



GRUPPO
ORSERO

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE 31 MARZO 2021

Sommario

Sommario	2
Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di periodo	6
Dati societari di Orsero S.p.A.....	8
Composizione organi Sociali di Orsero S.p.A.....	9
Struttura del Gruppo	10
Indicatori alternativi di performance	10
Premessa.....	12
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre	12
Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero	14
Commento alle performance dei settori di attività	18
Altre informazioni.....	21
Prospetti contabili consolidati.....	24



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

60%
DISTRIBUZIONE GDO
NEI PRINCIPALI MARCHI
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

MODELLO DI BUSINESS

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

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



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

Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di periodo

Dati economici:

Valori in migliaia €	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Ricavi	240.274	240.946
Adjusted Ebitda	13.794	9.492
% Adjusted Ebitda	5,7%	3,9%
Adjusted Ebit	7.270	3.286
Ebit	6.906	2.512
Utile/perdita del periodo	4.802	1.772
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	103	231
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	4.699	1.541
Utile/perdita "corrente" del periodo	5.067	2.346

Dati patrimoniali:

Valori in migliaia €	31/03/2021	31/12/2020
Capitale Investito Netto	266.730	263.423
Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	165.841	159.617
Partecipazioni di terzi	619	494
Patrimonio Netto Totale	166.460	160.111
Posizione Finanziaria Netta	100.270	103.311

Principali indici:

	I Trimestre 2021	Esercizio 2020	I Trimestre 2020
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,60	0,65	0,90
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	1,90	2,13	3,25
Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,43	0,46	0,68
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	1,60	1,84	3,24

* Si segnala che l'Adjusted Ebitda del trimestre è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando per l'Adjusted Ebitda al 31.03.2021 il dato consuntivato dal 1° aprile 2020 al 31 marzo 2021, mentre per l'Adjusted Ebitda al 31.03.2020, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° aprile 2019 al 31 marzo 2020.

Dati economici, patrimoniali ed indici senza effetto IFRS 16:

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

Valori in migliaia €	I Trimestre 2021	Esercizio 2020	I Trimestre 2020
Adjusted Ebitda	11.871	40.406	7.328
% Adjusted Ebitda	4,9%	3,9%	3,0%
Proventi finanziari, oneri finanziari (senza differenze cambio)	(642)	(2.786)	(730)
Patrimonio Netto Totale	167.083	160.669	150.033
Posizione Finanziaria Netta	71.841	74.437	102.455
Raffronto indicatori			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,43	0,46	0,68
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	1,60	1,84	3,24

* Si segnala che l'Adjusted Ebitda del trimestre è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando per l'Adjusted Ebitda al 31.03.2021 il dato consuntivato dal 1° aprile 2020 al 31 marzo 2021, mentre per l'Adjusted Ebitda al 31.03.2020, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° aprile 2019 al 31 marzo 2020.

Le tabelle di cui sopra forniscono una prima indicazione di massima sull'andamento dell'attività del Gruppo nel primo trimestre 2021, compiutamente descritto più avanti nelle apposite sezioni di questa relazione.

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

Dati legali:

Capitale sociale Euro: 69.163.340
N. azioni ordinarie prive di valore nominale: 17.682.500
Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano: 09160710969
Iscrizione C.C.I.A.A. di Milano al nr. R.E.A. 2072677
Sito Istituzionale www.orserogroup.it

Composizione organi Sociali di Orsero S.p.A.

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

Consiglio di Amministrazione¹:

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

Collegio sindacale⁵:

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

Comitato controllo e rischi⁶:

Vera Tagliaferri	Presidente
Armando Rodolfo de Sanna	Membro
Riccardo Manfrini	Membro

Comitato remunerazione e nomine⁶:

Armando Rodolfo de Sanna	Presidente
Vera Tagliaferri	Membro
Paolo Prudenziati	Membro

Comitato parti correlate⁶:

Laura Soifer	Presidente
Vera Tagliaferri	Membro
Elia Kuhnreich	Membro

Società di Revisione Legale:

KPMG S.p.A.

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

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

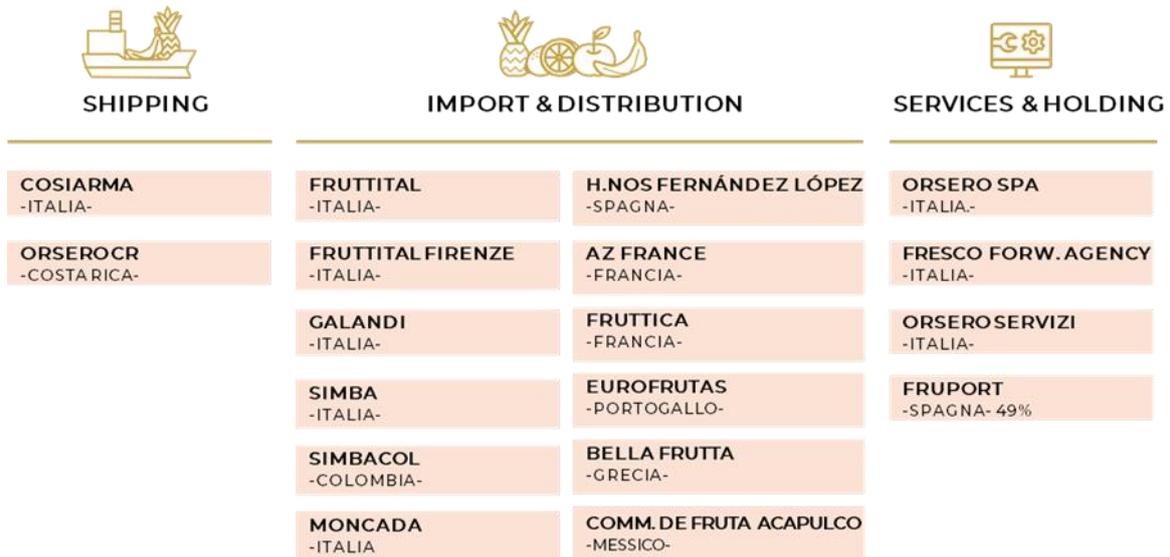
³ Dichiaratosi, in sede di presentazione della lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione, in possesso dei requisiti di indipendenza richiesti ai sensi di legge e di statuto.

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

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

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

Struttura del Gruppo



Rappresentazione sintetica del Gruppo.

Indicatori alternativi di performance

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

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

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

Ebit: è rappresentato dal risultato operativo.

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

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

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

Attività immobilizzate: è calcolato come somma algebrica delle seguenti voci: avviamento, attività immateriali diverse dall'avviamento, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni

contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, attività finanziarie non correnti, attività fiscali differite. A tali voci devono essere esclusi eventuali *fair value* di derivati di copertura inclusi nella voce "attività finanziarie non correnti".

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

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

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

Posizione finanziaria netta (PFN): è calcolata come somma algebrica delle seguenti voci: disponibilità liquide e mezzi equivalenti, passività finanziarie non correnti/correnti che comprendono anche i debiti legati al prezzo su acquisizioni ancora da pagare ed i valori di *fair value* positivi/negativi su derivati di copertura e le attività finanziarie correnti incluse nella voce "altri crediti ed altre attività correnti".

Roi: è calcolato come rapporto tra l'Adjusted Ebit ed il Capitale investito netto; il dato dell'Adjusted Ebit del periodo viene calcolato in misura rolling sui 12 mesi in maniera da offrire un confronto omogeneo con l'indice calcolato con riferimento all'intero esercizio.

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

Premessa

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

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 2020. Il resoconto intermedio di gestione comprende un'informativa sintetica di bilancio consolidato costituita dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, conto economico consolidato, conto economico complessivo consolidato, rendiconto finanziario consolidato e prospetto di variazione del patrimonio netto consolidato. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2021 ed al 31 dicembre 2020, mentre le informazioni economiche sono fornite con riguardo alla situazione al 31 marzo 2021 e 2020. I dati sono forniti su base consolidata, sono presentati con divisa funzionale in euro e sono esposti in migliaia, salvo dove diversamente indicato.

Il perimetro di consolidamento del primo trimestre 2021 ha subito variazioni marginali rispetto allo stesso periodo del 2020, a seguito dell'acquisizione a partire dal 1° luglio 2020 del 50% residuo della società Moncada Frutta S.r.l., consolidata integralmente quindi a partire da tale data, e della cessione della società minore M.A.P. Servizi Generali S.r.l. avvenuta in data 14 settembre 2020.

Si segnala come l'attività del Gruppo sia, per sua natura, soggetta a spiccati fenomeni di stagionalità e come, pertanto, i risultati del primo trimestre possano essere considerati solo parzialmente indicativi dell'andamento dell'intero esercizio.

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

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre

Si riportano qui di seguito i fatti più significativi avvenuti nel corso del primo trimestre 2021, che consistono principalmente nel continuo monitoraggio degli effetti da Covid-19, nella distribuzione del dividendo sul risultato 2020 e nell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie.

Effetti della pandemia da Covid-19

Il primo trimestre 2021 continua ad essere caratterizzato dalla presenza della pandemia da Covid-19 che, come già segnalato nella relazione finanziaria al 31 dicembre 2020, stante la natura dell'attività del Gruppo legata alla commercializzazione di prodotti alimentari di prima necessità, non ha comportato effetti particolari sull'attività dello stesso, almeno fino ad ora, in termini di vendite e di risultati. L'assenza di un impatto significativo sui conti del Gruppo dell'epidemia da Covid-19 non ha, pertanto, messo in discussione il presupposto della continuità aziendale e tanto meno determinato il deterioramento delle prospettive economiche future con conseguenti impatti sugli assets del Gruppo così come indicato nel richiamo Consob nella nota 1/21 del 16 febbraio 2021 e nella raccomandazione ESMA del 28 ottobre 2020.

Gli impatti più rilevanti continuano ad esserci, invece, sul piano operativo, dove si continuano ad applicare le necessarie cautele e precauzioni nei confronti del personale dipendente e terzo tanto nei magazzini e mercati come negli uffici, al fine di ridurre il pericolo sanitario di contagio. Le società hanno così continuato 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 continua pienamente a collaborare, rendendo possibile l'efficace movimentazione dei nostri prodotti all'interno dei magazzini.

In termini economici, a tutto il 31 marzo 2021 i costi legati all'acquisto dei dispositivi di protezione individuale e dei servizi di sanificazione hanno totalizzato euro 75 migliaia.

Il management del Gruppo continua a svolgere un'attività di continuo monitoraggio della situazione dal punto di vista finanziario, commerciale e organizzativo, nonché alle situazioni di tesoreria relativamente agli incassi da parte della clientela ed, infine, agli eventuali provvedimenti agevolativi a favore delle imprese in discussione presso le autorità governative di ciascun Paese.

Guidance FY 2021

Il Consiglio di Amministrazione del 1° febbraio 2021, sulla base delle proiezioni di Budget approvate per l'esercizio 2021, ha comunicato la Guidance in riferimento ai principali indicatori economico-finanziari previsti per il FY 2021, in continuità con quanto già fatto per l'esercizio 2020, nell'ambito della più ampia strategia di attuare una comunicazione sempre più fluida ed efficace con gli stakeholders del Gruppo.

Distribuzione del dividendo ordinario

L'assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2021 ha deliberato di destinare l'utile di esercizio pari ad euro 5.012.498 come da proposta del Consiglio di Amministrazione ed in particolare di distribuire un dividendo monetario ordinario di euro 0,20 per azione, al lordo della ritenuta di legge per ciascuna azione esistente ed avente diritto al dividendo, con esclusione quindi dal computo di n.152.514 azioni proprie possedute dalla società, per un dividendo complessivo di euro 3.506 migliaia. Lo stacco cedola è stato il 10 maggio 2021, record date l'11 maggio e pagamento a partire dal 12 maggio 2021.

Delibera sulla Politica di Remunerazione

L'assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2021 ha approvato con voto consultivo ai sensi di legge, la Relazione sulla Remunerazione (Sezione II) sui compensi corrisposti nel 2020.

Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie

L'Assemblea del 29 aprile 2021 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie di Orsero, previa revoca della precedente autorizzazione per la parte non eseguita, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2357 e 2357-ter c.c., e dell'art. 132 del D.Lgs. 58/1998 e s.m.i. (il "TUF") e relative disposizioni di attuazione. Il rinnovo di tale autorizzazione è finalizzato a confermare la possibilità per la Società di disporre di un'utile opportunità strategica di investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni, ivi incluse le finalità contemplate dall'art. 5 del Regolamento (UE) n. 596/2014 (Market Abuse Regulation o "MAR"), e nelle prassi ammesse a norma dell'art. 13 MAR, ove applicabili. In linea con la precedente autorizzazione, la nuova autorizzazione è per un periodo di 18 mesi, per l'acquisto, anche in più tranches, di un numero massimo di azioni che tenuto conto delle azioni della Società di volta in volta detenute in portafoglio, non sia complessivamente superiore al controvalore massimo di € 2 milioni. L'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie è senza limiti temporali. Gli acquisti potranno essere effettuati ad un corrispettivo unitario non inferiore nel minimo del 20% e superiore nel massimo del 10% rispetto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle

azioni Orsero sull'MTA, nei 10 giorni di borsa aperta antecedenti ogni singola operazione. Alla data odierna, Orsero detiene n. 152.514 azioni proprie, pari al 0,86% del capitale sociale complessivo.

Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero

Il resoconto intermedio al 31 marzo 2021 evidenzia un utile di euro 4.802 migliaia (al 31 marzo 2020: utile di euro 1.772 migliaia), di cui euro 4.699 migliaia di competenza dei soci della controllante (al 31 marzo 2020: utile di euro 1.541 migliaia), dopo avere effettuato ammortamenti e accantonamenti per euro 6.524 migliaia (al 31 marzo 2020: euro 6.206 migliaia), oneri netti non ricorrenti per euro 364 migliaia (principalmente legati ai costi per protocolli Covid-19 ed alla stima della partecipazione agli utili, prevista dalla legge, dei dipendenti delle società francesi e messicane), altri proventi/oneri da partecipazioni per euro 2 migliaia e risultato pro-quota delle società consolidate ad equity per euro 159 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 €	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Ricavi	240.274	240.946
Adjusted Ebitda	13.794	9.492
Adjusted Ebit	7.270	3.286
Risultato operativo (Ebit)	6.906	2.512
Proventi finanziari	35	37
Oneri finanziari e differenze cambio	(781)	(527)
Altri proventi/oneri da partecipazioni	2	1
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	159	17
Risultato Ante Imposte	6.322	2.040
Utile/perdita del periodo	4.802	1.772
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	103	231
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	4.699	1.541
Utile/perdita "corrente" del periodo	5.067	2.346

La performance del primo trimestre 2021 del Gruppo si è attestata nel complesso su di un livello in buon incremento rispetto al primo trimestre 2020 grazie all'ottima performance del settore Import & Distribuzione, in cui spicca l'andamento delle società francesi ed alla confermata redditività dello Shipping.

L'Adjusted Ebitda, pari ad euro 13.794 migliaia, evidenzia un aumento di euro 4.301 migliaia rispetto al 31 marzo dell'esercizio precedente, e l'utile del periodo, pari ad euro 4.802 migliaia, un aumento di euro 3.030 migliaia essenzialmente legato al miglior risultato gestionale⁷.

In termini di fatturato si segnala un leggero decremento dei ricavi rispetto al 31 marzo 2020, pari ad euro 672 migliaia (-0,3%), essenzialmente dovuto al settore Shipping per via della diminuzione del tasso di cambio del dollaro (valuta in cui sono tipicamente denominati i ricavi delle società di

⁷ Il miglioramento di euro 3.030 migliaia discende dal miglior risultato gestionale per euro 4.301 migliaia, maggiori ammortamenti ed accantonamenti per euro 318 migliaia, minori oneri finanziari netti per euro 104 migliaia, maggior onere per differenze cambio per euro 360 migliaia, maggiori imposte per euro 1.252 migliaia, maggior risultato per proventi/oneri da partecipazioni e per minor impatto di partite non ricorrenti per euro 554 migliaia.

questo settore) da 1,103 a 1,205 contro euro, anche unito al diminuito valore della componente BAF sulle tariffe di nolo per via del calo del prezzo del bunker.

Per contro il settore Import & Distribuzione ha registrato un lieve incremento di fatturato, frutto di un miglior andamento dei prezzi unitari di vendita dettato dall'implementazione della strategia del Gruppo di revisione del mix di prodotti riducendo il peso dei prodotti commodities (es. banana) con prodotti a maggior valore aggiunto (es. avocado, mango, uva da tavola, kiwi). Tale effetto ha più che compensato il calo dei volumi legato al diverso andamento delle campagne prodotti rispetto al 1° trimestre dell'anno scorso.

La leggera crescita dei ricavi della BU Import & Distribuzione è un segnale estremamente positivo in quanto il mese di marzo 2020 fu caratterizzato da episodi di panic buying che avevano influenzato positivamente sia i volumi che i prezzi dei prodotti commercializzati.

Valori in migliaia €	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Settore "Import & Distribuzione"	225.045	223.246
Settore "Shipping"	24.016	28.709
Settore "Servizi"	2.475	3.257
Adjustment intra-settoriali	(11.262)	(14.267)
Ricavi	240.274	240.946

Informazioni per area geografica

L'analisi delle informazioni per area geografica mostra il dettaglio dei ricavi del Gruppo suddivisi per le principali aree geografiche (per tali intendendosi le aree geografiche nelle quali ha sede legale la società generatrice del ricavo) per il primo trimestre 2021 e 2020 da cui si evince la natura eurocentrica del Gruppo.

Valori in migliaia €	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	Variazione
Europa	225.716	226.676	(959)
<i>di cui Italia*</i>	<i>103.762</i>	<i>108.022</i>	<i>(4.260)</i>
<i>di cui Francia</i>	<i>42.611</i>	<i>39.368</i>	<i>3.243</i>
<i>di cui Spagna</i>	<i>67.428</i>	<i>64.588</i>	<i>2.840</i>
America Latina e Centroamerica	14.557	14.270	287
Totale Ricavi	240.274	240.946	(672)

* Nei ricavi Italia sono compresi il fatturato dell'attività di Shipping e di Services/Holding

Come evidenziato nella tabella l'area Europa rappresenta il centro dell'attività del Gruppo Orsero mentre i ricavi extra-europei si legano alle attività svolte in Messico, relativamente alla produzione e commercializzazione/export di avocado, e Costa Rica, attività a supporto del sourcing di banane ed ananas ed al trasporto verso l'Europa.

Si segnala, infine, come per i ricavi del Gruppo la componente valutaria rivesta un'importanza non significativa (fatta eccezione come detto per l'attività di Shipping il cui fatturato, peraltro, pesa per circa 1/10 del fatturato totale), stante il fatto che i ricavi delle società distributrici, ad eccezione di quelli della società messicana, sono tutti espressi in euro.

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

Valori in migliaia €	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Utile/perdita del periodo	4.802	1.772
Imposte sul reddito	1.520	268
Proventi finanziari	(35)	(37)
Oneri finanziari e differenze cambio	781	527
Altri proventi/oneri da partecipazioni	(2)	(1)
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(159)	(17)
Risultato operativo	6.906	2.512
Ammortamenti	6.136	5.839
Accantonamenti	388	367
Proventi non ricorrenti	(3)	(2)
Oneri non ricorrenti	367	776
Adjusted Ebitda	13.794	9.492

La tabella seguente espone le risultanze settoriali in termini di Adjusted Ebitda, evidenziando il citato miglioramento del settore Import & Distribuzione per euro 5.199 migliaia rispetto l'Adjusted Ebitda del primo trimestre 2020 e la leggera flessione dello Shipping per euro 406 migliaia legato al citato effetto dollaro ed alla riduzione dell'attività di gestione del parco contenitori conto terzi. Si segnala come sulla misura dell'Adjusted Ebitda di euro 13.794 migliaia incida un effetto da riclassifica IFRS 16 di euro 1.922 migliaia laddove sul primo trimestre 2020 detto impatto era stato pari ad euro 2.164 migliaia.

Il settore Servizi è per la maggior parte rappresentato dalla Capogruppo Orsero, 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 dalle società del Gruppo.

Valori in migliaia €	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Settore "Import & Distribuzione"	9.689	4.490
Settore "Shipping"	5.722	6.129
Settore "Servizi"	(1.617)	(1.127)
Adjusted Ebitda	13.794	9.492

La tabella seguente mostra invece il raffronto tra i risultati correnti dei due periodi in esame, evidenziando una limitata variabilità delle componenti non ricorrenti, al netto dei rispettivi effetti fiscali.

Valori in migliaia €	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Utile/perdita del periodo	4.802	1.772
Costi Covid-19	57	79
Partecipazione dei dipendenti agli utili	208	107
Altri non ricorrenti	-	388
Utile/perdita "corrente" del periodo	5.067	2.346

Si segnala come i risultati del 1° trimestre di entrambi gli anni non siano influenzati dalla componente premialità del Top Management, che il Gruppo tipicamente espone nel solo bilancio annuale su base consuntiva.

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

Valori in migliaia €	31/03/2021	31/12/2020
Attività Immobilizzate	239.803	242.804
Capitale Circolante Netto Commerciale	47.025	37.898
Altri crediti e debiti	(20.099)	(17.280)
Capitale Investito Netto	266.730	263.423
Patrimonio Netto Totale	166.460	160.111
Posizione Finanziaria Netta	100.270	103.311

Le principali variazioni nella struttura patrimoniale-finanziaria al 31 marzo 2021 rispetto al 31 dicembre 2020, sono principalmente riconducibili a:

- decremento delle attività immobilizzate per euro 3.001 migliaia, la cui componente principale è ascrivibile all'effetto ammortamenti per euro 6.136 migliaia, parzialmente compensato da investimenti per euro 4.309 migliaia, di cui euro 1.317 migliaia per nuovi e rinnovati contratti di affitto ex-IFRS 16 relativi al 1° trimestre 2021;
- incremento per euro 9.127 migliaia del Capitale Circolante Netto commerciale, che tipicamente conosce nella chiusura di marzo il momento di massima rilevanza dell'anno per via degli acconti versati ai produttori in funzione delle campagne frutta primaverili;
- decremento della Posizione Finanziaria Netta di euro 3.042 migliaia per effetto delle movimentazioni di cui sopra, al netto del cash-flow derivante dalla gestione.

Gli investimenti del Gruppo nel periodo in attività immateriali diverse dall'avviamento ed in immobili, impianti e macchinari sono stati complessivamente pari ad euro 4.309 migliaia per la maggior parte legati ad all'ampliamento del magazzino di Sevilla, all'espansione nei mercati generali all'ingrosso in Spagna ed altri interventi presso i magazzini italiani, francesi e spagnoli. All'interno di tali euro 4.309 migliaia sono compresi euro 1.317 migliaia per "diritti d'uso" ex IFRS 16 legati all'estensione di contratti di noleggio contenitori, a rinnovi e stipula di nuovi contratti relativi a stands e posti vendita nei mercati nonché agli adeguamenti dei canoni di affitto per inflazione.

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

	I Trimestre 2021	Esercizio 2020	I Trimestre 2020
Roe Gruppo**	10,22%	8,29%	3,53%
RoI**	9,90%	8,51%	5,32%
Utile/perdita base per azione***	0,268	0,706	0,091
Utile/perdita diluito per azione***	0,268	0,706	0,091
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,60	0,65	0,90
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	1,90	2,13	3,25
Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,43	0,46	0,68
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda*	1,60	1,84	3,24

* Si segnala che l'Adjusted Ebitda del trimestre è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando per l'Adjusted Ebitda al 31.03.2021 il dato consuntivato dal 1° aprile 2020 al 31 marzo 2021, mentre per l'Adjusted Ebitda al 31.03.2020, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° aprile 2019 al 31 marzo 2020.

** Si segnala che gli indici al 31 marzo 2021 ed al 31 marzo 2020 sono calcolati considerando le misure economiche in misura "rolling", vale a dire considerando per il dato al 31 marzo 2021 il dato consuntivato dal 1° aprile 2020 al 31 marzo 2021 e per il dato al 31 marzo 2020, il dato consuntivato dal 1° aprile 2019 al 31 marzo 2020.

*** Si segnala che gli indici al 31 marzo 2021 ed al 31 marzo 2020 sono calcolati considerando l'utile del trimestre mentre il dato annuo 31 dicembre 2020 utilizza il dato di utile netto per l'intero periodo di 12 mesi.

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

Valori in migliaia €	31/03/2021	31/12/2020
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	43.465	40.489
B Altre disponibilità liquide	-	-
C Attività finanziarie correnti	1.180	237
D Liquidità (A+B+C)	44.645	40.725
E Crediti finanziari correnti	-	-
F Debiti bancari correnti	(16.550)	(13.829)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(15.784)	(15.785)
H Altri debiti finanziari correnti *	(10.239)	(11.075)
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(42.572)	(40.689)
J Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	2.073	36
K Debiti bancari non correnti	(47.522)	(47.663)
L Obbligazioni emesse	(30.000)	(30.000)
M Altri debiti non correnti*	(24.820)	(25.684)
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(102.342)	(103.347)
O Indebitamento finanziario netto (J+N) come da Raccomandazione ESMA	(100.270)	(103.311)

* 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 28.429 migliaia (Non correnti euro 22.025 migliaia e Correnti euro 6.404 migliaia) al 31 marzo 2021 e per complessivi euro 28.875 migliaia (Non correnti euro 22.445 migliaia e Correnti euro 6.430 migliaia) al 31 dicembre 2020.

Il capitale sociale al 31 marzo 2021, interamente versato, risultava composto da n. 17.682.500 azioni prive del valore nominale per un valore di euro 69.163.340,00; non sussistono azioni privilegiate. I possessori di azioni ordinarie hanno il diritto di ricevere i dividendi di volta in volta deliberati e, per ciascuna azione posseduta, godono di un voto da esprimere nelle assemblee della Società. Il patrimonio netto al 31 marzo 2021 si incrementa rispetto al 31 dicembre 2020 per effetto principalmente dell'utile del periodo e dell'effetto dell'iscrizione del mark to market dei derivati in essere al 31 marzo 2021.

Al 31 marzo 2021 Orsero S.p.A. detiene n. 152.514 azioni ordinarie pari al 0,86% del capitale sociale, per un controvalore di euro 942 migliaia, esposto in riduzione del patrimonio netto.

Si precisa, infine, come al 31 marzo 2021 il Gruppo non detenga né direttamente né indirettamente azioni di società controllanti e che nel corso del periodo non ha acquisito né alienato azioni di società controllanti.

Commento alle performance dei settori di attività

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

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

- Settore Import & Distribuzione
- Settore Shipping
- Settore Servizi

La tabella seguente fornisce un primo riscontro di massima sulla performance dei diversi settori nel periodo di riferimento 2021-2020. Si segnala come i dati e commenti settoriali esposti qui di seguito illustrino le risultanze delle sole società consolidate integralmente.

Valori in migliaia €	Import & Distribuzione	Shipping	Servizi	Elisioni	Totale
Ricavi 31.03.2021 [A]	225.045	24.016	2.475	(11.262)	240.274
Ricavi 31.03.2020 [B]	223.246	28.709	3.257	(14.267)	240.946
Differenza ricavi [A] - [B]	1.799	(4.694)	(782)	3.005	(672)
Adj.Ebitda 31.03.2021 [A]	9.689	5.722	(1.617)	-	13.794
Adj.Ebitda 31.03.2020 [B]	4.490	6.129	(1.127)	-	9.492
Differenza Adj.Ebitda [A] - [B]	5.199	(406)	(491)	-	4.301
PFN 31.03.2021 [A]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	100.270
PFN 31.12.2020 [B]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	103.311
Differenza PFN [A] - [B]					(3.042)

Settore “Import & Distribuzione”

Valori in migliaia €	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Ricavi	225.045	223.246
Margine commerciale lordo*	28.945	23.301
Incidenza %	12,86%	10,44%
Adjusted Ebitda	9.689	4.490
% Adjusted Ebitda	4,31%	2,01%
Risultato del periodo	3.749	301

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

La capillare presenza sul territorio, con piattaforme specializzate nella lavorazione e nello stoccaggio del prodotto fresco, permette di servire sia i grossisti/mercati tradizionali, sia la grande distribuzione organizzata (GDO), con mix differenti nei diversi Paesi in funzione della maggiore (per esempio Francia) o minore (per esempio Spagna) incidenza della GDO su tali mercati. Nel complesso l'incidenza delle vendite alla GDO si è collocata nel primo trimestre 2021 intorno al 60% delle vendite aggregate delle distributrici europee, riflettendo l'impatto dell'epidemia da Covid-19 che, con le restrizioni imposte alle attività Ho.Re.Ca. (ristorazione professionale in primis) ha visto uno spostamento delle vendite dal settore grossisti/mercati tradizionali verso la Grande Distribuzione in tutti i Paesi in cui opera il Gruppo. Con la Grande Distribuzione Organizzata esistono accordi quadro, che disciplinano le principali specifiche e caratteristiche del prodotto in consegna mentre di regola i volumi ed i prezzi dei prodotti vengono definiti su base settimanale, seguendo le dinamiche del mercato. I fornitori, selezionati in alcune tra le aree produttive più importanti del mondo, garantiscono l'offerta di una gamma di prodotti completa e disponibile 365 gg all'anno.

La tabella di cui sopra si differenzia dalle tabelle di sintesi degli altri settori esposte più avanti per la presenza di un indicatore specifico del settore distributivo, quale il “margine commerciale lordo”, anche detto margine di contribuzione, che nelle società distributrici costituisce il principale indicatore utilizzato per monitorare l'attività del business. Il “margine commerciale lordo” rappresenta il differenziale tra i ricavi ed i costi diretti dei prodotti venduti (intendendo come tali i costi di acquisto delle merci, più i trasporti in arrivo e partenza, i dazi doganali ed i costi di

confezionamento) laddove si consideri che tali costi rappresentano la maggior parte dei costi sostenuti dall'impresa e come pertanto le variazioni in positivo o negativo del margine commerciale lordo tendano a riflettersi significativamente sull'utile/perdita del periodo.

L'importazione e commercializzazione di banane ed ananas costituisce una delle principali attività del Gruppo nel suo complesso, stante l'importanza ed il peso di tali articoli all'interno della gamma dei prodotti ortofrutticoli ed al fatto, non trascurabile sotto il profilo della stabilità del ciclo operativo, della loro disponibilità lungo tutto l'arco dell'anno. Il Gruppo si approvvigiona di banane e ananas grazie a relazioni di lungo periodo instaurate con i più importanti produttori basati nei Paesi del centroamerica. Le banane e gli ananas sono commercializzati sotto i marchi "F.lli Orsero" e "Simba", oltre a numerose private label.

Il risultato del settore, in presenza di volumi di fatturato solo marginalmente superiori a quelli del 1° trimestre 2020, ha beneficiato della migliorata marginalità registrata dalla società francese, ormai tornata su ottimi livelli di redditività, nonché del buon andamento delle attività messicane per via della favorevole situazione di mercato per il prodotto avocado di origine messicana. L'effetto perimetro, legato alla presenza della società Moncada Frutta incorporata integralmente con effetto 1° luglio, sull'Adjusted Ebitda del 1° trimestre 2021 risulta pari a circa euro 100 migliaia.

Si osservi come il valore percentuale dell'Adjusted Ebitda sul fatturato, pari al 4,3%, rappresenti un valore di assoluto rilievo allineato ai migliori livelli di mercato.

Il risultato netto del settore per il primo trimestre 2021 mostra una variazione positiva di euro 3.448 migliaia⁸.

Settore "Shipping"

Valori in migliaia €	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Ricavi	24.016	28.709
Adjusted Ebitda	5.722	6.129
% Adjusted Ebitda	23,83%	21,35%
Risultato del periodo	2.683	2.829

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

Come già segnalato, il calo di fatturato consegue alla variazione del tasso di cambio del dollaro usa, valuta in cui sono tipicamente denominati i noli marittimi, passato dagli 1,103 usd/euro medi del 1° trimestre 2020 agli attuali 1,205 usd/euro medi del 1° trimestre 2021 (- 9% circa in termini percentuali) oltre che alla diminuzione della componente BAF all'interno della rata finale di nolo per via del diminuito prezzo del carburante.

L'Adjusted Ebitda conseguito nel periodo, pari ad euro 5.722 migliaia, pur se in calo rispetto all'anno precedente per gli effetti sopra citati, si attesta al 23,8% del fatturato, ed è stato reso possibile dal buon andamento dei volumi trasportati, con un load factor del 95%, e dall'efficacia della schedula di viaggio con l'impiego di 5 navi che consente significativi risparmi di carburante, grazie alla richiesta minor velocità di navigazione, con positive ricadute anche sullo stato tecnico delle unità navali.

Rispetto all'Adjusted Ebitda del primo trimestre 2020 è anche in parte venuto meno l'apporto della gestione del parco contenitori per conto terzi legato alla diminuzione del numero di contenitori in gestione del cliente ora stabilizzato su livelli rolling.

⁸ La variazione di euro 3.448 migliaia discende dal miglior risultato gestionale per euro 5.199 migliaia, maggiori ammortamenti ed accantonamenti per euro 349 migliaia, minori oneri finanziari netti per euro 38 migliaia, variazione nelle differenze cambio da un utile di euro 415 migliaia ad un utile di euro 38 migliaia, minori oneri non ricorrenti per euro 160 migliaia e maggiori imposte per euro 1.223 migliaia.

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.

La buona redditività gestionale impatta positivamente sul risultato netto, pari ad euro 2.683 migliaia⁹.

Settore "Servizi"

Valori in migliaia €	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Ricavi	2.475	3.257
Adjusted Ebitda	(1.617)	(1.127)
Risultato del periodo	(1.082)	(722)

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.

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.	920.010	5,20%

(1) Situazione aggiornata al 29 aprile 2021

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

⁹ La variazione negativa di euro 146 migliaia discende dal lieve calo del risultato gestionale per euro 406 migliaia, minori ammortamenti ed accantonamenti per euro 44 migliaia, minori imposte per euro 153 migliaia, maggiori proventi finanziari, differenze cambio positive e partite non ricorrenti per euro 64 migliaia.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo trimestre 2021 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo trimestre 2021 il Gruppo ha sostenuto costi relativi ad operazioni non ricorrenti. Ai sensi della Comunicazione Consob 15519 del 28 luglio 2006 si segnala che nella voce "Altri ricavi/costi operativi" risultano iscritti euro 3 migliaia ed euro 367 migliaia rispettivamente di ricavi e costi di natura non ricorrente essenzialmente rappresentati da costi straordinari sostenuti nel contesto della pandemia da Covid-19 ed oneri legati alla partecipazione dei dipendenti ai risultati (elemento previsto dalle normative francese e messicana).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2021

Alla data del presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Orsero non si sono evidenziati eventi di rilevanza particolare. Con riferimento alle ultime evoluzioni della pandemia da Covid-19 il Management del Gruppo continua a seguire e monitorare gli sviluppi al fine di ridurre i rischi per il proprio personale e mantenere efficiente la catena logistica di importazione e 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 però 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 fino 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'incidenza negativa sui consumi che ad oggi risulterebbe impossibile da 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 ed, 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.

In un'ottica più generale, il Gruppo continua ad essere confidente nella possibilità di crescita del proprio business grazie al forte posizionamento competitivo ed ad una struttura finanziaria solida, valutando possibili acquisizioni in aree nelle quali il Gruppo intende crescere nel breve-medio termine. Si rimanda alla sezione Investors del sito istituzionale per approfondimenti a riguardo delle strategie. 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.

Da ultimo si segnala che il Gruppo guarda con sempre maggior impegno alle tematiche ESG ed in generale a creare e sviluppare un ambiente operativo sostenibile nel medio-lungo termine. A

testimonianza di tale impegno il Top Management ha deciso nel 2021 di investire nel team dedicato alla sostenibilità, di dotarsi di un sistema informatico dedicato al mondo ESG e di predisporre un piano strategico di sostenibilità anche con l'obiettivo di definire target di medio periodo da tenere in considerazione anche in ottica di politica sulla remunerazione.

Milano, 12 maggio 2021

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Paolo Prudenziati

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

Il Dirigente preposto
Giacomo Ricca

Prospetti contabili consolidati

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

Valori in migliaia €	31/03/2021	31/12/2020
ATTIVITA'		
Avviamento	48.426	48.426
Attività immateriali diverse dall'avviamento	7.404	7.263
Immobili, impianti e macchinari	164.084	166.582
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	5.703	6.175
Attività finanziarie non correnti	5.435	5.359
Attività fiscali differite	8.751	8.999
ATTIVITA' NON CORRENTI	239.803	242.804
Rimanenze	41.745	35.331
Crediti commerciali	117.296	115.479
Attività fiscali	14.637	12.256
Altri crediti ed altre attività correnti	11.971	12.625
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	43.465	40.489
ATTIVITA' CORRENTI	229.114	216.179
Attività possedute per la vendita	-	-
TOTALE ATTIVITA'	468.917	458.983
Capitale sociale	69.163	69.163
Riserve e utili/perdite portati a nuovo	91.979	78.237
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	4.699	12.217
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	165.841	159.617
Partecipazioni di terzi	619	494
PATRIMONIO NETTO	166.460	160.111
PASSIVITA'		
Passività finanziarie	102.342	103.347
Altre passività non correnti	1.001	1.240
Passività per imposte differite	5.335	5.048
Fondi	4.520	4.386
Benefici ai dipendenti	9.967	9.861
PASSIVITA' NON CORRENTI	123.164	123.882
Passività finanziarie	42.572	40.689
Debiti commerciali	112.016	112.912
Passività fiscali	5.385	3.703
Altre passività correnti	19.319	17.686
PASSIVITA' CORRENTI	179.293	174.990
Passività direttamente correlate alle attività possedute per la vendita	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	468.917	458.983

Conto economico consolidato

Valori in migliaia €	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Ricavi	240.274	240.946
Costo del venduto	(216.550)	(221.752)
Risultato operativo lordo	23.724	19.194
Spese generali ed amministrative	(16.742)	(16.647)
Altri ricavi/costi operativi	(76)	(35)
Risultato operativo	6.906	2.512
Proventi finanziari	35	37
Oneri finanziari e differenze cambio	(781)	(527)
Altri proventi/oneri da partecipazioni	2	1
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	159	17
Risultato ante imposte	6.322	2.040
Imposte sul reddito	(1.520)	(268)
Utile/perdita da attività operative in esercizio	4.802	1.772
Utile/perdita da attività operative cessate	-	-
Utile/perdita del periodo	4.802	1.772
Utile/perdita, attribuibile alle partecipazioni di terzi	103	231
Utile/perdita, attribuibile ai soci della controllante	4.699	1.541

Conto economico complessivo consolidato

Valori in migliaia €	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Utile/perdita del periodo	4.802	1.772
Utili/perdite complessivi che non saranno riclassificate nel prospetto dell'utile/perdita del periodo, al lordo delle imposte	-	-
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate nell'utile/perdita del periodo	-	-
Utili/perdite complessivi che saranno riclassificate nel prospetto dell'utile/perdita del periodo, al lordo delle imposte	1.914	(765)
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate nell'utile/perdita del periodo	(383)	73
Conto economico complessivo	6.333	1.079
Conto economico complessivo, attribuibile alle partecipazioni di terzi	103	231
Conto economico complessivo, attribuibile ai soci della controllante	6.230	848

Rendiconto finanziario consolidato

Valori in migliaia €	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
A. Flussi finanziari derivanti da attività operative (metodo indiretto)		
Utile/perdita del periodo	4.802	1.772
Rettifiche per imposte sul reddito	1.520	268
Rettifiche per proventi/oneri finanziari	877	490
Rettifiche per accantonamenti	388	367
Rettifiche per svalutazioni ed ammortamenti	6.136	5.839
Variazioni delle rimanenze	(6.414)	(6.778)
Variazioni dei crediti commerciali	(2.055)	(5.379)
Variazioni dei debiti commerciali	(896)	(7.638)
Variazioni negli altri crediti/attività e negli altri debiti/passività	828	1.293
Interessi incassati/(pagati)	(376)	(433)
(Imposte sul reddito pagate)	(181)	(239)
Flussi finanziari derivanti da attività operative (A)	4.629	(10.438)
B. Flussi finanziari derivanti da attività di investimento		
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(3.934)	(22.930)
Incassi da vendite di immobili, impianti e macchinari	529	28.678
Acquisto di attività immateriali	(375)	(366)
Incassi da vendite di attività immateriali	-	-
Acquisto di partecipazioni valutate a patrimonio netto	(159)	(17)
Incasso da vendite di partecipazioni valutate a patrimonio netto	631	976
Acquisto di altre attività non correnti	173	(373)
Incasso da vendita di altre attività non correnti	-	-
(Acquisizione)/cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	-
Flussi finanziari derivanti da attività di investimento (B)	(3.134)	5.969
C. Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento		
Incremento/decremento delle passività finanziarie	1.150	4.086
Accensione di finanziamenti non correnti	2.540	16.522
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(3.755)	(30.663)
Aumento di capitale a pagamento ed altre variazioni di mezzi propri	1.547	(2.990)
Cessione/acquisto di azioni proprie	-	-
Dividendi pagati	-	-
Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento (C)	1.481	(13.044)
Aumento/diminuzione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)	2.976	(17.513)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 21-20	40.489	56.562
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 31 marzo 21-20	43.465	39.049

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Valori in migliaia €	Capitale sociale*	Azioni Proprie*	Riserva costi acquisizione partecipazioni*	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva per differenze di cambio alla conversione	Riserva delle rivalutazioni dei piani a benefici definiti	Riserva di copertura dei flussi finanziari	Riserva dei pagamenti basati su azioni	Altre Riserve	Utili/perdite portati a nuovo	Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Partecipazioni di terzi	Totale patrimonio netto
31 dicembre 2019	69.163	(7.426)	(153)	321	80.556	(1.342)	(901)	(410)	4.470	(5.044)	8.965	2.022	150.221	710	150.931
Distribuzione dell'utile/perdita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.022	(2.022)	-	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/diminuzione a seguito di trasferimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti ai soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, utili/perdite da rivalutazioni dei piani a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, bunker	-	-	-	-	-	-	-	(551)	-	-	-	-	(551)	-	(551)
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, tassi	-	-	-	-	-	-	-	(142)	-	-	-	-	(142)	-	(142)
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, cambi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/diminuzione a seguito di operazioni con pagamento basato su azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisizione/cessione di società controllate con partecipazioni di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	(1.368)	1	-	-	-	(692)	-	(2.059)	(238)	(2.297)
Utile/perdita del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.541	1.541	231	1.772
31 marzo 2020	69.163	(7.426)	(153)	321	80.556	(2.711)	(900)	(1.102)	4.470	(5.044)	10.295	1.541	149.010	703	149.713
Valori in migliaia €	Capitale sociale**	Azioni Proprie**	Riserva costi acquisizione partecipazioni**	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva per differenze di cambio alla conversione	Riserva delle rivalutazioni dei piani a benefici definiti	Riserva di copertura dei flussi finanziari	Riserva dei pagamenti basati su azioni	Altre Riserve	Utili/perdite portati a nuovo	Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Partecipazioni di terzi	Totale patrimonio netto
31 dicembre 2020	69.163	(942)	(153)	396	77.438	(2.879)	(1.297)	(931)	-	(5.081)	11.685	12.217	159.617	494	160.111
Distribuzione dell'utile/perdita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.217	(12.217)	-	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/diminuzione a seguito di trasferimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti ai soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, utili/perdite da rivalutazioni dei piani a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, bunker	-	-	-	-	-	-	-	345	-	-	-	-	345	-	345
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, tassi	-	-	-	-	-	-	-	62	-	-	-	-	62	-	62
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, cambi	-	-	-	-	-	-	-	1.095	-	-	-	-	1.095	-	1.095
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/diminuzione a seguito di operazioni con pagamento basato su azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisizione/cessione di società controllate con partecipazioni di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	29	-	-	-	-	(6)	-	24	22	46
Utile/perdita del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.699	4.699	103	4.802
31 marzo 2021	69.163	(942)	(153)	396	77.438	(2.850)	(1.297)	571	-	(5.081)	23.897	4.699	165.841	619	166.460

(*) Espressione del capitale sociale in conformità di quanto indicato nello IAS 32 al netto di azioni proprie per €/000 7.426 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 €/000 942 e costi acquisto partecipazioni per €/000 153

