

# Resoconto intermedio di gestione

31 marzo 2023



GRUPPO  
ORSERO





# Sommario

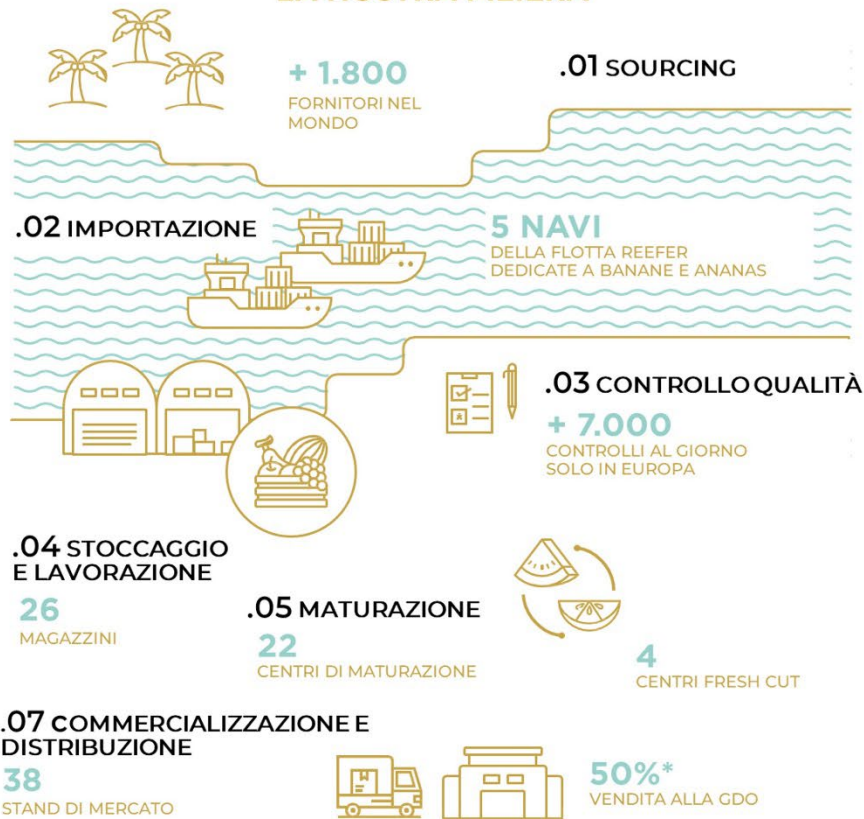
<b>Sommario</b> .....	<b>2</b>
Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di periodo.....	4
Dati societari di Orsero S.p.A. ....	6
Composizione organi Sociali di Orsero S.p.A.....	7
Struttura del Gruppo .....	8
Indicatori alternativi di performance.....	8
Premessa .....	10
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre .....	10
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

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



\*Proforma 2022. Valore aggregato delle vendite del settore Distribuzione del Gruppo in Europa.



## Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di periodo

### Dati economici:

Valori in migliaia €	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022
Ricavi	347.341	264.007
Adjusted EBITDA	26.228	17.673
% Adjusted EBITDA	7,6%	6,7%
Adjusted EBIT	18.224	10.630
EBIT	17.663	9.873
Utile/perdita del periodo	12.960	8.368
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	506	470
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	12.454	7.899
Utile/perdita "corrente" del periodo	13.372	8.927

### Dati patrimoniali:

Valori in migliaia €	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2022
Capitale Investito Netto	372.588	268.862	261.067
Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	211.392	201.090	186.171
Partecipazioni di terzi	4.541	393	1.091
Patrimonio Netto Totale	215.933	201.483	187.262
Posizione Finanziaria Netta	156.655	67.379	73.805

### Principali indici:

	I Trimestre 2023	Esercizio 2022	I Trimestre 2022
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,73	0,33	0,39
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	1,85	0,89	1,30
<b>Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16</b>			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,50	0,13	0,20
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	1,56	0,41	0,77

\* Si segnala che l'Adjusted EBITDA del trimestre è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando per l'Adjusted EBITDA al 31.03.2023 il dato consuntivato dal 1° aprile 2022 al 31 marzo 2023, mentre per l'Adjusted EBITDA al 31.03.2022, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° aprile 2021 al 31 marzo 2022. Si segnala, inoltre, che gli indicatori "rolling" 2023 includono per il solo 1° trimestre 2023 le risultanze economiche delle società neoacquisite Capexo e Blampin a fronte dei dati patrimoniali e di indebitamento puntuali del 31 marzo, determinando, quindi, dei valori degli indicatori nettamente sottostimati rispetto alla realtà.

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

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

Valori in migliaia €	I Trimestre 2023	Esercizio 2022	I Trimestre 2022
Adjusted EBITDA	22.130	62.269	14.503
% Adjusted EBITDA	6,4%	5,2%	5,5%
Proventi finanziari, oneri finanziari (senza differenze cambio)	(1.553)	(2.637)	(593)
Patrimonio Netto Totale	216.553	202.120	188.039
Posizione Finanziaria Netta	109.030	25.805	36.712
<b>Raffronto indicatori</b>			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,50	0,13	0,20
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	1,56	0,41	0,77

\* Si segnala che l'Adjusted EBITDA del trimestre è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando per l'Adjusted EBITDA al 31.03.2023 il dato consuntivato dal 1° aprile 2022 al 31 marzo 2023, mentre per l'Adjusted EBITDA al 31.03.2022, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° aprile 2021 al 31 marzo 2022.

Le tabelle di cui sopra forniscono una prima indicazione di massima sull'andamento dell'attività del Gruppo nel primo trimestre 2023, 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 Italia

### 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 (CEO)
Matteo Colombini	Amministratore Delegato (Co-CEO, CFO)
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
Costanza Musso <sup>2</sup>	Amministratore indipendente
Elia Kuhnreich <sup>23</sup>	Amministratore indipendente
Riccardo Manfrini <sup>23</sup>	Amministratore indipendente

### Collegio sindacale<sup>4</sup>:

Lucia Foti Belligambi	Presidente
Michele Paolillo	Sindaco effettivo
Marco Rizzi	Sindaco effettivo
Monia Cascone	Sindaco supplente
Paolo Rovella	Sindaco supplente

### Comitato controllo e rischi<sup>5</sup>:

Vera Tagliaferri	Presidente
Armando Rodolfo de Sanna	Membro
Riccardo Manfrini	Membro

### Comitato remunerazione e nomine<sup>5</sup>:

Armando Rodolfo de Sanna	Presidente
Elia Kuhnreich	Membro
Paolo Prudenziati	Membro

### Comitato parti correlate<sup>5</sup>:

Laura Soifer	Presidente
Costanza Musso	Membro
Riccardo Manfrini	Membro

### Comitato sostenibilità<sup>5</sup>:

Costanza Musso	Presidente
Laura Soifer	Membro
Vera Tagliaferri	Membro

### Società di Revisione Legale:

KPMG S.p.A.

<sup>1</sup> Il Consiglio di Amministrazione composto da dieci membri è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 26 aprile 2023 e rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

<sup>2</sup> Dichiaratosi in sede di presentazione della lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione, in possesso dei requisiti di indipendenza previsti.

<sup>3</sup> Tratti dalla lista presentata congiuntamente dai fondi gestiti da Praude Asset Management Limited.

<sup>4</sup> Il collegio sindacale, composto da tre membri effettivi e due supplenti, è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 26 aprile 2023 e rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

<sup>5</sup> I membri dei Comitati remunerazioni e nomine, parti correlate, controllo rischi e sostenibilità sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione del 5 maggio 2023 e rimarranno in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

## Struttura del Gruppo



Rappresentazione sintetica del Gruppo.

## Indicatori alternativi di performance

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

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

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

**EBIT:** è rappresentato dal risultato operativo.

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

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

L'informativa contenuta nel presente documento risponde anche alle istanze di cui al richiamo di attenzione CONSOB del 19 marzo 2022, 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 sul mercato Euronext Milan (in precedenza Mercato Telematico Azionario), Segmento STAR dal 23 dicembre 2019.

I principi di consolidamento ed i criteri di valutazione, conformi con i principi contabili internazionali, sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022. 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 31 marzo 2023 ed al 31 dicembre 2022, mentre le informazioni economiche sono fornite con riguardo alla situazione al 31 marzo 2023 e 2022. I dati sono forniti su base consolidata, sono presentati con divisa funzionale in euro e sono esposti in migliaia, salvo dove diversamente indicato.

Il perimetro di consolidamento del primo trimestre 2023 ha subito variazioni rispetto allo stesso periodo del 2022, essenzialmente legate all'ingresso nel 100% del capitale della società francese Capexo S.a.S. e nell'80% del capitale della società francese Blampin S.a.S., unitamente alle sue controllate, entrambe consolidate con il metodo integrale netto con effetto dal 1° gennaio 2023, nel quadro di rafforzare in maniera significativa la presenza del Gruppo Orsero in Francia, Paese chiave sia per la storia del Gruppo che per la crescita e lo sviluppo futuro.

Si segnala come l'attività del Gruppo sia, per sua natura, soggetta a spiccati fenomeni di stagionalità legati alle campagne che variano di anno in anno nei volumi e nei prezzi e come, pertanto, i risultati del primo trimestre possano essere considerati solo parzialmente indicativi dell'andamento dell'intero esercizio.

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

## Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre

Si riportano qui di seguito i fatti più significativi avvenuti nel corso del primo trimestre 2023, che consistono principalmente (i) nel perfezionamento delle acquisizioni Capexo e Blampin in Francia i cui effetti economici e patrimoniali sono integralmente riflessi nei risultati del primo trimestre 2023, (ii) nel rinnovo del Consiglio di Amministrazione, dei Comitati endoconsiliari e del Collegio Sindacale, (iii) nelle risoluzioni dell'Assemblea

del 26 aprile scorso relativamente alla distribuzione del dividendo sul risultato 2022, all'approvazione della Politica di Remunerazione e all'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, (iv) nell'approvazione del piano di incentivazione a lungo termine 2023-2025, (v) nomina del nuovo Dirigente Preposto.

Il management del Gruppo e il Consiglio di Amministrazione monitorano costantemente il contesto economico e macroeconomico tutt'ora fortemente influenzato dagli effetti della pandemia e del conflitto in Ucraina al fine di valutare le migliori strategie aziendali per fare fronte a scenari di mercato mutevoli e volatili con tempestività ed efficacia.

## Situazione macroeconomica

Continua anche per l'anno 2023 un diffuso clima di incertezza circa i possibili rischi inflattivi legati agli effetti conseguenti dalla pandemia e alla prosecuzione del conflitto in Ucraina che hanno generato impatti significativi 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 ora significativamente impattate dal rialzo dei tassi di interesse e da un rischio sistemico di credit crunch.

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, il mantenimento di elevati costi energetici e dei 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. La struttura del debito e la buona generazione di cassa operativa stanno tenendo al riparo il Gruppo dagli effetti del rialzo dei tassi di interesse il cui impatto seppur segnando un significativo incremento, viene calmierato dalla riduzione dell'utilizzo delle linee di breve termine, dall'ottimizzazione della liquidità e dalle coperture sui tassi base implementate negli ultimi anni.

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 dei crediti da parte della clientela.

## Acquisizioni Capexo e Blampin in Francia

Con il comunicato stampa del 10 gennaio u.s. il Gruppo ha annunciato di aver dato esecuzione agli accordi di esclusiva per l'acquisto del 100% della società Capexo e dell'80% di Blampin Groupe, società francesi attive nella importazione e distribuzione di prodotti ortofrutticoli. La prima, con un giro d'affari di euro 66 milioni (esercizio 01/07/2021-30/06/2022), molto attiva nel segmento dei frutti esotici, la seconda, con un giro d'affari di euro 195 milioni nel 2022, primo operatore nazionale sui mercati all'ingrosso con 12 piattaforme di vendita a copertura delle principali piazze francesi.

Tali operazioni sono state perfezionate, secondo i termini dei rispettivi accordi, con il pagamento degli importi pattuiti rispettivamente a titolo di "corrispettivo fisso", pari a euro 32,7 milioni, per l'acquisto dell'80% di Blampin e di "corrispettivo base" pari ad euro 33 milioni per il 100% di Capexo. Entrambi i suddetti pagamenti sono avvenuti in parte mediante l'utilizzo di risorse finanziarie disponibili del Gruppo ed in parte mediante le linee di finanziamento a sostegno delle attività di M&A per complessivi euro 56,7 milioni, erogate nell'ambito del finanziamento ESG linked a medio-lungo termine accordato da un Pool di banche lo scorso 4 agosto 2022. Entrambe le operazioni prevedono inoltre un corrispettivo differito "Earn-out" rispettivamente: (i) quanto a Blampin, fino a massimi euro 8 milioni, suddivisi in quattro tranche annuali di pari ammontare, subordinate ed in ragione del raggiungimento di obiettivi di redditività (Adjusted EBITDA) fissati per gli esercizi 2023,

2024, 2025 e 2026 e (ii) quanto a Capexo, fino a massimi euro 11,6 milioni suddivisi in tre tranches annuali di pari ammontare subordinate ed in ragione del raggiungimento di obiettivi di redditività (Adjusted EBITDA) fissati per gli esercizi che termineranno il 30 giugno 2023, 2024, 2025.

Si rammenta altresì che, nell'ambito dell'operazione Blampin, è stato sottoscritto uno shareholding agreement (SHA) disciplinante la governance post-acquisizione (per cui si rinvia al comunicato del 22 dicembre 2022) e l'opzione put&call per l'acquisto della quota del capitale sociale rimanente in capo ai Venditori alla data del closing, pari a circa il 13,3%, da esercitarsi a partire dal 1/1/2027 fino al 31/12/2028. Il corrispettivo di tale acquisizione è stimabile ad oggi in circa € 7 milioni. Si ricorda che il residuo 6,7% circa del capitale sociale di Blampin resterà di proprietà di un gruppo di manager di Blampin Groupe. Le società oggetto di acquisizione sono state consolidate da Orsero a partire dal 1° gennaio 2023.

Con tali acquisizioni, che rientrano perfettamente nelle linee strategiche annunciate dal Gruppo, Orsero può accelerare 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 grazie alla permanenza dei soci venditori all'interno del leadership team delle società.

Relativamente a tali acquisizioni, avvenute nel corso del primo trimestre 2023, in occasione del presente documento si è proceduto ad effettuare un esercizio di Purchase Price Allocation in base alle informazioni disponibili; coerentemente con quanto indicato dall'IFRS 3 e in considerazione del ridotto periodo di tempo intercorso tra l'acquisizione e la predisposizione del presente documento, tale esercizio è da considerarsi provvisorio e suscettibile di modifiche e affinamenti. Maggiori dettagli in merito all'attribuzione dei plusvalori e i relativi effetti contabili saranno indicati nella Relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2023. Al riguardo si ricorda che in base a quanto previsto dall'IFRS 3, la valutazione delle attività e passività potrà eventualmente essere oggetto di modifiche nei dodici mesi successivi alla data di acquisizione.

## Guidance FY 2023

Il Consiglio di Amministrazione del 1° febbraio 2023, sulla base delle proiezioni di Budget approvate per il presente esercizio, ha comunicato al mercato finanziario e reso disponibile sul proprio sito aziendale la Guidance FY 2023 con riferimento ai principali indicatori economico-finanziari, in continuità con quanto già fatto per il precedente esercizio, al fine di attuare una comunicazione sempre più fluida ed efficace con gli stakeholders del Gruppo. In considerazione della recente approvazione del Piano Strategico di Sostenibilità, il Consiglio di Amministrazione per la prima volta ha voluto comunicare al mercato finanziario anche gli obiettivi ESG per il corrente esercizio, a riprova del forte commitment della Società in materia. L'implementazione del Piano Strategico e il raggiungimento degli obiettivi verranno monitorati anche grazie all'istituzione del nuovo Comitato Sostenibilità appena costituito in seno al Consiglio di Amministrazione.

## Distribuzione del dividendo ordinario

L'assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2023 ha deliberato di destinare l'utile di esercizio 2022 pari ad euro 7.261 migliaia come da proposta del Consiglio di Amministrazione ed in particolare di distribuire un dividendo monetario ordinario di euro 0,35 per azione, al lordo della ritenuta a riserva di legge, per ciascuna azione esistente ed avente diritto al dividendo, con esclusione quindi dal computo di n. 477.514 azioni proprie possedute dalla società, per un dividendo complessivo di euro 6.022 migliaia. Lo stacco cedola è stato l'8 maggio 2023, record date il 9 maggio e pagamento a partire dall'10 maggio 2023.



## Delibera sulla Politica di Remunerazione

L'assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2023 ha approvato con voto vincolante la politica di remunerazione (Sezione I) ai sensi dell'art. 123 -ter, commi 3-bis e 3-ter, TUF e con voto consultivo ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, TUF la Relazione sulla Remunerazione (Sezione II) sui compensi corrisposti nel 2022.

## Nomina del Consiglio di Amministrazione

L'assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2023, dopo aver determinato in n.10 il numero dei membri dell'organo amministrativo (in forza della modifica statutaria approvata in sede straordinaria) e stabilito che il mandato consiliare abbia durata di un triennio e quindi sino all'assemblea di approvazione del bilancio 2025 sulla base delle liste presentate dagli Azionisti e di quanto previsto dalla legge e dallo statuto sociale, ha deliberato la nomina di un Consiglio di Amministrazione composto da n. 8 Consiglieri tratti dalla lista presentata congiuntamente dagli azionisti FIF Holding S.p.A. e Grupo Fernandez S.A., risultata prima per numero dei voti, e n. 2 Consiglieri tratti dalla lista presentata da Hermes Linder Fund Sicav gestito da Praude Asset Management Limited. L'Assemblea ha inoltre confermato alla carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione il dott. Paolo Prudenziati, candidato nella lista presentata dagli azionisti FIF Holding S.p.A. e Grupo Fernandez S.A..

Il Consiglio di Amministrazione del 5 maggio 2023 ha confermato la dott.ssa Raffaella Orsero quale Vicepresidente di Orsero, conferendo alla stessa e all'Amministratore Matteo Colombini le opportune deleghe gestorie, in stretta continuità con la gestione precedente. In considerazione di tali deleghe, Matteo Colombini è stato inoltre nominato Chief executive officer incaricato dell'istituzione e del mantenimento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi in adesione alle raccomandazioni contenute nell'art. 6 del Codice di Corporate Governance.

## Nomina del Collegio sindacale

L'Assemblea ha deliberato la nomina del Collegio Sindacale, che rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio 2025, nominando, ai sensi di legge e di statuto, Presidente del Collegio il primo candidato della lista presentata da First Capital S.p.A. e risultata seconda per numero dei voti, e n. 2 Sindaci effettivi tratti dalla lista presentata dall'azionista FIF Holding S.p.A. e risultata prima per numero dei voti.

## Piano di performance share 2023-2025

La Società, in linea con le migliori prassi di mercato adottate dalle società quotate a livello nazionale ed internazionale, ritiene che i piani di compensi legati all'andamento del valore delle azioni costituiscano un efficace strumento di incentivazione e di fidelizzazione per i soggetti che ricoprono ruoli chiave, al fine di mantenere e migliorare le performance e contribuire ad aumentare la crescita e il successo delle società. L'adozione di piani di remunerazione legati all'andamento delle azioni risponde, inoltre, alle raccomandazioni del Codice di Corporate Governance, il cui art. 5 riconosce che tali tipologie di piani rappresentano uno strumento idoneo a consentire l'allineamento degli interessi degli amministratori esecutivi, dei dirigenti con responsabilità strategiche e delle figure chiave delle società quotate con quelli degli azionisti, consentendo di perseguire l'obiettivo prioritario di creazione di valore in un orizzonte di medio-lungo periodo. La previsione di meccanismi remunerativi incentivanti è espressamente richiesta dalla regolamentazione di Borsa per le società appartenenti al segmento STAR sul mercato Euronext Milan. Il "Piano di performance share 2023-2025" ha pertanto la finalità di favorire la fidelizzazione delle risorse chiave, che costituiscono uno dei fattori di interesse strategico per Orsero e per il Gruppo, consentendo loro di beneficiare di un incentivo correlato al

raggiungimento di performance finanziarie e di Gruppo, nonché obiettivi di performance di sostenibilità, nel medio-lungo periodo, avendo pertanto a riguardo la crescita sostenibile, in coerenza con le migliori prassi diffuse e consolidate anche in ambito internazionale. In particolare permette di perseguire i seguenti obiettivi: 1) incentivare la permanenza delle risorse che possono contribuire in modo determinante al successo di Orsero e del Gruppo in un orizzonte temporale di medio-lungo termine; 2) sviluppare politiche di attraction verso figure manageriali e professionali di talento, al fine del continuo sviluppo e rafforzamento delle competenze chiave e distintive della Società e del Gruppo; 3) favorire la fidelizzazione dei Beneficiari in un’ottica di medio-lungo termine attraverso la soddisfazione e la motivazione personale e sviluppando il loro senso di appartenenza a Orsero ed al Gruppo; 4) correlare la remunerazione variabile dei Beneficiari al raggiungimento di obiettivi di performance, anche in termini di obiettivi di sostenibilità, da valutarsi in un arco temporale futuro pluriennale, nell’ottica del perseguimento dell’obiettivo della creazione di valore in una prospettiva di lungo termine; 5) allineare gli interessi dei Beneficiari a quelli degli azionisti e degli investitori in una cornice di sostenibilità e di sana e prudente gestione dei rischi. Il Piano prevede l’assegnazione gratuita ai Beneficiari di diritti che danno diritto a ricevere, sempre a titolo gratuito, le Azioni, in rapporto di n.1 azione per ciascun diritto maturato, subordinatamente al raggiungimento nel periodo di performance di predeterminati obiettivi sia di performance che di sostenibilità. L’ammontare dei diritti assegnati verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione a esito dell’approvazione dello stesso Piano dell’Assemblea, previo parere del Comitato. Per i dettagli del Piano si rimanda alla sezione governance del sito internet <https://www.orserogroup.it/governance/remunerazione/>.

## Autorizzazione all’acquisto e disposizione di azioni proprie

L’Assemblea del 26 aprile 2023 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 4 milioni. L’autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie è senza limiti temporali. Gli acquisti potranno essere effettuati ad un corrispettivo unitario non inferiore nel minimo del 20% e superiore nel massimo del 10% rispetto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni Orsero sull’MTA, nei 10 giorni di borsa aperta antecedenti ogni singola operazione.

Alla data odierna non risultano acquistate azioni proprie nel corso del primo trimestre 2023.

## Nomina del dirigente preposto

Si comunica inoltre che, con decorrenza dal 1° maggio 2023, entrerà in carica il dott. Edoardo Dupanloup quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ai sensi dell’art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, come nominato dal Consiglio di Amministrazione della Società, sentito il Comitato per la Remunerazione e le Nomine e con il parere favorevole del Collegio Sindacale, in considerazione dell’imminente pensionamento del dott. Giacomo Ricca.

## Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero

Il resoconto intermedio al 31 marzo 2023 evidenzia un utile di euro 12.960 migliaia (al 31 marzo 2022: utile di euro 8.368 migliaia), di cui euro 12.454 migliaia di competenza dei soci della controllante (al 31 marzo 2022: euro 7.899 migliaia), dopo avere registrato ammortamenti e accantonamenti per euro 8.004 migliaia (al 31 marzo 2022: euro 7.043 migliaia), oneri netti non ricorrenti per euro 560 migliaia (principalmente legati alla quota di competenza della premialità LTI maturata sugli esercizi 2020, 2021 e 2022 ed alla stima della partecipazione agli utili, prevista dalla legge, dei dipendenti delle società francesi e messicane), oneri finanziari netti per euro 1.998 migliaia, differenze cambio negative per euro 554 migliaia e risultato pro-quota delle società consolidate ad equity per euro 225 migliaia.

Qui di seguito si riporta il dettaglio delle principali poste economiche, per la quasi totalità identificabili nel prospetto di bilancio ad eccezione dell'“Adjusted EBITDA”, principale indicatore di performance utilizzato dal Gruppo e dell'“Adjusted EBIT” e dell'“Utile/perdita “corrente” del periodo”, definiti nel capitolo “Indicatori alternativi di performance”.

Valori in migliaia €	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022
Ricavi	347.341	264.007
Adjusted EBITDA	26.228	17.673
Adjusted EBIT	18.224	10.630
Risultato operativo (EBIT)	17.663	9.873
Proventi finanziari	186	53
Oneri finanziari e differenze cambio	(2.737)	(1.129)
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ed Altri proventi da partecipazioni	227	423
Risultato Ante Imposte	15.339	9.220
Utile/perdita del periodo	12.960	8.368
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	506	470
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	12.454	7.899
Utile/perdita "corrente" del periodo	13.372	8.927

La performance del primo trimestre 2023 del Gruppo segna un forte incremento rispetto al precedente esercizio, sia sul fronte dei ricavi che della redditività grazie all'ottima performance del settore Distribuzione ed alla confermata brillante redditività del settore Shipping.

Per la corretta lettura dei dati va, peraltro, osservato come nel settore della Distribuzione siano entrate a far parte del perimetro di consolidamento, a partire dal 1° gennaio 2023, le società francesi acquisite Capexo e Blampin Groupe.

Per il settore Shipping si conferma la positiva performance correlata ai buoni livelli di volumi trasportati, al mantenimento di noli marittimi remunerativi ed alla favorevole evoluzione del tasso di cambio del dollaro, valuta nella quale sono tipicamente denominati i noli marittimi.

Per il settore Distribuzione il primo trimestre 2023 è caratterizzato da un contesto macroeconomico quantomai incerto caratterizzato anche da fenomeni di calo dei consumi in talune geografie. Tuttavia, la forza distributiva del Gruppo e una congiuntura di mercato positiva legata nello specifico al prodotto Banana che ha reso possibile l'ottenimento di un risultato superiore alla media storica di performance del primo trimestre, tipicamente il meno performante nell'arco dell'anno a causa del mix di prodotti commercializzati maggiormente commodity linked. Tuttavia, va sottolineato come il lavoro svolto dalla funzione commerciale

del Gruppo negli ultimi anni volto a migliorare la qualità del mix di prodotti verso una gamma sempre a maggior valore aggiunto, unitamente alle operazioni di M&A perfezionate che apportano nuovi prodotti e un miglior bilanciamento dei canali di vendita, contribuiscano costantemente ad accrescere il risultato operativo e la redditività complessiva del Gruppo.

In tale comparto l'impatto dei costi energetici operativi ha continuato ad essere significativo, ancorché in calo rispetto all'anno precedente (euro 2.467 migliaia, contro euro 2.957 migliaia del primo trimestre 2022 (ca. - 17,2%)) legato alla discesa dei prezzi di mercato dei prodotti energetici. Come nell'esercizio 2022 si è comunque riusciti a trasferire in buona parte tale effetto sui prezzi di vendita dei prodotti ortofrutticoli. Si iniziano poi ad apprezzare gli effetti dell'entrata a regime degli investimenti sugli impianti di refrigerazione e maturazione del Gruppo che riducono sensibilmente il consumo energetico e che consentono di efficientare le operazioni di Gruppo sia in termini di costo che di impatto ambientale.

L'Adjusted EBITDA, pari ad euro 26.228 migliaia, evidenzia un aumento di euro 8.554 migliaia rispetto al 31 marzo dell'esercizio precedente, e l'utile del periodo, pari ad euro 12.960 migliaia, un aumento di euro 4.591 migliaia<sup>6</sup>.

In termini di fatturato si segnala un incremento dei ricavi rispetto al 31 marzo 2022 di euro 83.334 migliaia (+ 31,6%), legato all'inserimento nel perimetro del Gruppo delle due nuove società francesi ed alla crescita registrata dai prezzi unitari di vendita per il settore Distribuzione, essenzialmente guidata dall'inflazione. Al netto della variazione di perimetro l'incremento del fatturato "like for like" risulta pari all'8,6%, risultato eccellente vista la condizioni complessiva dell'area EU.

Valori in migliaia €	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022
Settore "Distribuzione"	323.051	242.455
Settore "Shipping"	34.533	30.316
Settore "Holding & Servizi"	2.826	2.791
Adjustment intra-settoriali	(13.069)	(11.554)
<b>Ricavi</b>	<b>347.341</b>	<b>264.007</b>

## 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 ha sede legale la società generatrice del ricavo) per il primo trimestre 2023 e 2022 da cui si evince la natura eurocentrica del Gruppo.

Valori in migliaia €	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022	Variazione
<b>Europa</b>	<b>333.858</b>	<b>251.119</b>	<b>82.739</b>
<i>di cui Italia*</i>	<i>124.760</i>	<i>117.905</i>	<i>6.855</i>
<i>di cui Francia</i>	<i>107.632</i>	<i>37.834</i>	<i>69.798</i>
<i>di cui Penisola Iberica</i>	<i>95.330</i>	<i>90.287</i>	<i>5.044</i>
<b>America Latina e Centroamerica</b>	<b>13.483</b>	<b>12.888</b>	<b>595</b>
<b>Totale Ricavi</b>	<b>347.341</b>	<b>264.007</b>	<b>83.334</b>

\* Nei ricavi Italia sono compresi il fatturato dell'attività di Shipping e di Holding&Servizi

<sup>6</sup> Il miglioramento di euro 4.591 migliaia discende dal miglior risultato gestionale per euro 8.554 migliaia, maggiori ammortamenti e accantonamenti per euro 961 migliaia, maggiori oneri finanziari netti per euro 1.176 migliaia, maggior onere per differenze cambio per euro 299 migliaia, maggiori imposte per euro 1.528 migliaia, minor risultato per proventi da partecipazioni di società consolidate a patrimonio netto per euro 197 migliaia e minor incidenza di oneri netti non ricorrenti per euro 197 migliaia.



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 e delle attività logistiche per l'importazione di banane ed ananas. La tabella mostra altresì l'accresciuta rilevanza delle operazioni in Francia a seguito delle acquisizioni di Capexo e Blampin Groupe.

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

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

Valori in migliaia €	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>12.960</b>	<b>8.368</b>
Imposte sul reddito	2.379	852
Proventi finanziari	(186)	(53)
Oneri finanziari e differenze cambio	2.737	1.129
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ed Altri proventi da partecipazioni	(227)	(423)
<b>Risultato operativo</b>	<b>17.663</b>	<b>9.873</b>
Ammortamenti ed Accantonamenti	8.004	7.043
Proventi ed Oneri non ricorrenti	560	757
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>26.228</b>	<b>17.673</b>

La tabella seguente espone le risultanze settoriali in termini di Adjusted EBITDA, evidenziando il citato miglioramento del settore Distribuzione per euro 7.588 migliaia (+3.527 migliaia "like for like" pari al +44%) con un risultato che passa da euro 8.014 migliaia nel primo trimestre 2022 ad euro 15.602 migliaia nel primo trimestre 2023. Il settore Shipping migliora di euro 1.401 migliaia rispetto l'Adjusted EBITDA del primo trimestre 2022. Si segnala come sulla misura dell'Adjusted EBITDA di euro 26.228 migliaia incida un effetto da riclassifica IFRS 16 di euro 4.098 migliaia laddove sul primo trimestre 2022 detto impatto era stato pari ad euro 3.171 migliaia. La differenza è determinata per euro 454 migliaia dall'impatto dell'applicazione del principio IFRS 16 sulle società francesi neoacquisite e per la restante parte essenzialmente agli adeguamenti dei canoni di leasing operativo in conseguenza all'inflazione.

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 e 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 €	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022
Settore "Distribuzione"	15.602	8.014
Settore "Shipping"	12.918	11.518
Settore "Holding & Servizi"	(2.292)	(1.858)
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>26.228</b>	<b>17.673</b>

La tabella seguente mostra, invece, il raffronto tra i risultati correnti dei due periodi in esame, evidenziando le componenti legate alla partecipazione agli utili da parte dei dipendenti delle società francesi e messicane nonché la quota di competenza primo trimestre della premialità LTI pagabile nel 2024 maturata dal Top

Management sugli esercizi 2020, 2021 e 2022, 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 €	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>12.960</b>	<b>8.368</b>
Premialità management	139	217
Partecipazione dei dipendenti agli utili	273	188
Altri non ricorrenti	-	154
<b>Utile/perdita "corrente" del periodo</b>	<b>13.372</b>	<b>8.927</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 €	31.03.2023	31.12.2022
Attività Immobilizzate	347.292	254.120
Capitale Circolante Netto Commerciale	45.002	31.657
Altri crediti e debiti	(19.706)	(16.915)
Capitale Investito Netto	372.588	268.862
Patrimonio Netto Totale	215.933	201.483
Posizione Finanziaria Netta	156.655	67.379

Le principali variazioni nella struttura patrimoniale-finanziaria al 31 marzo 2023 rispetto al 31 dicembre 2022, sono principalmente riconducibili a:

- incremento delle attività immobilizzate per euro 93.172 migliaia, la cui componente principale è ascrivibile all'effetto della variazione del perimetro relativamente all'acquisizione delle due società francesi e per investimenti in attività materiali ed immateriali per euro 4.446 migliaia (di cui euro 1.536 migliaia per adeguamenti affitti ex-IFRS 16), parzialmente compensato da ammortamenti per euro 7.674 migliaia;
- incremento per euro 13.345 migliaia del Capitale Circolante Netto Commerciale, di cui 8.506 migliaia legato alla variazione di perimetro e per il resto alla normale stagionalità del business;
- peggioramento della Posizione Finanziaria Netta di euro 89.277 migliaia che beneficia della buona generazione di cassa del periodo, ma considera l'investimento complessivo legato alle citate acquisizioni Francesi.

Gli investimenti del Gruppo nel periodo in attività immateriali diverse dall'avviamento ed in immobili, impianti e macchinari sono stati complessivamente pari ad euro 4.446 migliaia, di cui euro 484 migliaia per immobilizzazioni immateriali a fronte principalmente di completamenti ed upgrade di sistemi informatici ed euro 3.962 migliaia per immobilizzazioni materiali legate ad interventi migliorativi specifici sul fabbricato ed impianti del magazzino di Rungis (Francia) unitamente ai normali investimenti di rinnovo presso gli altri siti. All'interno di tali euro 4.446 migliaia sono compresi euro 1.536 migliaia per "diritti d'uso" ex IFRS 16 legati all'estensione di contratti di noleggio contenitori ed agli adeguamenti dei canoni di affitto per inflazione relativamente agli affitti su stands e magazzini. Si segnala che la variazione della voce attività immobilizzate sconta principalmente l'effetto, attualmente ancora determinato in via provvisoria, delle acquisizioni delle società neoacquisite francesi.

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". Si segnala che gli

indicatori “rolling” 2023 includono per il solo 1° trimestre 2023 le risultanze economiche delle società neoacquisite Capexo e Blampin a fronte dei dati patrimoniali e di indebitamento puntuali del 31 marzo, determinando, quindi, dei valori degli indicatori nettamente sottostimati rispetto alla realtà.

	I Trimestre 2023	Esercizio 2022	I Trimestre 2022
ROE Gruppo**	21,09%	19,11%	13,05%
ROI**	14,30%	17,00%	11,06%
Utile/perdita base per azione***	0,724	1,867	0,455
Utile/perdita diluito per azione***	0,724	1,867	0,455
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,73	0,33	0,39
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	1,85	0,89	1,30
<b>Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16</b>			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,50	0,13	0,20
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	1,56	0,41	0,77

\* Si segnala che l'Adjusted EBITDA del trimestre è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando per l'Adjusted EBITDA al 31.03.2023 il dato consuntivato dal 1° aprile 2022 al 31 marzo 2023, mentre per l'Adjusted EBITDA al 31.03.2022, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° aprile 2021 al 31 marzo 2022. Si segnala, inoltre, che gli indicatori “rolling” 2023 includono per il solo 1° trimestre 2023 le risultanze economiche delle società neoacquisite Capexo e Blampin a fronte dei dati patrimoniali e di indebitamento puntuali del 31 marzo, determinando, quindi, dei valori degli indicatori nettamente sottostimati rispetto alla realtà.

\*\* Si segnala che gli indici al 31 marzo 2023 ed al 31 marzo 2022 sono calcolati considerando le misure economiche in misura "rolling", vale a dire considerando per il dato al 31 marzo 2023 il dato consuntivato dal 1° aprile 2022 al 31 marzo 2023 e per il dato al 31 marzo 2022, il dato consuntivato dal 1° aprile 2021 al 31 marzo 2022.

\*\*\* Si segnala che gli indici al 31 marzo 2023 ed al 31 marzo 2022 sono calcolati considerando l'utile del trimestre mentre il dato annuo 31 dicembre 2022 utilizza il dato di utile netto per l'intero periodo di 12 mesi.

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

Valori in migliaia €		31.03.2023	31.12.2022
A	Disponibilità liquide	76.895	68.830
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide ****	10	10
C	Altre attività finanziarie correnti*****	1.692	1.666
<b>D</b>	<b>Liquidità (A+B+C)</b>	<b>78.598</b>	<b>70.506</b>
E	Debito finanziario corrente *	(13.970)	(7.303)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente **	(36.430)	(29.486)
<b>G</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>(50.400)</b>	<b>(36.789)</b>
<b>H</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>28.198</b>	<b>33.717</b>
I	Debito finanziario non corrente ***	(159.854)	(76.096)
J	Strumenti di debito	(25.000)	(25.000)
K	Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	-	-
<b>L</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>(184.854)</b>	<b>(101.096)</b>
<b>M</b>	<b>Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>(156.655)</b>	<b>(67.379)</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 11.769 migliaia al 31 marzo 2023 ed euro 11.740 migliaia al 31 dicembre 2022

\*\*\* Sono esclusi gli strumenti di debito. Sono inclusi debiti per contratti di noleggio e affitti ex IFRS 16 per euro 35.856 migliaia al 31 marzo 2023 ed euro 29.834 migliaia al 31 dicembre 2022

\*\*\*\* Sono qui rappresentati titoli in portafoglio liquidabili valutati a valore di mercato

\*\*\*\*\* Sono qui rappresentati i valori positivi dei mark-to-market strumenti derivati

Il capitale sociale al 31 marzo 2023, interamente versato, risultava composto da n. 17.682.500 azioni prive del valore nominale per un valore di euro 69.163.340,00; non sussistono azioni privilegiate. I possessori di azioni ordinarie hanno il diritto di ricevere i dividendi di volta in volta deliberati e, per ciascuna azione posseduta, godono di un voto da esprimere nelle assemblee della Società. Il patrimonio netto al 31 marzo si incrementa rispetto al 31 dicembre 2022 per effetto principalmente dell'utile del periodo.

Al 31 marzo 2023 Orsero S.p.A. detiene n. 477.514 azioni ordinarie pari all' 2,70% del capitale sociale, per un controvalore di euro 4.788 migliaia, esposto in riduzione del patrimonio netto.

Si precisa, infine, come al 31 marzo 2023 il Gruppo non detenga né direttamente né indirettamente azioni di società controllanti e che nel corso del periodo non ha acquisito né alienato azioni di società controllanti.

## Commento alle performance dei settori di attività

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

- Settore Distribuzione
- Settore Shipping
- Settore Holding & Servizi

La tabella seguente fornisce un primo riscontro di massima sulla performance dei diversi settori nel periodo di riferimento 2023-2022. 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 31.03.2023 [A]	323.051	34.533	2.826	(13.069)	347.341
Ricavi 31.03.2022 [B]	242.455	30.316	2.791	(11.554)	264.007
Differenza ricavi [A] - [B]	80.596	4.217	36	(1.515)	83.334
Adjusted EBITDA 31.03.2023 [A]	15.602	12.918	(2.292)	-	26.228
Adjusted EBITDA 31.03.2022 [B]	8.014	11.518	(1.858)	-	17.673
Differenza Adjusted EBITDA [A] - [B]	7.588	1.401	(434)	-	8.554
PFN 31.03.2023 [A]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	156.655
PFN 31.12.2022 [B]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	67.379
Differenza PFN [A] - [B]					89.277



## Settore “Distribuzione”

Valori in migliaia €	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022
Ricavi	323.051	242.455
Margine commerciale lordo*	43.585	29.033
Incidenza %	13,49%	11,97%
Adjusted EBITDA	15.602	8.014
% Adjusted EBITDA	4,83%	3,31%

\* 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 sia per manodopera che per imballaggi).

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 dell’incidenza della GDO su tali mercati. Nel complesso l’incidenza delle vendite alla GDO si è collocata nel primo trimestre 2023 intorno al 51% delle vendite aggregate delle distributrici europee, in calo di ca. 10 punti percentuali rispetto agli anni precedenti per effetto dell’ingresso della società neoacquisita Blampin che, come segnalato, serve esclusivamente i mercati tradizionali. 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 sia per manodopera che per gli imballaggi) 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.

Anche nel primo trimestre 2023 la situazione del conflitto in Ucraina, con il suo impatto sugli aumenti generalizzati dei prezzi energetici e da lì sull’inflazione, ha avuto riflessi al rialzo sulla struttura dei costi del settore, che almeno in parte si è riusciti a trasferire sui prezzi di vendita.

Per quanto riguarda in particolare i costi energetici questi sono diminuiti da euro 2.957 migliaia del primo trimestre 2022 agli attuali euro 2.467 migliaia, anche comprensivi dei costi sostenuti dalle società neoacquisite, per via del calo registratosi nei prezzi dei prodotti energetici.

Nel complesso la redditività misurata dall' Adjusted EBITDA, pari al 4,8% del fatturato (o anche 4,3% escludendo l'effetto IFRS 16), si colloca al di sopra della redditività media del settore grazie al mix di prodotto e canali anche grazie all'apporto delle nuove recenti acquisizioni, ai mercati di riferimento del Gruppo e all'efficienza operativa raggiunta.

## Settore “Shipping”

Valori in migliaia €	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022
Ricavi	34.533	30.316
Adjusted EBITDA	12.918	11.518
% Adjusted EBITDA	37,41%	37,99%

Il settore “Shipping” riflette le sole attività legate al trasporto marittimo delle banane e ananas di produzione centro-americana, svolto principalmente con navi di proprietà, le quattro unità reefer “Cala Rosse” 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 nel primo trimestre 2023 una positiva performance, migliore di quella del primo trimestre 2022, resa possibile dai buoni volumi di frutta trasportati, dalla elevata redditività del traffico di contenitori dry sulla tratta west-bound e dalla 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.

## Settore “Holding & Servizi”

Valori in migliaia €	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022
Ricavi	2.826	2.791
Adjusted EBITDA	(2.292)	(1.858)

Questo comparto comprende le attività riferite alla società Capogruppo nonché le attività di prestazione di servizi in ambito doganale e nel settore informatico.

Il risultato del settore, a livello di Adjusted EBITDA, presenta tipicamente un segno negativo in quanto stante la natura di holding della Capogruppo gli introiti ed in definitiva il risultato del periodo risultano legati alla misura dei dividendi percepiti dalle società del Gruppo.

## Altre informazioni

### Azionisti rilevanti

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

Azionista <sup>(1)</sup>	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. <sup>(3)</sup>	1.439.045	8,14%
First Capital S.p.A.	995.010	5,63%
Global Portfolio Investments S.L. <sup>(2)</sup>	969.231	5,48%

(1) Situazione aggiornata al 26 aprile 2023

(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 in adesione alla raccomandazione Consob ed ai requisiti STAR ha istituito la funzione dell'Investor Relator. Tale figura assicura un'informazione continua, precisa e trasparente tra il Gruppo ed i mercati finanziari. Sul sito internet del Gruppo nella sezione Investors sono disponibili i dati economico-finanziari, le presentazioni istituzionali, i comunicati ufficiali e gli aggiornamenti in tempo reale sul titolo.

### Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo trimestre 2023 la Società ha posto in essere operazioni cd. "atipiche e/o inusuali", così come definite dalla Comunicazione stessa in quanto sono entrate a far parte del Gruppo le due nuove società francesi Capexo e Blampin Groupe come già ampiamente commentato.

### Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo trimestre 2023 il Gruppo ha sostenuto costi relativi ad operazioni non ricorrenti. Ai sensi della Comunicazione Consob 15519 del 28 luglio 2006 si segnala che nella voce "Altri ricavi/costi operativi" risultano iscritti euro 560 migliaia per costi di natura non ricorrente essenzialmente rappresentati da oneri legati alla partecipazione dei dipendenti

ai risultati (elemento previsto dalle normative francese e messicana) ed alla rateizzazione della quota di competenza dell'esercizio 2023 della premialità LTI degli anni 2020, 2021 e 2022, entrambi elementi che il Gruppo considera tra i costi non ricorrenti anche al fine di renderne immediata l'individuazione.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2023

Alla data del presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Orsero non si sono evidenziati eventi di rilevanza particolare a livello di attività operativa.

Sul fronte societario invece l'assemblea straordinaria del 26 aprile 2023 ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione ed il Collegio sindacale, mentre il Consiglio di Amministrazione del 5 maggio 2023 ha provveduto alla nomina dei componenti dei quattro Comitati endoconsiliari.

Con riferimento alle ultime evoluzioni della situazione geopolitica internazionale il Management del Gruppo continua a monitorarne gli sviluppi con l'obiettivo di mantenere efficiente la propria catena logistica di importazione e distribuzione, preservandone la economicità ed efficienza

## 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 legato alla situazione macroeconomica derivante dalla pandemia e aggravato dal conflitto in Ucraina e dagli effetti conseguenti già in essere e che potranno ulteriormente generarsi nell'immediato futuro. Tuttavia seppur a fronte dell'attuale contesto europeo caratterizzato dalla crisi energetica, dall'impennata dei tassi di interesse sul debito e dal conseguente possibile impatto sui consumi di beni alimentari ad oggi ancora 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, 15 maggio 2023

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Prudenziati

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Edoardo Dupanloup, 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

Edoardo Dupanloup



GRUPPO  
ORSERO



# Prospetti contabili consolidati

## Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

Valori in migliaia €	31.03.2023	31.12.2022
<b>ATTIVITA'</b>		
Avviamento	130.243	48.245
Attività immateriali diverse dall'avviamento	10.315	10.020
Immobili, impianti e macchinari	174.617	163.967
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	18.745	19.397
Attività finanziarie non correnti	6.834	5.626
Attività fiscali differite	8.229	8.323
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>348.984</b>	<b>255.578</b>
Rimanenze	56.679	47.357
Crediti commerciali	144.372	119.107
Attività fiscali	18.797	16.929
Altri crediti ed altre attività correnti	19.284	14.156
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	76.895	68.830
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>316.027</b>	<b>266.378</b>
<b>Attività possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>665.011</b>	<b>521.957</b>
Capitale sociale	69.163	69.163
Riserve e utili/perdite portati a nuovo	129.775	99.661
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	12.454	32.265
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>211.392</b>	<b>201.090</b>
<b>Partecipazioni di terzi</b>	<b>4.541</b>	<b>393</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>215.933</b>	<b>201.483</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Passività finanziarie	184.854	101.096
Altre passività non correnti	681	735
Passività per imposte differite	4.701	4.593
Fondi	5.935	5.759
Benefici ai dipendenti	8.123	8.297
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>204.293</b>	<b>120.479</b>
Passività finanziarie	50.400	36.789
Debiti commerciali	156.049	134.807
Passività fiscali	7.328	4.730
Altre passività correnti	31.009	23.669
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>244.785</b>	<b>199.995</b>
<b>Passività direttamente correlate alle attività possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>665.011</b>	<b>521.957</b>

## Conto economico consolidato

Valori in migliaia €	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022
Ricavi	347.341	264.007
Costo del venduto	(306.961)	(236.087)
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>40.380</b>	<b>27.921</b>
Spese generali ed amministrative	(24.107)	(18.197)
Altri ricavi/costi operativi	1.391	149
<b>Risultato operativo</b>	<b>17.663</b>	<b>9.873</b>
Proventi finanziari	186	53
Oneri finanziari e differenze cambio	(2.737)	(1.129)
Altri proventi/oneri da partecipazioni	1	1
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	225	422
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>15.339</b>	<b>9.220</b>
Imposte sul reddito	(2.379)	(852)
<b>Utile/perdita da attività operative in esercizio</b>	<b>12.960</b>	<b>8.368</b>
Utile/perdita da attività operative cessate	-	-
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>12.960</b>	<b>8.368</b>
<b>Utile/perdita, attribuibile alle partecipazioni di terzi</b>	<b>506</b>	<b>470</b>
<b>Utile/perdita, attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>12.454</b>	<b>7.899</b>

## Conto economico complessivo consolidato

Valori in migliaia €	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>12.960</b>	<b>8.368</b>
Utili/perdite complessivi che non saranno riclassificate nel prospetto dell'utile/perdita del periodo, al lordo delle imposte	-	-
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate nell'utile/perdita del periodo	-	-
Utili/perdite complessivi che saranno riclassificate nel prospetto dell'utile/perdita del periodo, al lordo delle imposte	(114)	3.770
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate nell'utile/perdita del periodo	90	(210)
<b>Conto economico complessivo</b>	<b>12.935</b>	<b>11.928</b>
<b>Conto economico complessivo, attribuibile alle partecipazioni di terzi</b>	<b>506</b>	<b>470</b>
<b>Conto economico complessivo, attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>12.430</b>	<b>11.458</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

Valori in migliaia €	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022
<b>A. Flussi finanziari derivanti da attività operative (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile/perdita</b>	<b>12.960</b>	<b>8.368</b>
Rettifiche per imposte sul reddito	2.379	852
Rettifiche per proventi/oneri finanziari	1.998	821
Rettifiche per accantonamenti	330	561
Rettifiche per svalutazioni ed ammortamenti	7.674	6.482
Variazioni delle rimanenze	(6.458)	(6.015)
Variazioni dei crediti commerciali	2.870	3.572
Variazioni dei debiti commerciali	(1.431)	(3.123)
Variazioni negli altri crediti/attività e negli altri debiti/passività	(3.651)	1.424
Interessi incassati/(pagati)	(890)	(478)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.194)	(277)
<b>Flussi finanziari derivanti da attività operative (A)</b>	<b>14.586</b>	<b>12.187</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti da attività di investimento</b>		
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(4.145)	(4.078)
Incassi da vendite di immobili, impianti e macchinari	115	66
Acquisto di attività immateriali	(69.919)	(682)
Incassi da vendite di attività immateriali	4	-
Acquisto di partecipazioni valutate a patrimonio netto	(225)	(422)
Incasso da vendite di partecipazioni valutate a patrimonio netto	877	842
Acquisto di altre attività non correnti	(92)	(412)
Incasso da vendita di altre attività non correnti	-	-
(Acquisizione)/cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	(8.859)	-
<b>Flussi finanziari derivanti da attività di investimento (B)</b>	<b>(82.244)</b>	<b>(4.687)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento</b>		
Incremento/decremento delle passività finanziarie	22.175	(4.453)
Accensione di finanziamenti non correnti	57.780	1.194
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(5.722)	(4.139)
Aumento di capitale a pagamento ed altre variazioni di mezzi propri	1.490	3.313
Cessione/acquisto di azioni proprie	-	(273)
Dividendi pagati	-	-
<b>Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento (C)</b>	<b>75.724</b>	<b>(4.358)</b>
<b>Aumento/diminuzione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)</b>	<b>8.066</b>	<b>3.143</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 23-22</b>	<b>68.830</b>	<b>55.043</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 31 marzo 23-22</b>	<b>76.895</b>	<b>58.186</b>

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Valori in migliaia €	Capitale sociale*	Azioni Proprie *	Riserva costi acquisizione partecipazioni*	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva per differenze di cambio alla conversione	Riserva delle rivalutazioni dei piani a benefici definiti	Riserva di copertura dei flussi finanziari	Riserva dei pagamenti basati su azioni	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
<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>-</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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.290	(18.290)	-	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/diminuzione a seguito di trasferimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti ai soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	2.629	-	-	-	-	<b>2.629</b>	-	<b>2.629</b>
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, tassi	-	-	-	-	-	-	-	420	-	-	-	-	<b>420</b>	-	<b>420</b>
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, cambi	-	-	-	-	-	-	-	246	-	-	-	-	<b>246</b>	-	<b>246</b>
Acquisto azioni proprie	-	(273)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(273)</b>	-	<b>(273)</b>
Aumento/diminuzione a seguito di operazioni con pagamento basato su azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisizione/cessione di società controllate con partecipazioni di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	265	(1)	-	-	-	(200)	-	<b>65</b>	(47)	<b>18</b>
Utile/perdita dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.899	<b>7.899</b>	470	<b>8.368</b>
<b>31 marzo 2022</b>	<b>69.163</b>	<b>(2.845)</b>	<b>(153)</b>	<b>647</b>	<b>77.438</b>	<b>(2.454)</b>	<b>(1.273)</b>	<b>4.264</b>	<b>-</b>	<b>(3.829)</b>	<b>37.315</b>	<b>7.899</b>	<b>186.171</b>	<b>1.091</b>	<b>187.262</b>

Valori in migliaia €	Capitale sociale**	Azioni Proprie**	Riserva costi acquisizione partecipazioni**	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva per differenze di cambio alla conversione	Riserva delle rivalutazioni dei piani a benefici definiti	Riserva di copertura dei flussi finanziari	Riserva dei pagamenti basati su azioni	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
<b>31 dicembre 2022</b>	<b>69.163</b>	<b>(4.788)</b>	<b>(153)</b>	<b>997</b>	<b>77.438</b>	<b>(2.784)</b>	<b>(425)</b>	<b>638</b>	<b>-</b>	<b>(2.378)</b>	<b>31.116</b>	<b>32.265</b>	<b>201.090</b>	<b>393</b>	<b>201.483</b>
Distribuzione dell'utile/perdita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32.265	(32.265)	-	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/diminuzione a seguito di trasferimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti ai soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	(28)	-	-	-	-	(28)	-	(28)
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, tassi	-	-	-	-	-	-	-	177	-	-	-	-	177	-	177
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, cambi	-	-	-	-	-	-	-	(259)	-	-	-	-	(259)	-	(259)
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	-	-	-	-	-	85	(1)	-	-	-	(2.126)	-	(2.042)	3.642	1.600
Utile/perdita dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.454	12.454	506	12.960
<b>31 marzo 2023</b>	<b>69.163</b>	<b>(4.788)</b>	<b>(153)</b>	<b>997</b>	<b>77.438</b>	<b>(2.699)</b>	<b>(426)</b>	<b>529</b>	<b>-</b>	<b>(2.378)</b>	<b>61.255</b>	<b>12.454</b>	<b>211.392</b>	<b>4.541</b>	<b>215.933</b>

(\*) Espressione del capitale sociale in conformità di quanto indicato nello IAS 32 al netto di azioni proprie per €/000 2.845 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 4.788 e costi acquisto partecipazioni per €/000 153



