



GRUPPO
ORSERO

RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2020

Sommario

Sommario	2
Principali dati economici, finanziari e patrimoniali	5
Dati societari di Orsero S.p.A.....	7
Composizione organi Sociali di Orsero S.p.A.....	8
Struttura del Gruppo.....	9
Indicatori alternativi di performance	9
Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione	11
Premessa.....	12
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre	12
Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero	16
Commento alle performance dei settori di attività	20
Altre informazioni.....	23
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020	27
Prospetti contabili consolidati.....	28
Attestazione ex art. 154 bis, c.5 TUF relativa al bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.....	32
Note illustrative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato.....	33
Criteri di valutazione	39
Altre informazioni.....	40
Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2020.....	45
Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC non ancora omologati dall'Unione Europea al 30 giugno 2020.....	47
Note illustrative- informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria e del conto economico.....	48
Relazione della società di revisione indipendente	85

IL NOSTRO MONDO, IN SOSTANZA



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



80 ANNI
DI ATTIVITÀ



+1.500
DIPENDENTI



+300
REFERENZE
DI PRODOTTO

2 AREE DI BUSINESS



IMPORT & DISTRIBUZIONE
DI FRUTTA E VERDURA
IN SUD EUROPA



SHIPPING
DI BANANE
E ANANAS

59%

DISTRIBUZIONE GDO
NEI PRINCIPALI
MERCATI EUROPEI



+100
CLIENTI GDO



+10.000
CLIENTI TRA CATENE GDO E
PICCOLI FRUTTIVENDOLI



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



165.000 m²
TOTALI DI SPAZI
LAVORATIVI



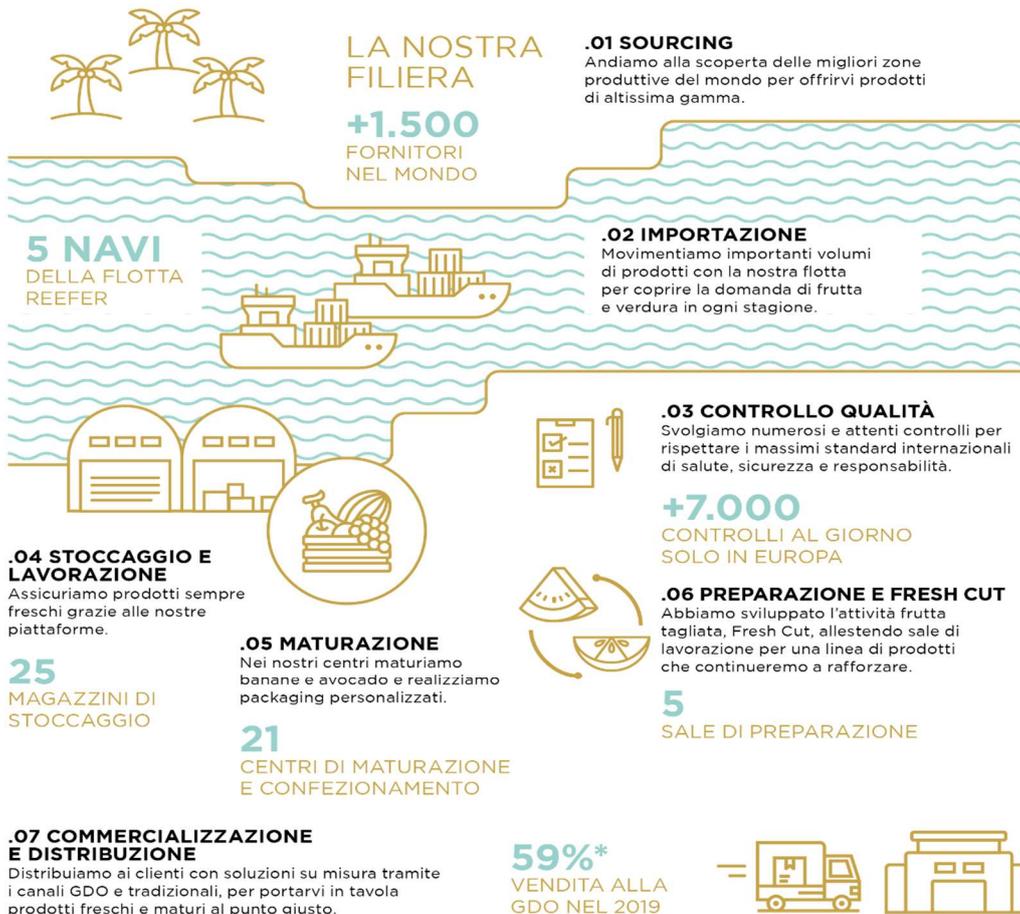
TOP PLAYER
IN ITALIA E PORTOGALLO

2°
IN SPAGNA

3°
IN FRANCIA

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

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



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

Principali dati economici, finanziari e patrimoniali

Dati economici:

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019
Ricavi	520.759	492.895
Adjusted Ebitda	23.499	19.259
% Adjusted Ebitda	4,51%	3,91%
Adjusted Ebit	10.922	7.673
Ebit	9.094	4.662
Risultato di periodo da attività continuativa	6.212	1.111
Risultato dell'esercizio	6.212	1.111
Risultato di competenza di Terzi	200	198
Risultato di competenza del Gruppo	6.012	913
Risultato "corrente" dell'esercizio	7.462	3.999

Dati patrimoniali:

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019
Capitale Investito Netto	273.783	277.830
Patrimonio Netto Gruppo	153.986	150.221
Patrimonio Netto Terzi	726	710
Patrimonio Netto Totale	154.712	150.931
Posizione Finanziaria Netta	119.072	126.898

Principali indici:

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,77	0,84
Posizione Finanziaria Netta/ Adjusted Ebitda*	2,77	3,28
Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16		
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,57	0,44
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	2,63	2,31

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

Dati dei flussi monetari:

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019
Risultato netto dell'esercizio	6.212	1.111
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	7.533	(8.503)
Flussi di cassa generati dall'attività di investimento	2.726	(22.502)
Flussi di cassa generati dall'attività di finanziamento	(21.579)	5.830
Flusso monetario dell'esercizio	(11.320)	(25.175)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	56.562	76.285
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	45.242	51.110

Dati economici, patrimoniali ed indici senza effetto IFRS 16:

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

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019
Adjusted Ebitda	19.406	14.781
% Adjusted Ebitda	3,73%	3,00%
Proventi ed oneri finanziari (senza differenze cambio)	(1.440)	(1.229)
Capitale Investito Netto	243.337	222.872
Patrimonio Netto Totale	155.114	150.163
Posizione Finanziaria Netta	88.223	72.709
Raffronto indicatori 30.06.2020 vs anno 2019		
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,57	0,44
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	2,63	2,31

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

Le tabelle di cui sopra forniscono una prima indicazione di massima sull'andamento dell'attività del Gruppo nel primo semestre 2020, compiutamente descritto più avanti nelle apposite sezioni di questa relazione intermedia.

Per quanto concerne l'attività di importazione di banane ed ananas, fino all'anno scorso compresa nel settore "Import & Shipping", si segnala la scelta da parte del Management del Gruppo, già segnalata nella Relazione al Bilancio 2019, di includere a partire dal 1° gennaio 2020 tale attività all'interno del settore "Distribuzione", stante l'accresciuta interazione rispetto al passato di questa attività ormai quasi interamente svolta nei confronti delle società distributrici del Gruppo. A seguito di tale modifica il settore "Distribuzione" ha cambiato denominazione in "Import & Distribuzione" mentre il settore "Import & Shipping" ha cambiato denominazione in "Shipping" in quanto comprensivo delle sole attività di trasporto marittimo e la reportistica periodica a partire dal 1° trimestre 2020 risulta così strutturata, con ovvio adattamento dei dati 2019 per consentirne il raffronto coerente.

Dati societari di Orsero S.p.A

Sede Legale:

Orsero S.p.A.
Via Gaudenzio Fantoli n.6/15,
20138 Milano

Ufficio di rappresentanza:

Corso Venezia 37,
20121 Milano

Sede amministrativa:

Cime di Leca 30,
17031 Albenga (SV)

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
Emittente diffuso dal 1° gennaio 2019

Composizione organi Sociali di Orsero S.p.A.

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

Consiglio di Amministrazione¹:

Paolo Prudenziati	Presidente non esecutivo
Raffaella Orsero	Vicepresidente, Amministratore Delegato, Chief Executive Officer
Matteo Colombini	Amministratore Delegato, Chief Financial Officer
Carlos Fernández Ruiz	Amministratore
Armando Rodolfo de Sanna ²	Amministratore indipendente
Vera Tagliaferri ²	Amministratore indipendente
Laura Soifer ²	Amministratore indipendente
Elia Kuhnreich ³⁻⁴	Amministratore indipendente
Riccardo Manfrini ³⁻⁴	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 remunerazioni e nomine⁶:

Armando Rodolfo de Sanna	Presidente
Vera Tagliaferri	Membro
Paolo Prudenziati	Membro

Comitato parti correlate⁶:

Laura Soifer	Presidente
Vera Tagliaferri	Membro
Elia Kuhnreich	Membro

Società di Revisione Legale:

KPMG S.p.A.

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

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

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

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

⁽⁵⁾ Il Collegio sindacale, composto da 3 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 e rischi sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione del 6 maggio 2020 e rimarranno in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022.

Struttura del Gruppo



Rappresentazione sintetica del Gruppo.

Indicatori alternativi di performance

Nella presente relazione finanziaria consolidata semestrale sono presentati e commentati alcuni indicatori economico-finanziari, che non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IAS-IFRS, ma che permettono di commentare l'andamento del business del Gruppo. Queste grandezze, di seguito definite, sono utilizzate per commentare l'andamento del business del Gruppo nelle sezioni "Principali dati economici, finanziari e patrimoniali", "Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione" e all'interno della "Note illustrative", 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 della relazione finanziaria ad una migliore comprensione dell'andamento economico, patrimoniale, finanziario del Gruppo. Si sottolinea che il criterio utilizzato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi ed il saldo ottenuto potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Di seguito la definizione degli indicatori alternativi di performance utilizzati nella Relazione finanziaria consolidata semestrale:

Adjusted Ebitda: è rappresentato dal Risultato Operativo (Ebit) aumentato degli ammortamenti ed accantonamenti, nonché dei costi/proventi aventi natura non ricorrente, comprensivi di eventuali costi (anche figurativi) dei piani di incentivazione. Si precisa che il parametro così determinato non considera i proventi finanziari, gli oneri finanziari e le differenze cambio, le imposte, l'utile/perdita

pro-quota derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto per le società collegate e joint venture.

Adjusted Ebit: è rappresentato dal Risultato Operativo (Ebit) depurato dei costi/proventi aventi natura non ricorrente, comprensivi di eventuali costi (anche figurativi) dei piani di incentivazione.

Risultato corrente dell'esercizio: utilizzato per il raffronto a livello di risultato consolidato totale rappresenta il risultato del periodo 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.

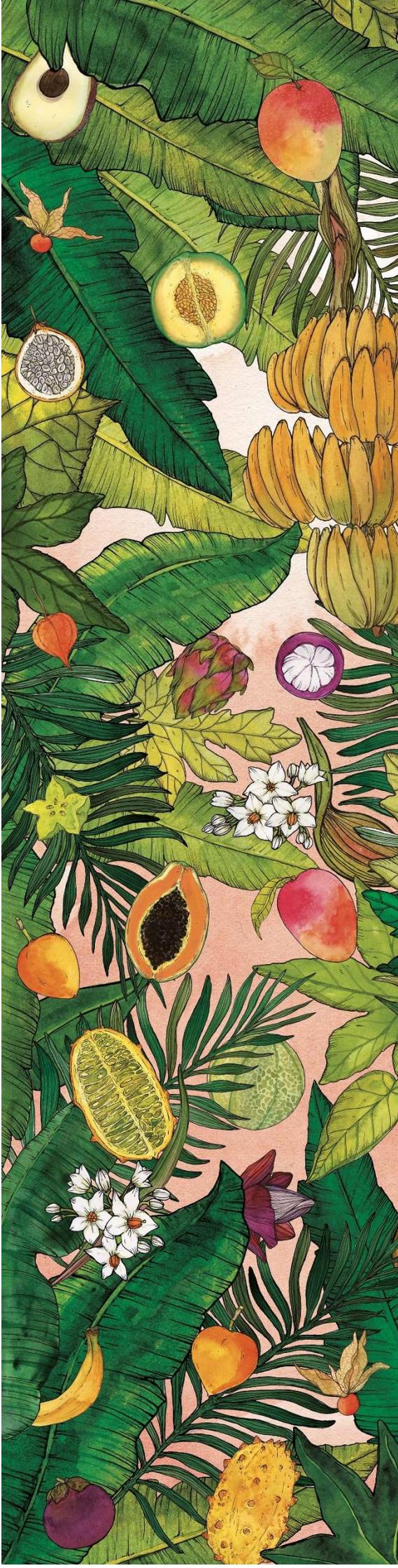
Attività immobilizzate: è calcolato come somma algebrica delle seguenti voci: goodwill, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni materiali, partecipazioni, attività immobilizzate diverse, crediti per imposte anticipate. A tali voci devono essere esclusi eventuali fair value di derivati di copertura e delle attività finanziarie non correnti inclusi nella voce "attività immobilizzate diverse".

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

Altri crediti e debiti: è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci: crediti fiscali, crediti ed altre attività correnti, attività destinate alla vendita, altre passività non correnti, fondo imposte differite, fondi rischi ed oneri, passività per benefici ai dipendenti, debiti fiscali e contributivi, debiti altri correnti e passività destinate alla vendita. A tali voci devono essere esclusi eventuali fair value di derivati di copertura, delle attività finanziarie correnti inclusi nella voce "crediti ed altre attività correnti".

Capitale investito netto (CIN): è calcolato come somma algebrica del capitale circolante netto commerciale, delle attività immobilizzate e della voce altri crediti e altri debiti come sopra definiti. Questo indicatore rappresenta il "Fabbisogno" di capitale necessario per la conduzione dell'azienda alla data del bilancio, finanziato nelle due componenti Mezzi propri (Patrimonio netto) e Mezzi di Terzi (Posizione finanziaria netta).

Posizione finanziaria netta (PFN): è calcolata come somma algebrica delle seguenti voci: disponibilità liquide e mezzi equivalenti, debiti finanziari 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, le attività finanziarie non correnti, iscritte nella voce "attività immobilizzate diverse", le attività finanziarie correnti incluse nella voce "crediti ed altre attività correnti".



Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione

Premessa

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato di Orsero relativo all'omonimo Gruppo ("Gruppo Orsero") al 30 giugno 2020 è stato redatto secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS), ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002, emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, includendo tutti i principi internazionali oggetto di interpretazione (International Financial Reporting Standards – IFRS) e le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) e del precedente Standing Interpretations Committee (SIC). Inoltre, tale Bilancio è stato redatto per adempiere a quanto definito dall'art.154-ter del D.Lgs n. 58/1998 ed in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione all'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005, sono state considerate le indicazioni incluse nella Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 recante "Disposizioni in materia di bilancio", nella Delibera Consob n.15520 del 27 luglio 2006 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n.11971/99", nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art.114, comma 5, D.lgs 58/98", nella comunicazione DEM/7042270 del 10 maggio 2007 ed nel Documento Banca d'Italia/Consob/Isvap n.2 del 6 febbraio 2009. La presente relazione finanziaria è stata redatta secondo lo IAS 34, Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi di consolidamento, criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2019. La presente relazione è stata redatta in conformità a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice civile; essa fornisce le informazioni più significative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sull'andamento del Gruppo Orsero, nel suo complesso e nei vari settori in cui essa ha operato.

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

Il perimetro di consolidamento del primo semestre 2020 ha subito variazioni rispetto allo stesso periodo del 2019, a seguito dell'acquisizione nel mese di luglio 2019 del residuo 75% del capitale della società Fruttital Cagliari S.r.l. e consolidata integralmente a partire dal 1° luglio 2019, della cessione della società minore Vado Container Services a dicembre 2019 e della liquidazione della società collegata Simba Spain S.L.. Nel primo semestre 2019, si segnala che la società Fruttital Cagliari S.r.l. era consolidata con il metodo del patrimonio netto. Si segnala, inoltre, la fusione per incorporazione delle subholding GF Distribuzione S.r.l. e GF Porterm S.r.l. nella Capogruppo Orsero realizzata nel secondo semestre del 2019, peraltro neutra agli effetti del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

L'attività del Gruppo è, per sua natura, soggetta a spiccati fenomeni di stagionalità e pertanto i risultati del primo semestre non possono essere considerati rappresentativi dell'andamento dell'intero esercizio, ancorché sussista una certa compensazione tra il settore Import & Distribuzione, che vede nei mesi da maggio a settembre i maggiori volumi di ricavi ed il settore dello Shipping che invece vede il picco di attività tipicamente nel primo semestre dell'esercizio.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre

Si riportano qui di seguito i fatti più significativi avvenuti nel corso del primo semestre 2020, che consistono principalmente nell'acquisto dei magazzini di Milano, Verona, Roma, Molfetta dalla società correlata Nuova Beni Immobiliari, magazzini già condotti in locazione dal Gruppo, nel rinnovo dei componenti degli organi sociali come deciso dall'assemblea del 30 aprile e negli eventi legati all'epidemia di Covid-19.

Acquisto dei magazzini italiani

Come anticipato nella relazione al bilancio 2019 in data 14 gennaio 2020 si è perfezionato l'atto di acquisto dei magazzini di Milano, Verona, Roma e Molfetta di proprietà della società correlata Nuova Beni Immobiliari S.r.l. per un valore complessivo di euro 17 milioni. L'acquisto dei magazzini, che il Gruppo conduceva in locazione con un contratto di durata fino a tutto il 2035, si è

inquadrato nell'ambito di un Piano ex art 67 Legge Fallimentare col quale la società Nuova Beni Immobiliari ha concordato con i propri Creditori Finanziari le modalità di rientro del proprio indebitamento. L'acquisizione a gennaio dei magazzini italiani da parte di Fruttital S.r.l., per un valore di euro 17,8 milioni comprensivo di imposte ed oneri accessori, è stata finanziata in parte con utilizzo di mezzi propri e parte con un finanziamento ipotecario a 10 anni di euro 15 milioni. Si segnala come, ai fini dell'applicazione del nuovo principio IFRS 16, con tali operazioni il valore dei magazzini di euro 17,8 milioni sostituisca il valore del diritto d'uso IFRS 16 a valere sugli stessi magazzini per complessivi euro 27,5 milioni, con un significativo impatto sulla Posizione Finanziaria Netta. In quanto operazione realizzata con parti correlate, l'investimento è stato previamente e debitamente sottoposto al Comitato Parti Correlate, che si è espresso in maniera positiva circa il perfezionamento dell'operazione.

Effetti epidemia da Coronavirus

L'inizio dell'anno 2020 è stato chiaramente caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19 che, originata a cavallo di fine anno 2019 nella provincia cinese di Wuhan si è progressivamente estesa a gran parte del mondo. Per quanto concerne il nostro Gruppo, ai primi effetti concretizzati in Italia nel mese di marzo sono seguiti con un ritardo tra le due e le tre settimane pari effetti sugli altri principali mercati in cui opera il Gruppo quali Spagna, Francia, Grecia e Portogallo e Messico/USA.

Stante la natura dell'attività del Gruppo legata alla commercializzazione di prodotti alimentari di prima necessità, la pandemia da Covid-19 non ha avuto fino ad ora effetti particolarmente negativi sull'attività del Gruppo, quanto meno in termini di vendite e di risultati, in quanto alla contrazione delle vendite al canale Ho.Re.Ca. (hotel, ristorazione professionale di bar e ristoranti, mense) si è infatti contrapposto un maggior volume di vendite nei confronti della Grande Distribuzione.

Per tale motivo, in assenza di un impatto significativo sui conti del Gruppo, non si è reso necessario effettuare valutazioni di impairment sugli assets del Gruppo e/o rivederne le previsioni future così come indicato nel richiamo Consob nella nota 8/20 del 16 luglio 2020 e nella raccomandazione ESMA del 20 maggio 2020.

Gli impatti più rilevanti si sono invece avuti sul piano operativo, relativamente all'introduzione ed applicazione delle prescritte cautele nei confronti del personale dipendente e terzo tanto nei magazzini e mercati come negli uffici. Le società hanno così provveduto ad attuare i protocolli di sicurezza delineati dalle Autorità per regolarizzare gli ingressi ed i contatti interpersonali all'interno delle proprie piattaforme operative ed uffici, provvedere alle necessarie attività di sanificazione, rendere disponibili dispositivi di protezione individuale. Tutto il personale, sia interno che esterno ha pienamente collaborato, rendendo possibile l'efficace movimentazione dei nostri prodotti all'interno dei magazzini. Per la maggior parte del personale indiretto occupato in attività commerciali ed amministrative è stata prontamente adottata la modalità di lavoro da remoto, ottimizzando le moderne tecnologie informatiche in maniera tale da poter mantenere un andamento quasi normale dell'attività lavorativa.

In termini economici, a tutto il 30 giugno 2020 i costi legati all'acquisto dei dispositivi di protezione individuale, servizi di sanificazione e premi per il personale interno ed esterno hanno totalizzato euro 620 migliaia, parzialmente compensata da benefici per complessivi euro 159 migliaia di cui euro 131 migliaia legati allo sgravio del saldo Irap 2019 stabilito dalle autorità italiane di cui ha potuto beneficiare la società Cosiarma.

Il management del Gruppo svolge un'attività di continuo monitoraggio della situazione dal punto di vista finanziario, commerciale e organizzativo, anche alla luce delle recenti iniziative disposte dai Governi dei Paesi in cui opera per la graduale ripresa della normale attività economica, nonché alle situazioni di tesoreria relative in particolare al ciclo degli incassi da parte della clientela.

Nel mese di aprile, a seguito dei problemi nella movimentazione e confezionamento delle merci da parte delle cooperative operanti nel magazzino di Milano, sorti a partire da marzo in conseguenza del Covid-19, vista la dichiarata impossibilità delle stesse cooperative ad assicurare

il ripristino dei normali livelli di attività, è stato deciso di procedere allo stop delle attività del magazzino di Milano trasferendo tutta l'attività logistica presso la struttura di Verona senza conseguenze di rilievo sull'efficienza delle operazioni logistiche. L'assetto operativo raggiunto è stato ritenuto ottimale dal management e dunque non si prevede di riprendere le attività sul sito operativo di Milano.

Distribuzione del dividendo ordinario tramite l'assegnazione di azioni proprie

L'assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2020 ha deliberato di destinare l'utile di esercizio come da proposta del Consiglio di Amministrazione ed in particolare di distribuire un dividendo in natura attraverso l'assegnazione di n. 246.298 azioni proprie in misura di n.1 azione ogni 69 azioni possedute dai Soci alla data di stacco della cedola con arrotondamento per difetto all'unità. Lo stacco cedola n.5 è stato l'11 maggio 2020, record date 12 maggio e pagamento a partire dal 13 maggio 2020.

Delibera sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti

L'assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2020 ha approvato con voto vincolante ai sensi di legge, la politica di remunerazione per il prossimo triennio e la Relazione sulla Remunerazione e sui compensi corrisposti nel 2019.

Consiglio di Amministrazione

Con l'Assemblea del 30 aprile 2020 è stato nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, composto da 9 membri, in carica fino alla data di approvazione del bilancio 2022 e determinato in conformità al voto di lista statutario, da n. 7 di Consiglieri eletti dalla lista presentata congiuntamente dagli azionisti FIF Holding S.p.A. e Grupo Fernández, risultata prima per numero di voti, e di n. 2 Consiglieri tratti dalla lista presentata congiuntamente da fondi gestiti 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 Fernández.

Collegio sindacale

Con l'Assemblea del 30 aprile 2020 è stato nominato il nuovo Collegio Sindacale in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022, con nomina del Presidente del Collegio, ai sensi di legge e di statuto, il primo candidato della lista presentata congiuntamente da fondi gestiti da Praude Asset Management Limited e risultata seconda per numero di voti, e n. 2 sindaci effettivi facenti parte della lista presentata dall'azionista FIF Holding S.p.A. e risultata prima per numero di voti.

Comitato remunerazioni e nomine, Comitato controllo e rischi, Comitato parti correlate

Il Consiglio di Amministrazione del 6 maggio 2020 ha costituito il Comitato remunerazioni e nomine, il Comitato controllo e rischi ed il Comitato per le operazioni con parti correlate, i quali resteranno in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022. Il CdA ha deliberato una composizione dei comitati endoconsiliari in linea alle best practice con rappresentanza di tutti i consiglieri indipendenti in almeno 1 comitato endoconsiliare.

Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie

L'Assemblea del 30 aprile ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie ai sensi degli artt. 2357 e 2357 ter c.c.. L'autorizzazione all'acquisto è per un periodo di 18 mesi, anche in più tranches, di un numero massimo di azioni che

tenuto conto delle azioni ordinarie 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 viene richiesta senza limiti temporali. L'autorizzazione è finalizzata a dotare Orsero di un'utile opportunità strategica di investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni, ivi incluse le finalità contemplate nell'art.5 del Reg. (UE) 596/2014 e nelle prassi ammesse a norma dell'art. 13 di tale Regolamento, ove applicabili, ivi inclusa la finalità di acquisto di azioni proprie in funzione del loro successivo annullamento, nei termini e con le modalità deliberati dai competenti organi sociali. 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. Tra il 24 ed il 30 giugno la Capogruppo ha acquistato complessive 30.000 azioni proprie ad un prezzo medio di euro 6,52 ad azione ed un controvalore complessivo di euro 195.677. Alla data del 30 giugno 2020 la società detiene n. 219.339 azioni proprie, pari all' 1,24% del capitale sociale per un controvalore di euro 1.973.899.

Remunerazione variabile di lungo termine – Piano LTI 2020-2022

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 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 Autodisciplina, il cui art. 6 riconosce che tali tipologie di piani rappresentano uno strumento idoneo a consentire l'allineamento degli interessi degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche 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 del MTA. Il "Piano di incentivazione monetaria di lungo termine 2020-2022" ha pertanto la finalità di stimolare il massimo allineamento degli interessi dei Beneficiari con il perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione sostenibile di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo. In particolare permette di perseguire i seguenti obiettivi: 1) premiare le performance di breve e di lungo periodo del Gruppo Orsero nonché rafforzare l'allineamento tra gli interessi del management e quelli degli Azionisti, orientando i comportamenti verso la sostenibilità della performance e verso il raggiungimento di obiettivi definiti; 2) sviluppare politiche di retention volte a fidelizzare le risorse chiave aziendali e incentivare la loro permanenza nel Gruppo; 3) sviluppare politiche di attraction verso figure manageriali e professionali di talento. Il Piano riconosce, nell'ambito della struttura retributiva dei beneficiari, un incentivo economico di natura monetaria correlato al raggiungimento di determinati obiettivi di performance e di creazione di valore per gli Azionisti subordinatamente all'avverarsi delle condizioni di accesso ("Gate") e del perdurare del rapporto di lavoro con il Gruppo Orsero. Il Piano, pur non contemplando l'assegnazione di strumenti finanziari, ma esclusivamente l'attribuzione di incentivi monetari, prevede che una parte di tali incentivi sia indicizzata al rendimento dei titoli della Società, ragione per la quale il Piano stesso viene attratto dalla disciplina prevista dall'art. 114-bis del TUF per i piani che prevedono l'assegnazione di strumenti finanziari, in quanto applicabile. Per i dettagli del Piano si rimanda alla sezione governance del sito internet <https://www.orserogroup.it/governance/remunerazione/>. Nell'ambito del bilancio consolidato semestrale abbreviato non sono stati effettuati stanziamenti relativi al sopracitato Piano in ragione delle incertezze legate da un lato al raggiungimento degli obiettivi e dall'altro alla misura della performance del titolo negli anni futuri. La determinazione di tali premi verrà effettuata in sede di bilancio annuale al ricorrere delle condizioni previste.

Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato evidenzia un utile di euro 6.212 migliaia (al 30 giugno 2019: euro 1.111 migliaia), di cui euro 6.012 migliaia di competenza del Gruppo (al 30 giugno 2019: euro 913 migliaia), dopo avere effettuato ammortamenti e accantonamenti per euro 12.577 migliaia (al 30 giugno 2019: euro 11.586 migliaia), oneri netti non ricorrenti per euro 1.828 migliaia (all'interno dei quali la componente da Covid-19 rappresenta un onere netto di euro 592 migliaia oltre al beneficio di euro 131 migliaia come minor esborso Irap, precedentemente indicato, mentre per le altre componenti principali si rimanda alla tabella più sotto relativa al Risultato corrente), risultato patrimoniale/finanziario per euro 20 migliaia e risultato pro-quota delle società consolidate ad equity per euro 522 migliaia.

Qui di seguito si riporta il dettaglio delle principali poste economiche, per la quasi totalità identificabili nel prospetto di bilancio ad eccezione dell' "Adjusted Ebitda", principale indicatore di performance utilizzato dal Gruppo e dell' "Adjusted Ebit", entrambi definiti nel capitolo "Indicatori alternativi di performance".

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019
Ricavi	520.759	492.895
Adjusted Ebitda	23.499	19.259
Adjusted Ebit	10.922	7.673
Risultato operativo (Ebit)	9.094	4.662
Proventi finanziari	78	153
Oneri finanziari e differenze cambio	(1.379)	(2.249)
Risultato gestione patrimoniale/finanziario	20	1
Risultato società partecipate a equity	522	32
Risultato Ante Imposte	8.335	2.599
Risultato di periodo da attività continuativa	6.212	1.111
Risultato dell'esercizio	6.212	1.111
Risultato di competenza di Terzi	200	198
Risultato di competenza del Gruppo	6.012	913
Risultato corrente	7.462	3.999

La performance del primo semestre 2020 del Gruppo si è attestata nel complesso su di un livello in buon incremento rispetto al primo semestre 2019 grazie ad un ritorno a livelli regolari di redditività delle attività dei settori Import & Distribuzione e dello Shipping.

L'Adjusted Ebitda, pari ad euro 23.499 migliaia, evidenzia un aumento di euro 4.240 migliaia rispetto al 30 giugno dell'esercizio precedente, ed il risultato del periodo, pari ad euro 6.212 migliaia, un aumento di euro 5.102 migliaia essenzialmente legato al miglior risultato gestionale espresso dall' Adjusted Ebitda¹.

In termini di fatturato l'incremento complessivo dei ricavi è pari ad euro 27.864 migliaia (+5,7%) rispetto al 30 giugno 2019, solo in parte – euro 7.679 migliaia- per effetto delle società acquisite nel corso del 2019 e della dismissione della società minore Vado Container Services. Gli incrementi dei ricavi hanno riguardato tutte le principali società del Gruppo, tanto del settore Import & Distribuzione quanto dell'attività di Shipping. In particolare, si segnala come le società distributrici europee abbiamo complessivamente incrementato i volumi aggregati venduti nel primo semestre

¹ Il miglioramento di euro 5.102 migliaia discende dal miglior risultato gestionale per euro 4.240 migliaia, maggiori ammortamenti ed accantonamenti per euro 991 migliaia, maggiori oneri finanziari netti per euro 283 migliaia, variazione positiva delle differenze cambio da una perdita per euro 432 migliaia del primo semestre 2019 ad un utile di euro 648 migliaia del primo semestre 2020, maggiori imposte per euro 635 migliaia, miglior risultato patrimoniale e per partite non ricorrenti per euro 1.691 migliaia.

2020 rispetto all'analogo periodo 2019, a parità di perimetro, di quasi 8.500 tonnellate (+2,3%), con un incremento di 6 centesimi del prezzo medio unitario di vendita.

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019
Settore "Import & Distribuzione"	487.950	462.837
Settore "Shipping"	52.720	45.115
Settore "Servizi"	5.640	6.321
Adjustment intra-settoriali	(25.551)	(21.378)
Ricavi	520.759	492.895

Informazione per area geografica

L'analisi delle informazioni per area geografica mostra il dettaglio dei ricavi del Gruppo suddivisi per le principali aree geografiche (per tali intendendosi le aree geografiche nelle quali è situata la società generatrice del ricavo) per il primo semestre 2020 e 2019 da cui si evince la natura eurocentrica del Gruppo.

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019	Variazione
Europa	497.973	465.804	32.169
<i>di cui Italia</i>	<i>241.418</i>	<i>226.990</i>	<i>14.428</i>
<i>di cui Francia</i>	<i>87.853</i>	<i>82.146</i>	<i>5.707</i>
<i>di cui Spagna</i>	<i>134.912</i>	<i>124.264</i>	<i>10.648</i>
America Latina e Nord America	22.786	27.091	(4.305)
Totale Ricavi	520.759	492.895	27.864

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, 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 economico.

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019	Variazione
Risultato del periodo	6.212	1.111	5.102
Imposte	2.123	1.488	635
Proventi finanziari	(78)	(153)	75
Oneri finanziari e differenze cambio	1.379	2.249	(871)
Risultato patrimoniale/finanziario	(20)	(1)	(18)
Risultato società partecipate ad equity	(522)	(32)	(490)
Risultato operativo (Ebit)	9.094	4.662	4.432
Ammortamenti imm.ni immateriali e materiali	11.791	10.683	1.107
Accantonamenti	786	902	(116)
Proventi non ricorrenti	(41)	(558)	517
Oneri non ricorrenti	1.870	3.570	(1.700)
Adjusted Ebitda*	23.499	19.259	4.240

* Si segnala come l'Adjusted Ebitda del 30 giugno 2020 pari ad euro 23.499 migliaia (euro 19.259 migliaia al 30 giugno 2019) recepisca per euro 4.093 migliaia (euro 4.478 migliaia al 30 giugno 2019) l'effetto migliorativo dell'applicazione dell'IFRS 16 "leases", in vigore dal 1° gennaio 2019. Tale effetto migliorativo trova quasi intera compensazione nei maggiori ammortamenti, per euro 3.611 migliaia (euro 4.077 migliaia al 30 giugno 2019) ed oneri finanziari per euro 508 migliaia (euro 436 migliaia al 30 giugno 2019), conteggiati in relazione al nuovo principio.

La tabella seguente espone le risultanze settoriali in termini di Adjusted Ebitda evidenziando il citato miglioramento sia del settore Import & Distribuzione che dello Shipping che migliorano rispettivamente di euro 2 milioni e 2,7 milioni gli Adjusted Ebitda del semestre 2019. Si segnala come sulla misura dell'Adjusted Ebitda di euro 23.499 migliaia incida un effetto da riclassifica IFRS 16 di euro 4.093 migliaia laddove sul primo semestre 2019 detto impatto era stato pari ad euro 4.478 migliaia.

Il settore Servizi è per la maggior parte rappresentato dalla Capogruppo Orsero S.p.A., alle quali si affiancano su scala minore le società operative nell'ambito dei servizi doganali, in larga misura nei confronti di clienti terzi, ed informatici, prevalentemente Intercompany. Il risultato misurato dall'Adjusted Ebitda risulta tipicamente negativo, in quanto la Capogruppo determina il suo risultato in funzione dell'incasso dei dividendi. Si segnala come, in ragione della mutata attività svolta da Simba S.p.A., a partire dal 1° gennaio la Capogruppo Orsero abbia cessato di addebitare a questa società le royalties per l'utilizzo del marchio Fratelli Orsero con un impatto sull'Adjusted Ebitda dell'ordine di euro 700 migliaia sul primo semestre 2020.

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019
Settore "Import & Distribuzione"	16.305	14.253
Settore "Shipping"	10.165	7.411
Settore "Servizi"	(2.971)	(2.405)
Adjusted Ebitda	23.499	19.259

La tabella seguente mostra invece il raffronto tra i risultati correnti dei due periodi in esame, evidenziando il ridotto impatto 2020 delle componenti non ricorrenti, al netto dei rispettivi effetti fiscali, le cui voci principali rimandano al Covid-19 ed alla premialità del personale dipendente.

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019
Risultato del periodo	6.212	1.111
Costi passaggio segmento STAR	-	170
Costi Covid-19	319	-
Contenziosi	185	1.600
Costi acquisizione partecipazioni	-	217
Costi legati al personale	450	405
Altri non ricorrenti	295	496
Risultato "corrente" del periodo	7.462	3.999

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

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019
Attività Immobilizzate	241.820	256.336
Capitale Circolante Netto Commerciale	44.538	30.550
Altri crediti e debiti	(12.575)	(9.057)
Capitale Investito Netto	273.783	277.830
Patrimonio Netto Totale	154.712	150.931
Posizione Finanziaria Netta	119.072	126.898

Le principali variazioni nella struttura patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2020 rispetto al 31 dicembre 2019, sono principalmente riconducibili a:

- Decremento delle attività immobilizzate per euro 14.516 migliaia, alla quale hanno concorso investimenti per complessivi euro 27.320 migliaia (al cui interno euro 17,8 milioni legato all'acquisto dei magazzini Fruttital), dismissioni per euro 28.472 migliaia (al cui

interno lo stralcio del valore del diritto d'uso ex IFRS 16 per euro 27,5 milioni sui magazzini acquistati da Fruttital S.r.l.), ammortamenti per euro 11.791 migliaia, altre variazioni per euro 1.573 migliaia;

- Incremento per euro 13.988 migliaia del Capitale Circolante Netto commerciale, che tipicamente conosce nel 30 giugno, per le società distributrici, la chiusura con il massimo fabbisogno in termini di capitale circolante. Da considerare anche l'impatto della significativa crescita dei ricavi osservata nel primo semestre 2020;
- miglioramento della Posizione Finanziaria Netta di euro 7.827 migliaia sul quale ha influito il già citato stralcio del valore del debito ex IFRS 16 di euro 27,5 milioni per i quattro magazzini acquistati da Fruttital a fronte di un investimento di euro 17,8 milioni.

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

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,77	0,84
Posizione Finanziaria Netta/ Adjusted Ebitda*	2,77	3,28
Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16		
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,57	0,44
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	2,63	2,31

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

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

Valori in migliaia €	30/06/2020	31/12/2019
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45.242	56.562
B Altre disponibilità liquide	-	-
C Attività finanziarie correnti	74	19
D Liquidità (A+B+C)	45.316	56.581
E Crediti finanziari correnti	-	-
F Debiti bancari correnti	(27.619)	(25.204)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(14.979)	(13.894)
H Altri debiti finanziari correnti *	(11.811)	(12.799)
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(54.409)	(51.897)
J Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	(9.094)	4.684
K Debiti bancari non correnti	(51.853)	(44.737)
L Obbligazioni emesse	(30.000)	(30.000)
M Altri debiti non correnti*	(28.125)	(56.846)
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(109.978)	(131.583)
O Indebitamento finanziario netto (J+N) come da Raccomandazione ESMA	(119.072)	(126.898)

* Altri debiti finanziari correnti ed altri debiti non correnti includono inoltre i leasing finanziari, debiti per factor pro-solvendo, saldo prezzo su acquisizioni effettuate, il mark to market dei derivati di copertura, eventuali finanziamenti soci e debiti una tantum, oltre a debiti ex IFRS 16 per complessivi euro 30.849 migliaia (Non correnti euro 24.454 migliaia e Correnti euro 6.394 migliaia) al 30 giugno 2020 e per complessivi euro 59.988 migliaia (Non correnti euro 51.907 migliaia e Correnti euro 8.081 migliaia) al 31 dicembre 2019.

Patrimonio netto e Azioni proprie

Il capitale sociale al 30 giugno 2020, interamente versato, risultava composto da n. 17.682.500 azioni prive del valore nominale per un valore di euro 69.163.340; non sussistono azioni privilegiate. I possessori di azioni ordinarie hanno il diritto di ricevere i dividendi di volta in volta deliberati e, per ciascuna azione posseduta, godono di un voto da esprimere nelle assemblee della Società. Il patrimonio netto al 30 giugno 2020 si incrementa rispetto al 31 dicembre 2019 per effetto

principalmente del risultato conseguito dal Gruppo nel primo semestre 2020, anche tenendo conto della modalità di corresponsione del dividendo sottoforma di azioni già detenute dalla Società che quindi non ha avuto effetto sulla misura del patrimonio.

Al 30 giugno 2020 Orsero detiene n. 219.339 azioni ordinarie per un controvalore di euro 1.973.899 esposto in diretta riduzione del patrimonio netto. Si segnala come n. 320.000 azioni siano state consegnate, nel quadro del Piano di incentivazione a medio-lungo termine 2017-2019 per il management, ai beneficiari a valle dell'Assemblea di Orsero del 30 aprile scorso, nella quale è stata ulteriormente deliberata l'assegnazione gratuita ai soci di n. 246.298 azioni a titolo di dividendo dell'esercizio 2019. Tra il 24 ed il 30 giugno la Capogruppo ha acquistato complessive 30.000 azioni proprie ad un prezzo medio di euro 6,5193 ad azione ed un controvalore complessivo di euro 195.677. Si precisa, infine, come al 30 giugno 2020 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. Come già segnalato, a partire dal 1° gennaio 2020 l'attività di importazione di banane ed ananas viene fatta rientrare nel settore Distribuzione essendo la maggior parte dei ricavi di tale attività destinata alle società distributrici del Gruppo. A seguito di tale modifica il settore "Distribuzione" ha cambiato denominazione in "Import & Distribuzione" mentre il settore "Import & Shipping" ha cambiato denominazione in "Shipping" in quanto comprensivo delle sole attività di trasporto marittimo e la reportistica periodica risulterà così strutturata, con ovvio adattamento dei dati 2019 per consentirne il raffronto coerente.

L'attività del Gruppo è ripartita in tre settori principali:

- Settore Import & Distribuzione
- Settore Shipping
- Settore Servizi

La tabella qui di seguito fornisce un primo riscontro di massima sulla performance dei diversi settori nel biennio 2019-2020. Si segnala come i dati e commenti settoriali esposti qui di seguito illustrino le risultanze delle sole società consolidate integralmente laddove per le società collegate il loro andamento viene descritto più avanti in sede di nota illustrativa.

Valori in migliaia €	Import & Distribuzione	Shipping	Servizi	Elisioni	Totale
Ricavi 30.06.2020 [A]	487.950	52.720	5.640	(25.551)	520.759
Ricavi 30.06.2019 [B]	462.837	45.115	6.321	(21.378)	492.895
Differenza ricavi [A] - [B]	25.112	7.606	(681)	(4.173)	27.864
Adjusted Ebitda 30.06.2020 [A]	16.305	10.165	(2.971)	-	23.499
Adjusted Ebitda 30.06.2019 [B]	14.253	7.411	(2.405)	-	19.259
Differenza Adjusted Ebitda [A] - [B]	2.052	2.754	(566)	-	4.240
PFN 30.06.2020 [A]	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	119.072
PFN 31.12.2019 [B]	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	126.898
Differenza PFN [A]-[B]					(7.826)

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

Settore “Import & Distribuzione”

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019
Ricavi	487.950	462.837
Primo Margine Commerciale*	54.160	51.913
Incidenza %	11,10%	11,22%
Margine Lordo	33.743	31.851
Adjusted Ebitda	16.305	14.253
% Adjusted Ebitda	3,34%	3,08%
Risultato dell'esercizio	5.501	2.189

* Il "1° margine commerciale", detto anche margine di contribuzione, rappresenta il differenziale tra i ricavi ed i costi diretti dei prodotti venduti (intendendo come tali costi di acquisto delle merci, più i trasporti in arrivo e partenza, i dazi doganali ed i costi di confezionamento).

In questo settore di attività operano le società dedite all'importazione e distribuzione dei prodotti 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 avocados. Le società del settore Distribuzione hanno sede ed operano sui mercati dell'Europa Mediterranea (Italia, Francia, Spagna, Portogallo e Grecia) e Messico. La capillare presenza sul territorio, con piattaforme specializzate nella lavorazione e nello stoccaggio del prodotto fresco, permette di servire sia i grossisti/mercati tradizionali, sia la grande distribuzione organizzata (GDO), con mix differenti nei diversi Paesi in funzione della maggiore (per esempio Francia) o minore (per esempio Spagna) incidenza della GDO su tali mercati. Nel complesso l'incidenza delle vendite nel primo semestre alla GDO si è collocata intorno al 62% delle vendite aggregate delle società distributrici europee, riflettendo l'impatto dell'epidemia Covid-19 che, con le restrizioni imposte alle attività Ho.Re.Ca (ristorazione professionale in primis) ha visto – specie nella prima fase – un importante spostamento delle vendite dal settore grossisti/mercati tradizionali (in parte dedicati allo sbocco Ho.Re.Ca.) verso la Grande Distribuzione in tutti i Paesi in cui opera il Gruppo.

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 “1° margine commerciale”, anche detto margine di contribuzione, che nelle società distributrici costituisce il principale indicatore utilizzato per monitorare l'attività del business. Il “1° margine commerciale” 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 1° margine tendano a riflettersi per la quasi totalità sul risultato economico dell'esercizio.

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 ortofruttili 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 ed ananas grazie a relazioni di lungo periodo instaurate con i più importanti produttori basati nei Paesi del centroamerica e, per quanto concerne una parte delle banane, in Africa. Le banane e gli ananas sono commercializzati sotto i marchi “F.lli Orsero” e “Simba”, oltre a numerose private label.

Il risultato del settore beneficia dell'incremento registrato dai fatturati grazie agli accresciuti prezzi medi unitari di vendita, nonché per le positive performances delle società acquisite nel corso del precedente esercizio per un effetto di euro 8,1 milioni relativamente alle vendite e di euro 0,8 milioni in termini di Adjusted Ebitda. Nel complesso si segnala il buon andamento delle attività in Italia e Francia, quest'ultima in via di netto miglioramento rispetto alla performance dell'esercizio 2019 ed avviata a più normali livelli di redditività, che più che compensano la minore performance delle operazioni in Spagna e Messico. Da segnalare l'impatto negativo sul risultato dell'importazione di Banane e Ananas. In particolare l'ananas è stato fortemente penalizzato in

questo primo semestre 2020 da un basso livello di consumo dettato dal forte rallentamento del canale Ho.Re.Ca, principale sbocco di tale prodotto. Tale riduzione di consumo è stata ulteriormente aggravata in termini di risultato operativo da una dinamica di prezzo assai insufficiente.

Si può affermare che gli impatti negativi del Covid 19 siano, da un punto di vista di business, visibili specialmente su Ananas, Avocado e IV gamma.

Il risultato netto del settore per il primo semestre 2020 mostra una variazione positiva di euro 3.312 migliaia².

Settore “Shipping”

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019
Ricavi	52.720	45.115
Adjusted Ebitda	10.165	7.411
% Adjusted Ebitda	19,28%	16,43%
Risultato dell'esercizio	3.899	2.055

A seguito della citata ristrutturazione dei settori operativi del Gruppo lo “Shipping” riflette ora le sole attività legate al trasporto marittimo delle banane ed ananas di produzione centro-americana, svolto principalmente con navi di proprietà, le quattro unità navali reefer “Cala Rosse” alle quali nel 2019 si è aggiunta 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.

L'andamento reddituale del comparto rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente mostra un netto miglioramento in termini di Adjusted Ebitda, che si attesta ad euro 10.165 migliaia, pari al +37% rispetto all'esercizio precedente.

Si segnala come tutti i contratti di trasporto abbiano clausole baf (bunker adjustment factor) che aggiustando il valore del nolo in funzione degli incrementi/decrementi del costo del combustibile mettono a riparo dalla variabilità del costo del carburante, limitando però di conseguenza il possibile beneficio indotto, come quest'anno, dal ribasso del costo del petrolio e dei prodotti derivati.

Il positivo risultato conseguito dall'attività armatoriale deriva dal buon livello dei volumi trasportati, con un load factor pari al 95%, unito all'efficacia della schedula di viaggio che, con l'impiego di 5 navi, consente significativi risparmi di carburante e garantisce una migliore conservazione degli asset, grazie alla richiesta minor velocità di navigazione rispetto alla schedula storica precedente articolata sull'impiego di quattro navi.

La migliorata redditività gestionale impatta positivamente sul risultato netto, in incremento di euro 1.844 migliaia³.

Settore “Servizi”

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019
Ricavi	5.640	6.321
Adjusted Ebitda	(2.971)	(2.405)
Risultato dell'esercizio	(3.057)	(2.676)

² La variazione di euro 3.312 migliaia discende dal miglior risultato gestionale per euro 2.052 migliaia, maggiori ammortamenti ed accantonamenti per euro 9 migliaia, maggiori oneri finanziari netti per euro 388 migliaia, variazione nelle differenze cambio da un onere di euro 416 migliaia ad un utile di euro 608 migliaia, minori oneri non ricorrenti netti per euro 1.219 migliaia e maggiori imposte per euro 586 migliaia.

³ La variazione di euro 1.844 migliaia discende dal miglioramento gestionale per euro 2.754 migliaia, maggiori ammortamenti ed accantonamenti per euro 921 migliaia, maggiori imposte per euro 62 migliaia, maggiori proventi netti finanziari e per partite non ricorrenti per complessivi euro 73 migliaia.

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. In termini di Adjusted Ebitda si segnala il già citato venir meno dell'addebito nel primo semestre 2020 delle royalties nei confronti della società Simba quantificabile in circa euro 700 migliaia, parzialmente compensato da un minor costo per attività promozionali rispetto all'esercizio precedente.

Altre informazioni

Gestione dei rischi finanziari

Nel corso del primo semestre 2020 non sono emersi rischi di mercato differenti rispetto a quelli evidenziati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 e pertanto la strategia di gestione dei rischi finanziaria è rimasta sostanzialmente invariata. È stata posta ancor maggiore attenzione al rischio di credito senza tuttavia che siano emerse situazioni negative di rilievo. Si segnala che l'emergenza sanitaria dovuta al diffondersi del Covid-19 sta determinando impatti significativi sull'economia globale, ma stante la natura dell'attività del Gruppo legata alla commercializzazione di prodotti alimentari di prima necessità, non ha avuto effetti particolari sull'attività del Gruppo fino ad ora, quanto meno in termini di vendite e di risultati, in quanto alla contrazione delle vendite al canale Ho.Re.Ca. (hotel, ristorazione professionale di bar e ristoranti, mense) si è infatti contrapposto un maggior volume di vendite nei confronti della Grande Distribuzione. Come già segnalato nella relazione gli impatti più rilevanti si sono invece avuti sul piano operativo, relativamente all'introduzione ed applicazione delle prescritte cautele nei confronti del personale dipendente e terzo tanto nei magazzini e mercati come negli uffici. Le società hanno così dovuto regolarizzare gli ingressi ed i contatti interpersonali all'interno delle proprie piattaforme operative ed uffici, provvedere alle necessarie attività di sanificazione, rendere disponibili dispositivi di protezione individuale. Il Gruppo continuerà a monitorare l'evoluzione della pandemia ed a prendere le dovute precauzioni e decisioni.

Principali incertezze e continuità aziendale

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

Azionisti rilevanti

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

Azionista ⁽¹⁾	Numero di Azioni detenute	% sul capitale sociale
FIF Holding S.p.A	5.746.492	32,50%
Grupo Fernandez S.A.	1.115.942	6,31%
Praude Asset Management Ltd.	1.687.379	9,54%
Global Portfolio Investments S.L. ⁽²⁾	1.014.440	5,74%
First Capital S.p.A.	896.811	5,07%

(1) Situazione aggiornata al 17 agosto 2020

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

Comunicazione finanziaria e rapporti con gli Azionisti

Orsero S.p.A. al fine di mantenere un costante rapporto con i suoi Azionisti, con i potenziali investitori e gli analisti finanziari e aderendo alla raccomandazione Consob ha da tempo istituito la funzione dell'Investor Relator. Tale figura assicura un'informazione e un dialogo continui tra il Gruppo ed i mercati finanziari. Sul sito internet del Gruppo nella sezione Investor Relations sono disponibili i dati economico-finanziari, le presentazioni istituzionali, i comunicati ufficiali e gli aggiornamenti in tempo reale sull'andamento del titolo.

Consolidato fiscale

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

Forza lavoro

La Nota Illustrativa fornisce l'indicazione degli organici impiegati dal Gruppo nel primo semestre 2020 e nell'anno 2019. Nel corso del periodo in esame non si sono verificati casi di infortuni gravi sul lavoro del personale iscritto a libro matricola delle Società del Gruppo.

Sicurezza e tutela della salute dei lavoratori

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

Attività di ricerca e sviluppo

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

Rapporti con parti correlate

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

Le principali relazioni del Gruppo, regolate a prezzi di mercato con le società correlate riguardano rapporti commerciali di fornitura di prodotti ortofrutticoli e di servizi portuali nonché locazione di uffici. Si segnala che nel corso del primo semestre 2020 non sono state attuate operazioni con parti correlate diverse da quelle che rientrano nell'andamento ordinario delle attività del Gruppo fatta eccezione per l'acquisto, nel mese di gennaio, da parte di Fruttital S.r.l. dei magazzini italiani come descritto nel capitolo "Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2020".

Con riferimento ai rapporti con le parti correlate si rimanda al dettaglio fornito nella Nota illustrativa.

Investimenti effettuati nel primo semestre

Gli investimenti del Gruppo nel primo semestre 2020 in attività immateriali e materiali sono stati complessivamente pari ad euro 26.797 migliaia, comprensivi di euro 1.927 migliaia per "diritti d'uso" ex IFRS 16 relativi principalmente al noleggio dei contenitori da parte della società armatoriale ed alle concessioni (alcune nuove altre per adeguamento dei canoni per l'inflazione) relative ai punti vendita presso i mercati generali.

Come già segnalato, all'interno della cifra di euro 26,8 milioni la componente più rilevante riguarda l'acquisto dei magazzini italiani per euro 17,8 milioni, magazzini che, in applicazione del principio IFRS 16, comparivano già nel bilancio consolidato 2019 ad un valore di euro 27,5 milioni. Tenendo conto, a fronte dell'acquisto effettuato, dello stralcio di tale valore nella forma del "diritto d'uso" ex IFRS 16, ne consegue come in un contesto "IFRS 16 compliant" si determini al 30 giugno 2020 un valore degli investimenti del periodo per euro 9,0 milioni cui si contrappone una diminuzione di valore dei beni materiali di euro 9,7 milioni pari appunto alla differenza tra il valore dei magazzini acquistati (euro 17,8 milioni) ed il corrispettivo valore come diritto d'uso al 31 dicembre 2019 (euro 27,5 milioni).

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre 2020 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa fatta eccezione per gli acquisti dei magazzini ex Nuova Beni Immobiliari formalizzato in gennaio 2020.

Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre 2020 il Gruppo ha beneficiato e sostenuto costi relativi ad operazioni non ricorrenti. Ai sensi della Comunicazione Consob 15519 del 27 luglio 2006 si segnala che nella voce "Altri ricavi ed oneri" risultano iscritti euro 41 migliaia ed euro 1.870 migliaia rispettivamente di ricavi e costi di natura non ricorrente essenzialmente rappresentati da costi straordinari sostenuti nel contesto della pandemia da Covid-19, oneri legati al personale per contenziosi, premi ed in funzione della partecipazione ai risultati (elemento previsto dalle normative francese e messicana) per i cui dettagli si rimanda alla Nota 26 "Altri ricavi ed oneri" ed all'Allegato 1 "Schemi di bilancio esposti in base alla delibera Consob 15519/2006".

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2020

In data 19 giugno 2020 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione della società Fruttital Cagliari S.r.l. in Fruttital S.r.l., operazione avente effetto giuridico dal 1° luglio 2020 mentre dal punto di vista contabile e fiscale dal 1° gennaio 2020. Similmente in Spagna, in data 1° luglio, ma con effetto contabile 1° gennaio 2020, è stata effettuata l'incorporazione in Hermanos Fernández López della società Sevimpor, acquisita ad inizio 2019. Detti atti hanno effetto neutro in ambito consolidato in quanto trattasi di società interamente possedute. Tali operazioni di fusione rientrano nel percorso avviato nel 2017 di semplificazione della struttura societaria con l'obiettivo di abbassare la complessità contabile, efficientare i processi, il governo societario e la gestione dei flussi finanziari di Gruppo.

Nel mese di luglio si è invece perfezionata l'acquisizione del 50% residuo della società Moncada Frutta s.r.l. che verrà consolidata integralmente a partire dal 1° luglio 2020. Nel primo semestre la società era infatti consolidata con il metodo del Patrimonio netto in ragione del 50% detenuto. Il prezzo pagato per l'acquisizione ammonta ad euro 1.525 migliaia, regolato per una parte, fissa, tramite n. 176.825 azioni Orsero di proprietà, valorizzate euro 5,80 ciascuna come da quotazione di borsa del 29 luglio 2020 e per una parte variabile, pari ad euro 499 migliaia, in contanti, pagabili a 12, 24 e 36 mesi dal passaggio delle azioni, soggetta al positivo raggiungimento dei risultati nel prossimo triennio.

In data 10 e 24 luglio 2020 il Gruppo Orsero ha comunicato l'avvio di due diversi programmi di acquisto di azioni proprie in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti tenutasi in data 30 aprile 2020. Tali programmi, così come anche i precedenti acquisti, rappresentano un'opportunità strategica di investimento al fine di dotarsi di uno stock di azioni proprie propedeutico dell'eventuale impiego delle azioni come corrispettivo in operazioni straordinarie. Il primo programma ha previsto acquisti per massime n. 30.000 azioni ordinarie, per un valore massimo di euro 210.000 ed ha avuto inizio il 13 luglio e durata fino al 31 luglio 2020. Il secondo programma ha previsto acquisti per massima n. 50.000 azioni ordinarie, per un controvalore massimo di euro 330.000 ed ha avuto inizio in data 27 luglio e durata fino al 31 agosto. Alla data dell'ultimo comunicato relativo al Piano di Buy-back la Capogruppo ha in essere 299.339 azioni in portafoglio pari a 1,69% o anche 122.514 qualora si consideri correttamente l'uscita delle azioni legate all'acquisizione Moncada Frutta.

Evoluzione prevedibile della gestione del Gruppo Orsero

Con riferimento al Covid-19 la priorità del Gruppo continuerà ad essere la crescita sostenibile del proprio business, garantendo la sicurezza dei propri dipendenti come massima priorità. Il Gruppo, infatti, come già segnalato, ha continuato la propria attività, adottando, però rapidamente, tutti i comportamenti e le misure di sicurezza indicati dalle autorità dei Paesi coinvolti, utilizzando, pertanto, nuovi protocolli e nuove misure di sicurezza. Durante questa pandemia, sono ad oggi confermati per il Gruppo gli approvvigionamenti da parte dei fornitori, così come le attività di logistica e trasporto merci che garantiscono la continuità del proprio business.

Con riferimento all'andamento del business per l'anno in corso, stante la natura dell'attività legata ai generi alimentari di prima necessità, la pandemia da Covid-19 non ha avuto effetti particolari sull'attività del Gruppo. Se le condizioni resteranno coerenti con lo scenario ad oggi prevedibile non si vedono particolari elementi che possano impattare il Gruppo nel breve termine. Tuttavia, i pesanti effetti della pandemia sull'economia dell'area Euro potrebbero nel medio termine avere un impatto sui consumi che ad oggi risulterebbe impossibile quantificare, specie in riferimento ai beni alimentari di prima necessità.

Il management del Gruppo continuerà a monitorare in modo continuo la situazione sia dal punto di vista commerciale, finanziario e organizzativo, anche alla luce delle recenti iniziative disposte dai Governi per una graduale ripresa dell'attività economica, nonché alle situazioni di tesoreria relative al ciclo degli incassi da parte della clientela e, infine, agli eventuali provvedimenti agevolativi a favore delle imprese. Il Gruppo, pertanto, sta intraprendendo tutte le necessarie decisioni per limitare i costi, preservare la liquidità, mantenere la propria solidità finanziaria. Il Gruppo continua ad essere confidente nella possibilità di crescita del proprio business grazie al forte posizionamento competitivo e ad una struttura finanziaria solida. Si cercherà, inoltre, un miglioramento nelle sinergie operative e nei costi di struttura.

Il Gruppo conferma il proprio impegno ad intraprendere tutte le azioni necessarie al fine di contenere gli effetti della pandemia da Covid-19 ed a fornire eventuali aggiornamenti in modo tempestivo.



Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020

Prospetti contabili consolidati

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata ^{(1) (2)}

Valori in migliaia €	NOTE	30/06/2020	31/12/2019
ATTIVITA'			
Goodwill	1	46.828	46.828
Altre immobilizzazioni immateriali	2	5.894	5.145
Immobilizzazioni materiali	3	167.677	181.722
Partecipazioni	4	7.588	8.117
Attività immobilizzate diverse	5	5.123	5.401
Crediti per imposte anticipate	6	8.709	9.122
ATTIVITA' NON CORRENTI		241.820	256.336
Magazzino	7	40.545	36.634
Crediti commerciali	8	134.703	121.439
Crediti fiscali	9	13.708	16.971
Crediti ed altre attività correnti	10	13.965	11.066
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	45.242	56.562
ATTIVITA' CORRENTI		248.162	242.672
Attività destinate alla vendita		-	-
TOTALE ATTIVITA'		489.982	499.008
Capitale sociale		69.163	69.163
Riserve		78.811	79.036
Risultato del periodo		6.012	2.022
Patrimonio Netto di Gruppo	12	153.986	150.221
Patrimonio Netto di Terzi	13	726	710
PATRIMONIO NETTO		154.712	150.931
PASSIVITA'			
Debiti finanziari	14	109.978	131.583
Altre passività non correnti	15	286	349
Fondo imposte differite	16	5.249	5.216
Fondi rischi ed oneri	17	4.570	4.345
Benefici ai dipendenti	18	9.433	9.422
PASSIVITA' NON CORRENTI		129.516	150.915
Debiti finanziari	14	54.409	51.897
Debiti commerciali	19	130.709	127.523
Debiti fiscali e contributivi	20	6.991	6.400
Debiti altri correnti	21	13.644	11.343
PASSIVITA' CORRENTI		205.754	197.162
Passività destinate alla vendita		-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		489.982	499.008

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

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

Conto economico consolidato (1) (2)

Valori in migliaia €	NOTE	1° Semestre 2020	1° Semestre 2019
Ricavi	22-23	520.759	492.895
Costo del venduto	24	(477.426)	(453.353)
Margine Lordo		43.333	39.542
Spese generali ed amministrative	25	(33.311)	(33.526)
Altri ricavi ed oneri	26	(929)	(1.354)
Risultato operativo (EBIT)		9.094	4.662
Proventi finanziari	27	78	153
Oneri finanziari e differenze cambio	27	(1.379)	(2.249)
Risultato patrimoniale/finanziario	28	20	1
Risultato società partecipate ad equity	28	522	32
Risultato ante imposte		8.335	2.599
Imposte	29	(2.123)	(1.488)
Risultato di periodo da attività continuativa		6.212	1.111
Risultato "Discontinued Operations"		-	-
Risultato del periodo		6.212	1.111
di competenza di Terzi		200	198
di competenza del Gruppo		6.012	913
Utile per azione "base" in euro	31	0,352	0,054
Utile per azione "Fully Diluted" in euro	31	0,352	0,053

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

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

Conto economico complessivo consolidato

Valori in migliaia €	NOTE	1° Semestre 2020	1° Semestre 2019
Risultato del periodo		6.212	1.111
Utili/(Perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati nel Risultato dell'esercizio		-	-
Utili/(Perdite) complessive che saranno successivamente riclassificati nel Risultato dell'esercizio	12-14	(356)	868
Effetto fiscale relativo	12-14	53	21
Risultato del periodo al netto delle imposte		5.909	2.000
di competenza di Terzi		200	198
di competenza del Gruppo		5.709	1.802

Rendiconto finanziario consolidato (1) (2)

Valori in migliaia €	Note	1° Semestre 2020	1° Semestre 2019
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)			
Utile (perdita) del periodo		6.212	1.111
Imposte sul reddito	29	2.123	1.488
Interessi passivi/ interessi attivi	27	1.301	2.095
1. Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione		9.636	4.694
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto			
Accantonamenti ai fondi	24-25	786	902
Ammortamenti delle immobilizzazioni	24-25	11.791	10.683
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN		22.212	16.279
Variazioni del capitale circolante netto			
Decremento/(incremento) delle rimanenze	7	(3.911)	(1.440)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	8	(14.050)	(26.455)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	19	3.187	8.400
Decremento/(incremento) altre variazioni del CCN	9-10-15-16-17-18-20-21	3.519	(1.704)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN		10.957	(4.920)
Altre rettifiche per elementi non monetari			
Interessi incassati/(pagati)	27	(1.301)	(2.095)
(Imposte sul reddito pagate)	29	(2.123)	(1.488)
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche		7.533	(8.503)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)		7.533	(8.503)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	3	(25.519)	(15.012)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	3	28.303	322
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	1-2	(1.278)	(11.369)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	1-2	-	-
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	4	(523)	(32)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	4	1.052	756
Attività finanziarie non immobilizzate (Investimenti)	5-6	-	(919)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	5-6	691	-
(Acq.ne)/cessione società controllate al netto delle disponibilità liquide		-	3.752
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)		2.726	(22.502)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Mezzi di terzi			
Incremento (decremento) debiti finanziari	14	1.972	5.721
Accensione finanziamenti a medio termine	14	17.947	12.515
Rimborso finanziamenti a medio termine	14	(39.066)	(11.247)
Mezzi propri			
Aumento di capitale a pagamento ed altre variazioni in aumento/diminuzione di mezzi propri	12-13	(2.236)	871
Cessione (acquisto) di azioni proprie	12-13	(196)	-
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	28	-	(2.031)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)		(21.579)	5.830
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)		(11.320)	(25.175)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 20-19	11	56.562	76.285
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 30 giugno 20-19	11	45.242	51.110

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

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

Prospetto di variazione del patrimonio netto consolidato (1)

Valori in migliaia € - NOTA 12-13	Capitale Sociale*	Azioni Proprie**	Riserva costi acquisizione partecipazioni*	Riserva Legale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Altre Riserve	Riserva di conversione	Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	Riserva Cash Flow Hedging	Riserva relativa di piano di incentivazione a m/l/fermine	Utile/(perdite) a nuovo	Risultato	Totale Patrimonio Netto	Totale patrimonio netto di Terzi
31 dicembre 2018	69.163	(7.405)	(1.153)	119	80.556	11.424	(1.428)	(465)	(1.340)	4.470	(13.011)	7.974	146.704	475
Affidamento riserve	-	-	-	202	-	7.772	-	-	-	-	-	(7.974)	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	-	(2.031)	-	-	-	-	-	-	(2.031)	-
Effetto IAS 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetto Riserva derivato su bunker	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.138	-
Effetto Riserva derivato su tassi	-	-	-	-	-	-	-	-	(249)	-	-	-	(249)	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Piano di incentivazione a medio-lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	159	-	-	-	(220)	-	(61)	42
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	913	913	198
30 giugno 2019	69.163	(7.405)	(1.153)	321	80.556	17.165	(1.469)	(465)	(461)	4.470	(13.231)	913	146.414	714
Valori in migliaia € - NOTA 12-13	Capitale Sociale**	Azioni Proprie**	Riserva costi acquisizione partecipazioni**	Riserva Legale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Altre Riserve	Riserva di conversione	Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	Riserva Cash Flow Hedging	Riserva relativa di piano di incentivazione a m/l/fermine	Utile/(perdite) a nuovo	Risultato	Totale Patrimonio Netto	Totale patrimonio netto di Terzi
31 dicembre 2019	69.163	(7.426)	(1.153)	321	80.556	(5.044)	(1.342)	(901)	(410)	4.470	8.965	2.022	150.221	710
Affidamento riserve	-	-	-	75	-	-	-	-	-	-	1.947	(2.022)	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	2.456	-	-	(2.456)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetto IAS 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetto Riserva derivato su bunker	-	-	-	-	-	-	-	-	(226)	-	-	-	(226)	-
Effetto Riserva derivato su tassi	-	-	-	-	-	-	-	-	(132)	-	-	-	(132)	-
Effetto Riserva derivato su cambi	-	-	-	-	-	-	-	-	56	-	-	-	56	-
Acquisto azioni proprie	-	(196)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(196)	-
Piano di incentivazione a medio-lungo termine	-	3.191	-	-	-	(17)	(1.428)	1	-	(4.470)	1.279	-	(1.749)	(184)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(306)	-	(1.749)	200
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.012	6.012	200
30 giugno 2020	69.163	(1.974)	(1.153)	396	78.100	(5.040)	(2.770)	(900)	(712)	-	11.884	6.012	153.886	726

(*) Espressione del capitale sociale in conformità di quanto indicato nella IAS 32 al netto di azioni proprie per €(000)7.405 e costi acquisto partecipazioni per €(000) 153

(**) Espressione del capitale sociale in conformità di quanto indicato nella IAS 32 al netto di azioni proprie per €(000) 1.974 e costi acquisto partecipazioni per €(000) 153

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

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

1. I sottoscritti Matteo Colombini, Amministratore Delegato, e Giacomo Ricca, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di Gruppo Orsero, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154-bis, commi 3 e 4 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2020.
2. La verifica dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 è stata fatta prendendo a riferimento i criteri stabiliti nel modello "Internal Controls – Integrated Framework" generalmente accettati a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio ed alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze a cui il Gruppo è esposto, nonché dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre e dell'evoluzione prevedibile della gestione. La relazione intermedia sulla gestione comprende altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 14 settembre 2020

Matteo Colombini
Amministratore Delegato

Giacomo Ricca
Il Dirigente Preposto

Note illustrative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato

Informazioni generali

Orsero S.p.A. (la "Capogruppo" o la "Società") ed insieme alle società da essa controllate ("Gruppo" o "Gruppo Orsero") è una società con azioni quotate al Mercato Telematico Azionario (MTA), Segmento STAR dal 23 dicembre 2019 e la cui sede si trova in via Fantoli 6, Milano.

Il Gruppo Orsero vanta una presenza consolidata, sia direttamente che indirettamente tramite le proprie controllate e/o collegate in Europa, Messico ed America Latina, ma principalmente opera in Europa.

Al 30 giugno 2020 il capitale sociale della Società, pari ad euro 69.163.340,00 suddiviso in n.17.682.500 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale.

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

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

Dichiarazione di conformità agli IFRS e criteri di redazione

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato di Gruppo al 30 giugno 2020, redatto sul presupposto della continuità aziendale della Capogruppo e delle imprese controllate, è stato predisposto ai sensi degli art. 2, 3 e 9 del Decreto Legislativo n.38 del 28/02/2005 ed in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), omologati dalla Commissione Europea ed in vigore alla data di bilancio, nonché ai precedenti International Accounting Standard (IAS). Nel prosieguo del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, per semplicità, l'insieme di tutti i principi e delle interpretazioni è definito "IFRS".

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato di Gruppo al 30 giugno 2020 è stato predisposto in forma sintetica conformemente a quanto previsto dallo IAS 34 "Bilanci intermedi". In conformità allo IAS 34 il bilancio consolidato semestrale abbreviato non comprende tutte le informazioni integrative richieste per il bilancio annuale per le quali, pertanto, si rimanda al Bilancio del Gruppo al 31 dicembre 2019. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato pur non includendo tutte le informazioni richieste per un'informativa di bilancio completa secondo gli IFRS, include tutte le note illustrative specifiche per spiegare gli eventi e le transazioni che sono rilevanti per comprendere le variazioni della situazione patrimoniale- finanziaria e l'andamento del Gruppo dall'ultimo bilancio annuale.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico (i cui costi sono presentati per "destinazione", dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario (presentato con il metodo indiretto) e dal prospetto di variazione del patrimonio netto. I prospetti scelti permettono di rappresentare in modo veritiero, corretto, attendibile e maggiormente significativo la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo, in linea con le modalità di reporting interno e di gestione.

Gli importi indicati nei prospetti contabili consolidati e nelle note illustrative sono espressi in migliaia di euro. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato viene comparato con il bilancio consolidato dell'esercizio precedente redatto in omogeneità di criteri ad eccezione di quanto descritto nel paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati a partire dal 1° gennaio 2020". Si precisa, infatti, che i principi contabili applicati sono conformi a quelli adottati per la redazione secondo gli IFRS della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2019, nonché per il conto economico del primo semestre 2019. Per quanto riguarda la comparabilità dei dati si segnala che nell'esercizio 2019 sono state consolidate integralmente le seguenti società:

- Gruppo Fruttica a partire dal 1° aprile 2019 e
- Fruttital Cagliari a partire dal 1° luglio 2019.

Si segnala, inoltre che nell'esercizio 2019 è stata deconsolidata, in quanto ceduta, Vado Container Services S.r.l..

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto secondo il principio generale del costo storico, ad eccezione delle attività finanziarie, degli strumenti derivati e delle rimanenze di magazzino costituite da frutti in corso di maturazione sulla pianta che sono valutati al *fair value*. Si segnala, inoltre, che la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato da parte degli amministratori in continuità aziendale ai sensi dei paragrafi 25 e 26 del Principio IAS 1 è legata al forte posizionamento competitivo, all'elevata redditività ed alla solidità della struttura patrimoniale e finanziaria raggiunta.

Il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società KPMG S.p.A. ed è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 settembre 2020.

Principi di consolidamento ed area di consolidamento

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

Le società controllate vengono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente ottenuto dal Gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Le situazioni contabili oggetto di consolidamento sono redatte al 30 giugno, e sono generalmente quelle appositamente predisposte ed approvate dai Consigli di Amministrazione delle singole società, opportunamente rettificata, ove necessario, per uniformarle ai principi contabili della Capogruppo e renderle coerenti con i principi contabili internazionali IAS/IFRS. Il metodo di consolidamento utilizzato è quello integrale e per quanto riguarda i criteri di consolidamento vengono utilizzati i medesimi usati per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2019 a cui si rimanda per ulteriori approfondimenti.

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

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

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

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

	30/06/2020	I Semestre 2020	31/12/2019	I Semestre 2019
Peso Argentina	78,7860	71,0540	67,2750	46,8002
Colon Costa Rica	649,854	629,253	642,012	677,634
Peso Colombia	4.203,45	4.065,31	3.688,66	3.602,82
Peso Cileno	918,720	895,565	844,860	763,387
Peso Messico	25,947	23,843	21,220	21,654

Le società collegate sono quelle sulle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, che si presume sussistere quando la partecipazione è compresa tra il 20% ed il 50%. Le società collegate, nelle quali Orsero esercita un'influenza notevole, oppure le imprese nelle quali esercita il controllo congiunto sulle politiche finanziarie e operative, sono state valutate con il metodo del patrimonio netto e sono inizialmente valutate al costo. Gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono inseriti nel bilancio consolidato dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui essa cessa. Per quanto riguarda la descrizione dell'applicazione del metodo del patrimonio netto si rimanda a quanto già definito in sede di bilancio al 31 dicembre 2019.

Le partecipazioni in imprese collegate ed in joint venture sono state dettagliate nel paragrafo "Elenco delle Società valutate con il metodo del patrimonio netto" ed "Elenco delle altre Società", mentre le eventuali variazioni delle quote partecipative sono state illustrate nel paragrafo "Variazioni dell'area di consolidamento intervenute nel corso del primo semestre e successivamente".

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

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

Area di consolidamento

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

Elenco delle società consolidate integralmente

Denominazione	Sede legale	Principale attività	quota % posseduta dal Gruppo		Capitale Sociale	Valuta
			Diretta	Indiretta		
AZ France S.A.S	Covailon (Francia) - 56, Avenue JP Boitelet	Distribuzione all'ingrosso di ortofrutta	100,00%		3.360.000	€
Bella Frutta S.A.	Ateas (Grecia) - 4 Tavrou Str., Ag. Ioannis Renis	Distribuzione all'ingrosso di ortofrutta	100,00%		1.756.800	€
Comercializadora de Frutas S.A.C.V.	Tingulindin (Messico) - Carretera Zamora-Los Reyes km. 37, 5	Esportazione di frutta (Avocado)		100,00%	3.299.376	pesos
Costarma S.p.A.	Genova (Italia) - via Operai 20	Trasporto marittimo	100,00%		2.600.000	€
Eurofrutas LDA**	Aveiro (Portogallo) - Estrada principal Casal das Avelas 205	Distribuzione all'ingrosso di ortofrutta	100,00%		217.000	€
Fresco Ships A&F S.r.l.	Enxara dos Cavaleiros (Portogallo) 2665-054 Enxa do Bispo Estrada das Azenhas	Distribuzione all'ingrosso di ortofrutta	100,00%		150.000	€
Fruittal S.A.S.***	Vado Ligure (Italia) - Via Trieste, 25	Agenzia doganale e marittima	100,00%		258.000	€
Fruittal S.r.l.	Covailon (Francia) - 89, Chemin du Vieux Tallades	Distribuzione all'ingrosso di ortofrutta	100,00%		100.000	€
Fruittal Cagliari S.r.l.	Milano (Italia) - via C. Lombroso, 54	Distribuzione all'ingrosso di ortofrutta	100,00%		5.000.000	€
Fruittal Espana S.A.	Sestu (Italia) - Strada provinciale 2Km Mercato Alimentare della Sardegna	Distribuzione all'ingrosso di ortofrutta	100,00%		39.000	€
Fruittal Firenze S.p.A.	Barcelona (Spagna) - MERCABARNA, Calle Longitudinal 7, 83	Distribuzione all'ingrosso di ortofrutta	100,00%		84.142	€
Galandi S.p.A.	Firenze (Italia) - Via S. Allende 19 G1	Distribuzione all'ingrosso di ortofrutta	100,00%		300.000	€
GF Produzione S.r.l.	Milano (Italia) - Via Fantoli 6	Società di intermediazione assicurativa in Sub-holding	100,00%		500.000	€
Oserso Servizi S.r.l.	Milano (Italia) - via Fantoli 6	Sub-holding	100,00%		100.000	€
GF Solventa S.L.	Milano (Italia) - via Fantoli 6	Prestazioni di servizi ICT	100,00%		100.000	€
GP Frutta S.r.l.***	Barcelona (Spagna) - MERCABARNA, Calle Longitudinal 7, 83	Prestazioni di servizi	99,96%		50.000	€
Hermanos Fernández López S.A.	Conticatt (Italia) - Via S. Sammartino 37	Esportazione di frutta	100,00%		10.000	€
Hermanos Fernández Chile S.p.A.	Cox (Cile) - Avenida Vitacura 2909	Distribuzione all'ingrosso di ortofrutta	100,00%		258.911	€
Isa Platanos S.A.	La Laguna - Tenerife (Spagna) - Los Rodeos Edificio Star	Prestazione servizi logistici e qualità	100,00%		70.000.000	pesos
Kiwisol LDA**	Folgosa (Portogallo) - Rua de Santo Ovidio 21	Distribuzione all'ingrosso di ortofrutta	99,75%		641.430	€
M.G.P. - Servizi Generali S.r.l.	Firenze (Italia) - Via S. Allende 19 G1	Distribuzione all'ingrosso di ortofrutta	70,00%		523.738	€
Oserso Costa Rica S.r.l.	San Jose de Costa Rica - Oficentro Ejecutivo La Sabana Edificio Torre 1	Prestazione di servizi ICT	100,00%		50.000	€
Postifruits S.A.S.***	Covailon (Francia) - 89, Chemin du Vieux Tallades	Agenzia marittima	100,00%		215.001.000	colones
R.O.S.T. Fruit S.A.	Ciudad Guzman (Messico) - Constitucion 501 Centro C.P. 49000	Subholding	100,00%		7.775	€
Sevimpor Distribuidora de Frutas de Importación S.L.U.	Buenos Aires (Argentina) - Corrientes 330 - 6° 612	Produzione di frutta (avocado)	70,00%		12.646.666	pesos
Simba S.p.A.	Siviglia (Spagna) - Mercasevilla, Cámaras Generales	Prestazione di servizi logistici e qualità	80,00%		24.096.320	pesos
Simbacol S.A.S.	Milano (Italia) - via Fantoli 6	Distribuzione all'ingrosso di ortofrutta	100,00%		199.196	€
Simbarico S.r.l.	Medellin (Colombia) - Carr. 25 1 A SUR 155 OF 1840	Importazione di frutta	100,00%		3.100.000	€
	San Jose de Costa Rica - Oficentro Ejecutivo La Sabana Edificio Torre 1	Prestazione di servizi logistici e qualità	100,00%		50.172.500	pesos
		Prestazione di servizi logistici e qualità	100,00%		100.001.000	colones

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

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

Elenco delle società valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede legale	quota % posseduta dal Gruppo			Capitale Sociale	Valuta
		Diretta	Indiretta	Controllante		
Fruport Tarragona S.L.	Muelle Reus Tarragona (Spagna)	49%			82.473	€
Moncada Frutta S.r.l.	Ispica (Italia) - Contrada Salmeci SN	50%			100.000	€
Bonaoro S.L.	La Vera-La Orotava (Santa Cruz de Tenerife) - Ctra. General del		50%	Hermanos Fernández López S.A.	800.000	€
Moño Azul S.A.	Moño Azul s.a.c.i y A., Buenos Aires, Tucumàn 117, Piso 8°, Argentina.		19%	Fruttital S.r.l.	367.921.764	pesos

Si segnala che le società collegate sopra indicate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Elenco delle altre società:

Denominazione	Sede legale	quota % posseduta dal Gruppo			Capitale Sociale	Valuta
		Diretta	Indiretta	Controllante		
Fruttital Sicilia Srl	Santa Maria di Licodia (Italia) - Strada Cavaliere Bosco 58	50%			25.000	€

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

E' opportuno segnalare come le società controllate e collegate della tabella di cui sopra siano di fatto inattive oppure con livelli di attività assolutamente marginali in rapporto alle dimensioni del Gruppo. Tali partecipazioni, di valore non materiale, sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione ritenuto rappresentativo del relativo fair value che viene ridotto per eventuali perdite di valore.

Aggregazioni aziendali

Le operazioni di aggregazione aziendale (*business combination*) sono contabilizzate in accordo con l'IFRS 3 secondo il cosiddetto "acquisition method" che si traduce nella rilevazione nel bilancio consolidato delle attività e delle passività dell'aggregata come se fossero state acquisite singolarmente. Il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al *fair value* determinato come la somma dei *fair value* alla data di acquisizione, delle attività trasferite dall'acquirente ai precedenti soci dell'acquisita, delle passività sostenute dall'acquirente per tali soggetti e delle interessenze emesse dall'acquirente. I costi correlati all'acquisizione sono contabilizzati come spese nei periodi in cui tali costi sono sostenuti.

Nel caso di aggregazioni aziendali avvenute per fasi, la partecipazione precedentemente detenuta dal Gruppo nell'impresa acquisita è rivalutata al *fair value* alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita che ne consegue è rilevata nel conto economico.

L'avviamento è rilevato alla data di acquisizione del controllo di un'entità acquisita ed è valutato per differenza fra la sommatoria di:

- il corrispettivo trasferito, l'importo di qualsiasi interessenza di minoranza nell'acquisita valutata in conformità alle regole previste dall'IFRS 3 (*fair value* del pro-quota delle attività nette riconducibili alle interessenze di minoranza) in un'aggregazione realizzata in più fasi il *fair value* alla data di acquisizione dell'interessenza precedentemente posseduta dall'acquirente;

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

Se il *fair value* delle attività nette identificabili acquisite è superiore al corrispettivo trasferito la differenza che emerge, dopo avere verificato se il *fair value* delle attività e passività acquisite è corretto, viene rilevata nel conto economico alla data di acquisizione come provento derivante dalla transazione conclusa.

Se al termine dell'esercizio in cui ha luogo l'aggregazione, la contabilizzazione iniziale di una aggregazione aziendale è incompleta essa è rilevata utilizzando valori provvisori. Le rettifiche degli importi provvisori rilevati alla data di acquisizione sono contabilizzate con effetto retroattivo così da riflettere le nuove informazioni apprese su fatti e circostanze in essere alla data di acquisizione che, se note, avrebbero influenzato la valutazione degli importi rilevati in tale data. Il periodo di valutazione ha una durata di 12 mesi a decorrere dalla data di acquisizione. Eventuali corrispettivi sottoposti a condizione previsti dal contratto di aggregazione aziendale sono valutati al *fair value* alla data di acquisizione ed inclusi nel valore dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale ai fini della determinazione del Goodwill. Eventuali variazioni successive di tale *fair value*, che sono qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione, sono incluse nell'avviamento in modo retrospettivo. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è misurato al costo al netto di riduzioni di valore cumulate.

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

Relativamente alle variazioni intervenute nel 2020 si segnala solo la fusione per incorporazione della società Fruttital Cagliari S.r.l., avvenuta con atto del 19 giugno 2020, avente effetto giuridico dal 1° luglio 2020; la fusione per incorporazione di Sevimpor in Hermanos Fernández López, avvenuta con atto del 1° luglio 2020 mentre gli effetti contabili e fiscali di entrambe le fusioni sono a partire dal 1° gennaio 2020. Si segnala, peraltro, che tali operazioni risultano neutre a livello di bilancio consolidato e sono quindi prive di effetti sull'area di consolidamento.



Criteri di valutazione

Nella redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 sono stati applicati gli stessi principi di consolidamento e gli stessi criteri di valutazione utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 al quale si rimanda per completezza di trattazione.

Uso di stime, rischi ed incertezze

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, costi delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza, su altri fattori considerati rilevanti e sulle informazioni disponibili. Le stime e le assunzioni possono variare da un esercizio all'altro e, pertanto sono riviste periodicamente; gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia sul periodo corrente sia su quelli futuri.

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

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

Per avere informazioni di dettaglio inerenti la composizione ed i relativi valori di iscrizione delle poste interessate dalle stime si fa invece rinvio alle specifiche della nota illustrativa.

Impairment test

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

utile indefinita vengono verificate almeno annualmente e ogni qualvolta vi sia un'indicazione di una possibile perdita di valore al fine di determinare se vi sia la sussistenza di tale perdita.

Per il bilancio al 30 giugno 2020 il Gruppo ha verificato l'insussistenza di situazioni/indicatori rappresentativi di potenziali perdite di valore delle attività.

Altre informazioni

Informativa per settore

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

- settore Import & Distribuzione: questo settore è un aggregato di società dedite all'importazione, selezione e distribuzione dei prodotti ortofrutticoli sui territori di propria competenza. Le società distributrici del Gruppo hanno sede ed operano principalmente nei mercati italiani, portoghesi, francesi, greci e spagnoli;
- settore Shipping: questo settore è un aggregato di società dedicato al trasporto marittimo sulla tratta Centroamerica – Mar Mediterraneo di frutta (essenzialmente banane ed ananas);
- settore Servizi: rappresenta un settore residuale che comprende società dedite alla prestazione di servizi in ambito doganale, nel settore informatico e le attività di coordinamento della holding.

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

Gestione del rischio finanziario

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

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

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

Rischio di liquidità

Il Gruppo gestisce il rischio di liquidità nell'ottica di garantire, a livello consolidato, la presenza di una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio, al fine di mantenere un'elevata solidità patrimoniale. Le linee di credito, anche se negoziate a livello di Gruppo, vengono concesse a livello di singola società. Il Gruppo ha, inoltre, finanziato i propri investimenti con linee di credito a medio-lungo termine che garantiscono una posizione di liquidità

idonea all'attività caratteristica. Vi sono ampi spazi di utilizzo delle linee di credito commerciali di breve termine in caso di necessità di capitale circolante commerciale connesse alla crescita e allo sviluppo organico.

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

Nella tabella seguente è esposta un'analisi delle scadenze, basata sugli obblighi contrattuali di rimborso, relativa ai debiti finanziari, commerciali, fiscali ed altri debiti in essere al 30 giugno 2020.

Valori in migliaia €	Saldo al 30/06/2020	Entro 1 anno	Tra 1 anno e 5 anni	Oltre 5 anni
Debiti obbligazionari	30.000	-	10.000	20.000
Debiti verso banche a M-L termine (Non corrente/corrente)	66.832	14.979	44.239	7.614
Debiti verso altri finanziatori a M-L termine (Non corrente/corrente)	3.408	1.129	2.279	-
Debiti vs altri finanziatori a M-L termine (Non corrente/corrente) ex IFRS 16	30.849	6.394	13.081	11.373
Passività per strumenti derivati di copertura (Non corrente/corrente)	938	288	650	-
Debiti verso banche a breve termine	27.619	27.619	-	-
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	1.749	1.749	-	-
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente/corrente)	2.993	2.250	743	-
Altre passività non correnti	286	-	286	-
Debiti commerciali	130.709	130.709	-	-
Debiti fiscali e contributivi	6.991	6.991	-	-
Debiti altri correnti	13.644	13.644	-	-
Debiti Non correnti/correnti al 30.06.2020	316.018	205.754	71.277	38.987

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

Rischio di cambio valutario

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

Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo finanzia i propri investimenti di medio-lungo termine e il proprio capitale circolante commerciale anche attraverso l'utilizzo di strumenti di credito. Il Gruppo utilizza principalmente linee di credito a medio termine in euro, parte delle quali a tasso fisso e parte a tasso variabile, sulle principali delle quali (Finanziamenti in Pool 2018-2024 di originari euro 60 milioni e 2020-2029 di originari euro 15 milioni) è stata attivata opportuna copertura parziale IRS plain vanilla al fine di mitigare il rischio di fluttuazione dei tassi di riferimento (euribor) nel tempo ovvero nel caso dell'unico prestito obbligazionario emesso ha optato per una struttura interamente a tasso fisso. Al 30 giugno 2020 gli strumenti di copertura rispetto al rischio della variazione dei tassi di interesse adottati dal Gruppo coprono il 67,7% dei finanziamenti a medio e lungo termine a tasso variabile. Si sottolinea che, a giudizio del Gruppo, tali scelte risultino essere oggi molto prudenti anche in considerazione del prospettato scenario evolutivo nel medio termine dei tassi di riferimento in Europa.

Si segnala che al 30 giugno 2020 sono in vigore due contratti di hedging sottoscritti dalla Capogruppo con due banche ai sensi del Contratto di Finanziamento in Pool che contengono una clausola di cross default che legittima la relativa banca a risolvere e/o recedere (a seconda del caso) il relativo contratto di hedging, in caso di inadempimenti rilevanti di società controllate, controllanti e/o soggette a comune controllo, intendendosi per controllo il possesso della maggioranza dei voti.

Sensitivity analysis sui tassi di interesse

Nel corso del primo semestre 2020 la posizione finanziaria netta del Gruppo è diminuita da euro 126.898 a 119.072 migliaia di cui la componente iscritta secondo il principio IFRS 16 è pari ad euro 30.849 migliaia. Qui di seguito si riporta il rapporto tra Indebitamento e Patrimonio netto al 30 giugno 2020 ed al 31 dicembre 2019. Si segnala come i covenants finanziari esistenti sul bond e sul finanziamento in pool debbano essere conteggiati, come previsto dai relativi contratti, su una posizione finanziaria netta che escluda l'applicazione del nuovo principio IFRS 16 per tutta la durata dei medesimi finanziamenti.

Valori in migliaia €	30/06/2020	31/12/2019
Indebitamento finanziario netto	119.072	126.898
Patrimonio netto	154.712	150.931
Rapporto	0,77	0,84
Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16		
Indebitamento finanziario netto	88.223	66.911
Patrimonio netto	155.114	151.307
Rapporto	0,57	0,44

La tabella seguente illustra l'incidenza nel periodo dell'indebitamento a tasso fisso ovvero l'indebitamento a tasso variabile coperto da derivato IRS. Viene anche indicata l'incidenza di detto indebitamento sul totale indebitamento "oneroso" intendendosi come tale quello rappresentato oltre che dal debito bancario a medio termine e dal prestito obbligazionario anche (i) dall'indebitamento bancario di breve termine, (ii) ai debiti per leasing e (iii) per factoring, tutti essenzialmente a tasso variabile. Rispetto all'indebitamento finanziario lordo come rappresentato in bilancio rimangono esclusi i debiti "non fruttiferi" quali le posizioni mark-to market sui derivati, le quote prezzo da pagare sulle acquisizioni effettuate, eventuali debiti per finanziamento soci ed i debiti legati all'applicazione del nuovo principio IFRS 16.

Valori in migliaia €	30/06/2020	31/12/2019
Totale indebitamento bancario/bond a medio-lungo termine (A)	96.832	88.631
di cui a tasso fisso	76.519	71.528
Incidenza % - tasso fisso	79,0%	80,7%
di cui a tasso variabile	20.313	17.103
Incidenza % - tasso variabile	21,0%	19,3%
Totale indebitamento oneroso altro (B)	32.776	30.128
Totale indebitamento oneroso (A+B)	129.608	118.759
Incidenza % - tasso fisso	59,0%	60,2%
Incidenza % - tasso variabile	41,0%	39,8%

Al 30 giugno 2020 il 59% del valore del debito oneroso risulta coperto. Si segnala come tale copertura sia efficace contro il rialzo dei tassi, ma non annulli ovviamente l'effetto di eventuali aumenti dello spread, previsti contrattualmente, nel caso di un'evoluzione negativa del rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed Adjusted Ebitda.

Nel contempo l'indebitamento a tasso variabile sul monte debiti bancari ed obbligazionari a medio termine si mantiene stabile intorno al 20% così come sul totale dell'indebitamento oneroso intorno al 40%. Nel caso quindi si determinasse sul mercato un incremento dei tassi di riferimento il Gruppo non dovrebbe soffrire di impatti particolarmente gravosi rispetto allo stato attuale.

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

Valori in migliaia €	30/06/2020	31/12/2019
Evoluzione nei periodi di riferimento degli oneri finanziari :		
- su finanziamenti MT a tasso fisso	(561)	(1.131)
- su finanziamenti MT a tasso fisso per derivato	(403)	(803)
- su finanziamenti MT a tasso variabile	(212)	(246)
- su finanziamenti breve termine bancari ed altri	(240)	(455)
- interessi amortizing	(90)	(212)
Totale	(1.506)	(2.847)

Di seguito si trova riepilogato l'effetto dell'aumento degli oneri finanziari di medio-lungo termine a tasso variabile nel periodo di riferimento al crescere dei tassi di interesse.

Valori in migliaia €	30/06/2020	31/12/2019
A bilancio	(212)	(246)
+ 25 bp	(28)	(37)
+ 50 bp	(55)	(74)
+ 75 bp	(83)	(111)
+ 100 bp	(110)	(148)

Rischio volatilità dei prezzi delle materie prime ortofrutticole

Il Gruppo, operando in un settore di commodity agricole che sono esposte per natura alla variabilità di quantitativi prodotti in corrispondenza di fattori esogeni tra cui, ad esempio, eventi atmosferici e ambientali fuori dal controllo degli operatori di settore, gestisce due tipi di fattispecie connesse alle materie prime agricole: l'approvvigionamento e il prezzo di acquisto delle materie prime. Il primo elemento è quello maggiormente sensibile e dunque il Gruppo diversifica quanto più possibile il proprio portafoglio prodotti, attraverso il numero di referenze commercializzate, la base fornitori e i Paesi di origine. In questo modo la concentrazione del rischio di ammanchi di prodotto per singola referenza e fornitore risulta mitigata ed il portafoglio prodotti bilanciato rispetto ad eventuali ammanchi di produzione su specifiche referenze e/o origini. La seconda

fattispecie riguarda la variazione dei prezzi delle materie prime in acquisto che viene gestita attraverso la politica di prezzo dei prodotti in vendita. Le due dimensioni sono infatti strettamente legate in quanto la definizione giornaliera, o settimanale, dei prezzi di vendita permette di aggiustare le eventuali variazioni di prezzo in fase di approvvigionamento a rialzo o a ribasso. La volatilità è inoltre gestita dal Gruppo mediante le modalità con cui vengono regolati i rapporti con i fornitori, nei confronti dei quali si opera molto spesso attraverso schemi di conto vendita o conto commissione. In sostanza il prezzo riconosciuto al fornitore per i prodotti acquistati viene definito in base al prezzo di vendita del prodotto; tale fattispecie di fatto consente di diluire molto il rischio di volatilità dei prezzi delle materie prime.

Rischio volatilità dei prezzi del carburante delle navi di proprietà

Il bunker (carburante) utilizzato per le navi di proprietà è la principale materia prima soggetta a volatilità dei prezzi, a cui il Gruppo – precisamente il settore Shipping – è esposto, con conseguenti potenziali effetti (negativi o positivi) sui risultati economici del Gruppo. In considerazione dell'alta volatilità degli indici di riferimento del mercato del petrolio e dei propri derivati (tra cui quelli che si utilizzano come carburante per le navi di proprietà), il Gruppo ricorre a due strumenti di copertura: di tipo finanziario, acquistando la materia prima a termine su orizzonte semestrale o annuale per una percentuale che varia tra il 30% e il 60% del consumo stimato di carburante (corrispondente in sostanza al servizio di trasporto effettuato in favore di società del Gruppo. Si ricorda difatti che le navi sono utilizzate per ca. il 50% per importazione di volumi di banane e ananas direttamente commercializzati dal Gruppo, c.d. utilizzo captive). La residua parte viene gestita attraverso la definizione di contratti commerciali con i clienti terzi i quali prevedono una clausola c.d. "BAF" ("Bunker Adjustment Factor") volta a riequilibrare le fluttuazioni della materia prima andando ad aggiungere o a sottrarre alla tariffa pattuita annualmente con il cliente del servizio navale, un valore economico che neutralizzi o comunque mitighi le fluttuazioni del prezzo del carburante. In questo modo l'evoluzione del prezzo del carburante ha un impatto meno rilevante sui risultati di Gruppo e tale da poter essere mantenuto sotto controllo. Il contesto di mercato ha storicamente visto l'applicazione delle clausole BAF nel trasporto marittimo refrigerato e non si rilevano segnali tali da far presagire un venir meno della possibilità di conseguire tali contratti con i clienti terzi ovvero di non poter trovare adeguate coperture finanziarie sul mercato petrolifero. Di seguito si espone un'analisi che evidenzia come il prezzo del carburante delle navi abbia impattato sui risultati del settore Shipping nel periodo di riferimento.

Valori in migliaia €	30/06/2020	%	30/06/2019	%
Totale costo bunker	13.436	25,48%	13.363	29,62%
Ricavi settore Shipping	52.720		45.115	

Ulteriore elemento rilevante in relazione al carburante delle navi è la modifica della regolamentazione in riferimento alle emissioni di zolfo c.d. "IMO 2020" sull'utilizzo appunto di un carburante a basso contenuto di zolfo (0,5% Vs 3,5% precedente) per il trasporto marittimo a livello globale. Al riguardo, il Gruppo ha già adottato misure idonee al fine di mitigare l'effetto prezzo del nuovo prodotto (coperture finanziarie e clausole commerciali BAF). Per minimizzare poi il rischio di disponibilità del nuovo carburante, la società armatoriale del Gruppo, Cosiarma, ha finalizzato - per i primi cinque mesi del 2020 per tutte le navi e fino ad agosto per due navi - un accordo con un primario produttore di petrolio e prodotti raffinati a livello globale assicurandosi i quantitativi di bunker necessari al servizio navale operato, in linea alla nuova normativa. A livello commerciale il Gruppo cercherà di mantenere per il prossimo anno le esistenti clausole BAF sopra descritte con l'obiettivo di diluire e minimizzare il potenziale impatto del possibile maggior costo del nuovo carburante.

Rischio di credito

Il Gruppo è esposto al rischio di credito derivante, principalmente, dai rapporti commerciali con i propri clienti ed in particolare ad eventuali ritardi o mancati pagamenti da parte dei medesimi, che qualora si verificassero, potrebbero determinare effetti negativi sulla situazione economica,

finanziaria e patrimoniale del Gruppo stesso. Il Gruppo opera con una base clienti molto ampia composta dal canale GDO e da clienti cosiddetti grossisti e dettaglianti. In considerazione della eterogeneità della base clienti, specialmente a livello Europeo, il Gruppo adotta delle politiche di copertura del rischio attraverso polizze di assicurazione del credito con compagnie di primario livello interazionale. In aggiunta, il Gruppo adotta politiche di risk management volte all'interruzione delle forniture al superamento di talune soglie di credito scaduto in relazione ad ageing e/o ammontare. Tali azioni consentono al Gruppo di registrare una perdita su crediti rispetto al fatturato totale molto esigua e sostanzialmente costante nel tempo. Inoltre, in considerazione della tipologia di beni che tratta il Gruppo (beni di primo consumo e basilari per la dieta occidentale) e della stabilità dei canali di vendita non si ravvedono modifiche della base clienti tali da impattare la dimensione attuale del rischio di credito.

La seguente tabella fornisce una ripartizione dei crediti commerciali al 30 giugno 2020 raggruppati per scaduto al netto del fondo svalutazione crediti:

Valori in migliaia €	30/06/2020	A scadere	Scaduti entro 30 giorni	Scaduti tra 31-90 giorni	Scaduti tra 91-120 giorni	Oltre 120 gg
Crediti commerciali al lordo del fondo svalutazione	147.557	108.509	14.159	8.806	1.402	14.681
Fondo svalutazione crediti commerciali	(12.854)	(88)	(28)	(43)	(18)	(12.677)
Crediti commerciali	134.703	108.421	14.131	8.763	1.384	2.004

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

Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre 2020 il Gruppo ha sostenuto costi relativi ad operazioni non ricorrenti.

Ai sensi della Comunicazione Consob 15519 del 27 luglio 2006 si segnala che nella voce "Altri ricavi ed oneri" risultano iscritti euro 41 migliaia ed euro 1.870 migliaia rispettivamente di ricavi e costi di natura non ricorrente per i cui dettagli si rimanda alla Nota 26 "Altri ricavi ed oneri" ed all'Allegato 1 "Schemi di bilancio esposti in base alla delibera Consob 15519/2006".

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre 2020 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, fatta eccezione per gli acquisti dei magazzini ex Nuova Beni Immobiliari, formalizzati a gennaio 2020, come ampiamente descritti nel corpo di questa relazione e relative note.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2020

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2020:

In data 31 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "Definition of Material (Amendments to IAS 1 and IAS 8)". Il documento ha introdotto una modifica nella definizione di "rilevante" contenuta nei principi IAS 1 – Presentation of Financial Statements e IAS 8 – Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors. Tale emendamento ha l'obiettivo di rendere più

specifica la definizione di "rilevante" e introdotto il concetto di "obscured information" accanto ai concetti di informazione omessa o errata già presenti nei due principi oggetto di modifica. L'emendamento chiarisce che un'informazione è "obscured" qualora sia stata descritta in modo tale da produrre per i primari lettori di un bilancio un effetto simile a quello che si sarebbe prodotto qualora tale informazione fosse stata omessa o errata. Le modifiche apportate non hanno avuto un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo.

In data 22 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "Definition of a Business (Amendments to IFRS 3)". Il documento fornisce alcuni chiarimenti in merito alla definizione di business ai fini della corretta applicazione del principio IFRS 3. In particolare, l'emendamento chiarisce che mentre un business solitamente produce un output, la presenza di un output non è strettamente necessaria per individuare un business in presenza di un insieme integrato di attività/processi e beni. Tuttavia, per soddisfare la definizione di business, un insieme integrato di attività/processi e beni deve includere, come minimo, un input ed un processo sostanziale che assieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare output. A tal fine, lo IASB ha sostituito il termine "capacità di creare output" con "capacità di contribuire alla creazione di output" per chiarire che un business può esistere anche senza la presenza di tutti gli input e processi necessari per creare un output. L'emendamento ha inoltre introdotto un test ("concentration test"), opzionale per l'entità, per determinare se un insieme di attività/processi e beni acquistati non sia un business. Qualora il test fornisca un esito positivo, l'insieme di attività/processi e beni acquistato non costituisce un business e il principio non richiede ulteriori verifiche. Nel caso in cui il test fornisca un esito negativo, l'entità dovrà svolgere ulteriori analisi sulle attività/processi e beni acquistati per identificare la presenza di un business. A tal fine, l'emendamento ha aggiunto numerosi esempi illustrativi al principio IFRS 3 al fine di far comprendere l'applicazione pratica della nuova definizione di business in specifiche fattispecie. Le modifiche si applicano a tutte le business combination e acquisizioni di attività successive al 1° gennaio 2020 e non si sono avuti effetti e non si attendono effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

In data 29 marzo 2018, lo IASB ha pubblicato un emendamento al "References to the Conceptual Framework in IFRS Standards". L'emendamento è efficace per i periodi che iniziano il 1° gennaio 2020 o successivamente. Il Conceptual Framework definisce i concetti fondamentali per l'informativa finanziaria e guida il Consiglio nello sviluppo degli standard IFRS. Il documento aiuta a garantire che gli Standard siano concettualmente coerenti e che transazioni simili siano trattate allo stesso modo, in modo da fornire informazioni utili a investitori, finanziatori ed altri creditori. Il Conceptual Framework supporta le aziende nello sviluppo dei principi contabili quando nessuno standard IFRS è applicabile ad una particolare transazione e, più in generale, aiuta le parti interessate a comprendere ed interpretare gli Standard. Tale emendamento non ha comportato effetti significativi per il Gruppo.

In data 26 settembre 2019, lo IASB ha pubblicato il documento "Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: interest rate benchmark reform", la cui omologazione da parte dell'Unione Europea è avvenuta il 16 gennaio 2020 con il Regolamento n.34. L'obiettivo del documento è quello di consentire alle entità che redigono i bilanci di non interrompere le operazioni di copertura, fino a quando non sia stata completata la riforma, ancora in corso a livello mondiale, degli indici di riferimento finanziari per il calcolo dei tassi di interesse. Tale riforma, in particolare, ha creato delle incertezze sulla tempistica e sull'ammontare dei flussi finanziari futuri connessi ad alcuni strumenti finanziari con il conseguente rischio di dover interrompere le relazioni di copertura designate in accordo allo IAS 39 o all'IFRS 9. Secondo lo IASB, interrompere le relazioni di copertura per via di tali incertezze non fornisce informazioni utili agli utilizzatori del bilancio; pertanto, il documento in esame ha apportato delle modifiche specifiche allo IAS 39, all'IFRS 9 ed all'IFRS 7, introducendo delle deroghe temporanee all'applicazione delle disposizioni specifiche in materia di contabilizzazione delle operazioni di copertura (hedge accounting) dell'IFRS 9 e dello IAS 39, da applicare obbligatoriamente a tutte le operazioni di copertura direttamente impattate dalla riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse. Tale emendamento non ha portato modifiche per il Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC non ancora omologati dall'Unione Europea al 30 giugno 2020

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

In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche all'IFRS 1. Il Documento "Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-Current" prevede che una passività venga classificata come corrente o non corrente in funzione dei diritti esistenti alla data del bilancio. Inoltre, stabilisce che la classificazione non è impattata dall'aspettativa dell'entità di esercitare i propri diritti di posticipare il regolamento della passività. Infine, viene chiarito che tale regolamento si riferisce al trasferimento alla controparte di cassa, strumenti di capitale, altre attività o servizi. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2022. È consentita l'applicazione anticipata.

In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento Amendments to IFRS 3 Business Combinations; IAS 16 Property, Plant and Equipment; IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets as well as Annual Improvements 2018-2020" con l'obiettivo di apportare alcuni specifici miglioramenti a tali principi. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2022.

In data 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento "Lease Covid-19 – Related Rent Concessions", con cui ha modificato l'IFRS 16 Leasing includendo un espediente pratico per semplificare la contabilizzazione da parte dei locatari delle rent concession ottenute a seguito della pandemia da Covid-19. Tale espediente pratico è opzionale e non si applica ai locatori. Le modifiche all'IFRS 16 entrano in vigore a partire dai bilanci che iniziano da o dopo il 1° giugno 2020, ma è comunque consentita l'applicazione anticipata ai bilanci di esercizi precedenti (inclusi i relativi bilanci intermedi) la cui pubblicazione non è ancora stata autorizzata. Il processo di omologazione è previsto nei prossimi mesi.

In data 25 giugno 2020 lo IASB ha pubblicato il documento "Amendments to IFRS 4 Contracts – deferral of IFRS 9" con l'obiettivo di chiarire alcuni aspetti applicativi dell'IFRS 9 in attesa della definitiva applicazione dell'IFRS 17. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2021.

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

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

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

NOTA 1. Goodwill (Avviamento)

Il Goodwill risulta iscritto per euro 46.828 migliaia (euro 46.828 migliaia al 31 dicembre 2019).

Valori in migliaia €	Goodwill
Saldo al 31.12.19	46.828
<i>Movimento del periodo:</i>	
Incrementi	-
Decrementi	-
Riclassifiche e Svalutazioni	-
Variazione area di consolidamento	-
Differenze cambio	-
Saldo al 30.06.20	46.828

La voce Goodwill al 30 giugno 2020 pari ad euro 46.828 migliaia non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2019. Ai sensi dello IAS 36, la voce in esame non è soggetta ad ammortamento, ma a verifica annuale per riduzione di valore, o più frequentemente, qualora si verificano specifici eventi e circostanze che possano far presumere una riduzione di valore (Impairment test). Si segnala che il Gruppo ha verificato l'insussistenza di indicatori endogeni o esogeni di possibile riduzione di valore; di conseguenza tale voce non è stata sottoposta a test di impairment.

NOTA 2. Immobilizzazioni immateriali

Valori in migliaia €	Diritti di brevetto industr.le e di utilizzaz.ne opere ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Costo storico	5.561	8.544	1.354	879	16.337
F.do ammortamento	(3.720)	(6.640)	-	(832)	(11.192)
Saldo al 31.12.19	1.841	1.904	1.354	47	5.145
<i>Movimento del periodo:</i>					
Incrementi	29	70	1.167	13	1.278
Decrementi -costo storico	(178)	-	-	-	(178)
Decrementi -fondo amm.to	178	-	-	-	178
Riclassifiche -costo storico	-	-	-	-	-
Riclassifiche -fondo ammortamento	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento - costo storico	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento - fondo amm.to	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(324)	(194)	-	(11)	(529)
Costo storico	5.412	8.613	2.520	892	17.437
F.do ammortamento	(3.865)	(6.834)	-	(844)	(11.543)
Saldo al 30.06.20	1.547	1.779	2.520	48	5.894

Nel corso del primo semestre 2020 le immobilizzazioni immateriali si sono incrementate di euro 749 migliaia per effetto principalmente di investimenti per euro 1.278 migliaia, parzialmente compensato da ammortamenti per euro 529 migliaia.

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

La voce Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno espone costi sostenuti a fronte dei programmi software e delle licenze di cui è dotato il Gruppo; la variazione netta negativa di euro 294 migliaia è essenzialmente riferita ad ammortamenti per euro 324 migliaia parzialmente compensati da investimenti per euro 29 migliaia.

La voce Concessioni, licenze e marchi espone quanto essenzialmente pagato a titolo di concessione per l'esercizio delle attività commerciali (magazzini e posti vendita) ubicati all'interno dei mercati generali, ammortizzate in funzione della durata della concessione stessa, le spese per l'utilizzo di programmi software in licenza d'uso, ammortizzati mediamente lungo un periodo di tre anni, i marchi commerciali, ammortizzati su un arco di 10 anni. La variazione in diminuzione di euro 125 migliaia riflette ammortamenti per euro 194 migliaia, parzialmente compensata da investimenti per euro 70 migliaia.

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

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

NOTA 3. Immobilizzazioni materiali

Valori in migliaia €	Terreni e Fabbricati	Piantagioni	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Altri beni	Imm.ni in corso e acconti	Totale
Costo storico	128.902	2.250	268.543	13.397	22.697	6.127	441.916
F.do ammortamento	(38.667)	(417)	(200.216)	(4.541)	(16.354)	-	(260.194)
Saldo al 31.12.19	90.235	1.833	68.328	8.856	6.343	6.127	181.722
<i>Movimento del periodo:</i>							
Incrementi	19.819	-	3.307	556	1.090	747	25.519
Decrementi -costo storico	(29.246)	-	(1.687)	(970)	(1.553)	-	(33.457)
Decrementi -fondo amm.to	1.907	-	1.620	817	1.399	-	5.744
Riclassifiche -costo storico	2.061	-	2.562	12	9	(4.696)	(53)
Riclassifiche -fondo ammortamento	62	-	9	-	(2)	-	68
Variazione area di consolidamento - costo storico	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area consolidamento-fondo amm.to	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio-costo storico	(277)	(35)	(651)	(9)	(52)	-	(1.024)
Differenze cambio-fondo amm.to	110	11	249	9	41	-	419
Ammortamenti	(2.796)	(94)	(5.767)	(1.531)	(1.072)	-	(11.261)
Costo storico	121.260	2.215	272.073	12.987	22.190	2.177	432.902
F.do ammortamento	(39.385)	(500)	(204.105)	(5.246)	(15.988)	-	(265.225)
Saldo al 30.06.20	81.874	1.715	67.968	7.741	6.202	2.177	167.677

Al 30 giugno 2020 le immobilizzazioni materiali ammontano complessivamente a euro 167.677 migliaia, con un decremento netto di euro 14.045 migliaia rispetto al saldo al 31 dicembre 2019 per effetto di:

- investimenti per euro 25.519 migliaia, così suddivisi: "Import & Distribuzione" per euro 24.387 migliaia (di cui euro 1.341 migliaia per diritti d'uso), "Shipping" per euro 917 migliaia (di cui euro 545 per diritti d'uso), "Servizi" per euro 215 migliaia (di cui euro 41 per diritti d'uso);
- ammortamenti di periodo per euro 11.261 migliaia,
- riclassifiche per netti euro 15 migliaia dovute essenzialmente alla conclusione dei lavori per rifacimento di celle banane ed avocado in Francia, alla conclusione di parte dei lavori relativi all'ampliamento del magazzino di Verona,
- dismissioni di cespiti per netti euro 27.713 migliaia, essenzialmente rappresentati dalla dismissione dei diritti d'uso relativi al contratto di affitto dei magazzini italiani strumentali, acquistati dalla Società Fruttital S.r.l. ed inseriti come incrementi del semestre nella voce Terreni e Fabbricati,
- decremento per effetto cambio netto di euro 604 migliaia, essenzialmente riferito agli assets delle società messicane per via di un peso messicano passato da 21,220 pesos del dicembre 2019 a 25,947 pesos/euro del 30 giugno 2020.

Terreni e fabbricati

La movimentazione del periodo registra un decremento netto complessivo di euro 8.360 migliaia originato dagli investimenti per euro 19.819 migliaia, riclassifiche da lavori in corso per euro 2.122 migliaia, compensato dal decremento per effetto di ammortamenti per euro 2.796 migliaia, di dismissioni per euro 27.339 migliaia e da differenze cambio per euro 167 migliaia. Gli investimenti di euro 19,8 milioni hanno riguardato essenzialmente il già citato acquisto dei magazzini strumentali italiani da parte di Fruttital nonché incrementi per diritti d'uso ex IFRS 16 per nuove concessioni/adeguamento canoni su contratti in essere.

Il valore dei terreni ammonta ad euro 14.824 migliaia, esposto sulla base degli atti di compravendita originari laddove esistenti oppure scorporato dal valore di acquisto indistinto del fabbricato sulla base di percentuali prossime al 20%.

Piantagioni

La voce in esame registra un decremento di euro 118 migliaia legato principalmente ad ammortamenti di competenza dell'esercizio per euro 94 migliaia.

Impianti e macchinari

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

Si segnala un decremento netto dell'anno per euro 359 migliaia principalmente riferito agli investimenti per euro 3.307 migliaia tutti relativi al settore Import & Distribuzione principalmente relativi all'ampliamento del magazzino di Verona ed al rifacimento di celle frigo in quasi tutte le società distributive oltre a normali rinnovi per dotazioni. Si segnalano, inoltre, incrementi per riclassifiche per euro 2.570 migliaia e decrementi relativi agli ammortamenti di competenza del periodo per euro 5.767 migliaia ed alle dismissioni di cespiti per euro 67 migliaia ed effetto cambio per netti euro 402 migliaia.

Attrezzature industriali e commerciali

In tale comparto (essenzialmente composto dalla flotta contenitori della società di Shipping) la variazione si lega essenzialmente agli incrementi del periodo per euro 556 migliaia, compensati da ammortamenti di competenza del periodo per euro 1.531 migliaia.

Altri beni materiali

La voce espone i beni posseduti dal Gruppo quali i mobili e gli arredi, le attrezzature informatiche ed elettroniche, il parco autovetture, etc. Il decremento di euro 141 migliaia del periodo riflette principalmente investimenti per euro 1.090 migliaia, riclassifiche per euro 7 migliaia, compensati

da ammortamenti per euro 1.072 migliaia, dismissioni per netti euro 154 migliaia e da differenze cambio per euro 11 migliaia.

Immobilizzazioni in corso ed acconti

Il decremento di questa voce di euro 3.950 migliaia sconta principalmente la riclassifica, nelle appropriate categorie, per l'entrata in funzione di cespiti legati a lavori di ammodernamento di impianti e macchinari nel magazzino di Verona e nelle sedi francesi e spagnole per euro 4.696 migliaia, compensati da incrementi per euro 747 migliaia relativi al primo semestre 2020.

Al 30 giugno 2020 il Gruppo ha verificato l'insussistenza di indicatori endogeni o esogeni di possibile riduzione del valore delle proprie attività materiali. Di conseguenza, il valore delle attività materiali non è stato sottoposto a test di impairment.

NOTA 4. Partecipazioni

Valori in migliaia €	Imprese controllate	Joint venture	Imprese collegate	Altre imprese	Totale
Saldo al 31.12.19	-	-	7.594	523	8.117
<i>Movimenti del periodo:</i>					
Incrementi/Aumenti di capitale	-	-	-	-	-
Alienazioni e dismissioni	-	-	-	(106)	(106)
Svalutazioni/Utilizzo fondo copertura perdite	-	-	-	-	-
Dividendi pagati	-	-	(653)	-	(653)
Valutazione società con il metodo del patrimonio netto	-	-	522	-	522
Altre variazioni incluse differenze cambio	-	-	(292)	-	(292)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-
Saldo al 30.06.20	-	-	7.171	417	7.588

Le partecipazioni ammontano complessivamente ad euro 7.588 migliaia al 30 giugno 2020, con una variazione netta in decremento di euro 529 migliaia in funzione della movimentazione sopra dettagliata. La variazione positiva di euro 522 migliaia generata dalla valutazione delle società con il metodo del patrimonio netto, è dovuta ai risultati del periodo delle partecipate.

Al 30 giugno 2020 i dividendi percepiti dalle società collegate sono stati pari ad euro 653 migliaia, corrisposti dalla società collegata Fruport Tarragona S.L..

La tabella che segue riassume le informazioni relative ai risultati derivanti dalle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Collegate	522	751	(229)

In merito al riepilogo alle società in Joint venture e collegate è stato fornito il dettaglio della movimentazione nella tabella seguente:

Valori in migliaia €	Collegate		Movimenti Primo semestre 2020				Collegate
	Saldo 31 dicembre 19	Risultato periodo	Incrementi/ acquisizioni	Decrementi	Dividendi	Altre variazioni	Saldo 30 giugno 20
Moncada Frutta S.r.l.	820	155	-	-	-	-	975
Moño Azul S.A.	3.186	111	-	-	-	(297)	3.000
Bonaoro S.L.U.	804	103	-	-	-	-	907
Fruport Tarragona S.L.	2.467	154	-	-	(653)	5	1.973
Partecipazioni valutate a equity	7.278	522	-	-	(653)	(292)	6.855
Citrumed S.A.	300	-	-	-	-	-	300
Decofruit Bcn S.A.	16	-	-	-	-	-	16
Altre partecipazioni	316	-	-	-	-	-	316

Per le suddette partecipazioni non si rilevano indicatori di impairment.

NOTA 5. Attività immobilizzate diverse

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Attività immobilizzate diverse	5.123	5.401	(278)

Al 30 giugno 2020, la posta espone essenzialmente depositi cauzionali e crediti altri diversi a medio termine nei confronti di terzi. La voce "Attività immobilizzate diverse" comprende euro 1.231 migliaia verso società collegate. Si rimanda alla Nota 34 per un ulteriore dettaglio. La variazione in decremento rispetto al 2019 è legata principalmente alla riduzione dei depositi cauzionali per euro 97 migliaia ed all'incasso di posizioni creditorie per euro 219 migliaia.

NOTA 6. Crediti per imposte anticipate

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Crediti per imposte anticipate	8.709	9.122	(413)

Le imposte anticipate al 30 giugno 2020, pari ad euro 8.709 migliaia sono composte come da tabella sotto riportata mentre per quanto concerne per la movimentazione del primo semestre si rimanda a quanto riportato nella tabella sottostante e nella Nota 29 "Imposte sul reddito".

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019
Perdite fiscali	5.369	5.140
Effetto Piani benefici definiti ai dipendenti	852	832
Ammortamenti/Avviamenti/Marchio	792	780
Imposte indirette	85	94
Svalutazioni ed accantonamenti	1.257	1.231
Interessi passivi/ACE/Differenze cambio	134	134
Costi deducibili in futuro (Piani di incentivazione management) -		730
Strumenti finanziari derivati	170	117
Vari minori	51	63
Crediti per imposte anticipate	8.709	9.122

NOTA 7. Magazzino

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Materie prime e di consumo	8.194	10.556	(2.362)
Attività biologiche	1.266	134	1.132
Prodotti finiti e merci	31.085	25.944	5.141
Magazzino	40.545	36.634	3.911

Al 30 giugno 2020 il valore delle giacenze di magazzino aumenta rispetto all'esercizio precedente di euro 3.911 migliaia e ciò è dovuto principalmente all'incremento dei prodotti finiti e merci legato alla normale dinamica del business che vede tipicamente nel 30 giugno il punto di maggior fabbisogno in termini di capitale circolante operativo (magazzino più crediti commerciali meno debiti commerciali).

NOTA 8. Crediti commerciali

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Crediti verso clienti	144.000	131.328	12.672
Crediti verso società del Gruppo non consolidate integralmente	3.247	2.170	1.077
Crediti verso parti correlate	310	478	(169)
Fondo svalutazione crediti	(12.854)	(12.537)	(317)
Crediti commerciali	134.703	121.439	13.263

Tutti i crediti commerciali sono esigibili entro l'esercizio successivo e derivano da normali condizioni di vendita. Non esistono crediti scadenti oltre i cinque esercizi. Si ritiene che il fondo svalutazione crediti sia congruo a far fronte al rischio di potenziali inesigibilità sui crediti scaduti.

Al 30 giugno 2020 la posta "Crediti verso clienti" presenta un incremento di euro 12.672 migliaia legato soprattutto all'aumento dei crediti delle società distributrici connesso con la normale dinamica del business che vede il 30 giugno come il momento di maggior incremento del capitale circolante operativo.

Il saldo dei crediti verso società del Gruppo collegate e correlate si riferisce principalmente a normali crediti di fornitura e per l'analisi delle posizioni si rimanda alla Nota 34 sulle parti correlate. Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti che il Gruppo predispone in un'ottica realistica basata sull'effettiva recuperabilità dei singoli crediti, come disciplinato dall'IFRS 9 "expected losses" e che risulta, inoltre, comprensiva di una quota di euro 50 migliaia a fronte del più generico rischio di mancato incasso di tutte le attività finanziarie esposte in bilancio.

Valori in migliaia €	Fondo svalutazione crediti
Saldo al 31.12.19	(12.537)
<i>Movimenti del periodo:</i>	
Accantonamenti	(486)
Utilizzo/rilascio	169
Altro/Variazione del perimetro	-
Saldo al 30.06.20	(12.854)

Di seguito la suddivisione dei crediti per area geografica:

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Italia	66.407	59.670	6.738
Paesi CEE	65.255	58.370	6.885
Paesi Extra-CEE	3.040	3.399	(359)
Crediti commerciali	134.703	121.439	13.263

NOTA 9. Crediti fiscali

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Per imposte sul valore aggiunto	10.564	12.028	(1.464)
Per imposte sul reddito	3.144	4.942	(1.799)
Crediti fiscali	13.708	16.971	(3.263)

Al 30 giugno 2020 i crediti fiscali hanno complessivamente segnato un decremento di euro 3.263 migliaia essenzialmente legato sia al diverso credito IVA sia alla variazione delle imposte sul reddito.

NOTA 10. Crediti diversi ed altre attività correnti

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Acconti a fornitori	3.367	3.706	(339)
Altri crediti	7.991	4.669	3.322
Ratei e risconti attivi	2.532	2.672	(140)
Attività finanziarie correnti	74	19	56
Crediti ed altre attività correnti	13.965	11.066	2.899

Al 30 giugno 2020 la posta registra nel complesso un incremento di euro 2.899 migliaia dovuto all'aumento della voce Altri crediti per euro 3.322 migliaia per effetto essenzialmente dell'incremento dei crediti per rimborsi assicurativi da incassare e dall'aumento dei crediti per depositi a garanzia di natura corrente, dall'incremento della voce Attività finanziarie correnti per euro 56 migliaia per effetto dell'iscrizione del mark-to-market sui tassi di cambio, parzialmente compensato dalla riduzione degli Acconti a fornitori per euro 339 migliaia e dei ratei e risconti attivi per euro 140 migliaia.

Come già segnalato nella relazione al bilancio 2017, il saldo della posta "Altri crediti" non è influenzato dalla presenza di un credito verso la parte correlata Argentina S.r.l. per euro 8.000 migliaia in quanto integralmente svalutato (Nota 34).

NOTA 11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45.242	56.562	(11.321)

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

NOTA 12. Patrimonio netto di Gruppo

Il capitale sociale al 30 giugno 2020, 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. Il patrimonio netto al 30 giugno 2020 si incrementa rispetto al 31 dicembre 2019 per effetto essenzialmente del risultato conseguito dal Gruppo nei primi sei mesi.

Al 30 giugno 2020 permangono nella disponibilità di Orsero n. 219.339 azioni ordinarie proprie, ridottesi rispetto alle n. 755.637 azioni proprie possedute al 31 dicembre 2019; tale decremento è dovuto alla consegna a titolo gratuito delle 320.000 azioni asservite al Piano di incentivazione a medio-lungo termine per il management a seguito del raggiungimento degli obiettivi 2017 e 2018, all'assegnazione gratuita agli azionisti di n. 246.298 azioni a titolo di dividendo dell'esercizio 2019 parzialmente compensato dall'acquisto di 30.000 azioni proprie tra il 24 giugno ed il 30 giugno 2020, ad un prezzo medio di euro 6,5193 ed un controvalore complessivo di euro 195.677. Relativamente al dividendo citato ha comportato l'assegnazione di n.1 azioni ogni 69 azioni possedute dagli azionisti alla data di stacco della cedola con arrotondamento per difetto all'unità. Lo stacco cedola n.5 è stato l'11 maggio 2020, record date 12 maggio e pagamento a partire dal 13 maggio 2020. L'ammontare pertanto delle azioni proprie iscritte a diretta riduzione del patrimonio netto è pari ad euro 1.973.899.

La riserva sovrapprezzo azioni è pari ad euro 78.100 migliaia al 30 giugno 2020, mentre la riserva legale pari ad euro 396 migliaia.

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

Si segnala che la Riserva di Cash Flow Hedging iscritta per euro 712 migliaia (negativa) espone la variazione relativa all'adeguamento al *fair value* negativo alla data del 30 giugno 2020 al netto dell'effetto fiscale con indicazione dello stesso nel conto economico complessivo del derivato sul

bunker per euro 274 migliaia, del derivato sui tassi di interesse per euro 494 migliaia e del derivato attivo sui tassi di cambio per euro 56 migliaia, tutti contabilizzati con la metodologia del cash flow hedging.

La riserva da rimisurazione Piani a benefici definiti, costituita in conformità all'applicazione dello IAS 19, non è variata rispetto al 31 dicembre 2019.

Il prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato, inserito tra i prospetti contabili consolidati a cui si rimanda, illustra la movimentazione tra il 31 dicembre 2018 ed il 30 giugno 2019 e tra il 31 dicembre 2019 ed il 30 giugno 2020, delle singole poste delle riserve.

Qui di seguito il prospetto di riconciliazione al 30 giugno 2020 tra il Patrimonio Netto della Capogruppo ed il Patrimonio Netto del Gruppo e tra il Risultato di Periodo della Capogruppo ed il Risultato di Periodo del Gruppo.

Valori in migliaia €	Capitale sociale e riserve al 30.06.2020	Risultato 30.06.2020	Patrimonio netto totale 30.06.2020
Orsero S.p.A. (Capogruppo)	142.476	(3.122)	139.354
Differenza tra valore di carico e pro-quota di PN	(47.118)	-	(47.118)
Risultati rettificati pro-quota conseguiti dalle società controllate	-	10.642	10.642
Rilevazione all'equity method delle società collegate	(654)	522	(132)
Dividendi distribuiti	1.853	(1.853)	-
Rilevazione differenze da consolidamento	45.938	-	45.938
Effetto derivante dall'eliminazione di plusvalenze e/o altre operazioni compiute dalle società controllate	5.478	(177)	5.302
Totale Patrimonio netto e risultato del GRUPPO Orsero	147.974	6.012	153.986
Patrimonio netto e risultato di pertinenza di terzi	526	200	726
Totale Patrimonio netto e risultato consolidato	148.500	6.212	154.712

NOTA 13. Patrimonio netto di Terzi

La variazione nel Patrimonio Netto di Terzi è principalmente conseguenza dei risultati di competenza. Le quote dei terzi nei capitali delle società consolidate risultano ormai limitate, come rappresentato nella tabella seguente, alle sole quote nella società di servizi toscana e nella società agricola messicana produttrice di avocados.

Società consolidata (valori in migliaia €)	% interessenze di terzi	Capitale e riserve	Utile/(perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto di terzi
M.a.p. Servizi Generali S.r.l.	30,00%	42	2	44
Productores Aguacate Jalisco S.A.C.V.	30,00%	480	199	678
Kiwisol LDA	0,25%	4	-	4

NOTA 14. Debiti finanziari

L'informativa sui debiti finanziari descritta qui di seguito è unica, comprendente quindi sia la parte non corrente che corrente degli stessi, al fine di renderne più immediata la comprensione.

L'esposizione finanziaria si presenta come segue:

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Debiti obbligazionari (oltre i 12 mesi)	30.000	30.000	-
Debiti verso banche a medio-lungo termine (oltre i 12 mesi)	51.853	44.737	7.116
Debiti verso altri finanziatori (oltre i 12 mesi)	2.279	2.520	(241)
Debiti verso altri finanziatori (oltre i 12 mesi) ex IFRS 16	24.454	51.907	(27.453)
Passività per strumenti derivati di copertura (Non corrente)	650	476	174
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente)	743	1.943	(1.200)
Debiti finanziari non correnti	109.978	131.583	(21.605)
Debiti obbligazionari (parte corrente)	-	-	-
Debiti verso banche (parte corrente dei mutui)	14.979	13.894	1.086
Debiti verso banche a breve termine	27.619	25.204	2.416
Debiti verso altri finanziatori (parte corrente)	1.129	1.064	65
Debiti verso altri finanziatori ex IFRS 16 (parte corrente)	6.394	8.081	(1.687)
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	1.749	1.340	409
Passività per strumenti derivati di copertura (parte corrente)	288	50	238
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (parte corrente)	2.250	2.264	(14)
Debiti finanziari correnti	54.409	51.897	2.513

La variazione nel semestre di complessivi euro 19.092 migliaia (fra non corrente e corrente) riflette le principali componenti per lo più legate ai finanziamenti a medio termine come qui sotto dettagliate:

- il pagamento, da parte della Capogruppo, della rata 30 giugno del finanziamento in pool per un importo di euro 5.455 migliaia, unitamente alla contabilizzazione di euro 90 migliaia quale interesse figurativo derivante dalla contabilizzazione della posta con il metodo del costo ammortizzato. Si ricorda come su tale finanziamento sia in essere una copertura contro il rischio di variazione del tasso di interesse per una quota del 77,3% alla data del 30 giugno, il cui valore di mark to market negativo è pari ad euro 480 migliaia. Si segnala che tale finanziamento è assoggettato al rispetto di covenants finanziari, verificati su base annuale;
- il pagamento di euro 555 migliaia di interessi sul prestito obbligazionario di euro 30.000 migliaia (si ricorda che la prima rata in conto capitale sarà dovuta all'ottobre 2023). Si evidenzia, inoltre che il prestito obbligazionario necessita del rispetto di covenants finanziari quali rapporto tra la posizione finanziaria netta ed Adjusted Ebitda e posizione finanziaria netta e patrimonio netto che alla data di riferimento risultano pienamente rispettati;
- l'erogazione alla società Fruttital di un finanziamento di euro 15.000 migliaia di durata 10 anni al lordo di interessi figurativi relativi alla contabilizzazione del finanziamento a costo ammortizzato per euro 187 migliaia, richiesto per l'acquisto dei magazzini italiani e per contro il regolare rimborso da parte della società Fruttital S.r.l. di rate mutui in scadenza per euro 1.444 migliaia. Si segnala che il finanziamento di euro 15.000 migliaia è assoggettato al rispetto di covenants finanziari, verificati su base annuale;
- l'erogazione alla società AZ France di un finanziamento di euro 800 migliaia di durata 5 anni e per contro il regolare rimborso di rate mutui in scadenza per complessivi euro 252 migliaia;
- il pagamento da parte della Società GFB S.r.l. di quanto dovuto per la rata del mutuo in scadenza per euro 19 migliaia;
- i rimborsi alla scadenza su finanziamenti da parte di Hermanos Fernández López S.A. per euro 145 migliaia;
- la stipula di nuovi leasing finanziari da parte di Hermanos Fernández López S.A. per euro 386 migliaia a fronte di pagamenti sui leasing finanziari in essere per euro 493 migliaia;
- il rimborso dei finanziamenti a medio termine in capo a Sevimpor per euro 66 migliaia e dei leasing finanziari per euro 12 migliaia;

- il rimborso delle rate previste nel contratto di leasing in capo a Fruttital Cagliari per euro 33 migliaia;
- il pagamento di euro 121 migliaia da parte della società messicana a fronte delle rate in scadenza sui finanziamenti in essere;
- la stipula di un nuovo contratto di leasing della società messicana Productores Aguacate Jalisco S.A.C.V. per euro 21 migliaia ed i rimborsi per euro 1 migliaia;
- il pagamento di leasing finanziari presso la società Eurofrutas per euro 43 migliaia;
- all'interno della voce altri debiti finanziari la componente IFRS 16 pari ad euro 30.849 migliaia, a fronte di euro 1.927 migliaia per effetto dei nuovi contratti stipulati nel primo semestre 2020, pagamenti nel periodo di riferimento per euro 3.452 migliaia e stralcio a seguito dell'acquisto dei magazzini italiani per euro 27.468 migliaia;
- nella voce debiti finanziari rientrano poi le variazioni di euro 411 migliaia nei mark-to-market dei derivati di copertura su tassi (mark-to-market negativo pari ad euro 170 migliaia per la società Fruttital S.r.l. e negativo per 480 migliaia per Orsero S.p.A.) e bunker (mark-to-market negativo pari ad euro 288 migliaia);
- il pagamento di euro 1.000 dovuto per l'acquisizione del Gruppo Fruttica;
- il pagamento di euro 214 migliaia per l'acquisizione di Sevimpor.

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

- Prestito obbligazionario Orsero di originari euro 30 milioni, scadente nel 2028;
- Finanziamento in Pool Orsero di originari euro 60 milioni, scadente nel 2024;
- Finanziamento ipotecario in Pool Fruttital di originari euro 15 milioni, scadente nel 2029;
- Finanziamento La Caixa in Fruttital, di originari euro 2,6 milioni, scadente nel 2023;
- Finanziamenti Banque Populaire in AZ France di originari euro 1,3 milioni scadenti 2023 e 2024;
- Finanziamento Credit Lyonnais in AZ France di originari euro 1 milione scadente nel 2023;
- Mutuo Credit Lyonnais in AZ France di originari euro 1,65 milioni scadente nel 2029;
- Finanziamento Credit Lyonnais in AZ France di originari euro 0,8 milioni scadente nel 2022;
- Finanziamento La Caixa in Hermanos Fernández López di euro 1,8 milioni scadente nel 2022;
- Finanziamenti Comercializadora de Frutas di originari usd 1,5 milioni, scadenti ad aprile ed agosto 2022.

Lo scadenzamento del debito a medio termine nei confronti delle banche e degli altri finanziatori al 31 dicembre 2019 ed al 30 giugno 2020 è dettagliato nella tabella seguente, organizzata su due colonne (scadenti entro il 30 giugno 2021 e scadenti oltre il 30 giugno 2021, quest'ultima a sua volta ripartita tra scadenti entro il 30 giugno 2025 piuttosto che oltre tale data) in modo da fornire un più agevole riscontro con la tabella precedente.

La tabella sottostante evidenzia la spaccatura dei debiti verso banche per finanziamenti e dei debiti verso altri finanziatori per debiti finanziari a medio-lungo termine in quota corrente e non corrente; quest'ultima è suddivisa, inoltre, in scadente entro/oltre i cinque anni.

Valori in migliaia €	Totale	30.06.21	> 30.06.21		30.06.21-30.06.25	> 30.06.25
Debiti obbligazionari (Non corrente/corrente)	30.000	-	30.000		10.000	20.000
Debiti verso banche a medio-lungo termine (Non corrente/corrente)	66.832	14.979	51.853		44.239	7.614
Debiti vs altri finanziatori M-L termine (Non corrente/corrente)	3.408	1.129	2.279		2.279	-
Debiti vs altri finanz.ri M-L termine (Non corrente/corrente) ex IFRS 16	30.849	6.394	24.454		13.081	11.373
Passività per strumenti derivati di copertura (Non corrente/corrente)	938	288	650	così ripartite	650	-
Debiti verso banche a breve termine	27.619	27.619	-		-	-
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	1.749	1.749	-		-	-
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente/corrente)	2.993	2.250	743		743	-
Debiti finanziari Non correnti/correnti al 30.06.2020	164.388	54.409	109.978		70.992	38.987

Valori in migliaia €	Totale	2.020	> 31.12.20		2021-2024	> 31.12.24
Debiti obbligazionari (Non corrente/corrente)	30.000	-	30.000	così ripartite	10.000	20.000
Debiti verso banche a medio-lungo termine (Non corrente/corrente)	58.631	13.894	44.737		43.726	1.011
Debiti vs altri finanziatori M-L termine (Non corrente/corrente)	3.584	1.064	2.520		2.520	-
Debiti vs altri finanz.ri M-L termine (Non corrente/corrente) ex IFRS 16	59.988	8.081	51.907		20.684	31.223
Passività per strumenti derivati di copertura (Non corrente/corrente)	526	50	476		476	-
Debiti verso banche a breve termine	25.204	25.204	-		-	-
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	1.340	1.340	-		-	-
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente/corrente)	4.207	2.264	1.943		1.943	-
Debiti finanziari Non correnti/correnti al 31.12.2019	183.480	51.897	131.583		79.349	52.234

Alla data del 30 giugno 2020 sono in essere: (i) una copertura su parte dei consumi di bunker della società armatoriale il cui mark to market alla data del bilancio risulta negativo e pari ad euro 288 migliaia; (ii) una copertura sui tassi di interesse sul finanziamento in pool di euro 60 milioni il cui mark to market alla data del bilancio risulta negativo e pari ad euro 480 migliaia ed un'altra copertura sui tassi di interesse sul finanziamento di euro 15.000 migliaia, in capo a Fruttital S.r.l. il cui mark to market alla data del bilancio risulta negativo e pari ad euro 170 migliaia; (iii) una copertura su acquisti usd il cui mark to market risulta positivo e pari ad euro 56 migliaia .

Si segnala che, a fronte di mutui e finanziamenti concessi, risultano iscritte, alla data del 30 giugno 2020, ipoteche sui beni aziendali come di seguito riportato:

Fruttital S.r.l.: ipoteca sui quattro magazzini ex NBI acquistati a gennaio 2020 per un importo pari al valore residuo del finanziamento;

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

GFB S.r.l.: ipoteca sull'immobile in favore della banca Carige S.p.A. – Cassa di risparmio di Genova e Imperia per un importo di euro 710 migliaia pari a due volte il debito residuo.

Hermanos Fernández López: ipoteca su terreno e fabbricato in favore di Caixabank S.A. per un importo di euro 470 migliaia pari al valore residuo del finanziamento.

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

Si segnala che taluni contratti di finanziamento ed il prestito obbligazionario prevedono il rispetto di covenant finanziari e patrimoniali, riepilogati nella tabella sotto riportata e che nella maggior parte dei casi prevedono una verifica del rispetto degli stessi alla data del bilancio annuale. Si segnala come i covenant finanziari esistenti sul bond e sul finanziamento in pool debbano essere conteggiati, come previsto dai relativi contratti, su una posizione finanziaria netta che escluda l'applicazione del nuovo principio IFRS 16 per tutta la durata dei medesimi finanziamenti. Il prestito obbligazionario prevede, inoltre, il rispetto dei parametri finanziari anche al 30 giugno; questi ultimi, al 30 giugno 2020, risultano ampiamenti rispettati.

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

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

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob n.6064293 del 28 luglio 2006 ed in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del Regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si riporta qui di seguito l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2020.

Valori in migliaia €	30/06/2020	31/12/2019
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45.242	56.562
B Altre disponibilità liquide	-	-
C Attività finanziarie correnti	74	19
D Liquidità (A+B+C)	45.316	56.581
E Crediti finanziari correnti	-	-
F Debiti bancari correnti	(27.619)	(25.204)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(14.979)	(13.894)
H Altri debiti finanziari correnti *	(11.811)	(12.799)
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(54.409)	(51.897)
J Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	(9.094)	4.684
K Debiti bancari non correnti	(51.853)	(44.737)
L Obbligazioni emesse	(30.000)	(30.000)
M Altri debiti non correnti*	(28.125)	(56.846)
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(109.978)	(131.583)
O Indebitamento finanziario netto (J+N) come da Raccomandazione ESMA	(119.072)	(126.898)

* Altri debiti finanziari correnti ed altri debiti non correnti includono inoltre i leasing finanziari, debiti per factor pro-solvendo, saldo prezzo su acquisizioni effettuate, il mark to market dei derivati di copertura, eventuali finanziamenti soci e debiti una tantum, oltre a debiti ex IFRS 16 per complessivi euro 30.849 migliaia (Non correnti euro 24.454 migliaia e Correnti euro 6.394 migliaia) al 30 giugno 2020 e per complessivi euro 59.988 migliaia (Non correnti euro 51.907 migliaia e Correnti euro 8.081 migliaia) al 31 dicembre 2019.

La tabella di cui sotto illustra come la diminuzione della cassa origini dai flussi finanziari del periodo, caratterizzati dal citato investimento nei magazzini per euro 17,8 milioni a fronte di un finanziamento a medio termine di euro 15 milioni con contemporaneo stralcio del diritto d'uso ex IFRS 16 relativo agli stessi che ha significato una "dismissione" di attività per euro 27,5 milioni ed un pari "stralcio" (e quindi rimborso) di mezzi di terzi.

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	7.533	25.468	(8.503)
Flussi di cassa generati dall'attività di investimento	2.726	(42.134)	(22.502)
Flussi di cassa generati dall'attività di finanziamento	(21.579)	(3.056)	5.830
Flusso totale dell'esercizio	(11.320)	(19.722)	(25.175)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	56.562	76.285	76.285
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	45.242	56.562	51.110

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

Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento - Mezzi terzi	31/12/2019	Nuove erogaz.ni	Rimborsi/ decrementi	Cash Flow	Derivati	Var.ne perimetro	Altro	30/06/2020
Debiti obbligazionari	30.000	-	-	-	-	-	-	30.000
Debiti banche MT	58.631	15.613	(7.412)	-	-	-	-	66.832
Debiti non correnti verso altri finanziatori	3.584	407	(583)	-	-	-	-	3.408
Effetto IFRS 16	59.988	1.927	(31.072)	-	-	-	7	30.849
Factor*	1.068	1.749	(1.068)	-	-	-	-	1.749
Debiti finanziari altri*	272	-	(272)	-	-	-	-	-
Derivati passivi	526	-	-	-	411	-	-	937
Debiti verso banche a breve	25.204	-	-	2.415	-	-	-	27.619
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Non correnti-correnti)	4.207	-	(1.214)	-	-	-	-	2.993
Attività finanziarie correnti	(19)	-	-	-	(56)	-	-	(74)
Totale	183.462	19.696	(41.621)	2.415	356	-	7	164.315

* Comprensivi all'interno della voce Debiti verso altri finanziatori

NOTA 15. Altre passività non correnti

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Altre passività non correnti	286	349	(63)

La voce "Altre passività non correnti" risulta pari ad euro 286 migliaia al 30 giugno 2020, con un decremento di euro 63 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019, dovuta principalmente alla riduzione dei risconti passivi relativi ai contributi in conto investimenti che verranno imputati a conto economico nei futuri esercizi in correlazione agli ammortamenti conteggiati su tali investimenti.

NOTA 16. Fondo imposte differite

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Fondo imposte differite	5.249	5.216	33

Al 30 giugno 2020 la posta presenta un decremento di euro 33 migliaia. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 29 "Imposte sul reddito".

NOTA 17. Fondi per rischi ed oneri

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Fondi per rischi ed oneri	4.570	4.345	225

La voce "Fondo per rischi ed oneri" comprende stanziamenti effettuati in funzione di contenziosi in essere al 30 giugno 2020 in varie società del Gruppo, frutto di stime accurate da parte degli Amministratori; si segnala un incremento nel corso del primo semestre 2020 a fronte di un aggiornamento delle stime delle passività potenziali, in questo caso essenzialmente rappresentate dall'accantonamento di competenza relativo al fondo restituzione contenitori. Gli accantonamenti iscritti nei fondi, che rappresentano la stima degli esborsi futuri elaborati anche sulla base dell'esperienza storica, non sono stati assoggettati a valutazione attuariale in quanto l'effetto è stato ritenuto trascurabile nel bilancio consolidato. Si segnala che non vi sono aggiornamenti in merito al contenzioso fiscale in capo a Simba S.p.A..

Al 30 giugno 2020 la voce "Fondo rischi ed oneri" pari a euro 4.570 migliaia si è incrementata per euro 225 migliaia. Si segnala ancora che il Gruppo ha iscritto euro 2.123 migliaia di fondo per la restituzione del parco contenitori della società armatoriale a fronte di accantonamento del primo semestre 2020 per euro 300 migliaia. Non si segnalano novità di rilievo relativamente ai contenziosi in essere rispetto alla situazione già descritta all'interno del fascicolo di bilancio al 31 dicembre 2019.

NOTA 18. Fondo per benefici ai dipendenti

In allegato la movimentazione della passività del Fondo per benefici ai dipendenti al 30 giugno 2020.

Valori in migliaia €	Fondo per benefici ai dipendenti
Saldo al 31.12.19	9.422
<i>Movimenti del periodo:</i>	
Accantonamenti	382
Indennità anticipate/liquidate nel periodo	(379)
Interest cost	(6)
Utili/perdite attuariale	-
Riclassifiche ed altre variazioni	14
Saldo al 30.06.20	9.433

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

Di seguito sono illustrate le principali ipotesi finanziarie e demografiche utilizzate nel determinare il valore attuale della passività relativa al Fondo per i benefici ai dipendenti; si segnala che per la predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono state ritenute adeguate e pertanto utilizzate le ipotesi finanziarie e demografiche utilizzate per il bilancio al 31 dicembre 2019.

Tasso di sconto

Italia, Francia, Grecia, Spagna, Portogallo	Curva Euro Composite AA al 31.12.2019
Messico	Iboxx GEMX Aggregate 10-15 as of 31.12.19_ 7,023% e Iboxx GEMX Aggregate 7-10 as of 31.12.19_ 6,966%

Tasso di inflazione

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

Tasso di incremento delle retribuzioni

Italia, Portogallo	1,00%
Grecia, Spagna, Francia	2,00%
Messico	n.a.

Tasso di mortalità

Italia	ISTAT 2018
Messico	SPH 2008 - SPM 2008
Spagna	INE 1991-2015
Portogallo	INE 2013-2015
Grecia	EAE 2012
Francia	TH-TF 2012-2014_INED

Accesso alla pensione

Italia	Requisiti minimi previsti dalle Riforme Monti-Fornero
Portogallo, Spagna, Messico, Grecia	Requisiti minimi previsti dalla corrente legislazione
Francia	Requisiti minimi previsti dalla Riforma del 2010

Percentuale media di uscita del personale

Italia	7,00%
Francia	Cas général 7,00%, Cadres 9,00%, Agent de maîtrise 6,00%
Grecia	White Collar 4,00%, Blue Collar 6,00%
Spagna	Barcellona, Cox e Tarragona 2%, Siviglia e Madrid 5%
Portogallo	8,80%
Messico	3,80%

NOTA 19. Debiti commerciali

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Debiti verso fornitori	129.253	125.760	3.492
Debiti verso società del Gruppo non consolidate integralmente	1.234	827	407
Debiti verso parti correlate	223	935	(712)
Debiti commerciali	130.709	127.523	3.187

Non sono iscritti in bilancio debiti commerciali di durata residua superiore ai 5 anni. Al 30 giugno 2020 non sono presenti debiti scaduti di importo significativo.

Al 30 giugno 2020 la posta presenta un incremento netto di euro 3.187 migliaia frutto dell'aumento di euro 3.492 migliaia del valore dei debiti verso fornitori e di euro 407 migliaia di debiti verso società del Gruppo non consolidate integralmente; tale aumento risulta parzialmente compensato dalla riduzione euro 712 migliaia di debiti verso società correlate.

Si segnala che la variazione della voce debiti verso fornitori nel primo semestre 2020 rispetto al 31 dicembre 2019 riflette l'aumento dei fatturati e, inoltre, riflette la normale dinamica del business che vede tipicamente nel 30 giugno il punto di maggior fabbisogno in termini di capitale circolante operativo.

Di seguito la suddivisione dei debiti per area geografica:

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Italia	76.500	73.658	2.843
Paesi CEE	52.075	50.985	1.090
Paesi Extra-CEE	2.134	2.880	(746)
Debiti commerciali	130.709	127.523	3.187

NOTA 20. Debiti fiscali e contributivi

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Per imposte sul valore aggiunto	465	187	279
Per fondo imposte sui redditi dell'esercizio	2.031	1.337	693
Per ritenute d'acconto da versare	1.021	1.184	(164)
Per imposte indirette	366	387	(21)
Altri debiti	4	135	(131)
Verso Enti Pubblici Previdenziali	3.105	3.170	(65)
Debiti fiscali e contributivi	6.991	6.400	591

Al 30 giugno 2020 la posta in esame presenta un saldo pari a euro 6.991 migliaia, in aumento rispetto al saldo al 31 dicembre 2019 di complessivi euro 591 migliaia di cui euro 279 migliaia per maggior debito IVA, euro 693 migliaia per un maggior debito per fondo imposte sui redditi dell'esercizio. La variazione positiva è parzialmente compensata da euro 21 migliaia per imposte indirette, euro 164 migliaia per debiti per ritenute d'acconto da versare, euro 131 migliaia per altri debiti ed euro 65 migliaia per debiti di natura contributiva.

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

NOTA 21. Debiti altri correnti

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Debiti vs il personale	6.991	6.880	110
Debiti legati ad operazioni per conto terzi	2.310	1.519	791
Altri debiti	3.254	2.359	894
Ratei e risconti passivi	1.090	584	506
Debiti altri correnti	13.644	11.343	2.302

Al 30 giugno 2020 la voce "Debiti altri correnti" presenta un incremento pari ad euro 2.302 migliaia, dovuto principalmente all'aumento dei debiti verso il personale per euro 110 migliaia, dei debiti legati ad operazioni per conto terzi per euro 791 migliaia, dalla voce Altri debiti per euro 894 migliaia e dalla voce Ratei e risconti passivi per euro 506 migliaia.

I debiti verso il personale sono relativi a partite correnti del mese di giugno, nonché alle ferie maturate e non godute, ai ratei per 13ma.

NOTA 22. Informativa di settore

Sulla base dell'attuale struttura organizzativa del Gruppo Orsero e con riferimento al sistema di rendicontazione interno, si riportano di seguito le informazioni richieste dall'IFRS 8 suddivise per "settore di attività".

30.06.2020					
	Import & Distribuzione	Shipping	Servizi	Elisioni/ scritture di consolidamento	Totale
Ricavi vs terzi	487.947	30.468	2.344	-	520.759
Ricavi intra-settoriali	3	22.252	3.295	(25.551)	-
Ricavi del settore	487.950	52.720	5.640	(25.551)	520.759
Adjusted Ebitda	16.305	10.165	(2.971)	-	23.499
Adjusted Ebit	9.707	4.628	(3.412)	-	10.922
Ammortamenti	(6.112)	(5.237)	(441)	-	(11.791)
Accantonamenti	(486)	(300)	-	-	(786)
Proventi non ricorrenti	41	-	-	-	41
Oneri non ricorrenti	(1.553)	(19)	(297)	-	(1.870)
Interessi attivi	66	5	106	(99)	78
Interessi passivi	(839)	(185)	(1.102)	99	(2.027)
Differenze cambio	608	16	24	-	648
Quota risultato di partecipazioni contabilizzate metodo del patrimonio netto	-	-	-	522	522
Rivalutazione titoli e partecipazioni	-	-	-	-	-
Svalutazione titoli e partecipazioni	-	-	-	-	-
Dividendi infragruppo	-	-	653	(653)	-
Risultato di negoziazione titoli e partecipazioni e dividendi terzi	20	-	-	-	20
Risultato ante imposte	8.050	4.444	(4.028)	(131)	8.335
Imposte sul reddito	(2.548)	(546)	971	-	(2.123)
Risultato dell'esercizio	5.501	3.899	(3.057)	(131)	6.212

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

Valori in migliaia €	30.06.2019				
	Import & Distribuzione	Shipping	Servizi	Elisioni/ scritture di consolidamento	Totale
Ricavi vs terzi	462.765	27.426	2.704	-	492.895
Ricavi intra-settoriali	72	17.689	3.617	(21.378)	-
Ricavi del settore	462.837	45.115	6.321	(21.378)	492.895
Adjusted Ebitda	14.253	7.411	(2.405)	-	19.259
Adjusted Ebit	7.664	2.795	(2.786)	-	7.673
Ammortamenti	(5.987)	(4.316)	(381)	-	(10.683)
Accantonamenti	(602)	(300)	-	-	(902)
Proventi non ricorrenti	41	-	517	-	558
Oneri non ricorrenti	(2.753)	(61)	(755)	-	(3.570)
Interessi attivi	117	-	42	(6)	153
Interessi passivi	(502)	(164)	(1.157)	6	(1.818)
Differenze cambio	(416)	(31)	16	-	(432)
Quota risultato di partecipazioni contabilizzate metodo del patrimonio netto	-	-	-	32	32
Rivalutazione titoli e partecipazioni	-	-	-	-	-
Svalutazione titoli e partecipazioni	-	-	-	-	-
Dividendi infragruppo	-	-	490	(490)	-
Risultato di negoziazione titoli e partecipazioni e dividendi terzi	1	-	-	-	1
Risultato ante imposte	4.151	2.539	(3.634)	(457)	2.599
Imposte sul reddito	(1.962)	(484)	958	-	(1.488)
Risultato dell'esercizio	2.189	2.055	(2.676)	(457)	1.111

Valori in migliaia €	30.06.2019			
	Import & Distribuzione	Shipping	Servizi	Totale
Attività settoriali	356.962	89.124	346.346	792.433
Partecipazioni in Joint venture e collegate	4.939	-	2.588	7.528
Totale Attività aggregato	361.902	89.124	348.935	799.960
Totale Passività aggregato	264.886	28.839	115.375	409.100
Patrimonio netto aggregato	97.016	60.285	233.560	390.860

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

Cliente principale

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

NOTA 23. Ricavi

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019	Variazione
Ricavi per vendita merci	490.556	461.533	29.023
Ricavi per prestazioni di servizi	30.203	31.362	(1.159)
Totale Ricavi	520.759	492.895	27.864

Al 30 giugno 2020 il fatturato è pari ad euro 520.759 migliaia, con un incremento di euro 27.864 migliaia rispetto al 30 giugno 2019. Per un'approfondita analisi delle vendite si rinvia a quanto riportato nella relazione intermedia sulla gestione, al paragrafo "Commento alle performance dei settori di attività". Si segnala che i ricavi del Gruppo derivano principalmente dalla vendita dei prodotti ortofrutticoli freschi provenienti da gran parte dei Paesi del mondo, sui territori di propria competenza.

Informazioni per area geografica

L'analisi delle informazioni per area geografica mostra il dettaglio dei ricavi del Gruppo suddivisi per le principali aree geografiche (per tali intendendosi le aree geografiche nelle quali è situata la relativa società del Gruppo Orsero che abbia generato il ricavo) per i primi semestri 2020 e 2019 da cui si evince la natura sostanzialmente eurocentrica del Gruppo.

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019	Variazione
Europa	497.973	465.804	32.169
di cui Italia	241.418	226.990	14.428
di cui Francia	87.853	82.146	5.707
di cui Spagna	134.912	124.264	10.648
America Latina e Nord America	22.786	27.091	(4.305)
Totale Ricavi	520.759	492.895	27.864

Come evidenziato nella tabella sovrastante, l'area Europa ha rappresentato il vero centro dell'attività del Gruppo Orsero mentre i ricavi conseguiti in America derivano dalle attività svolte in Messico oltre che da quelle svolte in Costa Rica, Cile, Argentina e Colombia. Si segnala, infine, come per i ricavi del Gruppo la componente valutaria rivesta un'importanza non significativa, stante il fatto che i ricavi delle società distributrici, ad eccezione di quelli della società messicana sono tutti espressi in euro.

NOTA 24. Costo del venduto

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

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019	Variazione
Costi acquisto materie prime, imballi, pallet e merci	353.734	332.313	21.421
Costi su provvigioni su acquisti e vendite e premi alla clientela	968	964	5
Costi di trasporto e movimentazione	68.972	67.119	1.853
Costi di manodopera	13.711	13.213	498
Ammortamenti	9.611	8.964	647
Accantonamenti	300	300	-
Costi per servizi manutentivi e lavorazioni esterne	13.091	11.928	1.163
Costi energetici	3.326	3.250	75
Costi bunker	13.436	13.363	73
Noleggi Navi e contenitori	3.417	4.044	(627)
Affitto e noleggi	526	684	(158)
Altri costi	498	389	109
Ricavi diversi e recuperi di costi	(4.163)	(3.178)	(985)
Costo del venduto	477.426	453.353	24.073

L'incremento del costo del venduto è legato alla crescita dei ricavi, con una variazione meno che proporzionale rispetto alla crescita di questi ultimi, per ulteriori dettagli si rimanda a quanto è già stato commentato nella relazione intermedia sulla gestione. Si segnala, inoltre, l'incremento dei costi a seguito dell'apporto delle società acquisite durante il 2019 per euro 6.405 migliaia (Gruppo

Fruttica un trimestre al 30 giugno 2019 e Fruttital Cagliari acquisita con effetto 1° luglio 2019). Oltre a questo, si segnala un costo bunker in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Si segnala che la voce "Costi acquisto materie prime, imballi, pallet e merci" comprende euro 4.137 migliaia di costi verso società collegate, effettuati a valore di mercato e rientranti nei saldi indicati nella Nota 34 a cui si rimanda. La voce, invece, "costi di trasporto e movimentazione" comprende euro 2.436 migliaia verso società collegate del Gruppo; anche tale saldo è ricompreso nel dettaglio fornito nella Nota 34. La voce, invece, "affitto e noleggi" comprende euro 78 migliaia verso società correlate al Gruppo; anche tale saldo è ricompreso nel dettaglio fornito nella Nota 34. La voce "Ricavi diversi e recuperi di costi" comprende euro 97 migliaia di ricavi verso società collegate del Gruppo. Si rimanda alla Nota 34 per ulteriori dettagli.

NOTA 25. Spese generali ed amministrative

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

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019	Variazione
Compensi organi sociali	704	950	(246)
Costi consulenza professionale, legale, fiscale, notarile	2.165	2.137	29
Spese commerciali, pubblicitarie, promozionali	567	825	(258)
Costi di manodopera	18.876	18.921	(45)
Ammortamenti	2.180	1.719	461
Accantonamenti	486	602	(116)
Costi per servizi manutentivi e per collaborazioni	3.548	3.196	352
Spese assicurative	807	801	6
Utenze	866	840	25
Spese per trasferte	399	787	(388)
Costo parco auto	381	511	(129)
Affitto, e noleggi	291	307	(15)
Costi per acquisti e servizi vs collegate e correlate	48	10	38
Altri costi	1.335	1.195	141
Costi di acquisto cancelleria, materiale di consumo	193	269	(76)
Spese per commissioni, fidejussioni	463	458	5
Spese generali e amministrative	33.311	33.526	(216)

La tabella evidenzia costi per spese generali e amministrative in riduzione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; si segnala che l'effetto perimetro 2019 ha avuto impatto nullo in quanto l'aumento dei costi dovuto all'acquisizione del Gruppo Fruttica e di Fruttital Cagliari è stata compensata dalla cessione della società Vado Container Services S.r.l., avvenuta a fine 2019. La voce "costi per acquisti e servizi verso collegate e correlate" comprende euro 9 migliaia verso società collegate e 39 migliaia verso società correlate. Si rimanda alla Nota 34 per un ulteriore dettaglio.

NOTA 26. Altri ricavi e oneri

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019	Variazione
Altri ricavi operativi	1.715	2.871	(1.156)
Altri oneri operativi	(2.643)	(4.225)	1.581
Totale Altri ricavi e oneri	(929)	(1.354)	425

Si fornisce in allegato il dettaglio delle voci "Altri ricavi operativi" ed "Altri oneri operativi" per il primo semestre 2020 e 2019 con separata indicazione delle poste aventi natura ordinaria rispetto a quelle "non ricorrenti".

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019	Variazione
Recuperi spese, rimborsi assicurativi	134	188	(54)
Plusvalenze e sopravvenienze di tipo ordinario	619	1.145	(525)
Altro	920	980	(60)
Altri ricavi operativi ordinari	1.673	2.313	(639)
Ricavi Covid-19	28	-	28
Altro	14	558	(544)
Altri ricavi operativi non ricorrenti	41	558	(517)

La voce altri ricavi di tipo ordinario, così come più sotto la voce altri costi di tipo ordinario, accoglie elementi di costo e di ricavo non già classificati nelle sezioni soprastanti del conto economico ed accolgono elementi quali sopravvenienze attive e passive di costi e ricavi legati ad esercizi precedenti per differenze di stime, che come tali ricorrono tutti gli anni (ad esempio ristorni di premi attivi e/o passivi nei confronti di clienti e fornitori, differenze sui rimborsi assicurativi incassati rispetto alle previsioni, ecc.). Includono anche eventuali contributi in conto esercizio, plusvalenze e minusvalenze su dismissioni correnti di cespiti, capitalizzazioni di costi legati ad iniziative di investimento. Si segnala come nel corso del primo semestre 2020, in particolare, si siano registrate capitalizzazioni relative allo stato di avanzamento dell'implementazione del nuovo sistema ERP per euro 319 migliaia. A livello di ricavi non ricorrenti per il primo semestre 2020 si segnala che il Gruppo ha iscritto euro 28 migliaia di proventi legati a provvedimenti presi a seguito del diffondersi dell'epidemia da Covid-19.

Si segnala che la voce "Altri ricavi operativi" comprende euro 20 migliaia verso società correlate.

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019	Variazione
Penalità-sanzioni, danni a terzi	(26)	(34)	8
Minusvalenze e sopravvenienze di tipo ordinario	(748)	(621)	(126)
Altri costi operativi ordinari	(774)	(655)	(119)
Costi Covid-19	(620)	-	(620)
Costi legati alla quotazione Mercato Star	-	(224)	224
Costi di manodopera	(611)	(554)	(57)
Contenziosi legali, civili, fiscali, doganali ecc	(244)	(1.761)	1.517
Altro	(396)	(1.031)	635
Altri costi operativi non ricorrenti	(1.870)	(3.570)	1.700

Detto come sopra della natura dei costi di carattere ordinario esposti in questa tabella, nel corso del primo semestre 2020 non si registrano scostamenti rilevanti rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Per quanto invece riguarda le componenti non ricorrenti si segnala che al 30 giugno 2019 il Gruppo aveva accantonato euro 1.600 migliaia a fronte del contenzioso doganale in cui è stata coinvolta la società importatrice.

La voce "Altri costi operativi" non comprende né oneri verso società collegate né verso società correlate. Si rimanda alla Nota 34 per un ulteriore dettaglio.

NOTA 27. Proventi finanziari, oneri finanziari e differenze cambio

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

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019	Variazione
Proventi finanziari	78	153	(75)
Oneri finanziari	(2.027)	(1.818)	(209)
Differenze cambio	648	(432)	1.080
Proventi finanziari, oneri finanziari, differenze cambio	(1.301)	(2.097)	796

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

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019	Variazione
Interessi attivi verso terzi	69	126	(58)
Interessi attivi verso collegate e correlate	4	17	(13)
Interest cost Benefici ai dipendenti	6	10	(4)
Proventi finanziari	78	153	(75)

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019	Variazione
Interessi passivi vs istituti di credito/bond	(1.506)	(1.382)	(124)
Interessi passivi verso terzi	(12)	-	(12)
Interessi passivi IFRS 16	(508)	(436)	(72)
Oneri finanziari	(2.027)	(1.818)	(209)

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019	Variazione
Differenze cambio realizzate	696	(410)	1.106
Differenze cambio da realizzare	(48)	(21)	(27)
Differenze cambio	648	(432)	1.080

Si segnala l'iscrizione di euro 508 migliaia di interessi passivi verso terzi dovuti all'applicazione dell'IFRS 16 e l'effetto degli interessi sul prestito obbligazionario 3,70%. Si evidenzia, inoltre, che la maggior parte dell'incremento delle differenze cambio realizzate è legato alla significativa variazione del cambio pesos/euro in Messico avvenuta nel corso del primo semestre 2020.

NOTA 28. Risultato patrimoniale/finanziario e risultato società partecipate ad equity

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019	Variazione
Dividendi	3	1	1
Risultato pro-quota società Joint Venture/collegate	522	32	490
Risultato di negoziazione titoli e partecipazioni	17	-	17
Risultato patrimoniale/finanziario e Risultato società partecipate ad equity	542	34	508

La variazione dell'ammontare del Risultato patrimoniale/finanziario e del risultato società partecipate ad equity è essenzialmente riferita alla rilevazione pro-quota dei risultati delle società collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto. Tale risultato presenta un incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente dovuto al netto miglioramento del risultato raggiunto nell'esercizio dalle partecipate anche tenendo conto di euro 265 migliaia legati ai risultati di Moncada e Moño Azul le cui risultanze non erano disponibili al 30 giugno precedente.

NOTA 29. Imposte sul reddito

Quasi tutte le società controllate italiane aderiscono al sistema del "consolidato fiscale" posto in capo a Orsero ai sensi degli artt. 117 e segg. del T.U.I.R.. La movimentazione delle imposte è riepilogata nella tabella qui di seguito.

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019	Variazione
Imposte correnti	(3.849)	(3.402)	(447)
Imposte da consolidato fiscale	2.052	1.191	861
Imposte anticipate e differite	(326)	723	(1.049)
Imposte sul reddito	(2.123)	(1.488)	(635)

Il raffronto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente evidenzia il maggior livello di imposte correnti legato all'incremento del risultato del periodo e dal rilascio delle imposte anticipate essenzialmente effettuato dalla Capogruppo per effetto della conclusione del piano di incentivazione a medio-lungo termine per il management.

Valori in migliaia €	30.06.2020 - Aliquota 24%		30.06.2019 - Aliquota 24%	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
Risultato ante imposte	8.335		2.599	
Imposta teorica		(2.000)		(624)
Penale Simba		-	1.600	(384)
Registro internazionale Cosiarma		675		244
Risultato partecipazioni ad equity	(522)	125	(31)	8
Società estere per diversa % fiscale		(44)		(135)
Dividendi intercompany tassati	(1.853)	(11)	490	(6)
Altri non imponibili/recuperi imposte		(323)		(206)
Imposte effettive		(1.579)		(1.103)
Imposte Irap/Cvae		(545)		(385)
Imposte di cui a bilancio consolidato		(2.123)		(1.488)
Aliquota effettiva		25,5%		57,3%

La tabella di cui sopra dettaglia il raccordo tra imposte teoriche ed effettive dei due esercizi, ben evidenziando le differenze; il maggior impatto della tassazione del registro internazionale di Cosiarma (registro che prevede la riduzione dell'80% della misura dell'imponibile) legato all'aumento della redditività. In riga separata sono indicate le imposte Irap e Cvae (Francia) conteggiate su una diversa base imponibile.

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

Valori in migliaia €	Stato Patrimoniale		Conto Economico	Conto Economico complessivo
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	30.06.2020
Perdite fiscali	5.369	5.140	229	-
Effetto IAS 19	852	832	21	-
Ammortamenti/Avviamenti/Marchio	792	780	31	-
Imposte indirette	85	94	(9)	-
Svalutazioni e accantonamenti	1.257	1.231	25	-
Interessi passivi/ACE/Differenze cambio	134	134	-	-
Costi deducibili in futuro*	-	730	(730)	-
Strumenti finanziari derivati	170	117	-	53
Varie Minori	51	63	(13)	-
Crediti per imposte anticipate	8.709	9.122	(445)	53

* Relativi al Piano di incentivazione a medio-lungo termine per il management

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

Valori in migliaia €	Stato Patrimoniale		Conto Economico	Conto Economico complessivo
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	30.06.2020
Leasing impianti	(1.487)	(1.524)	37	-
Rivalutazione magazzino	(228)	(228)	-	-
Su J-entries FV Magazzini Fernández	(1.917)	(1.950)	33	-
Ammortamenti navi	(1.587)	(1.481)	50	-
Varie Minori	(29)	(33)	-	-
Fondo imposte differite	(5.249)	(5.216)	119	-

Al 30 giugno 2020 non sono in essere contenziosi fiscali di rilievo, ad eccezione di quelli precedentemente menzionati nella relazione annuale al 31 dicembre 2019.

Non si evidenziano altre significative modifiche della normativa in materia fiscale tra il primo semestre 2020 ed il corrispondente periodo 2019.

NOTA 30 Riconciliazione dell'Adjusted EBITDA con il risultato del periodo

Si 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.

Valori in migliaia €	30.06.2020	30.06.2019	Variazione
Risultato del periodo	6.212	1.111	5.102
Imposte	2.123	1.488	635
Proventi finanziari	(78)	(153)	75
Oneri finanziari e differenze cambio	1.379	2.249	(871)
Risultato patrimoniale/finanziario	(20)	(1)	(18)
Risultato società partecipate ad equity	(522)	(32)	(490)
Risultato operativo (Ebit)	9.094	4.662	4.432
Ammortamenti imm.ni immateriali e materiali	11.791	10.683	1.107
Accantonamenti	786	902	(116)
Proventi non ricorrenti	(41)	(558)	517
Oneri non ricorrenti	1.870	3.570	(1.700)
Adjusted Ebitda*	23.499	19.259	4.240

* Si segnala come l'Adjusted Ebitda del 30 giugno 2020 pari ad euro 23.499 migliaia (euro 19.259 migliaia al 30 giugno 2019) recepisca per euro 4.093 migliaia (euro 4.478 migliaia al 30 giugno 2019) l'effetto migliorativo dell'applicazione dell'IFRS 16 "leases", in vigore dal 1° gennaio 2019. Tale effetto migliorativo trova quasi intera compensazione nei maggiori ammortamenti, per euro 3.611 migliaia (euro 4.077 migliaia al 30 giugno 2019) ed oneri finanziari per euro 508 migliaia (euro 436 migliaia al 30 giugno 2019), conteggiati in relazione al nuovo principio.

NOTA 31. Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato netto di pertinenza del Gruppo per il numero medio di azioni in circolazione nel corso del periodo. L'utile per azione "Fully Diluted" è calcolato dividendo il risultato netto di pertinenza del Gruppo per il numero medio di azioni in circolazione, escludendo le azioni proprie in portafoglio. Si segnala che il numero medio delle azioni in circolazione utilizzato per il calcolo dell'utile per azione "Fully Diluted" al 30 giugno 2019 è comprensivo delle azioni proprie assegnate a seguito del raggiungimento degli obiettivi 2017 e 2018 previsto dal Piano di incentivazione a medio-lungo termine per il management precedente.

Valori in €	30.06.2020	30.06.2019
Risultato di competenza del Gruppo	6.011.666	912.864
Numero medio di azioni in circolazione	17.077.225	16.930.113
Risultato per azione base azioni ordinarie	0,352	0,054
Numero medio di azioni in circolazione	17.077.225	16.930.113
Numero medio di azioni assegnate per Stock Grant	-	320.002
Numero medio di azioni in circolazione diluito	17.077.225	17.250.115
Risultato per azione diluito azioni ordinarie	0,352	0,053

NOTA 32. Informativa sugli strumenti finanziari- informazioni integrative

La tabella sotto riportata mostra una dettagliata analisi delle attività e passività prevista dall'IFRS 7, secondo le categorie previste dall'IFRS 9 per il primo semestre 2020 e per l'esercizio 2019.

Valori in migliaia €	Valore Bilancio 30.06.20	Attività a costo ammortizzato	Attività a fair value a conto economico	Passività a costo ammortizzato	Passività a fair value a conto economico complessivo
Attività finanziarie					
Partecipazioni in altre imprese	417	417	-	-	-
Attività immobilizzate diverse	5.123	5.123	-	-	-
Crediti commerciali	134.703	134.703	-	-	-
Crediti fiscali	13.708	13.708	-	-	-
Crediti diversi ed altre attività correnti	13.965	13.891	74	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45.242	45.242	-	-	-
Attività finanziarie	213.158	213.083	74	-	-
Passività finanziarie					
Debiti finanziari di cui:					
Debiti obbligazionari	(30.000)	-	-	(30.000)	-
Debiti vs banche a M-L termine (Oltre 12M)	(51.853)	-	-	(51.853)	-
Debiti non correnti vs altri finanziatori (Oltre 12M)	(2.279)	-	-	(2.279)	-
Debiti non correnti vs altri finanz.ri (Oltre 12M) ex IFRS 16	(24.454)	-	-	(24.454)	-
Passività strumenti derivati copertura (Non corrente)	(650)	-	-	-	(650)
Debiti saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente)	(743)	-	-	(743)	-
Debiti vs banche a M-L termine (parte corrente)	(14.979)	-	-	(14.979)	-
Debiti bancari a breve termine	(27.619)	-	-	(27.619)	-
Debiti non correnti vs altri finanziatori (Corrente)	(1.129)	-	-	(1.129)	-
Debiti non correnti vs altri finanz.ri (parte corrente) ex IFRS 16	(6.394)	-	-	(6.394)	-
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	(1.749)	-	-	(1.749)	-
Passività strumenti derivati di copertura (Corrente)	(288)	-	-	-	(288)
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Corrente)	(2.250)	-	-	(2.250)	-
Altre passività non correnti	(286)	-	-	(286)	-
Debiti commerciali	(130.709)	-	-	(130.709)	-
Debiti fiscali e contributivi	(6.991)	-	-	(6.991)	-
Debiti altri correnti	(13.644)	-	-	(13.644)	-
Passività finanziarie	(316.018)	-	-	(315.081)	(938)

Valori in migliaia €	Valore Bilancio 31.12.19	Attività a costo ammortizzato	Attività a fair value a conto economico	Passività a costo ammortizzato	Passività a fair value a conto economico complessivo
Attività finanziarie					
Partecipazioni in altre imprese	523	523	-	-	-
Attività immobilizzate diverse	5.401	5.401	-	-	-
Crediti commerciali	121.439	121.439	-	-	-
Crediti fiscali	16.971	16.971	-	-	-
Crediti diversi ed altre attività correnti	11.066	11.047	19	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	56.562	56.562	-	-	-
Attività finanziarie	211.963	211.944	19	-	-
Passività finanziarie					
Debiti finanziari di cui:					
Debiti obbligazionari	(30.000)	-	-	(30.000)	-
Debiti vs banche a M-L termine (Oltre 12M)	(44.737)	-	-	(44.737)	-
Debiti non correnti vs altri finanziatori (Oltre 12M)	(2.520)	-	-	(2.520)	-
Debiti non correnti vs altri finanz.ri (Oltre 12M) ex IFRS 16	(51.907)	-	-	(51.907)	-
Passività strumenti derivati copertura (Non corrente)	(476)	-	-	-	(476)
Debiti saldo prezzo su acquisizioni (Non corrente)	(1.943)	-	-	(1.943)	-
Debiti vs banche a M-L termine (parte corrente)	(13.894)	-	-	(13.894)	-
Debiti bancari a breve termine	(25.204)	-	-	(25.204)	-
Debiti non correnti vs altri finanziatori (Corrente)	(1.064)	-	-	(1.064)	-
Debiti non correnti vs altri finanz.ri (parte corrente) ex IFRS 16	(8.081)	-	-	(8.081)	-
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	(1.340)	-	-	(1.340)	-
Passività strumenti derivati di copertura (Corrente)	(50)	-	-	-	(50)
Debiti per saldo prezzo su acquisizioni (Corrente)	(2.264)	-	-	(2.264)	-
Altre passività non correnti	(349)	-	-	(349)	-
Debiti commerciali	(127.523)	-	-	(127.523)	-
Debiti fiscali e contributivi	(6.400)	-	-	(6.400)	-
Debiti altri correnti	(11.343)	-	-	(11.343)	-
Passività finanziarie	(329.094)	-	-	(328.568)	(526)

Si segnala che tra le attività finanziarie solo quelle "Altre attività correnti" comprendono titoli, ovvero strumenti finanziari che vengono valutati al *fair value* con impatto a conto economico. I crediti commerciali e gli altri crediti vengono valutati al valore nominale che considerata la rapidità di incasso, coincide con il valore determinato dall'applicazione del costo ammortizzato, in conformità con l'IFRS 9. Tra le passività finanziarie i derivati di copertura vengono registrati al *fair value*, la relativa variazione viene contabilizzata in una riserva di patrimonio netto, che costituisce il conto economico complessivo. Si segnala, a riguardo, che il Gruppo, al 30 giugno 2020 ha in essere contratti derivati relativi alla copertura dei tassi di interesse, del cambio ed alla copertura del bunker come già segnalato alla Nota 14.

NOTA 33. Informativa sulle attività e passività valutate al fair value

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

Fair value degli strumenti finanziari:

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

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

Fair value degli strumenti non finanziari:

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

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

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

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

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

Strumenti finanziari

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

Valori in migliaia €	30.06.2020			30.06.2019		
Attività finanziarie	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie correnti	19	-	-	19	-	-
Derivati di copertura	-	56	-	-	81	-
Passività finanziarie						
Derivati di negoziazione	-	-	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	(938)	-	-	(695)	-

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

Il livello 2 di valutazione, utilizzato per gli strumenti finanziari misurati al *fair value*, si basa su parametri, come bunker, tassi di interesse e di cambio, che sono quotati in mercati attivi o osservabili su curve di tassi ufficiali. La passività valutata con il livello 2 al 30 giugno 2020 è relativa ai *fair value* negativi del derivato sui tassi di interesse e sul bunker mentre per quanto concerne il derivato su cambi il mark-to market risulta positivo.

Strumenti non finanziari

Si segnala che sussistono strumenti non finanziari valutati al *fair value* al 30 giugno 2020 rappresentati dalle attività biologiche della società produttrice messicana.

NOTA 34. Operazioni con parti correlate

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

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

Risulta in essere, peraltro, un rapporto di natura fiscale con la controllante Orsero, a seguito dell'opzione esercitata per il regime del consolidato fiscale nazionale, disciplinato dagli articoli 117 e seguenti del T.U.I.R., per le sole società italiane. I crediti ed i debiti che sorgono a seguito di tali rapporti di natura fiscale non sono fruttiferi di interessi. Le operazioni tra le società rientranti nel perimetro di consolidamento sono state eliminate nel bilancio consolidato e non sono state evidenziate. Si segnala che nel corso del primo semestre 2020 non sono state poste in essere operazioni con parti correlate diverse da quelle che rientrano nell'andamento ordinario delle attività del Gruppo, fatta eccezione per il menzionato acquisto dei magazzini italiani di proprietà Nuova Beni Immobiliari e già condotti in locazione, situati a Milano, Verona, Roma, Molfetta/Bari. Si riporta qui di seguito il riepilogo delle voci della situazione patrimoniale-finanziaria e di conto economico delle operazioni tra il Gruppo e le altre parti correlate intercorse nel primo semestre 2020. I rapporti con le società rappresentate nella tabella hanno natura essenzialmente commerciale e legata agli specifici settori di attività: la produzione per Citrumed e Moño Azul, l'attività immobiliare per Nuova Beni Immobiliari (ormai residua), la Business Aviation per GF Aviation e la sua partecipata, la distribuzione per le altre. Si segnala che la maggior parte delle società collegate e correlate sia riferibile al settore Import & Distribuzione (Moncada Frutta e Bonaoro), quindi con saldi prevalentemente rappresentati da crediti commerciali e ricavi di

vendita, mentre per Citrumed e Moño Azul si tratta di società produttrici, i cui saldi quindi attengono prevalentemente a debiti commerciali e costi per forniture. Fruport, infine, è una società che presta servizi di imbarco/sbarco prodotti ortofrutticoli e contenitori attiva nel porto di Tarragona (Spagna).

Situazione parti correlate al 30 giugno 2020									
Dati in migliaia €	Crediti immobilizzati ⁴	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi commerciali	Ricavi diversi e recupero costi ⁵	Altri ricavi e oneri	Proventi finanziari	Costi commerciali ⁵	Costi commerciali ⁶
Società collegate									
Moño Azul S.A. ²	272	413	145	45	10	-	4	(2.901)	-
Moncada S.r.l.	-	2.553	-	4.179	3	-	-	(1)	-
Citrumed S.A.	958	9	343	-	67	-	-	(1.200)	-
Bonaoro S.L.	-	26	97	161	-	-	-	(598)	(9)
Decofruit S.L.	-	215	-	-	-	-	-	(161)	-
Fruport S.A.	-	18	650	7	18	-	-	(1.711)	-
Rapporto vs collegate	1.231	3.235	1.234	4.393	97	-	4	(6.573)	(9)
Società correlate									
NBI ³	-	157	166	68	-	-	-	(78)	(39)
Business Aviation ¹	-	98	56	1	-	-	-	-	-
Grupo Fernandez	-	-	-	-	-	19	-	-	-
Immobiliare Ranzi	-	25	-	24	-	-	-	-	-
Argentina S.r.l.	-	5	-	1	-	-	-	-	-
Fif Holding S.p.A.	-	19	-	4	-	-	-	-	-
Rapporto vs correlate	-	304	223	99	-	20	-	(78)	(39)
Totale collegate-correlate	1.231	3.539	1.457	4.491	97	20	4	(6.651)	(48)
Voce di bilancio	5.123	134.703	130.709	520.759	(477.426)	(929)	78	(477.426)	(33.311)
% su voce di bilancio	24,02%	2,63%	1,11%	0,86%	-0,02%	-2,16%	4,69%	1,39%	0,14%

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

² Al netto del fondo svalutazione crediti

³ Nuova Beni Immobiliari S.r.l.

⁴ All'interno della voce Attività immobilizzate diverse

⁵ All'interno della voce Costo del venduto

⁶ All'interno della voce Spese generali

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

I rapporti con le parti correlate sono regolati da appositi contratti le cui condizioni sono in linea con quelle di mercato. La voce "crediti immobilizzati" verso collegate è pari ad euro 1.231 migliaia ed è riferita al finanziamento nei confronti della partecipata tunisina Citrumed finalizzato allo sviluppo dell'attività (produzione di arance destinata al mercato francese), mentre per quanto concerne Moño Azul rappresenta il valore attualizzato del credito di originari usd 400 migliaia pagabile nei prossimi anni come definito dal contratto dell'operazione di sistemazione degli assets in Argentina. La voce crediti commerciali pari ad euro 3.235 migliaia fa riferimento a normali crediti di fornitura di prodotti ortofrutticoli nei confronti delle collegate italiane, mentre per quanto concerne Moño Azul trattasi di normali anticipi da regolarsi a chiusura della campagna frutta. La voce "debiti commerciali" verso collegate pari ad euro 1.234 migliaia deriva da normali rapporti di servizio e/o fornitura con imprese operanti perlopiù nei settori della Distribuzione e Servizi, tutti a condizioni di mercato. I "ricavi commerciali" verso collegate pari ad euro 4.393 migliaia sono legati alla vendita di frutta, mentre quelli verso correlate pari ad euro 99 migliaia sono principalmente riferiti a ricavi per servizi di consulenza prestati alle società correlate. I "costi commerciali verso collegate pari ad euro 6.582 migliaia sono principalmente riferiti a costi per acquisto di frutta e servizi terminalistici.

Per ulteriori dettagli si rimanda all'Allegato 1 "Schemi di bilancio esposti in base alla delibera Consob 15519/2006".

NOTA 35. Pagamenti basati su azioni

Come già precedentemente segnalato, la Società, in linea con le migliori prassi di mercato attuate dalle società quotate a livello nazionale ed internazionale ha adottato il "Piano di incentivazione monetaria di lungo termine 2020-2022" aventi finalità di stimolare il massimo allineamento degli interessi dei Beneficiari con il perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione sostenibile di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo. In particolare permette di perseguire i seguenti obiettivi: 1) premiare le performance di breve e di lungo periodo del Gruppo Orsero nonché rafforzare l'allineamento tra gli interessi del management e quelli degli Azionisti, orientando i comportamenti verso la sostenibilità della performance e verso il raggiungimento di obiettivi definiti; 2) sviluppare politiche di retention volte a fidelizzare le risorse chiave aziendali e incentivare la loro permanenza nel Gruppo; 3) sviluppare politiche di attraction verso figure manageriali e professionali di talento. Il Piano riconosce, nell'ambito della struttura retributiva dei beneficiari, un incentivo economico di natura monetaria correlato al raggiungimento di determinati obiettivi di performance e di creazione di valore per gli Azionisti subordinatamente all'avverarsi delle condizioni di accesso ("Gate") e del perdurare del rapporto di lavoro con il Gruppo Orsero. Il Piano, pur non contemplando l'assegnazione di strumenti finanziari, ma esclusivamente l'attribuzione di incentivi monetari, prevede che una parte di tali incentivi sia indicizzata al rendimento dei titoli della Società, ragione per la quale il Piano stesso viene attratto dalla disciplina prevista dall'art. 114-bis del TUF per i piani che prevedono l'assegnazione di strumenti finanziari, in quanto applicabile. Per i dettagli del Piano si rimanda alla sezione governance del sito internet <https://www.orserogroup.it/governance/remunerazione/>

NOTA 36. Dipendenti

Nella seguente tabella si espone il numero dei dipendenti al 30 giugno 2020 ed al 31 dicembre 2019.

	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Settore Import & Distribuzione	1.349	1.286	63
Settore Shipping	147	177	(30)
Settore Servizi	84	82	2
Numero dipendenti	1.580	1.545	35

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

Le garanzie prestate dalla Società sono composte come segue:

Valori in migliaia €	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Fidejussioni prestate nell'interesse del Gruppo	6.625	6.625	-
Fidejussioni prestate nell'interesse di terzi	2.016	2.828	(812)
Fidejussioni prestate nell'interesse di parti correlate	-	-	-
Fidejussioni totali	8.641	9.453	(812)

Rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente si evidenzia la riduzione delle garanzie per euro 812 migliaia di cui circa euro 1,2 milioni legata al venir meno delle garanzie sui rimborsi IVA ricevuti in anni precedenti. Come già per gli anni precedenti le garanzie in essere al 30 giugno 2020 sono essenzialmente riferite a garanzie rilasciate a favore della Dogane e/o fornitori.

Non si è a conoscenza dell'esistenza di ulteriori contenziosi o procedimenti suscettibili di avere ripercussioni sulla situazione economica e finanziaria del Gruppo tranne ad esclusione di quanto descritto nella presente relazione finanziaria.

NOTA 38. Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2020

In data 19 giugno 2020 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione della società Fruttital Cagliari S.r.l. in Fruttital S.r.l., operazione avente effetto giuridico dal 1° luglio 2020 mentre dal punto di vista contabile e fiscale dal 1° gennaio 2020. Similmente in Spagna, in data 1° luglio, ma con effetto contabile 1° gennaio 2020, è stata effettuata l'incorporazione in Hermanos Fernández López della società Sevimpor, acquisita ad inizio 2019. Detti atti hanno effetto neutro in ambito consolidato in quanto trattasi di società interamente possedute.

Nel mese di luglio si è invece perfezionata l'acquisizione del 50% residuo della società Moncada Frutta s.r.l. che verrà consolidata integralmente a partire dal 1° luglio 2020. Nel primo semestre la società era infatti consolidata con il metodo del Patrimonio netto in ragione del 50% detenuto. Il prezzo pagato per l'acquisizione ammonta ad euro 1.525 migliaia, regolato per una parte, fissa, tramite n. 176.825 azioni Orsero di proprietà, valorizzate euro 5,80 cadauna come da quotazione di borsa del 29 luglio 2020 e per una parte variabile, pari ad euro 499 migliaia, in contanti, pagabili a 12, 24 e 36 mesi dal passaggio delle azioni, soggetta al positivo raggiungimento dei risultati nel prossimo triennio.

In data 10 e 24 luglio 2020 il Gruppo Orsero ha comunicato l'avvio di due diversi programmi di acquisto di azioni proprie in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti tenutasi in data 30 aprile 2020. Tali programmi, così come anche i precedenti acquisti, rappresentano un'opportunità strategica di investimento al fine di dotarsi di uno stock di azioni proprie propedeutico dell'eventuale impiego delle azioni come corrispettivo in operazioni straordinarie. Il primo programma ha previsto acquisti per massime n. 30.000 azioni ordinarie, per un valore massimo di euro 210.000 ed ha avuto inizio il 13 luglio e durata fino al 31 luglio 2020. Il secondo programma ha previsto acquisti per massimo n. 50.000 azioni ordinarie, per un controvalore massimo di euro 330.000 ed ha avuto inizio in data 27 luglio e durata fino al 31 agosto. Alla data dell'ultimo comunicato relativo al Piano di Buy-back la Capogruppo ha in essere 299.339 azioni in portafoglio pari a 1,69% o anche 122.514 qualora si consideri correttamente l'uscita delle azioni legate all'acquisizione Moncada Frutta.

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

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata 30 giugno 2020 ed al 31 dicembre 2019

Valori in migliaia €	30/06/2020	di cui correlate			
		Collegate	Correlate	Totale	%
ATTIVITA'					
Goodwill	46.828	-	-	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali	5.894	-	-	-	-
Immobilizzazioni materiali	167.677	-	-	-	-
Partecipazioni	7.588	7.171	-	7.171	94%
Attività immobilizzate diverse	5.123	1.231	-	1.231	24%
Crediti per imposte anticipate	8.709	-	-	-	-
ATTIVITA' NON CORRENTI	241.820	8.401	-	8.401	3%
Magazzino	40.545	-	-	-	-
Crediti commerciali	134.703	3.235	304	3.539	3%
Crediti fiscali	13.708	-	-	-	-
Crediti ed altre attività correnti	13.965	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45.242	-	-	-	-
ATTIVITA' CORRENTI	248.162	3.235	304	3.539	1%
Attività destinate alla vendita	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	489.982	11.636	304	11.940	2%
Capitale sociale	69.163	-	-	-	-
Riserve	78.811	-	-	-	-
Risultato del periodo	6.012	-	-	-	-
Patrimonio Netto di Gruppo	153.986	-	-	-	-
Patrimonio Netto di Terzi	726	-	-	-	-
PATRIMONIO NETTO	154.712	-	-	-	-
PASSIVITA'					
Debiti finanziari	109.978	-	-	-	-
Altre passività non correnti	286	-	-	-	-
Fondo imposte differite	5.249	-	-	-	-
Fondi rischi ed oneri	4.570	-	-	-	-
Benefici ai dipendenti	9.433	-	-	-	-
PASSIVITA' NON CORRENTI	129.516	-	-	-	-
Debiti finanziari	54.409	-	-	-	-
Debiti commerciali	130.709	1.234	223	1.457	1%
Debiti fiscali e contributivi	6.991	-	-	-	-
Debiti altri correnti	13.644	-	-	-	-
PASSIVITA' CORRENTI	205.754	1.234	223	1.457	1%
Passività destinate alla vendita	-	-	-	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	489.982	1.234	223	1.457	-

Valori in migliaia €	31/12/2019	di cui correlate			
		Collegate	Correlate	Totale	%
ATTIVITA'					
Goodwill	46.828	-	-	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali	5.145	-	-	-	-
Immobilizzazioni materiali	181.722	-	-	-	-
Partecipazioni	8.117	7.594	-	7.594	94%
Attività immobilizzate diverse	5.401	1.278	-	1.278	24%
Crediti per imposte anticipate	9.122	-	-	-	-
ATTIVITA' NON CORRENTI	256.336	8.872	-	8.872	3%
Magazzino	36.634	-	-	-	-
Crediti commerciali	121.439	2.158	473	2.630	2%
Crediti fiscali	16.971	-	-	-	-
Crediti ed altre attività correnti	11.066	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	56.562	-	-	-	-
ATTIVITA' CORRENTI	242.672	2.158	473	2.630	1%
Attività destinate alla vendita	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	499.008	11.030	473	11.502	2%
Capitale sociale	69.163	-	-	-	-
Riserve	79.036	-	-	-	-
Risultato del periodo	2.022	-	-	-	-
Patrimonio Netto di Gruppo	150.221	-	-	-	-
Patrimonio Netto di Terzi	710	-	-	-	-
PATRIMONIO NETTO	150.931	-	-	-	-
PASSIVITA'					
Debiti finanziari	131.583	-	-	-	-
Altre passività non correnti	349	-	-	-	-
Fondo imposte differite	5.216	-	-	-	-
Fondi rischi ed oneri	4.345	-	-	-	-
Benefici ai dipendenti	9.422	-	-	-	-
PASSIVITA' NON CORRENTI	150.915	-	-	-	-
Debiti finanziari	51.897	-	-	-	-
Debiti commerciali	127.523	827	935	1.762	1%
Debiti fiscali e contributivi	6.400	-	-	-	-
Debiti altri correnti	11.343	-	-	-	-
PASSIVITA' CORRENTI	197.162	827	935	1.762	1%
Passività destinate alla vendita	-	-	-	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	499.008	827	935	1.762	-

Conto economico consolidato e conto economico complessivo consolidato 30 giugno 2020 e 30 giugno 2019

Valori in migliaia €	1° Semestre 2020	Collegate	di cui correlate		%
			Correlate	Totale	
Ricavi	520.759	4.393	99	4.491	1%
Costo del venduto	(477.426)	(6.476)	(78)	(6.554)	1%
Margine Lordo	43.333	-	-	-	-
Spese generali ed amministrative	(33.311)	(9)	(39)	(48)	0%
Altri ricavi ed oneri	(929)	-	20	20	-2%
- di cui ricavi operativi non ricorrenti	41	-	-	-	-
- di cui oneri operativi non ricorrenti	(1.870)	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	9.094	-	-	-	-
Proventi finanziari	78	4	-	4	5%
Oneri finanziari e differenze cambio	(1.379)	-	-	-	-
Risultato patrimoniale/finanziario	20	-	-	-	-
Risultato società partecipate ad equity	522	-	-	-	-
Risultato ante imposte	8.335	-	-	-	-
Imposte	(2.123)	-	-	-	-
Risultato di periodo da attività continuativa	6.212	-	-	-	-
Risultato "Discontinued Operations"	-	-	-	-	-
Risultato del periodo	6.212	-	-	-	-
di competenza di Terzi	200	-	-	-	-
di competenza del Gruppo	6.012	-	-	-	-

Valori in migliaia €	1° Semestre 2020	Collegate	di cui correlate		%
			Correlate	Totale	
Risultato del periodo	6.212	-	-	-	-
Utili/(Perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati nel Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-
Utili/(Perdite) complessive che saranno successivamente riclassificati nel Risultato dell'esercizio	(356)	-	-	-	-
Effetto fiscale relativo	53	-	-	-	-
Risultato del periodo al netto delle imposte	5.909	-	-	-	-
di competenza di Terzi	200	-	-	-	-
di competenza del Gruppo	5.709	-	-	-	-

Valori in migliaia €	1° Semestre 2019	Collegate	di cui correlate		%
			Correlate	Totale	
Ricavi	492.895	6.586	119	6.706	1%
Costo del venduto	(453.353)	(4.635)	-	(4.635)	1%
Margine Lordo	39.542	-	-	-	-
Spese generali ed amministrative	(33.526)	(10)	-	(10)	0%
Altri ricavi ed oneri	(1.354)	18	-	18	-1%
- di cui ricavi operativi non ricorrenti	558	-	-	-	-
- di cui oneri operativi non ricorrenti	(3.570)	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	4.662	-	-	-	-
Proventi finanziari	153	17	-	17	11%
Oneri finanziari e differenze cambio	(2.249)	-	-	-	-
Risultato patrimoniale/finanziario	1	-	-	-	-
Risultato società partecipate ad equity	32	-	-	-	-
Risultato ante imposte	2.599	-	-	-	-
Imposte	(1.488)	-	-	-	-
Risultato di periodo da attività continuativa	1.111	-	-	-	-
Risultato "Discontinued Operations"	-	-	-	-	-
Risultato del periodo	1.111	-	-	-	-
di competenza di Terzi	198	-	-	-	-
di competenza del Gruppo	913	-	-	-	-

Valori in migliaia €	1° Semestre 2019	Collegate	di cui correlate		%
			Correlate	Totale	
Risultato del periodo	1.111	-	-	-	-
Utili/(Perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati nel Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-
Utili/(Perdite) complessive che saranno successivamente riclassificati nel Risultato dell'esercizio	868	-	-	-	-
Effetto fiscale relativo	21	-	-	-	-
Risultato del periodo al netto delle imposte	2.000	-	-	-	-
di competenza di Terzi	198	-	-	-	-
di competenza del Gruppo	1.802	-	-	-	-

Rendiconto finanziario consolidato 30 giugno 2020 e 30 giugno 2019

Valori in migliaia €	1°			
	Semestre 2020	Collegate	Correlate	Totale
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)				
Utile (perdita) del periodo	6.212			
Imposte sul reddito	2.123	-	-	-
Interessi passivi/ interessi attivi	1.301	4	-	4
1. Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	9.636			
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto				
Accantonamenti ai fondi	786	-	-	-
Ammortamenti delle immobilizzazioni	11.791	-	-	-
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	22.212			
Variazioni del capitale circolante netto				
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(3.911)	-	-	-
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(14.050)	(1.077)	169	(908)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	3.187	407	(712)	(306)
Decremento/(incremento) altre variazioni del CCN	3.519	-	-	-
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	10.957			
Altre rettifiche per elementi non monetari				
Interessi incassati/(pagati)	(1.301)	(4)	-	(4)
(Imposte sul reddito pagate)	(2.123)	-	-	-
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	7.533			
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	7.533			
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento				
Immobilizzazioni materiali				
(Investimenti)	(25.519)	-	(17.138)	(17.138)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	28.303	-	27.339	27.339
Immobilizzazioni immateriali				
(Investimenti)	(1.278)	-	-	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	-	-	-	-
Immobilizzazioni finanziarie				
(Investimenti)	(523)	(522)	-	(522)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	1.052	945	-	945
Attività finanziarie non immobilizzate				
(Investimenti)	-	-	-	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	691	-	-	-
(Acq.ne)/cessione società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	-	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	2.726			
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento				
Mezzi di terzi				
Incremento (decremento) debiti finanziari	1.972	-	-	-
Accessione finanziamenti a medio termine	17.947	-	118	118
Rimborso finanziamenti a medio termine	(39.066)	-	(27.468)	(27.468)
Mezzi propri				
Aumento di capitale a pagamento	(2.236)	-	-	-
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(196)	-	-	-
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-	-	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(21.579)			
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)	(11.320)			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 20	56.562			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 30 giugno 20	45.242			

Valori in migliaia €	1°			
	Semestre 2019	Collegate	Correlate	Totale
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)				
Utile (perdita) del periodo	1.111			
Imposte sul reddito	1.488	-	-	-
Interessi passivi/ interessi attivi	2.095	17	-	17
1. Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	4.694			
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto				
Accantonamenti ai fondi	902	-	-	-
Ammortamenti delle immobilizzazioni	10.683	-	-	-
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	16.279			
Variazioni del capitale circolante netto				
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(1.440)	-	-	-
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(26.455)	(1.109)	(5)	(1.114)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	8.400	(252)	(278)	(530)
Decremento/(incremento) altre variazioni del CCN	(1.704)	-	-	-
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(4.920)			
Altre rettifiche per elementi non monetari				
Interessi incassati/(pagati)	(2.095)	(17)	-	(17)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.488)	-	-	-
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(8.503)			
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(8.503)			
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento				
Immobilizzazioni materiali				
(Investimenti)	(15.012)	-	-	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	322	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali				
(Investimenti)	(11.369)	-	-	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	-	-	-	-
Immobilizzazioni finanziarie				
(Investimenti)	(32)	(32)	-	(32)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	756	756	-	756
Attività finanziarie non immobilizzate				
(Investimenti)	(919)	(12)	-	(12)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	-	-	-	-
(Acq.ne)/cessione società controllate al netto delle disponibilità liquide	3.752	-	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(22.502)			
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento				
Mezzi di terzi				
Incremento (decremento) debiti finanziari	5.721	-	-	-
Accessione finanziamenti	12.515	-	-	-
Rimborso finanziamenti	(11.247)	-	-	-
Mezzi propri				
Aumento di capitale a pagamento	871	-	-	-
Cessione (acquisto) di azioni proprie	-	-	-	-
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(2.031)	-	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	5.830			
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)	(25.175)			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 19	76.285			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 30 giugno 19	51.110			



Relazione della società di revisione indipendente



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

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle relative note illustrative, del Gruppo Orsero al 30 giugno 2020. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.



Gruppo Orsero

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2020*

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Orsero al 30 giugno 2020 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Genova, 14 settembre 2020

KPMG S.p.A.



Matteo Pastore
Socio

