Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited



Resoconto intermedio di gestione

30 settembre 2026

F.lli Orsero QUALITÀ

GRUPPO ORSERO

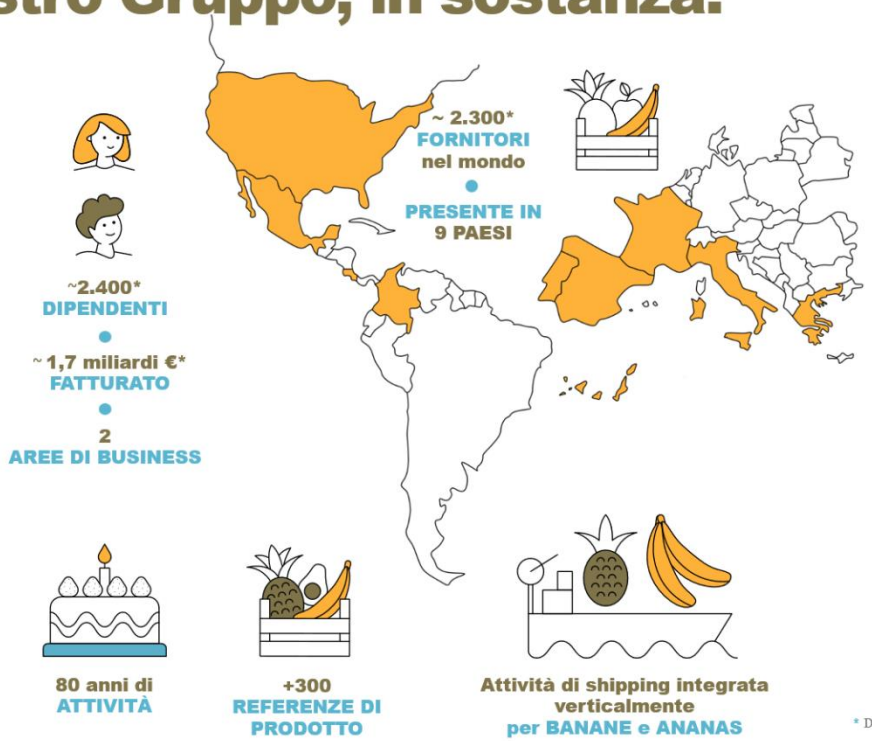
Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Sommario

Sommario **2**
Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di periodo 5
Dati societari di Orsero S.p.A. 6
Composizione organi Sociali di Orsero S.p.A. 7
Struttura del Gruppo 8
Indicatori alternativi di performance 8
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2026 10
Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero 15
Commento alle performance dei settori di attività 21
Altre informazioni 24
Prospetti contabili consolidati 26

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il nostro Gruppo, in sostanza.



* Dati FY 2025

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited



Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di periodo

Dati economici:

Valori in migliaia €	Gen. - Set. 2026	Gen. - Set. 2025
Ricavi	1.303.241	1.275.974
Adjusted EBITDA	64.073	74.575
% Adjusted EBITDA	4,9%	5,8%
Adjusted EBIT	35.147	46.801
EBIT	28.705	44.814
Utile/perdita del periodo	20.972	31.410
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	975	700
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	19.997	30.709
Utile/perdita "corrente" del periodo	26.099	32.944

Dati patrimoniali:

Valori in migliaia €	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025
Capitale Investito Netto	434.238	390.558	381.727
Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	285.956	272.920	271.085
Partecipazioni di terzi	1.880	1.535	1.513
Patrimonio Netto Totale	287.836	274.454	272.598
Posizione Finanziaria Netta	146.402	116.104	109.129

Principali indici:

	Gen. – Set. 2026	Esercizio 2025	Gen. – Set. 2025
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,51	0,42	0,40
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	1,92	1,34	1,19
Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,27	0,18	0,21
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	1,38	0,74	0,80

* Si segnala che l'Adjusted EBITDA al 30 settembre è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando per l'Adjusted EBITDA al 30.09.2026 il dato consuntivato dal 1° ottobre 2025 al 30 settembre 2026, mentre per l'Adjusted EBITDA al 30.09.2025, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° ottobre 2024 al 30 settembre 2025.

Le tabelle di cui sopra forniscono una prima indicazione di massima sull'andamento dell'attività del Gruppo nei primi nove mesi del 2026, compiutamente descritto più avanti nelle apposite sezioni di questa relazione.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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[1]:

Paolo Prudenziati	Presidente non esecutivo
Raffaella Orsero	Vicepresidente, Amministratore Delegato (CEO)
Matteo Colombini	Amministratore Delegato (CEO)
Carlos Fernández Ruiz	Amministratore
Armando Rodolfo de Sanna[2]	Amministratore indipendente
Vera Tagliaferri[2]	Amministratore indipendente
Laura Soifer[2]	Amministratore indipendente
Costanza Musso[2]	Amministratore indipendente
Lorenzo Cappellotto[2] [3]	Amministratore indipendente
Riccardo Manfrini[2] [3]	Amministratore indipendente

Collegio sindacale[4]:

Pietro Calzavara[5]	Presidente
Lucia Foti Belligambi	Sindaco effettivo
Marco Rizzi	Sindaco effettivo
Fabrizio Bisutto	Sindaco supplente
Paolo Rovella	Sindaco supplente

Comitato controllo e rischi[6]:

Laura Soifer	Presidente
Armando Rodolfo de Sanna	Membro
Riccardo Manfrini	Membro

Comitato remunerazione e nomine[6]:

Vera Tagliaferri	Presidente
Riccardo Manfrini	Membro
Paolo Prudenziati	Membro

Comitato parti correlate[6]:

Costanza Musso	Presidente
Laura Soifer	Membro
Lorenzo Cappellotto	Membro

Comitato sostenibilità[6]:

Costanza Musso	Presidente
Armando Rodolfo de Sanna	Membro
Vera Tagliaferri	Membro

Società di Revisione Legale:

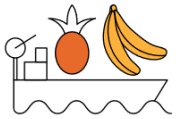
KPMG S.p.A.

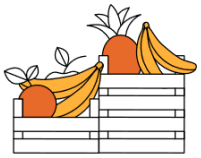
---

[1] Il Consiglio di Amministrazione composto da dieci membri è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2026 e rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028.
[2] Dichiaratosi in sede di presentazione della lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione, in possesso dei requisiti di indipendenza previsti.
[3] Tratti dalla lista di minoranza presentata da Hermes Linder Fund Sicav gestito da Praude Asset Management Limited.
[4] Il collegio sindacale, composto da tre membri effettivi e due supplenti, è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2026 e rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028.
[5] Tratto dalla lista presentata da Hermes Linder Fund Sicav gestito da Praude Asset Management Limited.
[6] I membri dei Comitati remunerazione e nomine, parti correlate, controllo e rischi e sostenibilità sono stati confermati dal Consiglio di Amministrazione del 30 aprile 2026 e rimarranno in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Struttura del Gruppo







Shipping

COSIARMA
Italia

ORSERO CR
Costa Rica

Distribuzione

FRUTTITAL
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%

Acquisita a giugno 2026

TRUCCO HOLDINGS INC.****
USA 45%

Servizi & Holding

ORSERO SPA
Italia

FRESCO
SHIP'S AGENCY & FOWARDING
Italia

ORSERO
SERVIZI
Italia

FRUPORT *
Spagna 49%

* Metodo del patrimonio netto
** 80,04% del capitale sociale interamente diluito + opzione call sul 13,33%
*** Al costo
**** Opzione call sul 15% per ottenere fino al 60%

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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 dai 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 correnti e non correnti, per la quota non inclusa nella posizione finanziaria netta.
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 fiscali 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, i debiti commerciali non correnti 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 al netto del risultato; 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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.lgs. 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 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 2025. 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 30 settembre 2026 ed al 31 dicembre 2025, mentre le informazioni economiche sono fornite con riguardo alla situazione al 30 settembre 2026 e 2025. I dati sono forniti su base consolidata, sono presentati con divisa funzionale in euro e sono esposti in migliaia, salvo dove diversamente indicato.
Il perimetro di consolidamento dei primi nove mesi del 2026 ha subito variazioni rispetto allo stesso periodo del 2025, essenzialmente legate alle liquidazioni della società argentina R.O.S.T. Fruit S.A. nel corso del quarto trimestre 2025 e della società costaricense Simbarica S.r.l. all'inizio del 2026. Si segnala, inoltre nei primi nove mesi del 2026 l'avvenuta fusione per incorporazione della società Inmobiliaria Pacuare PLI Limitada in Orsero Costa Rica S.r.l., operazione neutra dal punto di vista del bilancio consolidato e l'acquisizione del 45% nella società Trucco Holdings Inc. avvenuta il 30 giugno 2026.
Si segnala come l'attività del Gruppo sia, per sua natura, soggetta a fisiologici fenomeni di stagionalità legati alle campagne che variano di anno in anno nei volumi e nei prezzi e come, pertanto, i risultati dei primi nove mesi possano essere considerati solo parzialmente indicativi dell'andamento dell'intero esercizio.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2026

Si riportano qui di seguito i fatti più significativi avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2026, che consistono principalmente (i) nell'approvazione della Guidance sui risultati attesi FY 2026, (ii) nelle risoluzioni dell'Assemblea del 28 aprile scorso relativamente alle modifiche statutarie, alla distribuzione del dividendo sul risultato 2025 ed all'approvazione della Politica in materia di remunerazione 2026-2028 e sui compensi corrisposti 2025, (iii) nella nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio sindacale con la designazione dei relativi Presidenti, (iv) nell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, (v) nella nomina del CFO di Gruppo e nomina dell'Head of Tax & Transfer Pricing, (vi) in alcune iniziative strategiche e (vii) nell'acquisizione di una partecipazione in Trucco Holdings.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Situazione macroeconomica[7]

Nel corso del 2026 il contesto macroeconomico europeo è rimasto caratterizzato da una crescita moderata e da un elevato livello di incertezza, in presenza di persistenti tensioni geopolitiche, di un nuovo shock sui mercati energetici e di condizioni finanziarie relativamente restrittive. Le *Spring 2026 Economic Forecast* della Commissione europea, pubblicate a maggio, prevedevano per l'Unione europea un rallentamento della crescita del PIL dall'1,5% del 2025 all'1,1% nel 2026, seguito da una ripresa all'1,4% nel 2027; per l'Area Euro la crescita era prevista allo 0,9% nel 2026, rispetto all'1,4% del 2025, e all'1,2% nel 2027. Contestualmente, l'inflazione era prevista in aumento nel 2026 al 3,1% nell'UE e al 3,0% nell'Area Euro, rispetto rispettivamente al 2,5% e al 2,1% del 2025, principalmente per effetto delle rinnovate pressioni sui prezzi energetici.
Le più recenti valutazioni del Fondo Monetario Internazionale, contenute nel *Regional Economic Outlook: Europe* di ottobre 2026, confermano un quadro di crescita contenuta, pur evidenziando una maggiore tenuta dell'attività economica rispetto alle attese nella prima parte dell'anno. Il FMI stima per l'Area Euro una crescita del PIL reale dell'1,1% nel 2026, dopo l'1,2% del 2025, e dell'1,2% nel 2027; per l'Europa nel suo complesso le stime indicano una crescita dell'1,5% nel 2026, rispetto all'1,6% del 2025, e dell'1,6% nel 2027. Il FMI sottolinea tuttavia come la crescita europea rimanga fragile, in un contesto ancora caratterizzato da rischi geopolitici e geoeconomici significativi e da debolezze strutturali, in particolare sul fronte della produttività.
Sul fronte dei prezzi, le pressioni inflazionistiche si sono intensificate nel corso dell'anno: nell'Area Euro l'inflazione è aumentata dall'1,9% su base annua di febbraio al 3,8% di settembre 2026, mentre l'inflazione core si è mantenuta più stabile, oscillando intorno al 2,1%-2,3%. Il FMI prevede un graduale rientro dell'inflazione, con il ritorno all'obiettivo nell'Area Euro nel corso del 2028.
La dinamica della domanda interna risente dell'aumento dei costi energetici e delle condizioni finanziarie più restrittive. Secondo le previsioni primaverili della Commissione europea, i consumi privati nell'UE sono attesi in crescita dell'1,1% nel 2026 e dell'1,3% nel 2027, mentre gli investimenti fissi lordi dovrebbero aumentare rispettivamente del 2,2% e del 2,0%, dopo il 2,8% del 2025. Anche il commercio internazionale risente del contesto di maggiore incertezza: le esportazioni dell'UE sono previste in aumento dello 0,9% nel 2026, a fronte di importazioni in crescita dell'1,7%, determinando un contributo negativo del commercio netto alla crescita pari a circa 0,4 punti percentuali.
Nel complesso, le prospettive rimangono esposte prevalentemente a rischi al ribasso, legati in particolare all'evoluzione delle tensioni geopolitiche e dei mercati energetici, all'incertezza sulle politiche commerciali internazionali e a un possibile ulteriore irrigidimento delle condizioni finanziarie. Il FMI evidenzia inoltre una crescita potenziale nel medio termine pari a circa 1,1% per l'Area Euro e 1,3% per l'UE, elemento che limita la capacità dell'economia europea di assorbire eventuali ulteriori shock.
Il management del Gruppo ed il Consiglio di Amministrazione monitorano con attenzione il contesto economico e macroeconomico caratterizzato da incertezza al fine di valutare le migliori scelte aziendali per far fronte a scenari di mercato mutevoli e volatili con tempestività ed efficacia. Si occupano, inoltre, di controllare le operazioni dal punto di vista finanziario, commerciale e organizzativo.

Guidance FY 2026

Il Consiglio di Amministrazione del 2 febbraio 2026, 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 2026 con riferimento ai principali indicatori economico-finanziari, in continuità con quanto già

[7] Fondo Monetario Internazionale, Regional Economic Outlook: Europe – Choosing Growth: Reforms for Innovation, Scale, and Resilience, ottobre 2026; Commissione europea, European Economic Forecast – Spring 2026, maggio 2026.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

fatto per il precedente esercizio, al fine di attuare una comunicazione sempre più fluida ed efficace con gli stakeholders del Gruppo. In occasione della pubblicazione della Relazione Finanziaria Consolidata Semestrale del 10 settembre 2026, la Guidance FY 2026 è stata aggiornata in ragione dell'impatto dell'acquisizione di Trucco Holdings Inc. avvenuta il 30 giugno 2026, nonché di alcuni investimenti espansivi aggiuntivi e dell'impatto sul capitale circolante derivante dalla nuova campagna dei Litchi dal Madagascar.

Modifiche statutarie

L'assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2026 ha deliberato la modifica dello Statuto, necessaria per adeguarsi alle nuove regole introdotte dalla "Legge Capitali" sulla lista presentata dal Consiglio di Amministrazione, per ulteriori dettagli si prega di far riferimento alla relazione degli amministratori sul relativo punto all'ordine del giorno disponibile presso il sito www.orserogroup.it, sezione "Governance/Assemblea degli Azionisti".

Distribuzione del dividendo ordinario

L'assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2026 ha deliberato di destinare l'utile di esercizio 2025 pari ad euro 14.435 migliaia come da proposta del Consiglio di Amministrazione ed in particolare di distribuire un dividendo ordinario complessivo di euro 0,61 per azione, al lordo della ritenuta di legge, per ciascuna azione esistente ed avente diritto al dividendo (con esclusione quindi dal computo delle azioni proprie possedute dalla società), di cui euro 0,50 per azione corrisposti in denaro ed euro 0,11[8] per azione erogati tramite assegnazione gratuita di massime n. 100.000 azioni Orsero detenute dalla Società, in misura di n. 1 azione ogni n.172 azioni possedute pari ad un dividendo lordo complessivo di circa euro 10,5 milioni[9]. Lo stacco cedola è stato l'11 maggio 2026, record date il 12 maggio e pagamento a partire dal 13 maggio 2026. L'ammontare effettivo del dividendo in denaro ed in azioni è stato pari ad euro 10.372 migliaia.

Delibera sulla Politica di Remunerazione

Il Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2026, ha esaminato e approvato la Relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari, ex art. 123-bis del TUF, nonché la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, ex art.123-ter del TUF, che è stata sottoposta all'esame e approvazione dell'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2026. Nel medesimo giorno, il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato remunerazione e nomine e sentito il Comitato Sostenibilità, ha altresì esaminato e approvato il Piano di Performance Share 2026-2028, destinato tra l'altro ad amministratori esecutivi e Top Management e correlato ad obiettivi di performance (anche di sostenibilità) pluriennali, predeterminati e misurabili, che è stato approvato dalla summenzionata Assemblea degli Azionisti. Il Piano è volto a favorire la fidelizzazione delle risorse chiave, che costituiscono uno dei fattori di interesse strategico per la Società e il Gruppo, nonché a incentivare i beneficiari dello stesso Piano al miglioramento della performance della Società e del Gruppo e prevede l'attribuzione a titolo gratuito a favore dei beneficiari di azioni ordinarie della Società ai termini e alle condizioni previste dal Piano medesimo.
L'assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2026 ha approvato con voto vincolante la politica di remunerazione 2026-2028 e, con voto non vincolante, la Relazione sui compensi corrisposti nel 2025.

[8] Sulla base del prezzo ufficiale del titolo in data 11 marzo 2026; per dettagli si rimanda al comunicato del 12 marzo 2026.
[9] Si precisa che, fermo restando l'importo del dividendo unitario, l'importo complessivo del dividendo potrebbe variare in funzione del numero di azioni proprie detenute in portafoglio dalla Società.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nomina del Consiglio di Amministrazione e del suo Presidente

L'Assemblea del 28 aprile 2026, dopo aver determinato in 10 il numero dei membri dell'organo amministrativo e stabilito che il mandato consiliare abbia durata di un triennio e quindi sino all'assemblea di approvazione del bilancio 2028, sulla base delle liste presentate dagli Azionisti e di quanto previsto dalla legge e dallo statuto sociale, ha deliberato la nomina di un Consiglio di Amministrazione composto da (i) n. 8 Consiglieri tratti dalla lista presentata congiuntamente dagli azionisti FIF Holding S.p.A. e Grupo Fernández S.A., risultata prima per numero dei voti, e (ii) n. 2 Consiglieri tratti dalla lista presentata da Hermes Linder Fund Sicav gestito da Praude Asset Management Limited. L'Assemblea ha inoltre confermato alla carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione il dott. Paolo Prudenziati, candidato nella suddetta lista di maggioranza.

Nomina del Collegio sindacale e del Presidente del collegio

L'Assemblea del 28 aprile 2026 ha deliberato la nomina del Collegio Sindacale, che rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio 2028, nominando, ai sensi di legge e dello statuto sociale, Presidente del Collegio il primo candidato della lista presentata da Hermes Linder Fund Sicav gestito da Praude Asset Management Limited e risultata seconda per numero dei voti, e n. 2 Sindaci effettivi tratti dalla lista presentata dall'azionista FIF Holding S.p.A. e risultata prima per numero dei voti.

Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie

L'Assemblea del 28 aprile 2026 ha autorizzato l'acquisto e la disposizione di azioni ordinarie proprie ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter c.c., previa revoca della precedente autorizzazione per la parte non utilizzata. Il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è finalizzato, in particolare, a consentire a Orsero di disporre di uno stock di azioni propedeutico all'eventuale impiego di azioni della Società per il perseguimento di ogni finalità strategica ritenuta nell'interesse della Società stessa e degli Azionisti nonché per tutte le ulteriori finalità consentite dalle disposizioni di legge e regolamentari pro tempore vigenti e previe delibere degli organi competenti (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, il corrispettivo in operazioni straordinarie, la destinazione a servizio di piani di incentivazione e fidelizzazione della Società e/o l'acquisto in funzione del loro successivo annullamento). In linea con le precedenti autorizzazioni, la nuova autorizzazione è stata richiesta per il periodo di 18 mesi e ha ad oggetto l'acquisto, anche in più tranche, di un numero massimo di azioni, che tenuto conto delle azioni della Società di volta in volta detenute in portafoglio, non sia superiore al limite stabilito dalla normativa pro tempore applicabile e comunque per un controvalore massimo di € 10 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 20% rispetto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni Orsero sul mercato Euronext Milan, nei 10 giorni di Borsa aperta antecedenti ogni singola operazione.

Nomina del CFO di Gruppo e nomina dell'Head of Tax & Transfer Pricing

A partire dal 28 aprile 2026 il dott. Edoardo Dupanloup assume il ruolo di Chief Financial Officer di Gruppo mantenendo l'incarico di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e alla rendicontazione di sostenibilità. Nel nuovo assetto al dott. Edoardo Dupanloup riportano le funzioni Amministrazione e Bilancio, Finanza Ordinaria e Investor Relations. Nel nuovo ruolo, inoltre, Edoardo Dupanloup lavorerà a stretto contatto con i CEO e con il Consiglio di Amministrazione in ambito M&A e

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Corporate Development. Nell'ambito di tale nuova nomina, il dott. Matteo Colombini, che ha svolto il ruolo di CFO di Gruppo unitamente a quello di CEO dal 2017, potrà concentrarsi pienamente alla direzione generale del Gruppo e allo sviluppo assieme alla dott.ssa Raffaella Orsero, garantendo un focus ottimale sulle nuove sfide e sui progetti strategici di crescita.
Il dott. Umberto Briozzo assume contestualmente la carica di Head of Tax & Transfer Pricing, con l'obiettivo di ottimizzare la gestione strategica e integrata delle tematiche fiscali e di transfer pricing a livello di Gruppo.
Il dott. Umberto Briozzo, nel nuovo ruolo, riporterà direttamente ai CEO di Gruppo mentre riporterà al nuovo CFO di Gruppo per quanto riguarda la redazione del bilancio e la gestione amministrativa di Orsero S.p.A..
Tali nuove nomine sono coerenti con la dimensione e la complessità raggiunta dal Gruppo Orsero negli ultimi anni e garantiranno la corretta attenzione e presidio alle tematiche amministrative, finanziarie e fiscali del Gruppo, lasciando ai CEO Raffaella Orsero e Matteo Colombini la possibilità di concentrarsi sulla direzione generale del Gruppo e sui progetti di sviluppo.

Iniziative strategiche

Nel corso dei primi nove mesi del 2026, il Gruppo ha perfezionato alcune iniziative coerenti con la propria strategia di crescita e sviluppo internazionale. Il 22 aprile, il Gruppo, attraverso la controllata Simba S.p.A., è stato selezionato dal Groupement des Exportateurs de Litchis (GEL) per la gestione della campagna di esportazione dei litchi del Madagascar, assumendo il ruolo di uno dei due operatori esclusivi per l'importazione e la distribuzione in Europa.
Il 28 aprile, la controllata spagnola Hermanos Fernández López ha finalizzato l'acquisizione di una nuova piattaforma logistica e distributiva a Vigo (Galizia), rafforzando la presenza del Gruppo nella Penisola Iberica e migliorando l'efficienza dei flussi distributivi nell'area nord-occidentale. Inoltre, tali iniziative sono coerenti con il piano di sviluppo del Gruppo e contribuiscono a rafforzarne il posizionamento competitivo nei mercati chiave, ampliando al contempo la presenza in filiere a elevato valore aggiunto.

Acquisto di una partecipazione nel Gruppo Trucco

In data 30 giugno 2026 il Gruppo ha annunciato di aver acquisito il 45% del capitale sociale di Trucco Holdings Inc., società che detiene la totalità del capitale sociale di Trucco Inc. (New Jersey) e TruFresh Logistics LLC (New Jersey), e di aver sottoscritto un accordo per l'acquisizione, subordinatamente all'ottenimento delle autorizzazioni da parte delle competenti autorità, del 46% di AJ Trucco Inc. (New York). Le società, congiuntamente denominate "Gruppo Trucco" o "Trucco", operano nella distribuzione di prodotti ortofrutticoli freschi nel nord-est degli Stati Uniti e rappresentano uno dei principali operatori specializzati del settore. I ricavi complessivi di Trucco sono attesi in oltre USD 250 milioni per il FY 2026 con una redditività operativa pari o superiore a quella del Gruppo, con l'Adjusted EBITDA margin pari a circa il 6%. Fondata nel 1937, Trucco commercializza e distribuisce oltre 100 referenze di prodotti ad alto valore aggiunto, tra cui kiwi, berries, agrumi, aglio, castagne, frutta secca e frutta disidratata, servendo le principali catene della grande distribuzione organizzata statunitense, operatori della ristorazione, distributori e retailer indipendenti. Il Gruppo dispone di un magazzino logistico di circa 18 mila metri quadrati a Vineland, New Jersey, dotato di 15 linee di confezionamento e 7 celle refrigerate con capacità superiore a 6.000 pallet, nonché di una rilevante presenza diretta presso l'Hunts Point Produce Market di New York, uno dei principali mercati ortofrutticoli all'ingrosso del Nord America. L'operazione si inserisce pienamente nelle linee strategiche del Gruppo Orsero, che prevedono il rafforzamento della Business Unit Distribuzione attraverso operazioni di M&A finalizzate all'ampliamento del portafoglio prodotti, della copertura geografica e dei canali distributivi. L'investimento complessivo previsto dagli accordi di compravendita ammonta a USD 46 milioni per l'acquisizione del 45% di Trucco Holdings Inc. e del 46% di AJ Trucco Inc, oltre a un complemento di prezzo dovuto alle disponibilità liquide di Trucco Holdings ("Required Cash") pari a USD 0,45 milioni. L'operazione è stata finanziata in parte mediante risorse finanziarie disponibili del Gruppo e in parte attraverso un finanziamento bancario, con utilizzo di una linea dedicata alle operazioni di M&A per euro 35 milioni accordata da un pool di istituti bancari

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

europei. Gli accordi prevedono inoltre opzioni put&call aventi a oggetto un ulteriore 15% del capitale sociale di Trucco Holdings Inc., esercitabili a partire dall'esercizio 2029. L'accordo prevede la continuità della gestione operativa e manageriale della società, in linea con l'approccio adottato dal Gruppo nelle precedenti operazioni di acquisizione. Nicola Pacia, attuale azionista di riferimento, Presidente e CEO di Trucco, manterrà la partecipazione di maggioranza e continuerà a ricoprire il ruolo di Amministratore Delegato per un periodo minimo di sei anni, fino al 2032, affiancato da Raffaella Orsero e Matteo Colombini che entreranno nel Consiglio di Amministrazione della società. È stato inoltre sottoscritto uno Shareholders Agreement volto a disciplinare la governance post-acquisizione e i reciproci diritti degli azionisti.

Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero

Il resoconto intermedio al 30 settembre 2026 evidenzia un utile di euro 20.972 migliaia (al 30 settembre 2025: utile di euro 31.410 migliaia), di cui euro 19.997 migliaia di competenza dei soci della controllante (al 30 settembre 2025: euro 30.709 migliaia), dopo avere registrato ammortamenti e accantonamenti per euro 28.926 migliaia (al 30 settembre 2025: euro 27.773 migliaia), oneri netti non ricorrenti per euro 6.442 migliaia (principalmente legati a costi per l'acquisizione di Trucco Holdings, stima della partecipazione agli utili, prevista dalla legge, dei dipendenti delle società francesi e messicane, vertenze per contenziosi fiscali ed altre componenti variabili delle retribuzioni), oneri finanziari netti per euro 6.630 migliaia, differenze cambio positive per euro 240 migliaia, proventi di natura patrimoniale per euro 29 migliaia e risultato pro-quota delle società consolidate ad equity per euro 4.214 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 €	Gen. – Set. 2026	Gen. – Set. 2025
Ricavi	1.303.241	1.275.974
Adjusted EBITDA	64.073	74.575
Adjusted EBIT	35.147	46.801
Risultato operativo (EBIT)	28.705	44.814
Proventi finanziari	678	624
Oneri finanziari e differenze cambio	(7.068)	(8.232)
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ed Altri proventi da partecipazioni	4.243	1.681
Risultato Ante Imposte	26.558	38.886
Utile/perdita del periodo	20.972	31.410
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	975	700
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	19.997	30.709
Utile/perdita "corrente" del periodo	26.099	32.944

I primi nove mesi del 2026 del Gruppo evidenziano una flessione della performance reddituale, in linea con le aspettative, in conseguenza della minore redditività del prodotto Banana e di maggiori costi energetici e di struttura. Nonostante tali fattori, il Gruppo ha mantenuto un buon livello di redditività complessivo, considerato il settore di riferimento, grazie alla solidità del modello di business, al mix di prodotto, alla forza

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

distributiva nelle diverse geografie presidiate e, con riferimento al settore "Shipping", al livello di capacità di utilizzo della tratta west-bound nei primi nove mesi del 2026 e al generale incremento dei noli.
I ricavi del settore Distribuzione sono in incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; in particolare si segnala che i ricavi del secondo e del terzo trimestre sono i più alti della storia del Gruppo, pur confrontandosi con due trimestri record dello scorso anno. Tali risultati vanno letti in modo particolarmente positivo anche alla luce di un contesto di mercato generalmente complesso, caratterizzato negli ultimi anni da consumi complessivamente stabili e da crescenti turbolenze geopolitiche ed incertezze nel commercio internazionale che hanno impattato le filiere ed i costi connessi. I ricavi e i margini dell'esotico, dei kiwi e dei berries crescono a doppia cifra, confermando l'efficacia della strategia volta a privilegiare un mix di prodotti a maggiore valore aggiunto. La crescita registrata da tali categorie, sia in termini di ricavi sia di marginalità, ha più che compensato l'andamento negativo di banana, ananas, platano canario e agrumi. In particolare, la performance del prodotto Banana è inferiore allo scorso anno sia in termini di volumi distribuiti, in considerazione di alcune scelte commerciali attuate per il 2026, e, soprattutto, in termini di margine commerciale, a causa dell'incremento dei costi di importazione registrato nel 2026, non accompagnato da un corrispondente aumento dei prezzi di vendita anche in considerazione di abbondanti volumi disponibili sul mercato europeo (cd. *oversupply*). Tale dinamica è stata ulteriormente accentuata dalle tensioni sulla logistica internazionale e dalle limitazioni ai transiti attraverso lo Stretto di Hormuz, che hanno ridotto i flussi commerciali verso il Medio Oriente e determinato un maggior afflusso di prodotto sul mercato europeo, aumentando l'offerta e la pressione competitiva sui prezzi.
A livello geografico, i primi nove mesi del 2026 evidenziano un'eccellente performance di ricavi e marginalità in Italia, una tenuta della Francia e risultati inferiori alle aspettative nella Penisola Iberica. Quest'ultima dinamica è strettamente collegata alla riduzione di volumi, prezzi e marginalità della Banana, nonché alla contrazione dei prezzi e della marginalità di ananas e platano canario.
Per quanto riguarda i costi di magazzino, si segnala un incremento dei costi di manodopera, riconducibile sia all'assunzione di nuovo personale sia agli incrementi retributivi riconosciuti e dei costi energetici legati alle temperature elevate del periodo estivo che hanno comportato un maggior consumo di energia elettrica. Tale effetto è stato parzialmente compensato dalla riduzione dei costi per facchinaggi esterni.
Il settore Shipping ha realizzato una buona performance operativa, con ricavi in aumento rispetto ai primi nove mesi del 2025 e marginalità leggermente superiore alle aspettative. Il risultato è stato sostenuto da buoni livelli di volumi trasportati, in particolare per il trasporto dry sulla tratta west-bound dal Mediterraneo verso i Paesi del Centroamerica, che hanno garantito una buona capacità di utilizzo complessiva per la quasi totalità dei viaggi. Si segnala inoltre un generale incremento dei noli, riconducibile sia all'aumento del costo del bunker, ribaltato sui prezzi di vendita grazie alla clausola BAF, sia ai recuperi legati al rispetto delle normative ambientali, con particolare riferimento all'EU-ETS, che per il 2026 prevede l'innalzamento dal 70% al 100% delle quote EUA necessarie sulla base del quantitativo di CO_2 emesso nell'atmosfera. Si registra, inoltre, una contrazione dei volumi, riconducibile al minor volume di banane movimentato e successivamente venduto dalla Distribuzione, come sopra indicato. I volumi dei contenitori dry trasportati risultano leggermente superiori a quelli dello stesso periodo dello scorso anno; tale business ha inoltre conseguito una maggiore resa, nonostante il deprezzamento del tasso di cambio. Si registra infine un incremento dei running costs anche in considerazione dell'utilizzo di un nuovo porto di imbarco in Colombia.
A livello consolidato l'Adjusted EBITDA, pari ad euro 64.073 migliaia, evidenzia un decremento di euro 10.501 migliaia rispetto al 30 settembre dell'esercizio precedente, e l'utile del periodo, pari ad euro 20.972 migliaia, un decremento di euro 10.438 migliaia[10]. In termini di fatturato si segnala un incremento dei ricavi rispetto al 30 settembre 2025 di euro 27.267 migliaia (+2,14%), legato alla buona performance del settore Distribuzione per l'effetto prezzo legato a mix di prodotti con maggior valore aggiunto.

[10] Il peggioramento di euro 10.438 migliaia discende dal minor risultato gestionale per euro 10.501 migliaia, maggiori ammortamenti e accantonamenti per euro 1.153 migliaia, maggiori oneri finanziari netti per euro 376 migliaia, maggior provento per differenze cambio per euro 1.595 migliaia, minori imposte per euro 1.890 migliaia, maggior risultato per proventi da partecipazioni di società consolidate a patrimonio netto per euro 2.567 migliaia e maggior incidenza di oneri netti non ricorrenti per euro 4.459 migliaia.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Valori in migliaia €	Gen. - Set. 2026	Gen. - Set. 2025
Settore "Distribuzione"	1.238.295	1.216.416
Settore "Shipping"	89.949	86.649
Settore "Holding & Servizi"	9.036	7.855
Adjustment intra-settoriali	(34.038)	(34.946)
Ricavi	**1.303.241**	**1.275.974**

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 i primi nove mesi 2026 e 2025 da cui si evince la natura eurocentrica del Gruppo.

Valori in migliaia €	Gen. - Set. 2026	Gen. - Set. 2025	Variazione
Europa	**1.270.439**	**1.236.955**	**33.484**
*di cui Italia**	*464.683*	*427.838*	*36.845*
di cui Francia	*399.089*	*399.062*	*28*
di cui Penisola Iberica	*364.028*	*368.740*	*(4.712)*
America Latina e Centroamerica	**32.802**	**39.019**	**(6.217)**
Totale Ricavi	**1.303.241**	**1.275.974**	**27.267**

* 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 (fatta eccezione per l'attività di Shipping il cui fatturato, peraltro, pesa meno del 10% del fatturato totale), stante il fatto che i ricavi delle società distributrici, ad eccezione di quelli delle società messicane, 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 €	Gen. - Set. 2026	Gen. - Set. 2025
Utile/perdita del periodo	**20.972**	**31.410**
Imposte sul reddito	5.587	7.476
Proventi finanziari	(678)	(624)
Oneri finanziari e differenze cambio	7.068	8.232
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ed Altri proventi da partecipazioni	(4.243)	(1.681)
Risultato operativo	**28.705**	**44.814**
Ammortamenti ed Accantonamenti	28.926	27.773
Proventi ed Oneri non ricorrenti	6.442	1.988
Adjusted EBITDA*	**64.073**	**74.575**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

* Si segnala come l'Adjusted EBITDA del 30 settembre 2026 pari ad euro 64.073 migliaia (euro 74.575 migliaia al 30 settembre 2025) recepisca per euro 14.359 migliaia (euro 14.735 migliaia al 30 settembre 2025) l'effetto migliorativo dell'applicazione dell'IFRS 16 "leases". Tale effetto migliorativo trova quasi intera compensazione nei maggiori ammortamenti per euro 12.588 migliaia (euro 12.187 migliaia al 30 settembre 2025) ed oneri finanziari per euro 2.337 migliaia (euro 1.897 migliaia al 30 settembre 2025).

La tabella seguente espone le risultanze settoriali in termini di Adjusted EBITDA, evidenziando il peggioramento del settore Distribuzione per euro 8.521 migliaia (pari al 14,2%) con un risultato che passa da euro 60.159 migliaia nei primi nove mesi del 2025 ad euro 51.638 migliaia nei primi nove mesi del 2026. Il settore Shipping peggiora di euro 1.096 migliaia rispetto l'Adjusted EBITDA dei primi nove mesi del 2025.
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, 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 €	Gen. - Set. 2026	Gen. - Set. 2025
Settore "Distribuzione"	51.638	60.159
Settore "Shipping"	19.754	20.850
Settore "Holding & Servizi"	(7.319)	(6.435)
Adjusted EBITDA	**64.073**	**74.575**

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 ed altre componenti variabili delle retribuzioni del Top Management, ai costi per l'acquisizione di Trucco Holdings e per vertenze di natura fiscale. Si ricorda 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 €	Gen. - Set. 2026	Gen. - Set. 2025
Utile/perdita del periodo	**20.972**	**31.410**
Premialità management	919	654
Partecipazione dei dipendenti agli utili	746	500
Contenziosi fiscali	908	-
Costi di acquisizione Trucco	776	-
Altri non ricorrenti	1.778	380
Utile/perdita "corrente" del periodo	**26.099**	**32.944**

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

Valori in migliaia €	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025
Attività Immobilizzate	422.868	374.780	359.221
Capitale Circolante Netto Commerciale	33.485	41.067	41.601
Altri crediti e debiti	(22.114)	(25.289)	(19.095)
Capitale Investito Netto	434.238	390.558	381.727
Patrimonio Netto Totale	287.836	274.454	272.598
Posizione Finanziaria Netta	146.402	116.104	109.129

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Le principali variazioni nella struttura patrimoniale-finanziaria al 30 settembre 2026 rispetto al 31 dicembre 2025, sono principalmente riconducibili a:

- incremento delle attività immobilizzate per euro 48.088 migliaia, per effetto principalmente dell'incremento delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto per euro 41.237 migliaia (di cui euro 38.170 migliaia per effetto dell'acquisizione di Trucco Holdings, euro 4.214 migliaia per il positivo risultato pro-quota dei primi nove mesi di tali società (che include anche il risultato pro quota di Trucco Holdings del terzo trimestre 2026) - compensati da euro 1.367 migliaia di dividendi deliberati ed incrementati di euro 220 migliaia per variazioni delle riserve). A tale incremento si aggiungono gli investimenti in attività materiali ed immateriali per euro 35.134 migliaia (di cui euro 8.110 in attività immateriali, principalmente riferiti al contratto pluriennale connessi all'ottenimento dei diritti connessi ad un'importante campagna commerciale ed euro 27.024 migliaia in attività materiali di cui euro 14.104 migliaia per nuovi contratti ed adeguamenti canoni/affitti IFRS 16 relativamente a stands, uffici, macchinari, mezzi di trasporto, attrezzature con contropartita di aumento delle passività IFRS 16) compensati da ammortamenti per euro 27.758 migliaia e dismissioni per euro 2.117 migliaia (di cui euro 1.309 migliaia relativi all'IFRS 16). Si segnala l'aumento netto di euro 1.496 migliaia di crediti di natura non corrente di cui euro 1.000 migliaia, quale quota non corrente di complessivi euro 1.300 migliaia, legato alla contabilizzazione di crediti finanziari concessi ad una cooperativa francese nell'ambito della sottoscrizione di un accordo pluriennale di somministrazione di una fornitura di prodotti di qualità;
- riduzione per euro 7.582 migliaia del Capitale Circolante Netto Commerciale per effetto principalmente di un maggior incremento dei giorni di rotazione dei fornitori, dovuto ad un più favorevole mix di approvvigionamento, rispetto all'incremento dei gg rotazione dei clienti e del magazzino;
- riduzione di euro 3.174 migliaia del saldo a debito di altri crediti e altri debiti per effetto essenzialmente di maggiori acconti a fornitori per le campagne legati alla stagionalità;
- la Posizione Finanziaria Netta peggiora per euro 30.299 migliaia per effetto delle movimentazioni di cui sopra, al netto del cash flow derivante dalla gestione. Si segnala il pagamento di dividendi per euro 10.150 migliaia.

Gli investimenti del Gruppo nel periodo in attività immateriali diverse dall'avviamento ed in immobili, impianti e macchinari sono stati complessivamente pari ad euro 35.134 migliaia, di cui euro 8.110 migliaia per immobilizzazioni immateriali prevalentemente legati a costi di avviamento e lancio di una nuova campagna commerciale e comprensivi di euro 829 migliaia per completamenti ed upgrade di sistemi informatici ed euro 27.024 migliaia per immobilizzazioni materiali legati all'acquisizione di un magazzino e di uno stand di mercato all'ingrosso a Vigo volta a rafforzare la rete distributiva del Gruppo, ad interventi migliorativi specifici sui fabbricati ed impianti dei magazzini in Italia unitamente ai normali investimenti di rinnovo presso gli altri siti. All'interno di tali euro 27.024 migliaia sono compresi euro 14.104 migliaia per "diritti d'uso" IFRS 16 legati all'estensione di contratti di noleggio contenitori ed a nuovi contratti ed 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".

	Gen. - Set. 2026	Esercizio 2025	Gen. - Set. 2025
ROE Gruppo**	6,93%	12,00%	13,40%
ROI**	8,88%	12,86%	14,20%
Utile/perdita base per azione***	1,175	1,735	1,823
Utile/perdita diluito per azione***	1,175	1,705	1,801
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,51	0,42	0,40
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	1,92	1,34	1,19
Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16			

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,27	0,18	0,21
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	1,38	0,74	0,80

* Si segnala che l'Adjusted EBITDA del 30 settembre è calcolato a fini comparativi in misura "rolling", vale a dire considerando per l'Adjusted EBITDA al 30.09.2026 il dato consuntivato dal 1° ottobre 2025 al 30 settembre 2026, mentre per l'Adjusted EBITDA al 30.09.2025, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° ottobre 2024 al 30 settembre 2025.

** Si segnala che gli indici al 30 settembre 2026 ed al 30 settembre 2025 sono calcolati considerando le misure economiche in misura "rolling", vale a dire considerando per il dato al 30 settembre 2026 il dato consuntivato dal 1° ottobre 2025 al 30 settembre 2026 e per il dato al 30 settembre 2025, il dato consuntivato dal 1° ottobre 2024 al 30 settembre 2025.

*** Si segnala che gli indici al 30 settembre 2026 ed al 30 settembre 2025 sono calcolati considerando l'utile dei primi nove mesi mentre il dato annuo al 31 dicembre 2025 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 €*		**30.09.2026**	**31.12.2025**
A	Disponibilità liquide	77.396	77.706
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide **	20	19
C	Altre attività finanziarie correnti ***	7.785	249
D	**Liquidità (A+B+C)**	**85.202**	**77.974**
E	Debito finanziario corrente ****	(21.069)	(18.225)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente *****	(39.472)	(29.455)
G	**Indebitamento finanziario corrente (E+F)**	**(60.541)**	**(47.680)**
H	**Indebitamento finanziario corrente netto (D+G)**	**24.661**	**30.294**
I	Debito finanziario non corrente ******	(159.444)	(136.398)
J	Strumenti di debito	(10.000)	(10.000)
K	Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	(1.619)	-
L	**Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)**	**(171.063)**	**(146.398)**
M	**Totale indebitamento finanziario (H+L)**	**(146.402)**	**(116.104)**

* Si segnala che i valori di mark to market sui derivati sono pari a: all'interno della voce "Altre attività finanziarie correnti" euro 5.328 migliaia al 30 settembre 2026 (di cui euro 1.117 migliaia non correnti e euro 4.210 migliaia correnti) e euro 249 migliaia (non correnti) al 31 dicembre 2025, nella voce "Debito finanziario corrente" euro zero migliaia al 30 settembre 2026 e euro 642 migliaia al 31 dicembre 2025 e nella voce "Debito finanziario non corrente" euro 40 migliaia al 30 settembre 2026 ed euro 362 migliaia al 31 dicembre 2025.
** Sono qui rappresentati titoli in portafoglio liquidabili valutati a valore di mercato.
*** All'interno di tale voce al 30 settembre 2026 è compreso euro 2.457 migliaia di restricted cash, quale prezzo previsto per l'acquisizione del 46% di AJ Trucco Inc., da mantenersi in escrow fino al perfezionamento della transazione una volta ottenute le autorizzazioni da parte degli Enti competenti.
**** 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 15.493 migliaia al 30 settembre 2026 ed euro 15.144 migliaia al 31 dicembre 2025
****** Sono esclusi gli strumenti di debito. Sono inclusi debiti per contratti di noleggio e affitti IFRS 16 per euro 51.646 migliaia al 30 settembre 2026 ed euro 51.221 migliaia al 31 dicembre 2025

Il capitale sociale al 30 settembre 2026, 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 30 settembre 2026 si incrementa rispetto al 31 dicembre 2025 per effetto principalmente dell'utile del periodo che più che compensa la riduzione legata alla corresponsione del dividendo. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto fornisce tutta l'informativa atta a spiegare le variazioni intervenute nel corso dei primi nove mesi del 2026 e 2025. Orsero S.p.A. detiene n. 545.719 azioni ordinarie pari al 3,09% del capitale sociale, per un controvalore di euro 7.365 migliaia, esposto in riduzione del patrimonio netto. Si precisa, infine, come al 30 settembre 2026 il Gruppo non detenga né direttamente né indirettamente azioni di società controllanti e che nel corso dell'esercizio non ha acquisito né alienato azioni di società controllanti.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 2026-2025. 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 30.09.2026 [A]	1.238.295	89.949	9.036	(34.038)	1.303.241
Ricavi 30.09.2025 [B]	1.216.416	86.649	7.855	(34.946)	1.275.974
Differenza ricavi [A] - [B]	**21.878**	**3.300**	**1.181**	**908**	**27.267**
Adjusted EBITDA 30.09.2026 [A]	51.638	19.754	(7.319)	-	64.073
Adjusted EBITDA 30.09.2025 [B]	60.159	20.850	(6.435)	-	74.575
Differenza Adjusted EBITDA [A] - [B]	**(8.521)**	**(1.096)**	**(884)**	**-**	**(10.501)**
PFN 30.09.2026 [A]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	146.402
PFN 31.12.2025 [B]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	116.104
Differenza PFN [A] - [B]					**30.299**

Settore "Distribuzione"

Valori in migliaia €	Gen. - Set. 2026	Gen. - Set. 2025
Ricavi	1.238.295	1.216.416
Margine commerciale lordo*	158.813	159.126
Incidenza %	12,83%	13,08%
Adjusted EBITDA	51.638	60.159
% Adjusted EBITDA	4,17%	4,95%

* 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 dalle diverse origini da cui si approvvigiona il Gruppo nel 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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(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 della maggiore o minore incidenza della GDO su tali mercati. Nel complesso nel 2026 si evidenzia un sostanziale bilanciamento delle vendite aggregate delle società distributrici europee tra i canali di vendita. 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 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.
I ricavi del settore Distribuzione sono in incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; in particolare si segnala che i ricavi del secondo e del terzo trimestre sono i più alti della storia del Gruppo, pur confrontandosi con due trimestri record dello scorso anno. Tali risultati vanno letti in modo particolarmente positivo anche alla luce di un contesto di mercato generalmente complesso, caratterizzato negli ultimi anni da consumi complessivamente stabili e da crescenti turbolenze geopolitiche ed incertezze nel commercio internazionale che hanno impattato le filiere ed i costi connessi.
I ricavi e i margini dell'esotico, dei kiwi e dei berries crescono a doppia cifra, confermando l'efficacia della strategia volta a privilegiare un mix di prodotti a maggiore valore aggiunto. La crescita registrata da tali categorie, sia in termini di ricavi sia di marginalità, ha più che compensato l'andamento negativo di banana, ananas, platano canario e agrumi. In particolare, la performance del prodotto Banana è inferiore allo scorso anno, sia in termini di volumi distribuiti, in considerazione di alcune scelte commerciali attuate per il 2026, e, soprattutto, in termini di margine commerciale, a causa dell'incremento dei costi di importazione registrato nel 2026, non accompagnato da un corrispondente aumento dei prezzi di vendita anche in considerazione di abbondanti volumi disponibili sul mercato europeo (cd. oversupply). Tale dinamica è stata ulteriormente accentuata dalle tensioni sulla logistica internazionale e dalle limitazioni ai transiti attraverso lo Stretto di Hormuz, che hanno ridotto i flussi commerciali verso il Medio Oriente e determinato un maggior afflusso di prodotto sul mercato europeo, aumentando l'offerta e la pressione competitiva sui prezzi.
A livello geografico, i primi nove mesi del 2026 evidenziano un'eccellente performance di ricavi e marginalità in Italia, una tenuta della Francia e risultati inferiori alle aspettative nella Penisola Iberica. Quest'ultima dinamica è strettamente collegata alla riduzione di volumi, prezzi e marginalità della Banana, nonché alla contrazione dei prezzi e della marginalità di ananas e platano canario.
Per quanto riguarda i costi di magazzino, si segnala un incremento dei costi di manodopera, riconducibile sia all'assunzione di nuovo personale sia agli incrementi retributivi riconosciuti e dei costi energetici legati alle temperature elevate del periodo estivo che hanno comportato un maggior consumo di energia elettrica. Tale

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

effetto è stato parzialmente compensato dalla riduzione dei costi per facchinaggi esterni. Nel complesso la redditività misurata dall'Adjusted EBITDA, pari al 4,17% del fatturato, si colloca al di sopra della redditività media del settore.

Settore "Shipping"

Valori in migliaia €	Gen. - Set. 2026	Gen. - Set. 2025
Ricavi	89.949	86.649
Adjusted EBITDA	19.754	20.850
% Adjusted EBITDA	21,96%	24,06%

Il settore "Shipping" riflette le sole attività legate al trasporto marittimo delle banane ed ananas di produzione centro-americana, svolto principalmente con navi di proprietà, le quattro unità reefer "Cala Rosse" e con una quinta nave operata con contratto di 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 Shipping ha realizzato una buona performance operativa, con ricavi in aumento rispetto ai primi nove mesi del 2025 e marginalità leggermente superiore alle aspettative. Il risultato è stato sostenuto da buoni livelli di volumi trasportati, in particolare per il trasporto dry, sulla tratta west-bound dal Mediterraneo verso i Paesi del Centroamerica, che hanno garantito una buona capacità di utilizzo complessiva per la quasi totalità dei viaggi. Si segnala inoltre un generale incremento dei noli, riconducibile sia all'aumento del costo del bunker, ribaltato sui prezzi di vendita grazie alla clausola BAF, sia ai recuperi legati al rispetto delle normative ambientali, con particolare riferimento all'EU-ETS, che per il 2026 prevede l'innalzamento dal 70% al 100% delle quote EUA necessarie sulla base del quantitativo di CO_2 emesso nell'atmosfera.
Si evidenzia un loading factor in leggera flessione rispetto ai livelli record del 2025 in conseguenza di minori volumi trasportati di prodotto banana destinato alla BU Distribuzione ed un incremento di costi operativi, alcuni dei quali aventi natura non ricorrente. I volumi dei contenitori dry trasportati risultano leggermente superiori allo stesso periodo del 2025; tale business ha conseguito inoltre una maggiore resa, nonostante il deprezzamento del tasso di cambio. Si registra infine un incremento dei running costs anche in considerazione dell'utilizzo di un nuovo porto di imbarco in Colombia.
Grazie alla presenza nei contratti di trasporto frutta (reefer) della clausola BAF ("Bunker Adjustment Factor") che lega la rata di nolo al prezzo del combustibile, e nei contratti di trasporto frutta (reefer) e general cargo (dry) di meccanismi di recupero dei maggiori costi legati alle normative europee EU-ETS[11] e Fuel-EU, il conto economico del settore non è sostanzialmente impattato dalla fluttuazione di componenti. Il Gruppo è potenzialmente esposto alla volatilità dei prezzi del carburante e delle componenti addizionali solo sui volumi captive reefer. Per mitigare tale esposizione il Gruppo attua politiche di copertura con strumenti derivati.

Settore "Holding & Servizi"

Valori in migliaia €	Gen. - Set. 2026	Gen. - Set. 2025
Ricavi	9.036	7.855
Adjusted EBITDA	(7.319)	(6.435)

[11] A partire dall'anno 2026 il meccanismo EU-ETS è calcolato sul 100% dei consumi eleggibili rispetto al 70% del 2025 e al 40% dell'anno di introduzione il 2024.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 (1)	Numero di Azioni detenute	% sul capitale sociale
FIF Holding S.p.A. (3)	5.933.620	33,56%
Grupo Fernández S.A. (3)	1.186.860	6,71%
Praude Asset Management Ltd. (2)	1.432.865	8,10%

(1) Situazione aggiornata in base alle risultanze del libro soci alla data di pagamento del dividendo e di informazioni aggiuntive ottenute dalla Società.

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

(3) I due soci sono legati da un patto parasociale i cui dettagli sono disponibili sul sito istituzionale www.orserogroup.it nella sezione Investor/patti parasociali

Comunicazione finanziaria e rapporti con gli Azionisti

Orsero S.p.A. al fine di mantenere un costante rapporto con i suoi Azionisti, con i potenziali investitori e gli analisti finanziari e aderendo alla raccomandazione Consob ha 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.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Delibera Consob del 27 luglio 2006, si precisa che nel corso dei primi nove mesi del 2026 la Società non ha attuato operazioni cd. "atipiche e/o inusuali", così come definite dalla Delibera stessa.

Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Delibera Consob del 27 luglio 2006, si precisa che nel corso dei primi nove mesi del 2026 il Gruppo ha sostenuto costi relativi ad operazioni non ricorrenti. Ai sensi della Delibera Consob 15519 del 27

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

luglio 2006 si segnala che nella voce "Altri ricavi/costi operativi" risultano iscritti euro 6.442 migliaia per oneri netti di natura non ricorrente essenzialmente rappresentati dagli oneri legati alla partecipazione dei dipendenti ai risultati (elemento previsto dalle normative francese e messicana), da componenti variabili del Top Management; accertamenti per contenziosi fiscali, costi per l'acquisizione di Trucco Holdings; 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 dei primi nove mesi del 2026

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 l'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 essere e dalle possibili evoluzioni legate alla futura attuazione dei dazi. 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.
Il Gruppo si sta concentrando nell'ultimo trimestre sull'avvio di campagne ad alta marginalità e sullo sviluppo della partnership con Trucco Holdings Inc. negli Stati Uniti, con cui si sta già lavorando ad importanti progetti di espansione che consentiranno di chiudere con fiducia l'esercizio 2026. Il Gruppo ha, inoltre, avviato un importante progetto di adozione di strumenti di intelligenza artificiale volti all'ottimizzazione dei processi ed al conseguente efficientamento dei costi. Il Gruppo continua a mantenere una solida struttura finanziaria che può supportare gli sviluppi futuri.

Milano, 12 novembre 2026
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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Prospetti contabili consolidati

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

Valori in migliaia €	30.09.2026	31.12.2025
ATTIVITA'		
Avviamento	127.447	127.447
Attività immateriali diverse dall'avviamento	15.547	9.546
Immobili, impianti e macchinari	199.670	200.315
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	64.300	23.063
Attività finanziarie non correnti	10.222	7.654
Attività fiscali differite	6.800	7.003
ATTIVITA' NON CORRENTI	**423.986**	**375.029**
Rimanenze	73.558	54.887
Crediti commerciali	177.347	159.603
Attività fiscali	11.208	12.057
Altri crediti ed altre attività correnti	35.225	19.265
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	77.396	77.706
ATTIVITA' CORRENTI	**374.734**	**323.518**
Attività possedute per la vendita	**-**	**-**
TOTALE ATTIVITA'	**798.720**	**698.547**
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	69.163	69.163
Riserve e utili/perdite portati a nuovo	196.795	174.516
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	19.997	29.240
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	**285.956**	**272.920**
Partecipazioni di terzi	**1.880**	**1.535**
PATRIMONIO NETTO	**287.836**	**274.454**
PASSIVITA'		
Passività finanziarie	169.444	146.398
Altre passività non correnti	1.191	551
Passività per imposte differite	4.257	3.887
Fondi	5.333	5.111
Benefici ai dipendenti	9.674	9.315
Debiti commerciali	5.650	-
PASSIVITA' NON CORRENTI	**195.549**	**165.262**
Passività finanziarie	60.541	47.680
Debiti commerciali	213.390	173.423
Passività fiscali	7.508	5.947
Altre passività correnti	33.896	31.781
PASSIVITA' CORRENTI	**315.335**	**258.831**
Passività direttamente correlate alle attività possedute per la vendita	**-**	**-**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	**798.720**	**698.547**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Conto economico consolidato

Valori in migliaia €	Gen. - Set. 2026	Gen. - Set. 2025
Ricavi	1.303.241	1.275.974
Costo del venduto	(1.185.712)	(1.153.875)
Risultato operativo lordo	**117.529**	**122.099**
Spese generali ed amministrative	(81.667)	(76.197)
Altri ricavi/costi operativi	(7.157)	(1.088)
Risultato operativo	**28.705**	**44.814**
Proventi finanziari	678	624
Oneri finanziari e differenze cambio	(7.068)	(8.232)
Altri proventi/oneri da partecipazioni	29	34
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	4.214	1.647
Risultato ante imposte	**26.558**	**38.886**
Imposte sul reddito	(5.587)	(7.476)
Utile/perdita da attività operative in esercizio	**20.972**	**31.410**
Utile/perdita da attività operative cessate	-	-
Utile/perdita del periodo	**20.972**	**31.410**
Utile/perdita, attribuibile alle partecipazioni di terzi	**975**	**700**
Utile/perdita, attribuibile ai soci della controllante	**19.997**	**30.709**

Conto economico complessivo consolidato

Valori in migliaia €	Gen. - Set. 2026	Gen. - Set. 2025
Utile/perdita del periodo	**20.972**	**31.410**
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	5.393	(5.279)
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate nell'utile/perdita del periodo	(547)	1.280
Conto economico complessivo	**25.817**	**27.411**
Conto economico complessivo, attribuibile alle partecipazioni di terzi	**983**	**700**
Conto economico complessivo, attribuibile ai soci della controllante	**24.834**	**26.710**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Rendiconto finanziario consolidato

Valori in migliaia €	Gen. - Set. 2026	Gen. - Set. 2025
A. Flussi finanziari derivanti da attività operative (metodo indiretto)		
Utile/perdita del periodo	**20.972**	**31.410**
Rettifiche per imposte sul reddito	5.587	7.476
Rettifiche per proventi/oneri finanziari	4.148	4.357
Interessi sulle passività per leasing	2.337	1.897
(Dividendi)	(26)	-
Rettifiche per accantonamenti	1.826	1.797
Rettifiche per svalutazioni ed ammortamenti	27.758	26.437
Altre rettifiche per elementi non monetari	(2.577)	(1.854)
Variazioni delle rimanenze	(18.300)	(10.214)
Variazioni dei crediti commerciali	(18.383)	(22.164)
Variazioni dei debiti commerciali	38.755	25.505
Variazioni negli altri crediti/attività e negli altri debiti/passività	(10.250)	(9.284)
Interessi incassati/(pagati)	(3.241)	(3.389)
Interessi sulle passività per leasing pagati	(2.337)	(1.897)
(Imposte sul reddito pagate)	(4.673)	(7.426)
Dividendi incassati	1.658	587
(Utilizzo dei fondi)	(1.135)	(931)
Flussi finanziari derivanti da attività operative (A)	**42.117**	**42.309**
B. Flussi finanziari derivanti da attività di investimento		
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(11.084)	(16.549)
Incassi da vendite di immobili, impianti e macchinari	475	662
Acquisto di attività immateriali	(3.830)	(573)
Incassi da vendite di attività immateriali	334	-
Acquisto di partecipazioni valutate a patrimonio netto	(38.170)	-
Incasso da vendite di partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Acquisto di altre attività non correnti	(823)	(76)
Incasso da vendita di altre attività non correnti	-	12
(Acquisizione)/cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	-
Flussi finanziari derivanti da attività di investimento (B)	**(53.099)**	**(16.524)**
C. Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento		
Incremento/decremento delle passività finanziarie	(950)	4.869
Accensione di finanziamenti non correnti	41.040	5.535
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(7.274)	(14.328)
Rimborsi delle passività per leasing	(11.994)	(12.928)
Aumento di capitale a pagamento ed altre variazioni di mezzi propri	-	-
Cessione/acquisto di azioni proprie	-	-
Dividendi pagati	(10.150)	(10.348)
Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento (C)	**10.672**	**(27.199)**
Aumento/diminuzione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)	**(310)**	**(1.415)**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 26-25	**77.706**	**85.360**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 30 settembre 26-25	**77.396**	**83.945**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 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 2024	**69.163**	**(9.781)**	**(153)**	**2.469**	**77.438**	**(4.881)**	**(854)**	**1.972**	**2.344**	**7.089**	**83.097**	**26.805**	**254.708**	**1.692**	**256.400**
Distribuzione dell'utile/perdita	-	-	-	672	-	-	-	-	-	4.339	21.794	(26.805)	-	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/diminuzione a seguito di trasferimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti ai soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.424)	-	**(8.424)**	(1.924)	**(10.348)**
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	-	-	-	-	-	-	-	(39)	-	-	-	-	**(39)**	-	**(39)**
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, tassi	-	-	-	-	-	-	-	51	-	-	-	-	**51**	-	**51**
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, cambi	-	-	-	-	-	-	-	(4.102)	-	-	-	-	**(4.102)**	-	**(4.102)**
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	-	-	-	-	-	91		-	-	(69)	(1.840)	-	**(1.818)**	1.045	**(773)**
Utile/perdita dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.709	**30.709**	700	**31.410**
30 settembre 2025	**69.163**	**(9.781)**	**(153)**	**3.140**	**77.438**	**(4.789)**	**(854)**	**(2.118)**	**2.344**	**11.359**	**94.627**	**30.709**	**271.085**	**1.513**	**272.598**

(*) Espressione del capitale sociale in conformità di quanto indicato nello IAS 32 al netto di azioni proprie per €/000 9.781 e costi acquisto partecipazioni per €/000 153

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 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 2025	**69.163**	**(9.781)**	**(153)**	**3.140**	**77.438**	**(4.760)**	**(232)**	**(339)**	**3.528**	**11.110**	**94.565**	**29.240**	**272.920**	**1.535**	**274.454**
Distribuzione dell'utile/perdita	-	-	-	722	-	-	-	-	-	3.341	14.805	(18.868)	-	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/diminuzione a seguito di trasferimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti ai soci	-	1.864	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.372)	**(8.509)**	(1.641)	**(10.150)**
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, utili/perdite da rivalutazioni dei piani a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, bunker	-	-	-	-	-	-	-	2.654	-	-	-	-	**2.654**	-	**2.654**
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, tassi	-	-	-	-	-	-	-	903	-	-	-	-	**903**	-	**903**
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, cambi	-	-	-	-	-	-	-	830	-	-	-	-	**830**	-	**830**
Acquisto azioni proprie	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/diminuzione a seguito di operazioni con pagamento basato su azioni	-	1.341	-	-	-	-	-	-	(3.528)	357	-	-	**(1.829)**	-	**(1.829)**
Acquisizione/cessione di società controllate con partecipazioni di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	(789)	-	-	-	461	(11)	-	-	(410)	(262)	-	**(1.010)**	1.012	**2**
Utile/perdita dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.997	**19.997**	975	**20.972**
30 settembre 2026	**69.163**	**(7.365)**	**(153)**	**3.862**	**77.438**	**(4.299)**	**(243)**	**4.048**	**-**	**14.398**	**109.109**	**19.997**	**285.956**	**1.880**	**287.836**

(**) Espressione del capitale sociale in conformità di quanto indicato nello IAS 32 al netto di azioni proprie per €/000 7.365 e costi acquisto partecipazioni per €/000 153