differenza Adjusted EBITDA [A] - [B] (3.252)		20.277	(430)	-	16.594
PFN 30.09.2022 [A]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	76.023
PFN 31.12.2021 [B]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	84.346
Differenza PFN [A] - [B]					(8.323)

Settore Distribuzione

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2022	Gen.-Set. 2021
Ricavi	817.030	739.920
Margine commerciale lordo *	94.020	89.180
Incidenza %	11,51%	12,05%
Adjusted EBITDA	26.120	29.372
% Adjusted EBITDA	3,20%	3,97%
Utile/perdita del periodo	7.023	11.732

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

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

La capillare presenza sul territorio, con piattaforme specializzate nella lavorazione e nello stoccaggio del prodotto fresco, permette di servire sia i grossisti/mercati tradizionali, sia la grande distribuzione organizzata (GDO), con mix differenti nei diversi Paesi in funzione della maggiore (per esempio Francia) o minore (per esempio Spagna) incidenza della GDO su tali mercati. Nel complesso l'incidenza delle vendite alla GDO si è collocata nei primi nove mesi del 2022 intorno al 60% delle vendite aggregate delle società distributrici europee, in linea con il precedente esercizio. La tabella di cui sopra si differenzia dalle tabelle di sintesi degli altri settori esposte più avanti per la presenza di un indicatore specifico del settore distributivo, quale il "margine commerciale lordo", anche detto margine di contribuzione, che nelle società distributrici costituisce il principale indicatore utilizzato per monitorare l'attività del business. Il "margine commerciale lordo" rappresenta il differenziale tra i ricavi ed i costi diretti dei prodotti venduti (intendendo come tali i costi di acquisto delle merci, più i trasporti in arrivo e partenza, i dazi doganali ed i costi di confezionamento) laddove si consideri che tali costi rappresentano la maggior parte dei costi sostenuti dall'impresa e come pertanto le variazioni in positivo o negativo del margine commerciale lordo tendano a riflettersi significativamente sull'utile/perdita del periodo.

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 solo in parte si è riusciti a trasferire sui prezzi di vendita.

Per quanto riguarda i costi energetici questi sono aumentati da euro 5.130 migliaia dei primi nove mesi del 2021 agli attuali euro 11.443 migliaia (+123%, con una spiccata accelerazione soprattutto

in Italia e Spagna per il terzo trimestre da luglio a settembre), 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.

Ciò malgrado la redditività misurata dall' Adjusted EBITDA, pari al 3,2% del fatturato (o anche 2,8% escludendo l'effetto IFRS 16), pur in linea con l'andamento normale del settore, sconta una diminuzione significativa rispetto all'esercizio precedente, in ragione come detto degli aumenti dei costi che non si è riusciti a ribaltare interamente sui prezzi di vendita, sul lieve calo generalizzato dei volumi legati all'attuale situazione di crisi indotta dal quadro economico mondiale, nonché da un raffronto con l'esercizio 2021 nel quale si erano realizzati risultati importanti, ed in qualche misura assai superiori alle marginalità storiche, su diverse campagne prodotti – specie in Francia.

In termini geografici la minor redditività ha interessato le attività in Francia mentre hanno registrato migliori performance le società in Italia, Penisola Iberica, Grecia e Messico.

Alla luce di quanto sopra il risultato netto del settore per i primi nove mesi del 2022 mostra una variazione in diminuzione di euro 4.710 migliaia⁸.

Settore Shipping

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2022	Gen.-Set. 2021
Ricavi	106.029	75.031
Adjusted EBITDA	37.973	17.696
% Adjusted EBITDA	35,81%	23,59%
Utile/perdita del periodo	27.700	8.851

Il settore "Shipping" riflette le sole attività legate al trasporto marittimo delle banane ed ananas di produzione centro-americana, svolto principalmente con navi di proprietà, le quattro unità reefer "Cala Rosse" e con una quinta nave presa a noleggio, che collegano sulla base di una schedula di viaggio di 35 giorni, il centroamerica con il Mediterraneo, con ciò consentendo l'arrivo puntuale ogni settimana della frutta fresca sui mercati europei.

Il settore ha realizzato nei nove mesi 2022 un'ottima performance, legata da un lato ai volumi trasportati sia di frutta che di contenitori dry – questi ultimi 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 2021 ha concorso in maniera significativa la ripresa - ai sensi del principio IFRS 16 – del costo di noleggio della quinta nave, pari ad euro 4.049 migliaia, che non ha invece effetto significativo sul risultato (negativo per euro 32 migliaia) venendo interamente compensata dai maggiori costi per ammortamenti ed oneri finanziari.

L'eccezionale redditività gestionale, unita alla riduzione di euro 2.703 migliaia delle quote di ammortamento sulle quattro navi di proprietà a fronte dell'allungamento della vita utile delle stesse a tutto il 2029, sono alla base del miglioramento del risultato del periodo, pari ad euro 18.849 migliaia⁹.

⁸ La variazione in diminuzione di euro 4.710 migliaia sconta il minor risultato gestionale per euro 3.252 migliaia, minori ammortamenti e accantonamenti per euro 94 migliaia, maggiori oneri finanziari netti per euro 114 migliaia, maggiori differenze cambio negative di euro 1.718 migliaia, maggiori oneri non ricorrenti netti per euro 1.744 migliaia e minori imposte per euro 2.024 migliaia.

⁹ La variazione di euro 18.849 migliaia è frutto del miglior risultato gestionale per euro 20.277 migliaia, maggiori ammortamenti e accantonamenti per euro 1.472 migliaia, maggiori imposte per euro 405 migliaia, maggiori proventi per differenze cambio per euro 493 migliaia e maggiori oneri finanziari e per partite non ricorrenti per complessivi euro 44 migliaia.

Settore Holding & Servizi

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2022	Gen.-Set. 2021
Ricavi	8.653	7.501
Adjusted EBITDA	(5.678)	(5.247)
Utile/perdita del periodo	9.915	(3.689)

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 novestrato a differenza di quanto accaduto nell'esercizio precedente.

Altre informazioni

Azionisti rilevanti

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

Azionista ⁽¹⁾	Numero di Azioni detenute	% sul capitale sociale
FIF Holding S.p.A.	5.899.323	33,36%
Grupo Fernandez S.A.	1.180.000	6,67%
Praude Asset Management Ltd. ⁽³⁾	1.746.792	9,88%
Global Portfolio Investments S.L. ⁽²⁾	1.014.440	5,74%
First Capital S.p.A.	980.010	5,54%

(1) Situazione aggiornata al 12 ottobre 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.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dei primi nove mesi del 2022 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, fatta eccezione per le acquisizioni francesi – allo stato in corso di finalizzazione – di cui si è data ampia informativa in questa Relazione come già nella precedente semestrale al 30 giugno.

Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dei primi nove mesi del 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 2.138 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.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2022

A tale riguardo si segnalano gli sviluppi legati alle due acquisizioni francesi per le quali, come riportato nel comunicato stampa del 10 ottobre scorso si stanno completando le operazioni di due diligence e le procedure di controllo Antitrust e Foreign Investments, con l'obiettivo di poter finalizzare le predette operazioni entro il termine del presente esercizio.

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 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 caratterizzato dalla crisi energetica e dal 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.

Milano, 10 novembre 2022

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Prudenziati

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

Il Dirigente Preposto

Giacomo Ricca

Prospetti contabili consolidati

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

Valori in migliaia €	30.09.2022	31.12.2021
ATTIVITA'		
Avviamento	48.245	48.245
Attività immateriali diverse dall'avviamento	9.663	9.022
Immobili, impianti e macchinari	166.876	164.407
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	18.584	14.753
Attività finanziarie non correnti	6.020	6.243
Attività fiscali differite	9.186	8.492
ATTIVITA' NON CORRENTI	258.573	251.161
Rimanenze	47.930	43.333
Crediti commerciali	141.517	113.677
Attività fiscali	16.728	11.254
Altri crediti ed altre attività correnti	19.245	14.182
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	65.280	55.043
ATTIVITA' CORRENTI	290.700	237.489
Attività possedute per la vendita	-	-
TOTALE ATTIVITA'	549.273	488.650
Capitale sociale	69.163	69.163
Riserve e utili/perdite portati a nuovo	102.393	87.733
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	29.340	18.290
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	200.897	175.186
Partecipazioni di terzi	1.018	668
PATRIMONIO NETTO	201.915	175.854
PASSIVITA'		
Passività finanziarie	109.759	98.248
Altre passività non correnti	808	1.057
Passività per imposte differite	4.883	4.081
Fondi	5.248	5.326
Benefici ai dipendenti	9.689	9.761
PASSIVITA' NON CORRENTI	130.387	118.473
Passività finanziarie	35.633	42.518
Debiti commerciali	149.984	126.854
Passività fiscali	6.360	4.142
Altre passività correnti	24.994	20.811
PASSIVITA' CORRENTI	216.970	194.324
Passività direttamente correlate alle attività possedute per la vendita	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	549.273	488.650

Conto economico consolidato

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2022	Gen.-Set. 2021
Ricavi	894.291	788.988
Costo del venduto	(805.038)	(716.820)
Risultato operativo lordo	89.252	72.168
Spese generali ed amministrative	(55.595)	(51.966)
Altri ricavi/costi operativi	652	1.195
Risultato operativo	34.310	21.398
Proventi finanziari	275	223
Oneri finanziari e differenze cambio	(4.325)	(2.983)
Altri proventi/oneri da partecipazioni	7	10
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1.854	645
Risultato ante imposte	32.122	19.292
Imposte sul reddito	(2.468)	(3.909)
Utile/perdita da attività operative in esercizio	29.653	15.383
Utile/perdita da attività operative cessate	-	-
Utile/perdita del periodo	29.653	15.383
Utile/perdita, attribuibile alle partecipazioni di terzi	313	193
Utile/perdita, attribuibile ai soci della controllante	29.340	15.190

Conto economico complessivo consolidato

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2022	Gen.-Set. 2021
Utile/perdita del periodo	29.653	15.383
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	3.897	2.017
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate nell'utile/perdita	(571)	(418)
Conto economico complessivo	32.979	16.982
Conto economico complessivo, attribuibile alle partecipazioni di terzi	313	193
Conto economico complessivo, attribuibile ai soci della controllante	32.666	16.789

Rendiconto finanziario consolidato

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2022	Gen.-Set. 2021
A. Flussi finanziari derivanti da attività operative (metodo indiretto)		
Utile/perdita del periodo	29.653	15.383
Rettifiche per imposte sul reddito	2.468	3.909
Rettifiche per proventi/oneri finanziari	2.615	2.538
Rettifiche per accantonamenti	1.036	1.867
Rettifiche per svalutazioni ed ammortamenti	20.932	18.797
Variazioni delle rimanenze	(4.597)	(8.542)
Variazioni dei crediti commerciali	(28.130)	(14.251)
Variazioni dei debiti commerciali	23.130	28.280
Variazioni negli altri crediti/attività e negli altri debiti/passività	(3.617)	(2.659)
Interessi incassati/(pagati)	(2.193)	(1.988)
(Imposte sul reddito pagate)	(2.413)	(2.376)
Flussi finanziari derivanti da attività operative (A)	38.885	40.957
B. Flussi finanziari derivanti da attività di investimento		
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(22.598)	(12.503)
Incassi da vendite di immobili, impianti e macchinari	442	4.215
Acquisto di attività immateriali	(1.886)	(1.441)
Incassi da vendite di attività immateriali	-	181
Acquisto di partecipazioni valutate a patrimonio netto	(4.174)	(1.245)
Incasso da vendite di partecipazioni valutate a patrimonio netto	344	604
Acquisto di altre attività non correnti	-	(693)
Incasso da vendita di altre attività non correnti	902	-
(Acquisizione)/cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	-
Flussi finanziari derivanti da attività di investimento (B)	(26.970)	(10.880)
C. Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento		
Incremento/decremento delle passività finanziarie	(6.508)	(3.582)
Accensione di finanziamenti non correnti	49.202	5.544
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(40.780)	(18.566)
Aumento di capitale a pagamento ed altre variazioni di mezzi propri	3.830	1.968
Cessione/acquisto di azioni proprie	(2.215)	(200)
Dividendi pagati	(5.206)	(3.594)
Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento (C)	(1.677)	(18.430)
Aumento/diminuzione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)	10.237	11.647
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 22-21	55.043	40.489
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 30 settembre 22-21	65.280	52.135

Prospetto di variazione del patrimonio netto consolidato

Valori in migliaia €	Capitale sociale*	Azioni Proprie*	Riserva costi acquisizione partecipazioni*	Riserva Legale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Riserva per differenze di 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	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Partecipazioni di terzi	Totale patrimonio netto
31 dicembre 2020	69.163	(942)	(153)	396	77.438	(2.879)	(1.297)	(931)	(5.081)	11.685	12.217	159.617	494	160.111
Distribuzione dell'utile/perdita	-	-	-	251	-	-	-	-	-	8.460	(8.711)	-	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/diminuzione a seguito di trasferimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti ai soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.506)	(3.506)	(88)	(3.594)
Altre componenti di conto economico complessivo 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	-	-	-	-	-	-	-	309	-	-	-	309	-	309
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, tassi	-	-	-	-	-	-	-	200	-	-	-	200	-	200
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, cambi	-	-	-	-	-	-	-	1.075	-	-	-	1.075	-	1.075
Acquisto azioni proprie	-	(200)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(200)	-	(200)
Aumento/diminuzione a seguito di operazioni con pagamento basato su azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acq./cessione di società controllate con partecipazioni di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	15	-	-	-	344	-	359	26	385
Utile/perdita del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.190	15.190	193	15.383
30 settembre 2021	69.163	(1.142)	(153)	647	77.438	(2.864)	(1.297)	653	(5.081)	20.489	15.190	173.043	625	173.668
Valori in migliaia €	Capitale sociale**	Azioni Proprie**	Riserva costi acquisizione partecipazioni*	Riserva Legale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Riserva per differenze di 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	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Partecipazioni di terzi	Totale patrimonio netto
31 dicembre 2021	69.163	(2.572)	(153)	647	77.438	(2.719)	(1.272)	969	(3.829)	19.225	18.290	175.186	668	175.854
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	-	-	-	-	-	-	-	585	-	-	-	585	-	585
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, tassi	-	-	-	-	-	-	-	1.227	-	-	-	1.227	-	1.227
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, cambi	-	-	-	-	-	-	-	581	-	-	-	581	-	581
Acquisto azioni proprie	-	(2.215)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.215)	-	(2.215)
Aumento/diminuzione a seguito di operazioni con pagamento basato su azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acq.ne/cessione di società controllate con partecipazioni di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	933	(3)	-	-	469	-	1.400	37	1.437
Utile/perdita del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.340	29.340	313	29.653
30 settembre 2022	69.163	(4.788)	(153)	997	77.438	(1.786)	(1.275)	3.362	(2.375)	30.973	29.340	200.897	1.018	201.915

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

** Espressione del capitale sociale in conformità con quanto indicato nello IAS 32 al netto di azioni proprie per euro 4.788 migliaia e costi acquisto partecipazioni per euro 153 migliaia

