



# Resoconto intermedio di gestione

31 marzo 2024



GRUPPO  
ORSERO

140°

120°

100°

80°

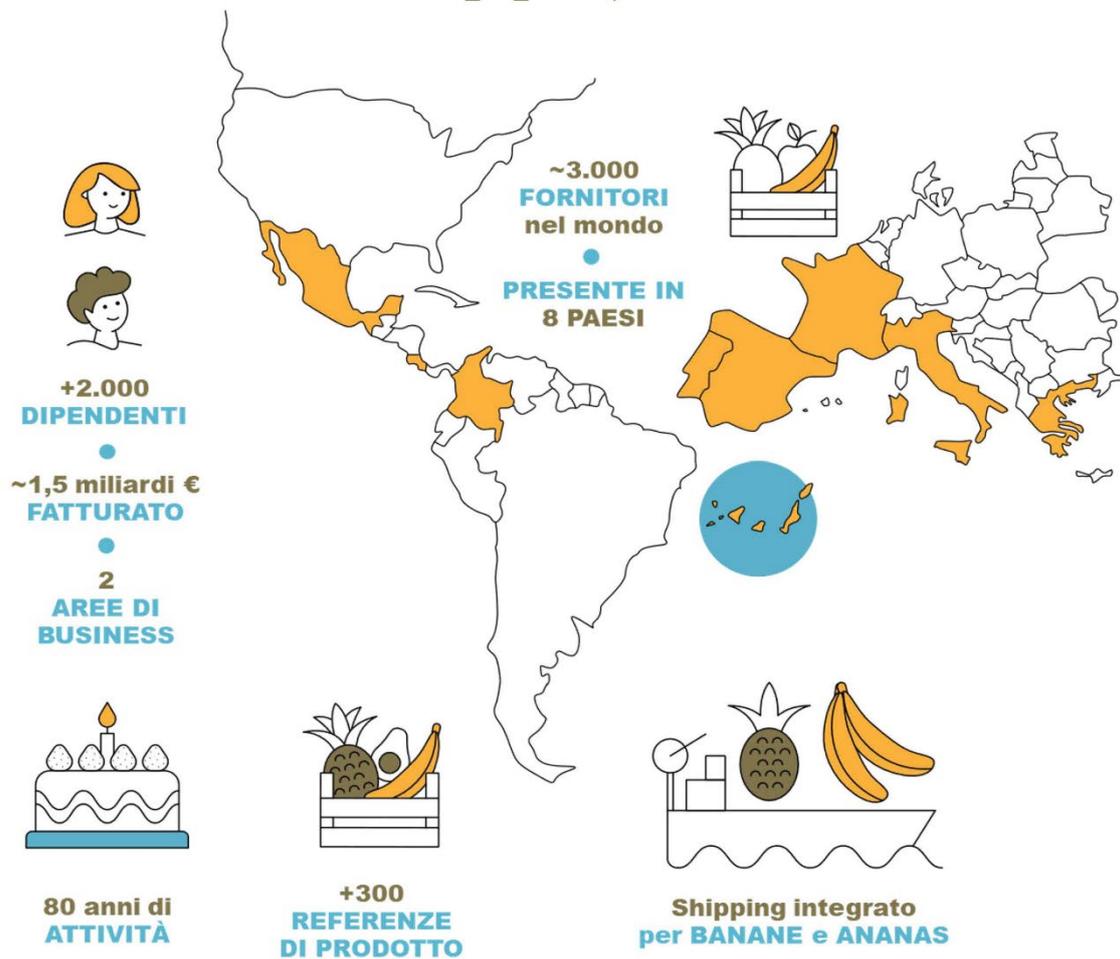
85°

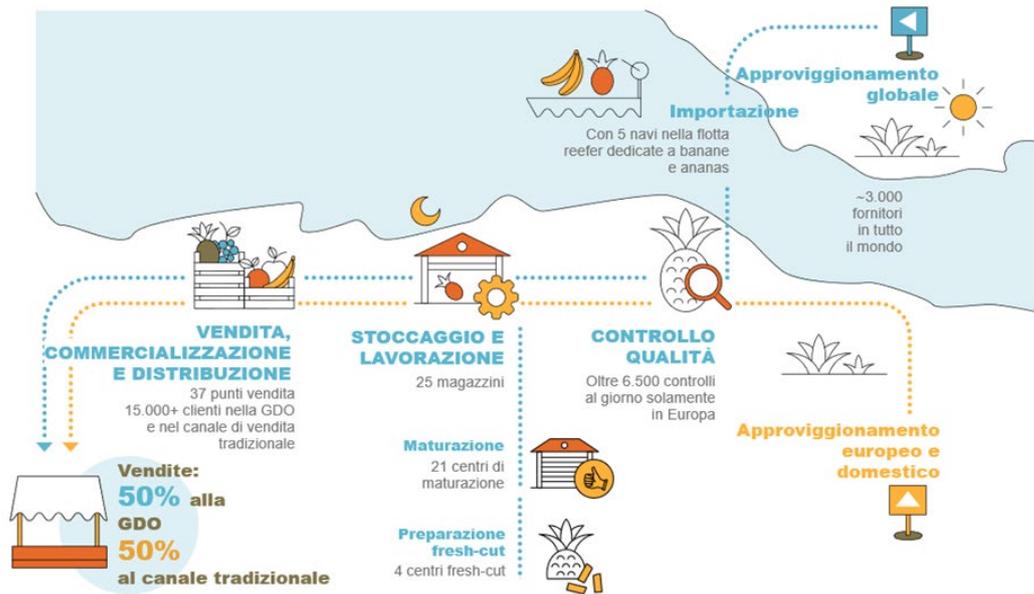
# Sommario

<b>Sommario</b> .....	<b>2</b>
Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di periodo.....	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 del primo trimestre .....	11
Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero .....	13
Commento alle performance dei settori di attività .....	18
Altre informazioni.....	21
Prospetti contabili consolidati.....	23



# Il nostro Gruppo, in sostanza.





# Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di periodo

## Dati economici:

Valori in migliaia €	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
Ricavi	337.894	347.341
Adjusted EBITDA	16.822	26.228
% Adjusted EBITDA	5,0%	7,6%
Adjusted EBIT	8.624	18.224
EBIT	8.681	17.663
Utile/perdita del periodo	4.967	12.960
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	356	506
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	4.611	12.454
Utile/perdita "corrente" del periodo	4.912	13.372

## Dati patrimoniali:

Valori in migliaia €	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023
Capitale Investito Netto	384.648	366.365	372.588
Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	243.498	236.800	211.392
Partecipazioni di terzi	2.142	1.724	4.541
Patrimonio Netto Totale	245.640	238.523	215.933
Posizione Finanziaria Netta	139.007	127.842	156.655

## Principali indici:

	I Trimestre 2024	Esercizio 2023	I Trimestre 2023
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,57	0,54	0,73
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	1,42	1,19	1,85
<b>Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16</b>			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,31	0,28	0,50
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	0,96	0,74	1,56

\* 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 31.03.2024 il dato consuntivato dal 1° aprile 2023 al 31 marzo 2024, mentre per l'Adjusted EBITDA al 31.03.2023, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° aprile 2022 al 31 marzo 2023. Si segnala, inoltre, che gli indicatori "rolling" 2023 includono per il solo 1° trimestre 2023 le risultanze economiche delle società neoacquisite Capexo e Blampin a fronte dei dati patrimoniali e di indebitamento puntuali del 31 marzo, determinando, quindi, dei valori degli indicatori nettamente sottostimati rispetto alla realtà.

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

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

Valori in migliaia €	I Trimestre 2024	Esercizio 2023	I Trimestre 2023
Adjusted EBITDA	12.445	90.600	22.130
% Adjusted EBITDA	3,7%	5,9%	6,4%
Proventi finanziari, oneri finanziari (senza differenze cambio)	(1.802)	(8.301)	(1.553)
Patrimonio Netto Totale	246.331	239.115	216.553
Posizione Finanziaria Netta	77.310	67.083	109.030
<b>Raffronto indicatori</b>			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,31	0,28	0,50
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	0,96	0,74	1,56

\* 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 31.03.2024 il dato consuntivato dal 1° aprile 2023 al 31 marzo 2024, mentre per l'Adjusted EBITDA al 31.03.2023, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° aprile 2022 al 31 marzo 2023.

Le tabelle di cui sopra forniscono una prima indicazione di massima sull'andamento dell'attività del Gruppo nel primo trimestre 2024, compiutamente descritto più avanti nelle apposite sezioni di questa relazione.

## Dati societari di Orsero S.p.A.

### Sede Legale:

Orsero S.p.A.  
Via Vezza D'Oglio 7,  
20139 Milano Italia

### Dati legali:

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

## Composizione organi Sociali di Orsero S.p.A.

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

### Consiglio di Amministrazione<sup>1</sup>:

Paolo Prudenziati	Presidente non esecutivo
Raffaella Orsero	Vicepresidente, Amministratore Delegato (CEO)
Matteo Colombini	Amministratore Delegato (Co-CEO, CFO)
Carlos Fernández Ruiz	Amministratore
Armando Rodolfo de Sanna <sup>2</sup>	Amministratore indipendente
Vera Tagliaferri <sup>2</sup>	Amministratore indipendente
Laura Soifer <sup>2</sup>	Amministratore indipendente
Costanza Musso <sup>2</sup>	Amministratore indipendente
Elia Kuhnreich <sup>2,3</sup>	Amministratore indipendente
Riccardo Manfrini <sup>2,3</sup>	Amministratore indipendente

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

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

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

Vera Tagliaferri	Presidente
Armando Rodolfo de Sanna	Membro
Riccardo Manfrini	Membro

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

Armando Rodolfo de Sanna	Presidente
Elia Kuhnreich	Membro
Paolo Prudenziati	Membro

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

Laura Soifer	Presidente
Costanza Musso	Membro
Riccardo Manfrini	Membro

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

Costanza Musso	Presidente
Laura Soifer	Membro
Vera Tagliaferri	Membro

### Società di Revisione Legale:

KPMG S.p.A.

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

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

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

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

<sup>5</sup> I membri dei Comitati remunerazioni e nomine, parti correlate, controllo rischi e sostenibilità sono stati confermati dal Consiglio di Amministrazione del 13 marzo 2024 e rimarranno in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024.

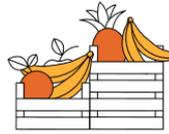
## Struttura del Gruppo



### Shipping

COSIARMA  
Italia

ORSERO CR  
Costa Rica



### Distribuzione

FRUTTITAL  
Italia

GALANDI  
Italia

AGRICOLA AZZURRA \*  
Italia 50%

I FRUTTI DI GIL  
Italia 51%

SIMBA  
Italia

SIMBACOL  
Colombia

BELLA FRUTTA  
Grecia

EUROFRUTAS  
Portogallo

COMM. DE FRUTA  
ACAPULCO  
Messico

AZ FRANCE  
Francia

BLAMPIN \*\*  
Francia

CAPEXO  
Francia

FRUTTICA  
Francia

H.NOS  
FERNANDEZ LOPEZ  
Spagna

BONAORO \*  
Spagna 50%

CITRUMED \*\*\*  
Tunisia 50%

MOÑO AZUL \*  
Argentina 19,2%



### Servizi & Holding

ORSERO SPA  
Italia

FRESCO  
SHIP'S AGENCY & FOWARDING  
Italia

ORSERO  
SERVIZI  
Italia

FRUPORT \*  
Spagna 49%

\* Metodo del patrimonio netto  
\*\* 80% del capitale sociale interamente diluito  
\*\*\* Al costo

Rappresentazione sintetica del Gruppo.

## Indicatori alternativi di performance

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

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

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

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

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

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



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

**Attività immobilizzate:** è calcolato come somma algebrica delle seguenti voci: avviamento, attività immateriali diverse dall'avviamento, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, attività finanziarie non correnti, attività fiscali differite. A tali voci devono essere esclusi eventuali *fair value* di derivati di copertura inclusi nella voce "attività finanziarie non correnti".

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

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

**Capitale circolante netto:** è calcolato come somma algebrica del capitale circolante netto commerciale e degli altri crediti e debiti.

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

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

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

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

## Premessa

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

L'informativa contenuta nel presente documento risponde anche alle istanze di cui al richiamo di attenzione CONSOB del 19 marzo 2022, che rimanda alla comunicazione ESMA del precedente 14 marzo, in cui si sollecitano le società Emittenti a fornire adeguata e tempestiva informativa sugli effetti attuali e prevedibili che la situazione di conflitto in Ucraina ha e/o si prevede possa avere sulla situazione economica e finanziaria delle società Emittenti.

Orsero S.p.A. (la "Capogruppo" o la "Società") ed insieme alle società da essa controllate ("Gruppo" o "Gruppo Orsero") è una società con azioni quotate sul mercato Euronext Milan (in precedenza Mercato Telematico Azionario), Segmento STAR dal 23 dicembre 2019.

I principi di consolidamento ed i criteri di valutazione, conformi con i principi contabili internazionali, sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023. 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 2024 ed al 31 dicembre 2023, mentre le informazioni economiche sono fornite con riguardo alla situazione al 31 marzo 2024 e 2023. 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 2024 ha subito variazioni rispetto allo stesso periodo del 2023, essenzialmente legate all'ingresso nel 100% del capitale della società costaricense Immobiliaria Pacuare avvenuta nel primo trimestre 2024 e l'ingresso del 51% del capitale della società I Frutti di Gil avvenuta nel mese di settembre 2023. Si segnala come l'attività del Gruppo sia, per sua natura, soggetta a spiccati fenomeni di stagionalità legati alle campagne che variano di anno in anno nei volumi e nei prezzi e come, pertanto, i risultati del primo trimestre possano essere considerati solo parzialmente indicativi dell'andamento dell'intero esercizio. Si precisa, infine, che il presente resoconto intermedio di gestione non è oggetto di revisione contabile.

## Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre

Si riportano qui di seguito i fatti più significativi avvenuti nel corso del primo trimestre 2024, che consistono principalmente (i) nelle risoluzioni dell'Assemblea del 29 aprile scorso relativamente alla distribuzione del dividendo sul risultato 2023 ed all'approvazione della Politica di Remunerazione (ii) nell'approvazione della Guidance 2024. Il management del Gruppo e il Consiglio di Amministrazione monitorano costantemente il contesto economico e macroeconomico tutt'ora fortemente influenzato dagli effetti macroeconomici ancora derivanti dai conflitti in Ucraina e Medio Oriente al fine di valutare le migliori strategie aziendali per fare fronte a scenari di mercato mutevoli e volatili con tempestività ed efficacia.

## Situazione macroeconomica

Come indicato dall'European Economic Forecast pubblicato a febbraio 2024, le prospettive di crescita per l'Europa per l'anno 2024 sono previste in ribasso mentre per l'inflazione si prospetta una riduzione inferiore rispetto alle previsioni dello scorso autunno. Occorre considerare che nel 2023 la crescita è stata solo dello 0,5% nell'Unione Europea e che le prospettive di crescita per il 2024 sono state, invece, riviste al ribasso allo 0,9% nell'Unione Europea ed allo 0,8% nell'area dell'euro, mentre per il 2025 si proietta una crescita dell'1,7% nell'Unione Europea e dell'1,5% nell'area euro. L'inflazione del 6,3% nel 2023 dovrebbe invece scendere al 3,0% nel 2024 e al 2,5% nel 2025. La modesta crescita dell'anno scorso è in gran parte dovuta allo slancio del rimbalzo economico post-pandemia dei due anni precedenti. Già verso la fine del 2022, l'espansione economica si è interrotta bruscamente e da allora l'attività è rimasta sostanzialmente stagnante, in un contesto di calo del potere di acquisto delle famiglie, di crollo della domanda esterna, di forte inasprimento monetario e di parziale ritiro del sostegno fiscale nel 2023. L'economia dell'Unione Europea è quindi entrata nel 2024 su una base più debole di quanto previsto in precedenza; tuttavia, dopo le previsioni dell'autunno 2023 si sono registrati sviluppi positivi, soprattutto per quanto riguarda l'inflazione. Le condizioni di credito sono ancora rigide, ma i mercati si aspettano che il ciclo di allentamento inizi prima, mentre il mercato del lavoro continua a registrare risultati notevoli. Nel complesso, sembrano sussistere le condizioni per una graduale accelerazione dell'economia. Continua però il protrarsi delle tensioni geopolitiche, con l'estensione del conflitto mediorientale al Mar Rosso che fa sì che rimanga un diffuso clima di incertezza. Si segnala che ulteriori perturbazioni commerciali potrebbero mettere nuovamente sotto pressione la catena dell'approvvigionamento, ostacolando la produzione ed aumentando le pressioni sui prezzi. Sul piano interno, una ripresa più rapida dei consumi, una crescita dei salari superiore alle attese ed un calo dei margini di profitto inferiore al previsto potrebbero frenare il processo di disinflazione. Di contro la persistenza di condizioni monetarie ancora rigide potrebbe far ritardare la ripresa dell'economia, spingendo l'inflazione verso il basso. In aggiunta si segnala che i rischi climatici e la crescente frequenza di eventi meteorologici estremi continuano a rappresentare una minaccia.

In tale contesto l'attività del Gruppo non ha subito – almeno fino ad ora - effetti di portata significativa e tali da causare disruption del business, sia per l'assenza di rapporti diretti coi Paesi in conflitto, sia per la natura del proprio business legata alla commercializzazione di prodotti alimentari di prima necessità, senza quindi pregiudicare in maniera significativa la redditività del Gruppo né mettere in discussione il presupposto della continuità aziendale o il buon esito delle attività rispetto alle stime effettuate dal management. Il management del Gruppo monitora con attenzione le operazioni dal punto di vista finanziario, commerciale e organizzativo, ivi comprese le situazioni di tesoreria relativamente agli incassi dei crediti da parte della clientela.

## Guidance FY 2024

Il Consiglio di Amministrazione del 6 febbraio 2024, sulla base delle proiezioni di Budget approvate per il presente esercizio, ha comunicato al mercato finanziario e reso disponibile sul proprio sito aziendale la Guidance FY 2024 con riferimento ai principali indicatori economico-finanziari, in continuità con quanto già fatto per il precedente esercizio, al fine di attuare una comunicazione sempre più fluida ed efficace con gli stakeholders del Gruppo. In considerazione del Piano Strategico di Sostenibilità, il Consiglio di Amministrazione ha comunicato al mercato finanziario anche gli obiettivi ESG per il corrente esercizio. L'implementazione del Piano Strategico e il raggiungimento degli obiettivi verranno monitorati anche grazie al Comitato di Sostenibilità.

## Distribuzione del dividendo ordinario

L'assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2024 ha deliberato di destinare l'utile di esercizio 2023 pari ad euro 22.165 migliaia come da proposta del Consiglio di Amministrazione ed in particolare di distribuire un

dividendo monetario ordinario di euro 0,60 per azione, al lordo della ritenuta a riserva di legge, per ciascuna azione esistente ed avente diritto al dividendo, con esclusione quindi dal computo di n. 753.137 azioni proprie possedute dalla società, per un dividendo complessivo di euro 10.158 migliaia. Lo stacco cedola sarà il 13 maggio 2024, record date il 14 maggio e pagamento a partire dal 15 maggio 2024.

## Delibera sulla Politica di Remunerazione

L'assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2024 ha approvato con voto vincolante la politica di remunerazione 2024 (Sezione I) ai sensi dell'art. 123 -ter, commi 3-bis e 3-ter, TUF e con voto consultivo ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, TUF la Relazione sulla Remunerazione (Sezione II) sui compensi corrisposti nel 2023.

## Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero

Il resoconto intermedio al 31 marzo 2024 evidenzia un utile di euro 4.967 migliaia (al 31 marzo 2023: utile di euro 12.960 migliaia), di cui euro 4.611 migliaia di competenza dei soci della controllante (al 31 marzo 2023: euro 12.454 migliaia), dopo avere registrato ammortamenti e accantonamenti per euro 8.199 migliaia (al 31 marzo 2023: euro 8.004 migliaia), proventi netti non ricorrenti per euro 57 migliaia (principalmente legati all'accordo transattivo legato al premio assicurativo per la polizza LBO a copertura del contenzioso doganale conclusosi nel 2023, pagato in precedenza ed a sopravvenienze attive, parzialmente compensati dalla stima della partecipazione agli utili, prevista dalla legge, dei dipendenti delle società francesi e messicane), oneri finanziari netti per euro 2.491 migliaia, differenze cambio negative per euro 67 migliaia e risultato pro-quota delle società consolidate ad equity per euro 327 migliaia.

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

Valori in migliaia €	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
Ricavi	337.894	347.341
Adjusted EBITDA	16.822	26.228
Adjusted EBIT	8.624	18.224
Risultato operativo (EBIT)	8.681	17.663
Proventi finanziari	467	186
Oneri finanziari e differenze cambio	(3.024)	(2.737)
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ed Altri proventi da partecipazioni	330	227
Risultato Ante Imposte	6.453	15.339
Utile/perdita del periodo	4.967	12.960
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	356	506
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	4.611	12.454
Utile/perdita "corrente" del periodo	4.912	13.372



La performance del primo trimestre 2024 del Gruppo risente della normalizzazione del settore Shipping nonché del prodotto Banana che hanno portato ad una redditività che più si allinea ai risultati storici rispetto all'eccezionalità dell'anno 2023. Si segnala, inoltre, che l'attività del Gruppo è soggetta a spiccati fenomeni di stagionalità per cui il primo trimestre ha registrato storicamente una redditività inferiore rispetto ai trimestri successivi.

Per il settore Shipping si conferma la preannunciata normalizzazione che registra comunque buoni livelli di volumi trasportati ed il mantenimento di noli marittimi remunerativi, ma è caratterizzata da una riduzione del traffico dei contenitori dry sulla tratta contraria dal Mediterraneo verso i Paesi del centroamerica e da una sfavorevole evoluzione del tasso di cambio del dollaro, valuta nella quale sono tipicamente denominati i noli marittimi.

Per il settore Distribuzione il primo trimestre 2024 che è influenzato da un contesto macroeconomico quantomai incerto caratterizzato anche da fenomeni di calo dei consumi in talune aree geografiche e dalla normalizzazione del prodotto Banana, è tuttavia riuscito ad ottenere un risultato in linea alla media storica di performance del primo trimestre, tipicamente il meno performante nell'arco dell'anno a causa del mix di prodotti commercializzati maggiormente commodity linked. I ricavi sono in leggera flessione rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, invece, la redditività segnala un risultato comunque in linea con la media di mercato in quanto sconta la normalizzazione del prodotto Banana, più impattante nel primo trimestre, la stagnazione dei consumi dei prodotti oggetto di campagne invernali, soprattutto in Italia, dovuta ad un clima particolarmente mite, a cui si aggiunge una riduzione dei volumi di avocado in Messico.

In tale comparto l'impatto dei costi energetici operativi ha continuato ad essere significativo, ancorché in calo rispetto all'anno precedente (euro 2.088 migliaia, contro euro 2.467 migliaia del primo trimestre 2023 (ca. -15,34%)) legato alla discesa dei prezzi di mercato dei prodotti energetici ed alla riduzione del consumo energetico grazie agli investimenti effettuati sugli impianti di refrigerazione. Come nell'esercizio 2023 si è comunque riusciti a trasferire in buona parte tale effetto sui prezzi di vendita dei prodotti ortofrutticoli.

L'Adjusted EBITDA, pari ad euro 16.822 migliaia, evidenzia una riduzione di euro 9.405 migliaia rispetto al 31 marzo dell'esercizio precedente, e l'utile del periodo, pari ad euro 4.967 migliaia, una riduzione di euro 7.993 migliaia<sup>6</sup>.

In termini di fatturato si segnala una riduzione dei ricavi rispetto al 31 marzo 2023 di euro 9.447 migliaia (-2,72%), legato alla normalizzazione delle rate di nolo per il settore Shipping e dei prezzi unitari del prodotto Banana.

Valori in migliaia €	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
Settore "Distribuzione"	320.289	323.051
Settore "Shipping"	28.097	34.533
Settore "Holding & Servizi"	2.583	2.826
Adjustment intra-settoriali	(13.074)	(13.069)
<b>Ricavi</b>	<b>337.894</b>	<b>347.341</b>

## Informazioni per area geografica

L'analisi delle informazioni per area geografica mostra il dettaglio dei ricavi del Gruppo suddivisi per le principali aree geografiche (per tali intendendosi le aree geografiche nelle quali ha sede legale la società generatrice del ricavo) per il primo trimestre 2024 e 2023 da cui si evince la natura eurocentrica del Gruppo.

<sup>6</sup> Il peggioramento di euro 7.993 migliaia discende dal minor risultato gestionale per euro 9.405 migliaia, maggiori ammortamenti e accantonamenti per euro 195 migliaia, maggiori oneri finanziari netti per euro 493 migliaia, minor onere per differenze cambio per euro 487 migliaia, minori imposte per euro 892 migliaia, maggior risultato per proventi da partecipazioni di società consolidate a patrimonio netto per euro 101 migliaia e minor incidenza di oneri netti non ricorrenti per euro 619 migliaia.

Valori in migliaia €	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023	Variazione
<b>Europa</b>	<b>324.054</b>	<b>333.858</b>	<b>(9.804)</b>
<i>di cui Italia*</i>	<i>114.166</i>	<i>124.760</i>	<i>(10.594)</i>
<i>di cui Francia</i>	<i>103.728</i>	<i>107.632</i>	<i>(3.905)</i>
<i>di cui Penisola Iberica</i>	<i>98.388</i>	<i>95.330</i>	<i>3.058</i>
<b>America Latina e Centroamerica</b>	<b>13.840</b>	<b>13.483</b>	<b>357</b>
<b>Totale Ricavi</b>	<b>337.894</b>	<b>347.341</b>	<b>(9.447)</b>

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

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

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

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

Valori in migliaia €	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>4.967</b>	<b>12.960</b>
Imposte sul reddito	1.487	2.379
Proventi finanziari	(467)	(186)
Oneri finanziari e differenze cambio	3.024	2.737
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ed Altri proventi da partecipazioni	(330)	(227)
<b>Risultato operativo</b>	<b>8.681</b>	<b>17.663</b>
Ammortamenti ed Accantonamenti	8.199	8.004
Proventi ed Oneri non ricorrenti	(57)	560
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>16.822</b>	<b>26.228</b>

La tabella seguente espone le risultanze settoriali in termini di Adjusted EBITDA, evidenziando il citato peggioramento del settore Distribuzione per euro 3.898 migliaia (pari al -25%) con un risultato che passa da euro 15.602 migliaia nel primo trimestre 2023 ad euro 11.703 migliaia nel primo trimestre 2024. Il settore Shipping peggiora di euro 5.729 migliaia rispetto l'Adjusted EBITDA del primo trimestre 2023.

Il settore Holding & Servizi è per la maggior parte rappresentato dalla Capogruppo Orsero, alla quale si affiancano su scala minore le società operative nell'ambito dei servizi doganali e informatici, prevalentemente intercompany. Il risultato misurato dall'Adjusted EBITDA risulta tipicamente negativo, in quanto la Capogruppo determina il suo risultato in funzione dell'incasso dei dividendi dalle società del Gruppo.

Valori in migliaia €	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
Settore "Distribuzione"	11.703	15.602
Settore "Shipping"	7.189	12.918
Settore "Holding & Servizi"	(2.070)	(2.292)
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>16.822</b>	<b>26.228</b>

La tabella seguente mostra, invece, il raffronto tra i risultati correnti dei due periodi in esame, evidenziando le componenti legate alla partecipazione agli utili da parte dei dipendenti delle società francesi e messicane nonché la sopravvenienza derivante dall'accordo transattivo legato al premio assicurativo per la polizza LBO a copertura del contenzioso doganale conclusosi nel 2023, pagato in precedenza. Si segnala che il conteggio della premialità del Top Management legata al Piano di Performance Shares per l'esercizio in corso viene effettuato solo in sede consuntiva del bilancio annuale. Tutte le poste sono indicate al netto dei relativi effetti fiscali.

Valori in migliaia €	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>4.967</b>	<b>12.960</b>
Premialità management	-	139
Partecipazione dei dipendenti agli utili	302	273
Altri non ricorrenti	(357)	-
<b>Utile/perdita "corrente" del periodo</b>	<b>4.912</b>	<b>13.372</b>

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

Valori in migliaia €	31.03.2024	31.12.2023
Attività Immobilizzate	356.068	355.346
Capitale Circolante Netto Commerciale	49.138	37.382
Altri crediti e debiti	(20.559)	(26.363)
Capitale Investito Netto	384.648	366.365
Patrimonio Netto Totale	245.640	238.523
Posizione Finanziaria Netta	139.007	127.842

Le principali variazioni nella struttura patrimoniale-finanziaria al 31 marzo 2024 rispetto al 31 dicembre 2023, sono principalmente riconducibili a:

- incremento delle attività immobilizzate per euro 723 migliaia, per effetto principalmente di investimenti in attività materiali ed immateriali per euro 8.403 migliaia (di cui euro 4.774 migliaia per adeguamenti affitti IFRS 16), parzialmente compensato da ammortamenti per euro 7.861 migliaia;
- incremento per euro 11.756 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, e di un meno favorevole giro degli incassi e pagamenti legato alla normale stagionalità del business;
- peggioramento della Posizione Finanziaria Netta di euro 11.166 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 8.403 migliaia, di cui euro 458 migliaia per

immobilizzazioni immateriali a fronte principalmente di completamenti ed upgrade di sistemi informatici ed euro 7.945 migliaia per immobilizzazioni materiali legate ad interventi migliorativi specifici su fabbricati ed impianti dei magazzini in Francia, Spagna, Italia e Portogallo unitamente ai normali investimenti di rinnovo presso tutti i siti. All'interno di tali euro 7.945 migliaia sono compresi euro 4.774 migliaia per "diritti d'uso" IFRS 16 legati all'estensione di contratti di noleggio contenitori ed agli adeguamenti dei canoni di affitto per l'inflazione relativamente agli affitti su stands, magazzini e uffici.

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 2024	Esercizio 2023	I Trimestre 2023
ROE Gruppo**	19,32%	24,94%	21,09%
ROI**	16,43%	19,87%	14,30%
Utile/perdita base per azione***	0,272	2,758	0,724
Utile/perdita diluito per azione***	0,271	2,748	0,724
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,57	0,54	0,73
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	1,42	1,19	1,85
<b>Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16</b>			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,31	0,28	0,50
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	0,96	0,74	1,56

\* 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 31.03.2024 il dato consuntivato dal 1° aprile 2023 al 31 marzo 2024, mentre per l'Adjusted EBITDA al 31.03.2023, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° aprile 2022 al 31 marzo 2023. Si segnala, inoltre, che gli indicatori "rolling" 2023 includono per il solo 1° trimestre 2023 le risultanze economiche delle società neoacquisite Capexo e Blampin a fronte dei dati patrimoniali e di indebitamento puntuali del 31 marzo, determinando, quindi, dei valori degli indicatori nettamente sottostimati rispetto alla realtà.

\*\* Si segnala che gli indici al 31 marzo 2024 ed al 31 marzo 2023 sono calcolati considerando le misure economiche in misura "rolling", vale a dire considerando per il dato al 31 marzo 2024 il dato consuntivato dal 1° aprile 2023 al 31 marzo 2024 e per il dato al 31 marzo 2023, il dato consuntivato dal 1° aprile 2022 al 31 marzo 2023.

\*\*\* Si segnala che gli indici al 31 marzo 2024 ed al 31 marzo 2023 sono calcolati considerando l'utile del trimestre mentre il dato annuo 31 dicembre 2023 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 €		31.03.2024	31.12.2023
A	Disponibilità liquide	88.040	90.062
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide ****	13	12
C	Altre attività finanziarie correnti*****	1.684	750
<b>D</b>	<b>Liquidità (A+B+C)</b>	<b>89.737</b>	<b>90.825</b>
E	Debito finanziario corrente *	(11.866)	(9.974)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente **	(44.839)	(42.602)
<b>G</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>(56.705)</b>	<b>(52.576)</b>
<b>H</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>33.032</b>	<b>38.248</b>
I	Debito finanziario non corrente ***	(152.039)	(146.090)
J	Strumenti di debito	(20.000)	(20.000)
K	Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	-	-
<b>L</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>(172.039)</b>	<b>(166.090)</b>
<b>M</b>	<b>Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>(139.007)</b>	<b>(127.842)</b>

\* Sono inclusi gli strumenti di debito, ma è esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente

\*\* Sono inclusi debiti per contratti di noleggio e affitti IFRS 16 per euro 14.823 migliaia al 31 marzo 2024 ed euro 12.855 migliaia al 31 dicembre 2023

\*\*\* Sono esclusi gli strumenti di debito. Sono inclusi debiti per contratti di noleggio e affitti IFRS 16 per euro 46.874 migliaia al 31 marzo 2024 ed euro 47.904 migliaia al 31 dicembre 2023

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

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

Il capitale sociale al 31 marzo 2024, interamente versato, risultava composto da n. 17.682.500 azioni prive del valore nominale per un valore di euro 69.163.340,00; non sussistono azioni privilegiate. I possessori di azioni ordinarie hanno il diritto di ricevere i dividendi di volta in volta deliberati e, per ciascuna azione posseduta, godono di un voto da esprimere nelle assemblee della Società. Il patrimonio netto al 31 marzo si incrementa rispetto al 31 dicembre 2023 per effetto principalmente dell'utile del periodo.

Al 31 marzo 2024 Orsero S.p.A. detiene n. 753.137 azioni ordinarie pari al 4,26% del capitale sociale, per un controvalore di euro 8.769 migliaia, esposto in riduzione del patrimonio netto.

Si precisa, infine, come al 31 marzo 2024 il Gruppo non detenga né direttamente né indirettamente azioni di società controllanti e che nel corso del periodo non ha acquisito né alienato azioni di società controllanti.

## Commento alle performance dei settori di attività

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

- Settore Distribuzione
- Settore Shipping
- Settore Holding & Servizi

La tabella seguente fornisce un primo riscontro di massima sulla performance dei diversi settori nel periodo di riferimento 2024-2023. Si segnala come i dati e commenti settoriali esposti qui di seguito illustrino le risultanze delle sole società consolidate integralmente.

Valori in migliaia €	Distribuzione	Shipping	Holding & Servizi	Elisioni	Totale
Ricavi 31.03.2024 [A]	320.289	28.097	2.583	(13.074)	337.894
Ricavi 31.03.2023 [B]	323.051	34.533	2.826	(13.069)	347.341
<b>Differenza ricavi [A] - [B]</b>	<b>(2.761)</b>	<b>(6.436)</b>	<b>(243)</b>	<b>(6)</b>	<b>(9.447)</b>
Adjusted EBITDA 31.03.2024 [A]	11.703	7.189	(2.070)	-	16.822
Adjusted EBITDA 31.03.2023 [B]	15.602	12.918	(2.292)	-	26.228
<b>Differenza Adjusted EBITDA [A] - [B]</b>	<b>(3.898)</b>	<b>(5.729)</b>	<b>222</b>	<b>-</b>	<b>(9.405)</b>
PFN 31.03.2024 [A]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	139.007
PFN 31.12.2023 [B]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	127.842
<b>Differenza PFN [A] - [B]</b>					<b>11.166</b>

## Settore “Distribuzione”

Valori in migliaia €	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
Ricavi	320.289	323.051
Margine commerciale lordo*	40.732	43.585
Incidenza %	12,72%	13,49%
Adjusted EBITDA	11.703	15.602
% Adjusted EBITDA	3,65%	4,83%

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

In questo settore di attività operano le società dedite all’importazione e distribuzione dei prodotti ortofrutticoli freschi provenienti da gran parte dei Paesi del mondo, in ogni periodo dell’anno, sui territori di propria competenza cui si aggiungono le società ubicate in Messico dedite alla produzione ed esportazione di avocado. Le società del settore hanno sede ed operano sui mercati dell’Europa Mediterranea (Italia, Francia, penisola iberica e Grecia) e Messico.

La capillare presenza sul territorio, con piattaforme specializzate nella lavorazione e nello stoccaggio del prodotto fresco, permette di servire sia i grossisti/mercati tradizionali, sia la grande distribuzione organizzata (GDO), con mix differenti nei diversi Paesi in funzione dell’incidenza della GDO su tali mercati. Nel complesso l’incidenza delle vendite alla GDO si è collocata nel primo trimestre 2024 intorno al 50% delle vendite aggregate delle distributrici europee, in linea con l’esercizio precedente. Con la Grande Distribuzione Organizzata esistono accordi quadro, che disciplinano le principali specifiche e caratteristiche del prodotto in consegna mentre di regola i volumi ed i prezzi dei prodotti vengono definiti su base settimanale, seguendo le dinamiche del mercato salvo alcuni contratti annuali con la GDO che si concentrano principalmente sul prodotto banana. I fornitori, selezionati in alcune tra le aree produttive più importanti del mondo, garantiscono l’offerta di una gamma di prodotti completa e disponibile 365 gg all’anno.

La tabella di cui sopra si differenzia dalle tabelle di sintesi degli altri settori esposte più avanti per la presenza di un indicatore specifico del settore distributivo, quale il “margine commerciale lordo”, anche detto margine di contribuzione, che nelle società distributrici costituisce il principale indicatore utilizzato per monitorare l’attività del business. Il “margine commerciale lordo” rappresenta il differenziale tra i ricavi ed i costi diretti dei prodotti venduti (intendendo come tali i costi di acquisto delle merci, più i trasporti in arrivo e partenza, i dazi doganali ed i costi di confezionamento sia per manodopera che per gli imballaggi) laddove si consideri che tali costi rappresentano la maggior parte dei costi sostenuti dall’impresa e come pertanto le variazioni in positivo o negativo del margine commerciale lordo tendano a riflettersi significativamente sull’utile/perdita del periodo.

L’importazione e commercializzazione di banane ed ananas costituisce una delle principali attività del Gruppo nel suo complesso, stante l’importanza ed il peso di tali articoli all’interno della gamma dei prodotti ortofrutticoli ed al fatto, non trascurabile sotto il profilo della stabilità del ciclo operativo, della loro disponibilità lungo tutto l’arco dell’anno. Il Gruppo si approvvigiona di banane e ananas grazie a relazioni di lungo periodo instaurate con i più importanti produttori basati nei Paesi del centroamerica ed utilizza la propria flotta (vedere più avanti il commento relativamente al settore Shipping) per il trasporto regolare delle banane ed ananas dal centroamerica al Mediterraneo, con un evidente vantaggio in termini di efficienza della propria supply chain. Le banane e gli ananas sono commercializzati sotto i marchi “F.lli Orsero” e “Simba”, oltre a numerose private label.

Anche nel primo trimestre 2024 è continuata la situazione di incertezza del contesto geopolitico, ma con una riduzione dell’ondata inflattiva avviatasi nel 2022 che ha comunque avuto impatti sui costi di approvvigionamento e di struttura del settore a fronte del quale il Gruppo ha continuato a lavorare agendo sui prezzi di vendita e sul mix dei prodotti commercializzati, continuando ad incrementare l’incidenza di quelli a maggior valore aggiunto.

Per quanto riguarda i costi energetici questi sono diminuiti da euro 2.467 migliaia del primo trimestre 2023 agli attuali euro 2.088 migliaia, per via del calo registratosi nei prezzi dei prodotti energetici e per l'efficientamento dei consumi energetici grazie agli investimenti effettuati.

Nel complesso la redditività misurata dall' Adjusted EBITDA, pari al 3,7% del fatturato, si colloca in linea con la redditività media del settore per effetto della normalizzazione del prodotto Banana, ai consumi stagnanti dei prodotti oggetto delle campagne invernali legati a fattori climatici ed alla stagionalità del trimestre che storicamente registra risultati inferiori rispetto ai successivi trimestri maggiormente performanti.

## Settore “Shipping”

Valori in migliaia €	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
Ricavi	28.097	34.533
Adjusted EBITDA	7.189	12.918
% Adjusted EBITDA	25,59%	37,41%

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

Il settore ha realizzato nel primo trimestre 2024 una performance in linea con le aspettative, con una normalizzazione della redditività rispetto all'eccezionale biennio 2022-2023, caratterizzata dai buoni volumi di frutta trasportati, dalla ridotta redditività del traffico di contenitori dry sulla tratta west-bound e dalla sfavorevole evoluzione del tasso di cambio del dollaro, valuta nella quale sono tipicamente denominati i noli marittimi. Grazie alla presenza sui contratti di trasporto della clausola BAF (“Bunker Adjustment Factor”) il conto economico non è risultato penalizzato dall'aumento del costo del carburante.

## Settore “Holding & Servizi”

Valori in migliaia €	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
Ricavi	2.583	2.826
Adjusted EBITDA	(2.070)	(2.292)

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

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

## Altre informazioni

### Azionisti rilevanti

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

Azionista <sup>(1)</sup>	Numero di Azioni detenute	% sul capitale sociale
FIF Holding S.p.A.	5.899.323	33,36%
Grupo Fernandez S.A.	1.180.000	6,67%
Praude Asset Management Ltd. <sup>(3)</sup>	1.709.577	9,67%
First Capital S.p.A. <sup>(4)</sup>	995.010	5,63%
Global Portfolio Investments S.L. <sup>(2)</sup>	969.231	5,48%

(1) Situazione aggiornata al 10 maggio 2023

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

(3) Include le partecipazioni gestite da Praude Asset Management Ltd. e detenute dai seguenti soggetti: Hermes Linder Fund SICAV Plc.; PRAUDE FUNDS ICAV; Altinum Funds Sicav Plc.; Plavis Gas SRL.

(4) Attraverso la sua controllata al 100% First SICAF S.p.A.

### Comunicazione finanziaria e rapporti con gli Azionisti

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

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

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo trimestre 2024 la Società non ha posto in essere operazioni cd. "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 2024 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 57 migliaia per proventi netti di natura non ricorrente essenzialmente rappresentati dall'accordo transattivo legato al premio



assicurativo per la polizza LBO a copertura del contenzioso doganale conclusosi nel 2023, pagato in precedenza ed a sopravvenienze attive, parzialmente compensati dalla stima della partecipazione agli utili, prevista dalla legge, dei dipendenti delle società francesi e messicane, tutti elementi che il Gruppo considera aventi natura non ricorrente anche al fine di renderne immediata l'individuazione.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2024

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

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

## Evoluzione prevedibile della gestione del Gruppo Orsero

La priorità del Gruppo continua ad essere la crescita sostenibile del proprio business, sia per canali esterni che interni; relativamente a questi ultimi riteniamo importante sottolineare come pur nella difficile situazione congiunturale attuale siano fino ad oggi confermati il regolare approvvigionamento da parte dei fornitori, così come le attività di logistica e trasporto delle merci che garantiscono la continuità del business. Il Gruppo è ben cosciente dell'incertezza del quadro economico generale legato alla situazione macroeconomica derivante dai conflitti in Ucraina ed in Medioriente e dagli effetti conseguenti che potranno generarsi nell'immediato futuro. Tuttavia, a fronte dell'attuale contesto europeo caratterizzato da grande incertezza, il Gruppo continua ad essere confidente nelle potenzialità di crescita e resilienza del proprio business nel medio lungo termine grazie al forte posizionamento competitivo su beni di prima necessità, alla struttura finanziaria solida, al costante impegno del management a controllare i costi e migliorare l'efficienza della organizzazione produttiva. Vengono quindi confermati gli impegni del Gruppo volti alla puntuale comunicazione ai propri stakeholders dell'informativa sull'andamento della attività, nonché quelli legati alle tematiche ESG per creare e sviluppare un business ed un ambiente operativo sostenibile nel medio-lungo termine così come delineato nel piano strategico di sostenibilità.

Milano, 7 maggio 2024

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Paolo Prudenziati

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

Il Dirigente preposto  
Edoardo Dupanloup

# Prospetti contabili consolidati

## Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

Valori in migliaia €	31.03.2024	31.12.2023
<b>ATTIVITA'</b>		
Avviamento	127.447	127.447
Attività immateriali diverse dall'avviamento	10.529	10.433
Immobili, impianti e macchinari	185.841	184.804
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	20.449	20.581
Attività finanziarie non correnti	5.543	5.291
Attività fiscali differite	7.243	7.540
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>357.053</b>	<b>356.096</b>
Rimanenze	52.228	53.118
Crediti commerciali	146.574	144.237
Attività fiscali	14.546	12.435
Altri crediti ed altre attività correnti	18.738	14.582
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	88.040	90.062
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>320.126</b>	<b>314.434</b>
<b>Attività possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>677.179</b>	<b>670.530</b>
Capitale sociale	69.163	69.163
Riserve e utili/perdite portati a nuovo	169.724	120.360
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	4.611	47.276
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>243.498</b>	<b>236.800</b>
<b>Partecipazioni di terzi</b>	<b>2.142</b>	<b>1.724</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>245.640</b>	<b>238.523</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Passività finanziarie	172.039	166.090
Altre passività non correnti	509	548
Passività per imposte differite	4.434	4.215
Fondi	4.447	4.948
Benefici ai dipendenti	9.137	8.963
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>190.567</b>	<b>184.764</b>
Passività finanziarie	56.705	52.576
Debiti commerciali	149.664	159.973
Passività fiscali	7.729	6.815
Altre passività correnti	26.875	27.879
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>240.972</b>	<b>247.243</b>
<b>Passività direttamente correlate alle attività possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>677.179</b>	<b>670.530</b>



## Conto economico consolidato

Valori in migliaia €	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
Ricavi	337.894	347.341
Costo del venduto	(306.382)	(306.961)
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>31.512</b>	<b>40.380</b>
Spese generali ed amministrative	(23.961)	(24.107)
Altri ricavi/costi operativi	1.130	1.391
<b>Risultato operativo</b>	<b>8.681</b>	<b>17.663</b>
Proventi finanziari	467	186
Oneri finanziari e differenze cambio	(3.024)	(2.737)
Altri proventi/oneri da partecipazioni	3	1
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	327	225
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>6.453</b>	<b>15.339</b>
Imposte sul reddito	(1.487)	(2.379)
<b>Utile/perdita da attività operative in esercizio</b>	<b>4.967</b>	<b>12.960</b>
Utile/perdita da attività operative cessate	-	-
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>4.967</b>	<b>12.960</b>
<b>Utile/perdita, attribuibile alle partecipazioni di terzi</b>	<b>356</b>	<b>506</b>
<b>Utile/perdita, attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>4.611</b>	<b>12.454</b>

## Conto economico complessivo consolidato

Valori in migliaia €	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>4.967</b>	<b>12.960</b>
Utili/perdite complessivi che non saranno riclassificate nel prospetto dell'utile/perdita del periodo, al lordo delle imposte	-	-
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate nell'utile/perdita del periodo	-	-
Utili/perdite complessivi che saranno riclassificate nel prospetto dell'utile/perdita del periodo, al lordo delle imposte	2.484	(114)
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate nell'utile/perdita del periodo	(494)	90
<b>Conto economico complessivo</b>	<b>6.957</b>	<b>12.935</b>
<b>Conto economico complessivo, attribuibile alle partecipazioni di terzi</b>	<b>356</b>	<b>506</b>
<b>Conto economico complessivo, attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>6.601</b>	<b>12.430</b>



## Rendiconto finanziario consolidato

Valori in migliaia €	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
<b>A. Flussi finanziari derivanti da attività operative (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile/perdita</b>	<b>4.967</b>	<b>12.960</b>
Rettifiche per imposte sul reddito	1.487	2.379
Rettifiche per proventi/oneri finanziari	1.802	1.998
Rettifiche per accantonamenti	338	330
Rettifiche per svalutazioni ed ammortamenti	4.073	7.674
Altre rettifiche per elementi non monetari	232	-
Variazioni delle rimanenze	890	(6.458)
Variazioni dei crediti commerciali	(2.524)	2.870
Variazioni dei debiti commerciali	(10.309)	(1.431)
Variazioni negli altri crediti/attività e negli altri debiti/passività	(7.660)	(3.651)
Interessi incassati/(pagati)	(245)	(890)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.333)	(1.194)
<b>Flussi finanziari derivanti da attività operative (A)</b>	<b>(8.284)</b>	<b>14.586</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti da attività di investimento</b>		
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(3.170)	(4.145)
Incassi da vendite di immobili, impianti e macchinari	43	115
Acquisto di attività immateriali	(458)	(69.919)
Incassi da vendite di attività immateriali	-	4
Acquisto di partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	(225)
Incasso da vendite di partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	877
Acquisto di altre attività non correnti	(18)	(92)
Incasso da vendita di altre attività non correnti	297	-
(Acquisizione)/cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	(559)	(8.859)
<b>Flussi finanziari derivanti da attività di investimento (B)</b>	<b>(3.865)</b>	<b>(82.244)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento</b>		
Incremento/decremento delle passività finanziarie	2.939	22.175
Accensione di finanziamenti non correnti	8.439	57.780
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(1.251)	(5.722)
Aumento di capitale a pagamento ed altre variazioni di mezzi propri	-	1.490
Cessione/acquisto di azioni proprie	-	-
Dividendi pagati	-	-
<b>Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento (C)</b>	<b>10.126</b>	<b>75.724</b>
<b>Aumento/diminuzione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)</b>	<b>(2.023)</b>	<b>8.066</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 24-23</b>	<b>90.062</b>	<b>68.830</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 31 marzo 24-23</b>	<b>88.040</b>	<b>76.895</b>



## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

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

## RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE 31 MARZO 2024

Valori in migliaia €	Capitale sociale **	Azioni Proprie*	Riserva costi acquisizione partecipazioni **	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva per differenze di cambio alla conversione	Riserva delle rivalutazioni dei piani a benefici definiti	Riserva di copertura dei flussi finanziari	Riserva dei pagamenti basati su azioni	Altre Riserve	Utili/perdite portati a nuovo	Utile/perdita, attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Partecipazioni di terzi	Totale patrimonio netto
<b>31 dicembre 2023</b>	<b>69.163</b>	<b>(8.769)</b>	<b>(153)</b>	<b>1.360</b>	<b>77.438</b>	<b>(3.728)</b>	<b>(1.065)</b>	<b>(392)</b>	<b>1.244</b>	<b>(3.877)</b>	<b>58.302</b>	<b>47.276</b>	<b>236.800</b>	<b>1.724</b>	<b>238.523</b>
Distribuzione dell'utile/perdita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(320)	47.596	(47.276)	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	99	-	-	-	-	99	-	99
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, tassi	-	-	-	-	-	-	-	311	-	-	-	-	311	-	311
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, cambi	-	-	-	-	-	-	-	1.252	-	-	-	-	1.252	-	1.252
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	-	-	-	-	-	327	(1)	-	-	-	99	-	425	62	488
Utile/perdita dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.611	4.611	356	4.967
<b>31 marzo 2024</b>	<b>69.163</b>	<b>(8.769)</b>	<b>(153)</b>	<b>1.360</b>	<b>77.438</b>	<b>(3.401)</b>	<b>(1.067)</b>	<b>1.270</b>	<b>1.244</b>	<b>(4.197)</b>	<b>105.997</b>	<b>4.611</b>	<b>243.498</b>	<b>2.142</b>	<b>245.640</b>

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

(\*\*) Espressione del capitale sociale in conformità di quanto indicato nello IAS 32 al netto di azioni proprie per €/000 8.769 e costi acquisto partecipazioni per €/000 153