



GRUPPO
ORSERO

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 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
Premessa.....	11
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2020.....	12
Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero	17
Commento alle performance dei settori di attività	22
Altre informazioni.....	24
Prospetti contabili consolidati.....	27

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.

IN BREVE



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

Principali dati economici, finanziari e patrimoniali

Dati economici:

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2020	Gen.-Set. 2019
Ricavi	788.709	748.252
Adjusted Ebitda	39.238	28.242
% Adjusted Ebitda	5,0%	3,8%
Adjusted Ebit	20.142	9.577
Ebit	17.052	5.780
Risultato del periodo	11.916	877
Risultato di competenza di Terzi	109	166
Risultato di competenza del Gruppo	11.808	711
Risultato "corrente" dell'esercizio	13.308	3.597

Dati patrimoniali:

Valori in migliaia €	30.09.2020	31.12.2019
Capitale Investito Netto	275.279	277.830
Patrimonio Netto Gruppo	160.008	150.221
Patrimonio Netto Terzi	597	710
Patrimonio Netto Totale	160.605	150.931
Posizione Finanziaria Netta	114.674	126.898

Principali indici:

Valori in migliaia €	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2019
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,71	0,84	0,99
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	2,31	3,28	3,93
Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,53	0,44	0,59
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	2,08	2,31	2,85

* Si segnala che l'Adjusted Ebitda al 30.09.2020 è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando il dato consuntivato dal 1° ottobre 2019 al 30 settembre 2020, mentre l'Adjusted Ebitda al 30.09.2019, sempre a fini comparativi, in misura "rolling", vale a dire considerando il dato consuntivato dal 1° ottobre 2018 al 30 settembre 2019.

Dati economici, patrimoniali ed indici senza effetto IFRS 16:

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

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2020	Gen.-Dic. 2019	Gen.-Set. 2019
Adjusted Ebitda	33.210	28.929	21.268
% Adjusted Ebitda	4,2%	2,9%	2,8%
Proventi finanziari, oneri finanziari (senza differenze cambio)	(2.147)	(2.593)	(1.972)
Patrimonio Netto Totale	161.087	151.307	149.576
Posizione Finanziaria Netta	85.185	66.911	87.755
Raffronto indicatori			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,53	0,44	0,59
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	2,08	2,31	2,85

* Si segnala che l'Adjusted Ebitda al 30.09.2020 è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando il dato consuntivato dal 1° ottobre 2019 al 30 settembre 2020, mentre l'Adjusted Ebitda al 30.09.2019, sempre a fini comparativi, in misura "rolling", vale a dire considerando il dato consuntivato dal 1° ottobre 2018 al 30 settembre 2019.

Le tabelle di cui sopra forniscono una prima indicazione di massima sull'andamento dell'attività del Gruppo nei primi nove mesi del 2020, compiutamente descritto più avanti nelle apposite sezioni di questo resoconto.

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 consentire 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

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

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

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

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".

Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo Orsero al 30 settembre 2020 è stato redatto secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 ed è stato redatto per adempiere a quanto prescritto dall'art. 2.2.3. comma 3 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. relativo agli emittenti negoziati sul segmento STAR, tenuto conto dell'Avviso n.7587 del 21 aprile 2016 di Borsa Italiana e dall'art. 154-ter del D.L.g.s. n.58/1998. Il presente resoconto intermedio mira a fornire una descrizione generale della situazione patrimoniale e dell'andamento economico dell'emittente e delle sue imprese controllate nel periodo di riferimento, nonché un'illustrazione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo di riferimento e la loro incidenza sulla situazione patrimoniale dell'emittente e delle sue imprese controllate. Nel presente documento non viene fornita tutta l'informativa richiesta dallo IAS 34.

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

I principi di consolidamento ed i criteri di valutazione, conformi con i principi contabili internazionali, sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Il resoconto intermedio di gestione comprende un'informativa sintetica costituita dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, conto economico, conto economico complessivo, rendiconto finanziario e prospetto di variazione del patrimonio netto. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2020 ed al 31 dicembre 2019 mentre le informazioni economiche sono fornite con riguardo alla situazione al 30 settembre 2020 e 2019. I dati sono forniti su base consolidata, sono presentati con divisa funzionale in euro e sono esposti in migliaia, salvo dove diversamente indicato.

Il perimetro di consolidamento dei primi nove mesi 2020 ha subito variazioni rispetto allo stesso periodo del 2019, a seguito dell'acquisizione nel mese di marzo 2019 del Gruppo Fruttica, consolidata integralmente dal 1° aprile 2019 e quindi con impatto nel 2019 per soli 6 mesi contro i 9 mesi del 2020, dell'acquisizione nel mese di giugno 2019 del residuo 75% del capitale della società Fruttital Cagliari S.r.l. e consolidata integralmente a partire dal 1° luglio 2019, pertanto con effetto sul consolidato al 30 settembre 2019 per un trimestre, della cessione della società minore Vado Container Services a dicembre 2019 e della liquidazione della società collegata Simba Spain S.L.. Si segnala, inoltre, l'acquisizione a partire dal 1° luglio 2020 del 50% residuo del capitale della società Moncada Frutta S.r.l., consolidata integralmente con effetto sul 3° trimestre laddove fino al 30 giugno 2020 è stata consolidata con il metodo del patrimonio netto, e la cessione della società minore M.A.P. Servizi Generali S.r.l. avvenuta in data 14 settembre 2020. Si ricorda, in aggiunta, 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.

L'attività del Gruppo è, per sua natura, soggetta a spiccati fenomeni di stagionalità e pertanto i risultati dei primi nove mesi 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.

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

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2020

Si riportano qui di seguito i fatti più significativi avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 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, negli eventi legati all'epidemia di Covid-19 e nell'acquisizione della società Moncada Frutta, con contestuale suo consolidamento integrale nel Gruppo a partire dal 1° luglio 2020.

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 nei mesi primaverili 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 settembre 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 765 migliaia, parzialmente compensati da benefici per complessivi euro 178 migliaia di cui euro 139 migliaia legati allo sgravio Irap di cui ha potuto beneficiare la società Cosiarma.

Anche nella fase attuale della cosiddetta "seconda ondata" del virus che a partire dal mese di settembre sta colpendo le economie occidentali il management del Gruppo continua a svolgere un'attività di continuo monitoraggio della situazione dal punto di vista finanziario, commerciale e organizzativo, nonché delle 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 per il quale, a termine, risulta prevedibile una possibile dismissione.

Fusione per incorporazione di Fruttital Cagliari S.r.l. e Sevimpor SLU

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.

Si segnala come detti atti abbiano 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.

Acquisizione Moncada Frutta S.r.l.

Nel mese di luglio il Gruppo ha sottoscritto un accordo per l'acquisizione del 50% residuo della società Moncada Frutta S.r.l. e detenuto dalla società Salvatore Moncada S.r.l., accordo che ha avuto esecuzione in data 10 settembre 2020. Moncada Frutta S.r.l. è una società specializzata nella distribuzione all'ingrosso di ortofrutta in Sicilia e di cui il Gruppo deteneva già il 50% del capitale sociale a partire dal 2011. Con tale operazione si vuole dar luogo ad importanti sinergie commerciali e prospettive di sviluppo nel canale della Grande Distribuzione Organizzata (GDO) nel territorio siciliano. Si segnala che la società Moncada Frutta S.r.l. ha una posizione di primo piano nella distribuzione di frutta e verdura fresche in Sicilia, ma ci sono ampie opportunità di crescita, in particolare nella GDO. La società è stata consolidata integralmente a partire dal 1° luglio 2020 mentre nel primo semestre è stata consolidata con il metodo del patrimonio netto in ragione del 50% detenuto. Come previsto dall'accordo, quale corrispettivo dell'acquisizione, Orsero ha trasferito al venditore n. 176.825 azioni Orsero, in portafoglio della stessa e pari all'1% del capitale sociale, valorizzate a fini contabili al prezzo medio ponderato delle azioni Orsero registrato sull'MTA il giorno 29 luglio (giorno di sottoscrizione dell'accordo), pari a euro 5.8021 per azioni con un controvalore pari ad euro 1.026 migliaia. Inoltre, oltre alla parte fissa, l'accordo prevede un corrispettivo in contanti, variabile e differito fino al 2030, di massimi euro 499 migliaia, pagabili in tre tranche di uguale importo subordinatamente al raggiungimento di risultati positivi da parte della

società. Si segnala che tutte le n. 176.825 azioni Orsero trasferite alla società Salvatore Moncada S.r.l. sono soggette ad un impegno di lock-up assunto da parte di quest'ultima e avente durata di 36 mesi. Si segnala che la componente variabile del corrispettivo per l'acquisizione verrà corrisposto tramite risorse proprie di Orsero.

È opportuno sottolineare che la società Moncada Frutta S.r.l. nel 2019 ha realizzato ricavi pari a circa euro 16,8 milioni con un Adjusted Ebitda pari ad euro 0,7 milioni ed una posizione finanziaria netta sostanzialmente neutra.

Stipula polizza assicurativa a copertura del rischio contenzioso dogane

Nel mese di settembre è stata stipulata una polizza assicurativa a copertura del rischio contenzioso instaurati tra l'Amministrazione Doganale e le società Simba e Fresco, aventi ad oggetto alcune importazioni di banane effettuate dal Gruppo negli anni dal 1997 al 2000. Come già segnalato nel prospetto informativo e nel fascicolo di bilancio 2019 tale rischio è stato considerato di natura remota, e per tale ragione nessun accantonamento è stato mai fatto in bilancio, stante i positivi esiti nei diversi gradi di giudizio complessivamente conseguiti negli anni dal Gruppo. Purtroppo, essendo ad oggi i contenziosi ancora aperti, al fine di liberare il Gruppo in maniera definitiva dalla esposizione a tale rischio potenziale, del valore teorico di circa euro 5 milioni a titolo di dazi doganali e IVA, cui aggiungere eventuali interessi e accessori, gli Amministratori hanno ritenuto conveniente ed opportuno attivare tale copertura assicurativa, stipulata ad hoc per un costo pari ad euro 600 migliaia più imposte, così da tenere indenne il Gruppo da eventuali, esiti negativi futuri di tali contenziosi. Si è ritenuto in particolare opportuno coprire questo rischio, sia pur remoto, stante la notevole complessità dei contenziosi, scaturente da una situazione di fatto e di diritto che pur comune a tutti gli operatori dell'epoca, è cambiata dal 2001 a causa dell'abrogazione del previgente regime UE di importazione delle banane (su cui le contestazioni della Dogana si fondano), e quindi non trova corrispondenze né nella prassi, né nella giurisprudenza.

Cessione della società minore M.a.p. Servizi Generali S.r.l.

In data 14 e 15 settembre 2020, le società Galandi S.p.A. e Fruttital Firenze S.p.A. hanno ceduto le proprie quote, ciascuna pari al 35%, detenute nel capitale sociale della società minore M.a.p. Servizi Generali S.r.l., per un corrispettivo di euro 86 migliaia pari al valore del patrimonio netto, trattandosi di attività che non ha alcun goodwill commerciale.

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 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 confermato la dott.ssa Raffaella Orsero quale Vicepresidente della Società, conferendo alla stessa ed all'Amministratore Matteo Colombini le opportune deleghe gestorie, in stretta continuità con la gestione precedente alla quotazione della Società sul MTA. In considerazione di tali deleghe, l'Amministratore Delegato Matteo Colombini è stato inoltre nominato Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi in adesione alle raccomandazioni contenute nell'art. 7 del Codice di Autodisciplina.

Nel medesimo Consiglio di Amministrazione è stato 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 Consiglio di Amministrazione ha deliberato una composizione dei comitati endoconsiliari in linea alle best practice con rappresentanza di tutti i consiglieri indipendenti in almeno un 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.

Nei primi nove mesi dell'esercizio la Capogruppo ha acquistato complessive 110.000 azioni proprie tramite diversi programmi di acquisto. Il primo programma di acquisto è stato avviato in data 24 giugno e terminato il 30 giugno, ha comportato l'acquisto di 30.000 azioni ad un prezzo medio di euro 6,52 ad azione ed un controvalore complessivo di euro 196 migliaia. Il secondo programma di acquisto è stato avviato in data 13 luglio e terminato il 22 luglio, ha comportato l'acquisto di 30.000 azioni ad un prezzo medio di euro 6,03 ad azione ed un controvalore complessivo di euro 181 migliaia. Il terzo programma di acquisto è stato avviato in data 27 luglio e terminato il 17 agosto, ha comportato l'acquisto di 50.000 azioni ad un prezzo medio di euro 5,95 ad azione ed

un controvalore complessivo di circa euro 297 migliaia. Al termine dei tre programmi di acquisto di azioni proprie sopra menzionati, Orsero S.p.A. detiene in portafoglio n. 299.399 azioni proprie pari al 1,69% del capitale sociale.

Si segnala, infine, che in data 10 settembre 2020, a seguito dell'esecuzione dell'accordo per l'acquisizione di Moncada Frutta S.r.l., con effetto primo luglio 2020, sono state consegnate 176.825 azioni proprie alla società Salvatore Moncada S.r.l. e di conseguenza il numero delle azioni proprie detenute dalla Capogruppo alla data del 30 settembre 2020 risulta pari a n. 122.514 azioni, pari allo 0,69% del capitale sociale, per un controvalore di euro 764 migliaia.

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/>.

Come policy di Gruppo, nell'ambito del presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre come già nei precedenti reports infrannuali, non sono stati effettuati stanziamenti relativi al sopracitato Piano venendo la determinazione di tali premi effettuata solo in sede di bilancio annuale.

Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero

Il resoconto intermedio al 30 settembre 2020 evidenzia un utile di euro 11.916 migliaia (al 30 settembre 2019: euro 877 migliaia), di cui euro 11.808 migliaia di competenza del Gruppo (al 30 settembre 2019: euro 711 migliaia), dopo avere effettuato ammortamenti e accantonamenti per euro 19.096 migliaia (al 30 settembre 2019: euro 18.665 migliaia), oneri netti non ricorrenti al lordo delle imposte per euro 3.090 migliaia (all'interno dei quali la componente da Covid-19 rappresenta un onere netto di euro 727 migliaia oltre al beneficio di euro 139 migliaia come minor esborso Irap, precedentemente indicato, oltre ad euro 727 migliaia per la polizza a copertura dei contenziosi doganali (inclusivo di imposte), mentre per le altre componenti principali si rimanda alla tabella più sotto relativa al Risultato corrente), risultato patrimoniale/finanziario positivo per euro 813 migliaia e risultato pro-quota delle società consolidate ad equity per euro 633 migliaia. Si segnala come le situazioni infrannuali non comprendano i costi per la premialità del management (LTI/MBO) che vengono conteggiati solo in sede di bilancio annuale.

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 €	Gen.-Set. 2020	Gen.-Set. 2019
Ricavi	788.709	748.252
Adjusted Ebitda	39.238	28.242
Adjusted Ebit	20.142	9.577
Risultato operativo (Ebit)	17.052	5.780
Proventi finanziari	173	200
Oneri finanziari e differenze cambio	(2.447)	(3.498)
Risultato gestione patrimoniale/finanziario	813	835
Risultato società partecipate a equity	633	(60)
Risultato Ante Imposte	16.224	3.257
Risultato del periodo	11.916	877
Risultato di competenza di Terzi	109	166
Risultato di competenza del Gruppo	11.808	711
Risultato corrente	13.308	3.597

La performance dei primi nove mesi 2020 del Gruppo si è attestata su di un livello in buon incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente grazie ad un ritorno a livelli regolari di redditività delle attività dei settori Import & Distribuzione e dello Shipping.

L'Adjusted Ebitda, pari ad euro 39.238 migliaia, evidenzia un aumento di euro 10.996 migliaia rispetto al 30 settembre dell'esercizio precedente, ed il risultato del periodo, pari ad euro 11.916 migliaia, un aumento di euro 11.039 migliaia essenzialmente legato al miglior risultato gestionale espresso dall'Adjusted Ebitda¹.

In termini di fatturato l'incremento complessivo dei ricavi è pari ad euro 40.457 migliaia (+5,4%) rispetto al 30 settembre 2019, solo in parte – euro 8.954 migliaia- per effetto delle società acquisite nel corso del 2019 e 2020 e della dismissione delle società minori in precedenza citate. 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

¹ Il miglioramento di euro 11.039 migliaia discende dal miglior risultato gestionale per euro 10.996 migliaia, maggiori ammortamenti ed accantonamenti per euro 431 migliaia, maggiori oneri finanziari netti per euro 120 migliaia, variazione positiva delle differenze cambio da una perdita per euro 516 migliaia dei primi nove mesi del 2019 ad un utile di euro 628 migliaia dei primi nove mesi del 2020, maggiori imposte per euro 1.928 migliaia, miglior risultato patrimoniale e per partite non ricorrenti per euro 1.378 migliaia.

distributrici europee abbiamo complessivamente incrementato i volumi aggregati venduti nei primi nove mesi 2020 rispetto all'analogo periodo 2019, a parità di perimetro, di oltre 9.100 tonnellate (+1,6%), con un incremento di circa 7 centesimi del prezzo medio unitario di vendita.

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2020	Gen.-Set. 2019
Settore "Import & Distribuzione"	742.634	703.572
Settore "Shipping"	73.099	67.064
Settore "Servizi"	8.246	9.590
Adjustment intra-settoriali	(35.269)	(31.973)
Ricavi	788.709	748.252

Informazione per area geografica

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

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2020	Gen.-Set. 2019	Variazione
Europa	758.684	711.869	46.815
<i>di cui Italia</i>	<i>351.680</i>	<i>339.991</i>	<i>11.689</i>
<i>di cui Francia</i>	<i>146.215</i>	<i>136.125</i>	<i>10.090</i>
<i>di cui Spagna</i>	<i>205.237</i>	<i>185.071</i>	<i>20.167</i>
America Latina e Nord America	30.025	36.383	(6.358)
Totale Ricavi	788.709	748.252	40.457

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 €	Gen.-Set. 2020	Gen.-Set. 2019
Risultato del periodo	11.916	877
Imposte	4.307	2.380
Proventi finanziari	(173)	(200)
Oneri finanziari e differenze cambio	2.447	3.498
Risultato patrimoniale/finanziario	(813)	(835)
Risultato società partecipate ad equity	(633)	60
Risultato operativo (Ebit)	17.052	5.780
Ammortamenti imm.ni immateriali e materiali	18.028	17.225
Accantonamenti	1.068	1.440
Proventi non ricorrenti	(80)	(636)
Oneri non ricorrenti	3.170	4.433
Adjusted Ebitda	39.238	28.242

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 7,9 milioni e 3,9 milioni gli Adjusted Ebitda dei primi nove mesi del 2019. Si

segnala come sulla misura dell'Adjusted Ebitda di euro 39.238 migliaia incida un effetto da riclassifica IFRS 16 di euro 6.028 migliaia laddove sui primi nove mesi del 2019 detto impatto era stato pari ad euro 6.974 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 944 migliaia sui primi nove mesi del 2020.

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2020	Gen.-Set. 2019
Settore "Import & Distribuzione"	30.016	22.153
Settore "Shipping"	13.824	9.867
Settore "Servizi"	(4.602)	(3.778)
Adjusted Ebitda	39.238	28.242

La tabella seguente mostra invece il raffronto tra i risultati correnti dei due periodi in esame, al netto dei rispettivi effetti fiscali, evidenziando il diminuito impatto 2020 delle componenti non ricorrenti le cui voci principali rimandano al Covid-19, alla premialità del personale dipendente, al costo per la copertura assicurativa dei contenziosi doganali ed al provento IFRS 3 sull'acquisizione della società Moncada Frutta.

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2020	Gen.-Set. 2019
Risultato del periodo	11.916	877
Contenziosi e costi legati al personale	1.564	2.011
Costi Covid-19 netti	414	-
Effetto "Step Acquisition" ex IFRS 3	(799)	(827)
Altri non ricorrenti	214	1.537
Risultato "corrente" del periodo	13.308	3.597

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

Valori in migliaia €	30.09.2020	31.12.2019
Attività Immobilizzate	241.483	256.336
Capitale Circolante Netto Commerciale	47.029	30.550
Altri crediti e debiti	(13.233)	(9.057)
Capitale Investito Netto	275.279	277.830
Patrimonio Netto Totale	160.605	150.931
Posizione Finanziaria Netta	114.674	126.898

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

- decremento delle attività immobilizzate per euro 14.853 migliaia, alla quale hanno concorso, per quanto riguarda le immobilizzazioni immateriali, incluso il goodwill, e materiali, investimenti per complessivi euro 33.868 migliaia (al cui interno euro 17,8 milioni legato all'acquisto dei magazzini Fruttital), dismissioni per euro 27.645 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 18.028 migliaia, effetto perimetro per euro 453 migliaia ed altre variazioni per euro 640 migliaia. La voce partecipazioni, invece,

si decrementa per complessivi euro 1.465 migliaia a fronte di incrementi per euro 633 migliaia rappresentanti il risultato netto delle società consolidate a patrimonio netto, diminuzione per euro 736 migliaia per via dei dividendi pagati, cessioni di partecipazioni per euro 107 migliaia, variazione di perimetro legate al consolidamento integrale della società Moncada Frutta per euro 725 migliaia e variazioni altre delle riserve per euro 530 migliaia;

- incremento per euro 16.479 migliaia del Capitale Circolante Netto commerciale, che riflette la significativa crescita dei fatturati dei primi nove mesi del 2020;
- miglioramento della Posizione Finanziaria Netta di euro 12.224 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.

Gli investimenti del Gruppo nel periodo sono ammontati ad euro 33,9 milioni come dettagliati nella tabella qui di seguito.

Descrizione	Paese	Importo M€
Acquisto Magazzini Italia	Italia	17,8
Ampliamento magazzino Verona	Italia	4,3
Dry-docking e upgrades unità navali	Italia	2,7
Goodwill acquisizione Moncada	Italia	1,6
Progetto ERP	Italia	1,6
Altro, comprensivo dell'effetto dell'IFRS 16		5,9
Totale investimenti		33,9

La rappresentazione sintetica del bilancio del Gruppo al 30 settembre 2020 attraverso i principali indicatori evidenzia la buona struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo anche in un ambito "IFRS 16 compliant".

Valori in migliaia €	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2019
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,71	0,84	0,99
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	2,31	3,28	3,93
Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,53	0,44	0,59
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	2,08	2,31	2,85

* Si segnala che l'Adjusted Ebitda al 30.09.2020 è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando il dato consuntivato dal 1° ottobre 2019 al 30 settembre 2020, mentre l'Adjusted Ebitda al 30.09.2019, sempre a fini comparativi, in misura "rolling", vale a dire considerando il dato consuntivato dal 1° ottobre 2018 al 30 settembre 2019.

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

Valori in migliaia €	30/09/2020	31/12/2019
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45.843	56.562
B Altre disponibilità liquide	-	-
C Attività finanziarie correnti	20	19
D Liquidità (A+B+C)	45.862	56.581
E Crediti finanziari correnti	-	-
F Debiti bancari correnti	(21.253)	(25.204)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(15.894)	(13.894)
H Altri debiti finanziari correnti *	(11.792)	(12.799)
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(48.940)	(51.897)
J Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	(3.078)	4.684
K Debiti bancari non correnti	(54.746)	(44.737)
L Obbligazioni emesse	(30.000)	(30.000)
M Altri debiti non correnti*	(26.851)	(56.846)
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(111.596)	(131.583)
O Indebitamento finanziario netto (J+N) come da Raccomandazione ESMA	(114.674)	(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 29.489 migliaia (Non correnti euro 23.056 migliaia e Correnti euro 6.433 migliaia) al 30 settembre 2020 e per complessivi euro 59.988 migliaia (Non correnti euro 51.907 migliaia e Correnti euro 8.081 migliaia) al 31 dicembre 2019.

Il capitale sociale al 30 settembre 2020, interamente versato, risulta composto da n. 17.682.500 azioni prive del valore nominale per un valore di euro 69.163.340; non sussistono azioni privilegiate. I possessori di azioni ordinarie hanno il diritto di ricevere i dividendi di volta in volta deliberati e, per ciascuna azione posseduta, godono di un voto da esprimere nelle assemblee della Società. Il patrimonio netto al 30 settembre 2020 si incrementa rispetto al 31 dicembre 2019 per effetto principalmente del risultato conseguito dal Gruppo nei primi nove mesi del 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. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto fornisce tutta l'informativa atta a spiegare le variazioni intervenute nei nove mesi dell'anno 2020.

Al 30 settembre 2020 Orsero detiene n. 122.514 azioni ordinarie per un controvalore di euro 764 migliaia esposto in diretta riduzione del patrimonio netto. Si segnala come nel corso del presente esercizio 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. Nel corso del 2020 la Capogruppo ha acquistato complessive 110.000 azioni proprie ad un prezzo medio di euro 6,13 ad azione ed un controvalore complessivo di euro 674 migliaia ed ha ceduto n.176.825 azioni proprie alla società Salvatore Moncada S.r.l. nell'ambito dell'operazione di acquisizione del restante 50% della società Moncada Frutta S.r.l.. Si precisa, infine, come al 30 settembre 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 2020-2019 relativamente alle sole società consolidate integralmente.

Valori in migliaia €	Import & Distribuzione	Shipping	Servizi	Elisioni	Totale
Ricavi 30.09.2020 [A]	742.634	73.099	8.246	(35.269)	788.709
Ricavi 30.09.2019 [B]	703.572	67.064	9.590	(31.973)	748.252
Differenza ricavi [A] - [B]	39.062	6.035	(1.344)	(3.296)	40.457
Adj.Ebitda 30.09.2020 [A]	30.016	13.824	(4.602)	-	39.238
Adj.Ebitda 30.09.2019 [B]	22.153	9.867	(3.778)	-	28.242
Differenza Adj.Ebitda [A] - [B]	7.863	3.957	(824)	-	10.996
PFN 30.09.2020 [A]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	114.674
PFN 31.12.2019 [B]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	126.898
Differenza PFN [A] - [B]					(12.224)

Settore "Import & Distribuzione"

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2020	Gen.-Set. 2019
Ricavi	742.634	703.572
Margine commerciale lordo *	87.187	79.811
Incidenza %	11,74%	11,34%
Adjusted Ebitda	30.016	22.153
% Adjusted Ebitda	4,04%	3,15%

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

In questo settore di attività operano le società dedite all'importazione e distribuzione dei prodotti ortofruttili freschi provenienti da gran parte dei Paesi del mondo, in ogni periodo dell'anno, sui territori di propria competenza cui si aggiungono le società ubicate in Messico dedite alla produzione ed esportazione di 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 alla GDO si è collocata intorno al 61% 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 parte dell'anno – 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, per poi riequilibrarsi negli ultimi mesi fino ad un ribilanciamento quasi integrale dei canali di vendita.

La tabella di cui sopra si differenzia dalle tabelle di sintesi degli altri settori esposte più avanti per la presenza di un indicatore specifico del settore distributivo, quale il “margine commerciale lordo”, anche detto margine di contribuzione, che nelle società distributrici costituisce il principale indicatore utilizzato per monitorare l'attività del business. Il “ margine commerciale lordo” rappresenta il differenziale tra i ricavi ed i costi diretti dei prodotti venduti (intendendo come tali i costi di acquisto delle merci, più i trasporti in arrivo e partenza, i dazi doganali ed i costi di confezionamento) laddove si consideri che tali costi rappresentano la maggior parte dei costi sostenuti dall'impresa e come pertanto le variazioni in positivo o negativo del margine commerciale lordo tendano a riflettersi 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 ortofrutticoli ed al fatto, non trascurabile sotto il profilo della stabilità del ciclo operativo, della loro disponibilità lungo tutto l'arco dell'anno. Il Gruppo si approvvigiona di banane ed ananas grazie a relazioni di lungo periodo instaurate principalmente con i più importanti produttori basati nei Paesi del centroamerica. Le banane e gli ananas sono commercializzati sotto i marchi “F.lli Orsero” e “Simba”, oltre a numerose private label.

Il risultato del settore ha beneficiato dell'incremento registrato dai fatturati grazie alla citata crescita dei volumi ed ai maggiori prezzi medi unitari di vendita, in parte anche per le positive performances delle società acquisite nel corso del precedente esercizio. In termini aggregati il fatturato differenziale facente capo a tali società è stato pari a circa euro 18 milioni con un Adjusted Ebitda di euro 1 milione. Nel complesso si segnala il buon andamento delle attività in Italia, Spagna 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 Grecia e Messico. Da segnalare l'impatto negativo sul risultato dell'importazione di Banane e Ananas. In particolare l'ananas è stato fortemente penalizzato nel 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 osservabili, da un punto di vista di business, specialmente su Ananas, Avocado e IV gamma, segmento che ha tuttavia visto un positivo seppur parziale rimbalzo nei mesi di agosto e settembre.

Settore “Shipping”

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2020	Gen.-Set. 2019
Ricavi	73.099	67.064
Adjusted Ebitda	13.824	9.867
% Adjusted Ebitda	18,91%	14,71%

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 a partire dal 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 13.824 migliaia, pari al +40,1% 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 92,9%, leggermente in calo rispetto al 30 giugno a causa della stagionalità del Q3, 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.

Settore "Servizi"

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2020	Gen.-Set. 2019
Ricavi	8.246	9.590
Adjusted Ebitda	(4.602)	(3.778)

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 corso del 2020 delle royalties nei confronti della società Simba quantificabile in euro 944 migliaia, parzialmente compensato da un minor costo per attività promozionali rispetto all'esercizio precedente.

Altre informazioni

Azionisti rilevanti

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

Azionista ⁽¹⁾	Numero di Azioni detenute	% sul capitale sociale
FIF Holding S.p.A	5.746.492	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 2 ottobre 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 ed aderendo alla raccomandazione Consob ha da tempo istituito la funzione dell'Investor Relator. Tale figura assicura un'informazione ed 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.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 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 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 80 migliaia ed euro 3.170 migliaia rispettivamente di ricavi e costi di natura non ricorrente essenzialmente rappresentati da costi straordinari sostenuti nel contesto della pandemia da Covid-19, costi per il personale relativamente a premi e partecipazione ai risultati (elemento previsto dalle normative francese e messicana), oneri per la copertura assicurativa attivata per eliminare il rischio contenzioso doganale ed il provento ex IFRS 3 sull'acquisizione Moncada Frutta, oltre ad altre sopravvenienze passive varie minori.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2020

Nel mese di ottobre è stata approvata e debitamente comunicata al Mercato una nuova tranche di acquisizione di azioni proprie, per complessive massime 30.000 azioni e nel limite di esborso di euro 200 migliaia, da effettuarsi nell'intervallo tra il 28 ottobre ed il 30 novembre.

Il 19 ottobre 2020, con la volontà di consolidare le buone pratiche volte ad evitare lo spreco alimentare da sempre parte della filosofia imprenditoriale del Gruppo, Orsero ha stretto una partnership con la European Food Banks Federation (FEBA) e la Fondazione Banco Alimentare Onlus al lavoro ogni giorno per recuperare il cibo ancora buono e redistribuirlo alle strutture caritative, dando di nuovo valore agli alimenti.

Con riferimento alle ultime evoluzioni della pandemia da Covid-19 il Management del Gruppo continua a seguire e monitorare tutti gli sviluppi al fine di ridurre i rischi per il proprio personale e mantenere efficiente la catena logistica di distribuzione.

Evoluzione prevedibile della gestione del Gruppo Orsero

Con riferimento al Covid-19 la priorità del Gruppo continuerà ad essere la crescita sostenibile del proprio business, garantendo la sicurezza dei propri dipendenti come massima priorità. Il Gruppo, infatti, come già segnalato, ha continuato la propria attività adottando 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 particolarmente negativi sull'attività del Gruppo. Se le condizioni resteranno coerenti con lo scenario ad oggi prevedibile non si vedono particolari elementi che possano impattare il Gruppo

nel breve termine. Tuttavia, i pesanti effetti della pandemia sull'economia dell'area Euro potrebbero nel medio termine avere una negativa incidenza sui consumi che ad oggi risulterebbe impossibile quantificare, specie in riferimento ai beni alimentari di prima necessità.

Il management del Gruppo continuerà a monitorare in modo continuo la situazione sia dal punto di vista commerciale, finanziario e organizzativo, anche alla luce delle recenti iniziative disposte dai Governi per il sostegno delle attività economiche, 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.

Il management del Gruppo conferma inoltre la Guidance FY 2020, come comunicata al mercato, puntando alla parte alta della forchetta di Adjusted EBITDA.

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

Chief Financial Officer
Matteo Colombini

Dirigente Preposto
Giacomo Ricca

Prospetti contabili consolidati

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

Valori in migliaia €	30/09/2020	31/12/2019
ATTIVITA'		
Goodwill	48.426	46.828
Altre immobilizzazioni immateriali	5.995	5.145
Immobilizzazioni materiali	167.282	181.722
Partecipazioni	6.653	8.117
Attività immobilizzate diverse	5.171	5.401
Crediti per imposte anticipate	7.956	9.122
ATTIVITA' NON CORRENTI	241.483	256.336
Magazzino	39.940	36.634
Crediti commerciali	142.377	121.439
Crediti fiscali	14.645	16.971
Crediti ed altre attività correnti	15.172	11.066
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45.843	56.562
ATTIVITA' CORRENTI	257.977	242.672
Attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVITA'	499.461	499.008
Capitale sociale	69.163	69.163
Riserve	79.038	79.036
Risultato del periodo	11.808	2.022
Patrimonio Netto di Gruppo	160.008	150.221
Patrimonio Netto di Terzi	597	710
PATRIMONIO NETTO	160.605	150.931
PASSIVITA'		
Debiti finanziari	111.596	131.583
Altre passività non correnti	254	349
Fondo imposte differite	5.097	5.216
Fondi rischi ed oneri	4.720	4.345
Benefici ai dipendenti	9.413	9.422
PASSIVITA' NON CORRENTI	131.080	150.915
Debiti finanziari	48.940	51.897
Debiti commerciali	135.288	127.523
Debiti fiscali e contributivi	8.428	6.400
Debiti altri correnti	15.119	11.343
PASSIVITA' CORRENTI	207.775	197.162
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	499.461	499.008

Conto economico consolidato

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2020	Gen.-Set. 2019
Ricavi	788.709	748.252
Costo del venduto	(720.529)	(689.735)
Margine Lordo	68.180	58.517
Spese generali ed amministrative	(49.647)	(50.833)
Altri ricavi ed oneri	(1.481)	(1.905)
Risultato operativo (EBIT)	17.052	5.780
Proventi finanziari	173	200
Oneri finanziari e differenze cambio	(2.447)	(3.498)
Risultato patrimoniale/finanziario	813	835
Risultato società partecipate ad equity	633	(60)
Risultato ante imposte	16.224	3.257
Imposte	(4.307)	(2.380)
Risultato di periodo da attività continuativa	11.916	877
Risultato "Discontinued Operations"	-	-
Risultato del periodo	11.916	877
di competenza di Terzi	109	166
di competenza del Gruppo	11.808	711

Conto economico complessivo consolidato

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2020	Gen.-Set. 2019
Risultato del periodo	11.916	877
Utili/(Perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati nel Risultato dell'esercizio	-	-
Utili/(Perdite) complessive che saranno successivamente riclassificati nel Risultato dell'esercizio	(566)	120
Effetto fiscale relativo	69	79
Risultato del periodo al netto delle imposte	11.419	1.076
di competenza di Terzi	109	166
di competenza del Gruppo	11.311	909

Rendiconto finanziario consolidato

Valori in migliaia €	Gen.-Set. 2020	Gen.-Set. 2019
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) del periodo	11.916	877
Imposte sul reddito	4.307	2.380
Interessi passivi/ interessi attivi	2.273	3.298
1. Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	18.497	6.554
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	1.068	1.440
Ammortamenti delle immobilizzazioni	18.028	17.225
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	37.593	25.219
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(3.249)	(9.214)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(17.684)	(27.814)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	4.992	15.389
Decremento/(incremento) altre variazioni del CCN	3.238	(5.291)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	24.891	(1.711)
Altre rettifiche per elementi non monetari		
Interessi incassati/(pagati)	(2.273)	(3.298)
(Imposte sul reddito pagate)	(4.307)	(2.380)
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	18.310	(7.388)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	18.310	(7.388)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(30.597)	(23.044)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	28.285	2.394
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(3.271)	(15.077)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	-	126
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(633)	(10)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	1.373	1.526
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-	(1.098)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	1.534	1
(Acq.ne)/cessione società controllate al netto delle disponibilità liquide	(198)	694
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(3.508)	(34.489)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti finanziari	(3.996)	9.924
Accensione finanziamenti a medio termine	22.555	17.550
Rimborso finanziamenti a medio termine	(41.839)	(19.503)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento ed altre variazioni in aumento/diminuzione di mezzi propri	(1.568)	425
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(674)	-
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-	(2.095)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(25.522)	6.300
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)	(10.720)	(35.577)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 20-19	56.562	76.285
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 30 settembre 20-19	45.843	40.708

Prospetto di variazione del patrimonio netto consolidato

Valori in migliaia €	Capitale Sociale**	Azioni Proprie**	Riserva costi acquisizione partecipazioni*	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Altre Riserve	Riserva di conversione	Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	Riserva Cash Flow Hedging	Riserva relativa al piano di incentivazione a m/1 termine	Utile/(perdite) a nuovo	Risultato	Totale Patrimonio Netto	Totale patrimonio netto di Terzi
31 dicembre 2018	69.163	(7.405)	(153)	119	80.556	11.424	(1.628)	(465)	(1.340)	4.470	(13.011)	7.974	149.704	475
Attribuzione riserve	-	-	-	202	1.808	-	-	-	-	-	3.932	(5.942)	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.031)	(2.031)	-
Effetto IAS 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetto Riserva derivato su bunker	-	-	-	-	-	-	-	534	-	-	-	-	534	-
Effetto Riserva derivato su tassi	-	-	-	-	-	-	-	(335)	-	-	-	-	(335)	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Piano di incentivazione a medio-lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	(18.221)	232	-	-	-	-	18.167	711	711	166
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	711	711	166
30 settembre 2019	69.163	(7.405)	(153)	321	80.556	(4.989)	(1.394)	(465)	(1.142)	4.470	9.088	711	148.740	627
Valori in migliaia €	Capitale Sociale**	Azioni Proprie**	Riserva costi acquisizione partecipazioni**	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Altre Riserve	Riserva di conversione	Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	Riserva Cash Flow Hedging	Riserva relativa al piano di incentivazione a m/1 termine	Utile/(perdite) a nuovo	Risultato	Totale Patrimonio Netto	Totale patrimonio netto di Terzi
31 dicembre 2019	69.163	(7.426)	(153)	321	80.556	(5.044)	(1.342)	(901)	(410)	4.470	8.945	2.022	150.221	710
Attribuzione riserve	-	-	-	75	-	-	-	-	-	-	1.947	(2.022)	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	2.456	-	-	(2.456)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetto IAS 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetto Riserva derivato su bunker	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetto Riserva derivato su tassi	-	-	-	-	-	-	-	(251)	-	-	-	-	(251)	-
Effetto Riserva derivato su cambi	-	-	-	-	-	-	-	(180)	-	-	-	-	(180)	-
Acquisto azioni proprie	-	(674)	-	-	-	(66)	-	(66)	-	-	-	-	(66)	-
Piano di incentivazione a medio-lungo termine	-	3.191	-	-	-	-	-	-	-	(4.470)	1.279	-	-	-
Effetto acquisizione Mancada Fruita	-	1.688	-	-	(662)	-	-	1	-	-	(184)	-	1.026	(222)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	(1.692)	-	-	-	-	11.808	11.808	109
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	(900)	(907)	-	-	11.808	11.808	109
30 settembre 2020	69.163	(764)	(153)	396	77.438	(5.044)	(3.035)	(900)	(907)	-	12.006	11.808	160.008	597

(*) Espressione del capitale sociale in conformità di quanto indicato nello IAS 32 al netto di azioni proprie per €/000.7405 e costi acquisto partecipazioni per €/000.153

(**) Espressione del capitale sociale in conformità di quanto indicato nello IAS 32 al netto di azioni proprie per €/000.764 e costi acquisto partecipazioni per €/000.153

