



GRUPPO  
ORSERO

# **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE 31 MARZO 2022**

# 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 .....	19
Altre informazioni.....	22
Prospetti contabili consolidati.....	24

 GRUPPO ORSERO  

# La sostenibilità non cresce sugli alberi.

**È il risultato di impegni concreti per raggiungere i nostri obiettivi rispettando le persone e l'ambiente.**

Rilanciamo il nostro impegno con una nuova strategia di sostenibilità. Creando valore nel medio-lungo periodo in maniera etica, sviluppiamo filiere più responsabili, riduciamo il nostro impatto sul pianeta, favoriamo un'alimentazione più sana e riconosciamo il valore delle persone.

Abbracciamo queste sfide con orgoglio, perché creando valore per tutti avviciniamo il mondo, ogni giorno.

[www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it)

## MODELLO DI BUSINESS

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

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

## LA NOSTRA FILIERA



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

## Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di periodo

### Dati economici:

Valori in migliaia €	I Trimestre 2022	I Trimestre 2021
Ricavi	264.007	240.274
Adjusted EBITDA	17.673	13.794
% Adjusted EBITDA	6,7%	5,7%
Adjusted EBIT	10.630	7.270
EBIT	9.873	6.906
Utile/perdita del periodo	8.368	4.802
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	470	103
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	7.899	4.699
Utile/perdita "corrente" del periodo	8.927	5.067

### Dati patrimoniali:

Valori in migliaia €	31.03.2022	31.12.2021
Capitale Investito Netto	261.067	260.199
Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	186.171	175.186
Partecipazioni di terzi	1.091	668
Patrimonio Netto Totale	187.262	175.854
Posizione Finanziaria Netta	73.805	84.346

### Principali indici:

	I Trimestre 2022	Esercizio 2021	I Trimestre 2021
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,39	0,48	0,60
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	1,30	1,59	1,90
<b>Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16</b>			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,20	0,26	0,43
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	0,77	1,00	1,60

\* 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 31.03.2022 il dato consuntivato dal 1° aprile 2021 al 31 marzo 2022, mentre per l'Adjusted EBITDA al 31.03.2021, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° aprile 2020 al 31 marzo 2021.

## 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 2022	Esercizio 2021	I Trimestre 2021
Adjusted EBITDA	14.503	45.266	11.871
% Adjusted EBITDA	5,5%	4,2%	4,9%
Proventi finanziari, oneri finanziari (senza differenze cambio)	( 593)	( 2.437)	( 642)
Patrimonio Netto Totale	188.039	176.596	167.083
Posizione Finanziaria Netta	36.712	45.285	71.841
<b>Raffronto indicatori</b>			
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,20	0,26	0,43
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	0,77	1,00	1,60

\* 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 31.03.2022 il dato consuntivato dal 1° aprile 2021 al 31 marzo 2022, mentre per l'Adjusted EBITDA al 31.03.2021, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° aprile 2020 al 31 marzo 2021.

Le tabelle di cui sopra forniscono una prima indicazione di massima sull'andamento dell'attività del Gruppo nel primo trimestre 2022, compiutamente descritto più avanti nelle apposite sezioni di questa relazione.

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

### Sede Legale:

Orsero S.p.A.  
Corso Venezia 37,  
20121 Milano

### Dati legali:

Capitale sociale Euro: 69.163.340  
N. azioni ordinarie prive di valore nominale: 17.682.500  
Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano: 09160710969  
Iscrizione C.C.I.A.A. di Milano al nr. R.E.A. 2072677  
Sito Istituzionale [www.orserogroup.it](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
Elia Kuhnreich <sup>34</sup>	Amministratore indipendente
Riccardo Manfrini <sup>34</sup>	Amministratore indipendente

### Collegio sindacale<sup>5</sup>:

Giorgio Grosso <sup>4</sup>	Presidente
Michele Paolillo	Sindaco effettivo
Elisabetta Barisone	Sindaco effettivo
Michele Graziani <sup>4</sup>	Sindaco supplente
Paolo Rovella	Sindaco supplente

### Comitato controllo e rischi<sup>6</sup>:

Vera Tagliaferri	Presidente
Armando Rodolfo de Sanna	Membro
Riccardo Manfrini	Membro

### Comitato remunerazione e nomine<sup>6</sup>:

Armando Rodolfo de Sanna	Presidente
Vera Tagliaferri	Membro
Paolo Prudenziati	Membro

### Comitato parti correlate<sup>6</sup>:

Laura Soifer	Presidente
Vera Tagliaferri	Membro
Elia Kuhnreich	Membro

### Società di Revisione Legale:

KPMG S.p.A.

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

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

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

<sup>4</sup> Tratti dalla lista presentata congiuntamente dai fondi gestiti da Praude Asset Management Limited.

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

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

## Struttura del Gruppo



Rappresentazione sintetica del Gruppo.

## Indicatori alternativi di performance

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Capitale 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 18 marzo scorso, 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 2021. 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 2022 ed al 31 dicembre 2021, mentre le informazioni economiche sono fornite con riguardo alla situazione al 31 marzo 2022 e 2021. 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 2022 ha subito variazioni marginali rispetto allo stesso periodo del 2021, essenzialmente legate all'ingresso nel 50% del capitale della società Agricola Azzurra S.r.l., consolidata con il metodo del patrimonio netto con effetto dal quarto trimestre dell'esercizio 2021, mentre risulta invece ininfluente, in ambito di consolidato, la fusione a partire dal 1° gennaio 2022 di Moncada Frutta S.r.l. in Fruttital S.r.l. nel quadro della razionalizzazione e semplificazione della struttura operativa del Gruppo sul territorio italiano.

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 2022, che consistono principalmente nel continuo monitoraggio della situazione economica a fronte dell'evoluzione del conflitto in Ucraina e della pandemia da Covid-19, oltre alle risoluzioni dell'Assemblea del 28 aprile relativamente alla distribuzione del dividendo sul risultato 2021 e nell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie.

## **Effetti della situazione del conflitto in Ucraina e della pandemia da Covid-19**

L'anno 2022 si era aperto nel segno di un diffuso clima di incertezza circa i possibili rischi inflattivi legati ai costi nell'ambito della ripresa globale post-Covid, e sui riflessi che tali effetti avrebbero potuto avere sulla dinamica della domanda da parte dei consumatori finali e quindi sull'effettiva solidità della ripresa stessa. A partire dal 24 febbraio, lo scoppio del conflitto in Ucraina ha radicalmente aggravato il quadro della situazione, generando impatti ancora più marcati sulla crescita dei prezzi dei beni a causa dell'esplosione dei costi energetici e delle materie prime, e sulle prospettive di crescita delle economie mondiali, ed in particolare di quelle europee per via della forte dipendenza dalle forniture di gas russo.

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. Sicuramente si è registrato, nel periodo, un marcato aumento nei costi energetici e nei trasporti, che però in buona parte si è riusciti a trasferire sui prezzi di vendita dei nostri beni e servizi, senza quindi pregiudicare in maniera significativa la redditività del Gruppo e quindi mettere in discussione il presupposto della continuità aziendale o il buon esito delle attività rispetto alle stime effettuate dal management.

Relativamente al Covid, invece, è continuato l'impegno delle società del Gruppo ad applicare le necessarie cautele e precauzioni nei confronti del personale dipendente e terzo tanto nei magazzini e mercati come negli uffici, al fine di ridurre il pericolo sanitario di contagio. Le società continuano ad attuare i protocolli di sicurezza delineati dalle Autorità per regolare i contatti interpersonali all'interno delle proprie piattaforme operative ed uffici, provvedere alle necessarie attività di sanificazione, rendere disponibili dispositivi di protezione individuale. Tutto il personale, sia interno che esterno continua pienamente a collaborare, rendendo possibile l'efficace movimentazione dei nostri prodotti all'interno dei magazzini. In termini economici, a tutto il 31 marzo 2022 i costi legati all'acquisto dei dispositivi di protezione individuale e dei servizi di sanificazione hanno totalizzato euro 43 migliaia.

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 da parte della clientela e gli eventuali provvedimenti agevolativi a favore delle imprese in discussione presso le autorità governative di ciascun Paese.

## **Guidance FY 2022**

Il Consiglio di Amministrazione del 1° febbraio 2022, 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 2022 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.

## **Distribuzione del dividendo ordinario**

L'assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022 ha deliberato di destinare l'utile di esercizio 2021 pari ad euro 7.011 migliaia come da proposta del Consiglio di Amministrazione ed in particolare di distribuire un dividendo monetario ordinario di euro 0,30 per azione, al lordo della ritenuta di legge, per ciascuna azione esistente ed avente diritto al dividendo, con esclusione quindi dal computo di n. 327.514 azioni proprie possedute dalla società, per un dividendo complessivo di euro 5.206 migliaia. Lo stacco cedola è stato il 9 maggio 2022, record date il 10 maggio e pagamento a partire dall' 11 maggio 2022.

### **Delibera sulla Politica di Remunerazione**

L'assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022 ha approvato con voto consultivo ai sensi di legge, in una percentuale pari al 94,31% dei voti favorevoli e nessun contrario, la Relazione sulla Remunerazione (Sezione II) sui compensi corrisposti nel 2021.

### **Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie**

L'Assemblea del 28 aprile 2022 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie di Orsero, previa revoca della precedente autorizzazione per la parte non eseguita, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2357 e 2357-ter c.c., e dell'art. 132 del D.Lgs. 58/1998 e s.m.i. (il "TUF") e relative disposizioni di attuazione. Il rinnovo di tale autorizzazione è finalizzato a confermare la possibilità per la Società di disporre di un'utile opportunità strategica di investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni, ivi incluse le finalità contemplate dall'art. 5 del Regolamento (UE) n. 596/2014 (Market Abuse Regulation o "MAR"), e nelle prassi ammesse a norma dell'art. 13 MAR, ove applicabili. In linea con la precedente autorizzazione, la nuova autorizzazione è per un periodo di 18 mesi, per l'acquisto, anche in più tranches, di un numero massimo di azioni che tenuto conto delle azioni della Società di volta in volta detenute in portafoglio, non sia complessivamente superiore al controvalore massimo di euro 4 milioni. L'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie è senza limiti temporali. Gli acquisti potranno essere effettuati ad un corrispettivo unitario non inferiore nel minimo del 20% e superiore nel massimo del 10% rispetto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni Orsero sull'MTA, nei 10 giorni di borsa aperta antecedenti ogni singola operazione.

Alla data odierna, tenendo conto delle n. 25.000 azioni acquistate nel mese di gennaio 2022, Orsero detiene n. 327.514 azioni proprie, pari all' 1,85% del capitale sociale complessivo.

## **Analisi della situazione economica e finanziaria del Gruppo Orsero**

Il resoconto intermedio al 31 marzo 2022 evidenzia un utile di euro 8.368 migliaia (al 31 marzo 2021: utile di euro 4.802 migliaia), di cui euro 7.899 migliaia di competenza dei soci della controllante (al 31 marzo 2021: euro 4.699 migliaia), dopo avere registrato ammortamenti e accantonamenti per euro 7.043 migliaia (al 31 marzo 2021: euro 6.524 migliaia), oneri netti non ricorrenti per euro 757 migliaia (principalmente legati alla quota di competenza della premialità LTI maturata sugli esercizi 2020 e 2021 ed alla stima della partecipazione agli utili, prevista dalla legge, dei dipendenti delle società francesi e messicane), oneri finanziari netti e differenze cambio per euro 1.076 migliaia e risultato pro-quota delle società consolidate ad equity per euro 422 migliaia.

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

Valori in migliaia €	I Trimestre 2022	I Trimestre 2021
Ricavi	264.007	240.274
Adjusted EBITDA	17.673	13.794
Adjusted EBIT	10.630	7.270
Risultato operativo (EBIT)	9.873	6.906
Proventi finanziari	53	35
Oneri finanziari e differenze cambio	( 1.129)	( 781)
Altri proventi/oneri da partecipazioni	1	2
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	422	159
Risultato Ante Imposte	9.220	6.322
Utile/perdita del periodo	8.368	4.802
Utile/perdita attribuibile alle partecipazioni di terzi	470	103
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	7.899	4.699
Utile/perdita "corrente" del periodo	8.927	5.067

La performance del primo trimestre 2022 del Gruppo si è attestata nel complesso su di un livello nettamente migliore rispetto a quella del precedente esercizio, in virtù dell'ottimo risultato conseguito dal settore Shipping che ha più che compensato la minor redditività del settore Distribuzione. Per la corretta lettura dei dati va, peraltro, osservato come per il settore dello Shipping sia in corso in questo anno 2022 una situazione assai favorevole che unisce la crescita dei noli marittimi alla rivalutazione del dollaro verso l'euro (il dollaro costituendo la valuta di riferimento per l'attività marittima), mentre per il settore Distribuzione il primo trimestre 2021 era stato caratterizzato da una congiuntura di mercato molto positiva legata ad alcune campagne prodotti che avevano reso possibile l'ottenimento di un risultato superiore alla media storica di performance del primo trimestre, tipicamente il meno performante nell'arco dell'anno a causa del mix di prodotti commercializzati.

Per il settore Distribuzione, l'impatto dei costi energetici operativi è stato pari ad euro 2.957 migliaia, contro euro 1.453 migliaia del primo trimestre 2021 (ca. + 100 %), ed anche la rivalutazione del cambio del dollaro – passato da 1,205 usd/euro del primo trimestre 2021 all'attuale 1,122 – ha avuto il suo peso nella determinazione della marginalità del prodotto banane accrescendone in maniera rilevante il costo di fornitura. Per contro il medesimo effetto valutario gioca a favore nella determinazione in euro dei margini dell'attività navale, dove come detto, il dollaro costituisce la valuta di riferimento per quanto riguarda tutti i ricavi e solo per una quota parte dei costi di esercizio.

L'Adjusted EBITDA, pari ad euro 17.673 migliaia, evidenzia un aumento di euro 3.879 migliaia rispetto al 31 marzo dell'esercizio precedente, e l'utile del periodo, pari ad euro 8.368 migliaia, un aumento di euro 3.566 migliaia<sup>7</sup>.

Come anticipato nella precedente relazione al bilancio dell'esercizio 2021 va evidenziato come la variazione migliorativa dell'Adjusted EBITDA sia influenzata significativamente dalla ripresa – ai sensi del principio contabile IFRS16 - del costo di noleggio della quinta nave impiegata dalla società armatoriale pari ad euro 1.255 migliaia (ed euro 5 milioni relativamente all'intero esercizio 2022), che peraltro ha effetto ininfluente sul risultato del periodo venendo interamente compensato da un maggior onere in termini di ammortamento ed oneri finanziari.

La tabella mostra anche la minor incidenza tra i due periodi degli oneri fiscali, legata all'adozione da parte della società armatoriale della "tonnage tax" a partire, solo, dalla rendicontazione del 30 settembre 2021.

<sup>7</sup> Il miglioramento di euro 3.566 migliaia discende dal miglior risultato gestionale per euro 3.879 migliaia, maggiori ammortamenti e accantonamenti per euro 519 migliaia, minori oneri finanziari netti per euro 55 migliaia, maggior onere per differenze cambio per euro 386 migliaia, minori imposte per euro 669 migliaia, maggior risultato per proventi/oneri da partecipazioni per euro 262 migliaia e maggior incidenza di partite non ricorrenti per euro 393 migliaia.

In termini di fatturato si segnala un incremento dei ricavi rispetto al 31 marzo 2021 di euro 23,7 milioni (+ 9,9%), legato alla crescita registrata dai prezzi unitari di vendita per il settore Distribuzione, essenzialmente guidata dall'inflazione e quindi dalla ripercussione sui prezzi di vendita di mercato dei maggiori costi sostenuti sulla filiera di approvvigionamento, logistica e trasformazione, ed all'aumento dei noli – comprensivo del maggior valore del costo del carburante ribaltato ai clienti per effetto della clausola BAF "Bunker Adjustment Factor" - e del cambio usd per il settore Shipping.

Valori in migliaia €	I Trimestre 2022	I Trimestre 2021
Settore "Distribuzione"	242.455	225.045
Settore "Shipping"	30.316	24.016
Settore "Holding & Servizi"	2.791	2.475
Adjustment intra-settoriali	( 11.554)	( 11.262)
<b>Ricavi</b>	<b>264.007</b>	<b>240.274</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 2022 e 2021 da cui si evince la natura eurocentrica del Gruppo.

Valori in migliaia €	I Trimestre 2022	I Trimestre 2021	Variazione
<b>Europa</b>	<b>250.713</b>	<b>225.716</b>	<b>24.997</b>
di cui Italia*	117.499	103.762	13.737
di cui Francia	37.834	42.611	( 4.776)
di cui Spagna	78.385	67.428	10.958
<b>America Latina e Centroamerica</b>	<b>13.294</b>	<b>14.557</b>	<b>( 1.264)</b>
<b>Totale Ricavi</b>	<b>264.007</b>	<b>240.274</b>	<b>23.733</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 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 2022	I Trimestre 2021
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>8.368</b>	<b>4.802</b>
Imposte sul reddito	852	1.520
Proventi finanziari	( 53)	( 35)
Oneri finanziari e differenze cambio	1.129	781
Altri proventi/oneri da partecipazioni	( 1)	( 2)
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	( 422)	( 159)
<b>Risultato operativo</b>	<b>9.873</b>	<b>6.906</b>
Ammortamenti	6.482	6.136
Accantonamenti	561	388
Proventi non ricorrenti	( 13)	( 3)
Oneri non ricorrenti	770	367
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>17.673</b>	<b>13.794</b>

La tabella seguente espone le risultanze settoriali in termini di Adjusted EBITDA, evidenziando il citato miglioramento del settore Shipping per euro 5.795 migliaia rispetto l'Adjusted EBITDA del primo trimestre 2021 e la flessione del settore Distribuzione per euro 1.675 migliaia. Si segnala come sulla misura dell'Adjusted EBITDA di euro 17.673 migliaia incida un effetto da riclassifica IFRS 16 di euro 3.171 migliaia laddove sul primo trimestre 2021 detto impatto era stato pari ad euro 1.922 migliaia. La differenza è, come detto, interamente dovuta alla ripresa del costo di noleggio della quinta nave laddove fino al 31 dicembre 2021 il principio IFRS 16 non era applicato essendo il noleggio stipulato su base annuale e non, come attualmente, biennale. Occorre osservare peraltro come sulla misura complessiva degli ammortamenti incida, per un importo di euro 911 migliaia, la minor quota di ammortamento sulle navi di proprietà conseguente all'allungamento della vita utile degli asset a tutto il 2029.

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 €	I Trimestre 2022	I Trimestre 2021
Settore "Distribuzione"	8.014	9.689
Settore "Shipping"	11.518	5.722
Settore "Holding & Servizi"	( 1.858)	( 1.617)
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>17.673</b>	<b>13.794</b>

La tabella seguente mostra, invece, il raffronto tra i risultati correnti dei due periodi in esame, evidenziando la minor incidenza dei costi legati al Covid ed alla componente di partecipazione agli utili dei dipendenti delle società francese e messicane, la presenza di oneri legati a contenziosi minori civili e lavorativi nonché la quota di competenza primo trimestre della premialità LTI maturata dal Top Management sugli esercizi 2020 e 2021, laddove il conteggio per quella legata all'esercizio in corso viene effettuata solo in sede consuntiva del bilancio annuale. Tutte le poste sono indicate al netto dei relativi effetti fiscali.

Valori in migliaia €	I Trimestre 2022	I Trimestre 2021
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>8.368</b>	<b>4.802</b>
Costi Covid-19	33	57
Premialità management	217	-
Partecipazione dei dipendenti agli utili	188	208
Altri non ricorrenti	121	-
<b>Utile/perdita "corrente" del periodo</b>	<b>8.927</b>	<b>5.067</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 €	31.03.2022	31.12.2021
Attività Immobilizzate	249.366	251.161
Capitale Circolante Netto Commerciale	35.411	30.156
Altri crediti e debiti	( 23.710)	( 21.118)
Capitale Investito Netto	261.067	260.199
Patrimonio Netto Totale	187.262	175.854
Posizione Finanziaria Netta	73.805	84.346

Le principali variazioni nella struttura patrimoniale-finanziaria al 31 marzo 2022 rispetto al 31 dicembre 2021, sono principalmente riconducibili a:

- decremento delle attività immobilizzate per euro 1.795 migliaia, la cui componente principale è ascrivibile all'effetto ammortamenti per euro 6.482 migliaia, parzialmente compensato da investimenti in attività materiali ed immateriali per euro 4.642 migliaia, di cui euro 992 migliaia per nuovi e rinnovati contratti di affitto ex-IFRS 16;
- incremento per euro 5.255 migliaia del Capitale Circolante Netto Commerciale, di cui circa il 50% legato al maggior valore delle rimanenze di carburante a bordo delle navi per via dell'accresciuto costo del bunker e dell'apprezzamento del dollaro verso l'euro;
- miglioramento della Posizione Finanziaria Netta di euro 10.541 migliaia per effetto delle movimentazioni di cui sopra, al netto del cash-flow derivante dalla gestione.

Gli investimenti del Gruppo nel periodo in attività immateriali diverse dall'avviamento ed in immobili, impianti e macchinari sono stati complessivamente pari ad euro 4.642 migliaia, di cui euro 666 migliaia per immobilizzazioni immateriali a fronte principalmente di completamenti ed upgrade di sistemi informatici ed euro 3.975 migliaia per immobilizzazioni materiali legate ad interventi migliorativi specifici sui fabbricati ed impianti dei magazzini di Rungis (Francia) ed Alverca (Portogallo) unitamente ai normali investimenti di rinnovo presso gli altri siti. All'interno di tali euro 3.975 migliaia sono compresi euro 992 migliaia per "diritti d'uso" ex IFRS 16 legati all'estensione di contratti di noleggio contenitori, a rinnovi e stipula di nuovi contratti relativi a stands e posti vendita nei mercati nonché agli adeguamenti dei canoni di affitto per inflazione.

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

	I Trimestre 2022	Esercizio 2021	I Trimestre 2021
ROE Gruppo**	13,05%	11,66%	10,22%
ROI**	11,06%	9,81%	9,90%
Utile/perdita base per azione***	0,455	1,045	0,268
Utile/perdita diluito per azione***	0,455	1,045	0,268
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,39	0,48	0,60
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	1,30	1,59	1,90

**Raffronto indicatori senza effetto IFRS 16**

Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,20	0,26	0,43
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted EBITDA*	0,77	1,00	1,60

\* 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 31.03.2022 il dato consuntivato dal 1° aprile 2021 al 31 marzo 2022, mentre per l'Adjusted EBITDA al 31.03.2021, sempre a fini comparativi, il dato consuntivato dal 1° aprile 2020 al 31 marzo 2021.

\*\* Si segnala che gli indici al 31 marzo 2022 ed al 31 marzo 2021 sono calcolati considerando le misure economiche in misura "rolling", vale a dire considerando per il dato al 31 marzo 2022 il dato consuntivato dal 1° aprile 2021 al 31 marzo 2022 e per il dato al 31 marzo 2021, il dato consuntivato dal 1° aprile 2020 al 31 marzo 2021.

\*\*\* Si segnala che gli indici al 31 marzo 2022 ed al 31 marzo 2021 sono calcolati considerando l'utile del trimestre mentre il dato annuo 31 dicembre 2021 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 €	31.03.2022	31.12.2021
A Disponibilità liquide	58.186	55.043
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide ****	20	21
C Altre attività finanziarie correnti*****	4.671	1.356
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>62.877</b>	<b>56.420</b>
E Debito finanziario corrente *	( 14.550)	( 15.499)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente **	( 27.304)	( 27.019)
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>( 41.854)</b>	<b>( 42.518)</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>21.024</b>	<b>13.903</b>
I Debito finanziario non corrente ***	( 64.829)	( 68.248)
J Strumenti di debito	( 30.000)	( 30.000)
K Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	-	-
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>( 94.829)</b>	<b>( 98.248)</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>( 73.805)</b>	<b>( 84.346)</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 ex IFRS 16 per euro 10.785 migliaia al 31 marzo 2022 ed euro 10.669 migliaia al 31 dicembre 2021

\*\*\* Sono esclusi gli strumenti di debito. Sono inclusi debiti per contratti di noleggio e affitti ex IFRS 16 per euro 26.309 migliaia al 31 marzo 2022 ed euro 28.392 migliaia al 31 dicembre 2021

\*\*\*\* 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 2022, 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 2021 per effetto principalmente dell'utile del periodo e della variazione positiva nei valori mark-to-market dei derivati in essere al 31 marzo 2022.

Al 31 marzo 2022 Orsero S.p.A. detiene n. 327.514 azioni ordinarie pari all' 1,85% del capitale sociale, per un controvalore di euro 2.845 migliaia, esposto in riduzione del patrimonio netto.

Si precisa, infine, come al 31 marzo 2022 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 2022-2021. 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 31.03.2022 [A]	242.455	30.316	2.791	( 11.554)	264.007
Ricavi 31.03.2021 [B]	225.045	24.016	2.475	( 11.262)	240.274
Differenza ricavi [A] - [B]	17.410	6.300	315	( 292)	23.733
Adj.EBITDA 31.03.2022 [A]	8.014	11.518	( 1.858)	-	17.673
Adj.EBITDA 31.03.2021 [B]	9.689	5.722	( 1.617)	-	13.794
Differenza Adj.EBITDA [A] - [B]	( 1.675)	5.795	( 241)	-	3.879
PFN 31.03.2022 [A]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	73.805
PFN 31.12.2021 [B]	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.	84.346
Differenza PFN [A] - [B]					( 10.541)

### Settore "Distribuzione"

Valori in migliaia €	I Trimestre 2022	I Trimestre 2021
Ricavi	242.455	225.045
Margine commerciale lordo*	29.033	28.945
Incidenza %	11,97%	12,86%
Adjusted EBITDA	8.014	9.689
% Adjusted EBITDA	3,31%	4,31%
Risultato del periodo	1.899	3.749

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

In questo settore di attività operano le società dedite all'importazione e distribuzione dei prodotti 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 della maggiore (per esempio Francia) o minore (per esempio Spagna) incidenza della GDO su tali mercati. Nel complesso l'incidenza delle vendite alla GDO si è collocata nel primo trimestre 2022 intorno al 60% delle vendite aggregate delle distributrici europee, in linea col precedente esercizio. 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) 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.

La situazione del conflitto in Ucraina e la coda della pandemia Covid con i loro impatti sugli aumenti generalizzati dei prezzi, in particolare energetici, hanno avuto un riflesso al rialzo sulla struttura dei costi del settore, che almeno in parte si è riusciti a trasferire sui prezzi di vendita.

Per quanto riguarda i costi energetici questi sono aumentati da euro 1.453 migliaia del primo trimestre 2021 agli attuali euro 2.957 migliaia, mentre la progressiva rivalutazione del cambio del dollaro ha avuto effetto sui costi di acquisto (in euro) delle banane, che costituiscono tipicamente nel primo trimestre dell'anno il principale prodotto commercializzato. Di tali vendite una buona parte è nei confronti della GDO, che utilizza il prodotto banana a fini promozionali per stimolare la clientela sugli acquisti del reparto, anche sulla base di prezzi fissati in anticipo.

Nel complesso però la redditività misurata dall' Adjusted EBITDA, pari al 3,3% del fatturato (o anche 2,9% escludendo l'effetto IFRS 16), appare in linea con l'andamento normale del settore, in particolare in un periodo quale il primo trimestre, tipicamente quello meno performante dell'anno per le motivazioni sopra citate.

Oltre a quanto sopra riferito, a fare la differenza rispetto al primo trimestre dello scorso esercizio hanno pesato gli andamenti di alcune campagne prodotti, significativamente quella dell'avocado in Francia che era stata per contro eccezionalmente positiva nel 2021, penalizzate dalla presenza di una maggiore offerta di prodotti emisfero Nord che hanno spinto il mercato su livelli di prezzo meno remunerativi.

In termini geografici la minor redditività ha interessato le attività in Francia e Portogallo, sono risultate in linea con l'esercizio precedente le performance in Spagna e Grecia, hanno registrato una migliore performance Italia e Messico, con queste ultime supportate dai buoni livelli attuali di prezzo dell'avocado sul mercato americano che ha determinato una maggior valorizzazione degli stocks.

Alla luce di quanto sopra il risultato netto del settore per il primo trimestre 2022 mostra una variazione in diminuzione di euro 1.850 migliaia<sup>8</sup>.

## Settore “Shipping”

Valori in migliaia €	I Trimestre 2022	I Trimestre 2021
Ricavi	30.316	24.016
Adjusted EBITDA	11.518	5.722
% Adjusted EBITDA	37,99%	23,83%
Risultato del periodo	8.180	2.683

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 2022 un'ottima performance, legata ai volumi di frutta trasportati, ma anche al traffico di contenitori dry sulla tratta contraria dal Mediterraneo verso i paesi del centroamerica, all'aumento dei noli ed alla favorevole 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.

Come precedentemente segnalato, al miglioramento dell'Adjusted EBITDA rispetto al primo trimestre 2021 ha concorso in maniera significativa la ripresa - ai sensi del principio IFRS 16 - del costo di noleggio della quinta nave, pari ad euro 1.255 migliaia, che non ha invece impatto sul risultato del periodo essendo interamente compensata dai maggiori costi per ammortamenti ed oneri finanziari.

L'eccezionale redditività gestionale, unita alla riduzione di euro 911 migliaia delle quote di ammortamento sulle quattro navi di proprietà a fronte dell'allungamento della vita utile delle stesse a tutto il 2029 ed alla adozione del regime fiscale “tonnage tax” i cui effetti si sono determinati - a valle dell'esercizio dell'opzione per tale regime - solo a partire dalla chiusura novestrale al 30 settembre 2021, sono alla base del miglioramento del risultato del periodo, pari ad euro 5.497 migliaia<sup>9</sup>.

## Settore “Holding & Servizi”

Valori in migliaia €	I Trimestre 2022	I Trimestre 2021
Ricavi	2.791	2.475
Adjusted EBITDA	( 1.858)	( 1.617)
Risultato del periodo	( 1.427)	( 1.082)

Questo comparto comprende le attività riferite alla società Capogruppo nonché le attività di prestazione di servizi in ambito doganale e nel settore informatico svolte da alcune società minori. Il risultato del settore, a livello di Adjusted EBITDA, presenta tipicamente un segno negativo in quanto stante la natura di holding della Capogruppo gli introiti ed in definitiva il risultato del periodo risultano legati alla misura dei dividendi percepiti dalle società del Gruppo.

<sup>8</sup> La variazione di euro 1.850 migliaia discende dal minor risultato gestionale per euro 1.675 migliaia, maggiori ammortamenti e accantonamenti per euro 158 migliaia, minori oneri finanziari netti per euro 7 migliaia, variazione nelle differenze cambio da un utile di euro 38 migliaia ad una perdita di euro 247 migliaia, maggiori oneri non ricorrenti per euro 107 migliaia e minori imposte per euro 369 migliaia.

<sup>9</sup> La variazione di euro 5.497 migliaia discende dal miglior risultato gestionale per euro 5.795 migliaia, maggiori ammortamenti e accantonamenti per euro 368 migliaia, minori imposte per euro 175 migliaia, maggiori oneri finanziari e differenze cambio e per partite non ricorrenti per euro 105 migliaia.

## 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.	5.746.492	32,50%
Grupo Fernandez S.A.	1.115.942	6,31%
Praude Asset Management Ltd. <sup>(2)</sup>	1.687.379	9,54%
Global Portfolio Investments S.L. <sup>(3)</sup>	1.014.440	5,74%
First Capital S.p.A.	978.010	5,53%

(1) Situazione aggiornata al 28 aprile 2022

(2) Include le partecipazioni gestite da Praude Asset Management e detenute dai seguenti soggetti : Hermes Linder Fund Sicav Plc., Praude Funds Icaav, Alfinum Funds Sicav Plc., Plavis Gas S.r.l.

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

### Comunicazione finanziaria e rapporti con gli Azionisti

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

In ultimo, con l'approvazione del bilancio consolidato 2021 Orsero S.p.A. ha adottato ed implementato la propria Politica di Dialogo ed Engagement con gli Stakeholders in linea con le best practice internazionali.

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

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

### Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo trimestre 2022 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 13 migliaia ed euro 770 migliaia rispettivamente di ricavi e costi di natura non ricorrente essenzialmente rappresentati da oneri su contenziosi di carattere civile e laborale, da oneri legati alla partecipazione dei dipendenti ai risultati (elemento previsto dalle normative francese e messicana) ed alla rateizzazione della quota di competenza dell'esercizio 2022 della premialità LTI degli anni 2020 e 2021.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2022

Alla data del presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Orsero non si sono evidenziati eventi di rilevanza particolare. Con riferimento alle ultime evoluzioni della situazione geopolitica internazionale ed alla pandemia da Covid-19 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.

### **Evoluzione prevedibile della gestione del Gruppo Orsero**

La priorità del Gruppo continua ad essere la crescita sostenibile del proprio business, sia per canali esterni (tramite mirate operazioni di acquisizione) 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 che la situazione di conflitto in Ucraina potrà creare nell'immediato futuro, e del conseguente, possibile impatto sui consumi di beni alimentari ad oggi di difficile quantificazione, e pur tuttavia continua ad essere confidente nelle potenzialità di crescita del proprio business 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, 12 maggio 2022

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Paolo Prudenziati

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

Il Dirigente preposto  
Giacomo Ricca

## Prospetti contabili consolidati

### Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

Valori in migliaia €	31.03.2022	31.12.2021
<b>ATTIVITA'</b>		
Avviamento	48.245	48.245
Attività immateriali diverse dall'avviamento	9.469	9.022
Immobili, impianti e macchinari	162.173	164.407
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	14.334	14.753
Attività finanziarie non correnti	6.398	6.243
Attività fiscali differite	9.110	8.492
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>249.729</b>	<b>251.161</b>
Rimanenze	49.348	43.333
Crediti commerciali	109.794	113.677
Attività fiscali	13.821	11.254
Altri crediti ed altre attività correnti	18.565	14.182
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	58.186	55.043
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>249.713</b>	<b>237.489</b>
<b>Attività possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>499.442</b>	<b>488.650</b>
Capitale sociale	69.163	69.163
Riserve e utili/perdite portati a nuovo	109.109	87.733
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	7.899	18.290
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>186.171</b>	<b>175.186</b>
<b>Partecipazioni di terzi</b>	<b>1.091</b>	<b>668</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>187.262</b>	<b>175.854</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Passività finanziarie	94.829	98.248
Altre passività non correnti	944	1.057
Passività per imposte differite	4.517	4.081
Fondi	5.027	5.326
Benefici ai dipendenti	9.762	9.761
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>115.079</b>	<b>118.473</b>
Passività finanziarie	41.854	42.518
Debiti commerciali	123.731	126.854
Passività fiscali	6.189	4.142
Altre passività correnti	25.327	20.811
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>197.101</b>	<b>194.324</b>
<b>Passività direttamente correlate alle attività possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>499.442</b>	<b>488.650</b>

## Conto economico consolidato

Valori in migliaia €	I Trimestre 2022	I Trimestre 2021
Ricavi	264.007	240.274
Costo del venduto	( 236.087)	( 216.550)
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>27.921</b>	<b>23.724</b>
Spese generali ed amministrative	( 18.197)	( 16.742)
Altri ricavi/costi operativi	149	( 76)
<b>Risultato operativo</b>	<b>9.873</b>	<b>6.906</b>
Proventi finanziari	53	35
Oneri finanziari e differenze cambio	( 1.129)	( 781)
Altri proventi/oneri da partecipazioni	1	2
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	422	159
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>9.220</b>	<b>6.322</b>
Imposte sul reddito	( 852)	( 1.520)
<b>Utile/perdita da attività operative in esercizio</b>	<b>8.368</b>	<b>4.802</b>
Utile/perdita da attività operative cessate	-	-
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>8.368</b>	<b>4.802</b>
<b>Utile/perdita, attribuibile alle partecipazioni di terzi</b>	<b>470</b>	<b>103</b>
<b>Utile/perdita, attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>7.899</b>	<b>4.699</b>

## Conto economico complessivo consolidato

Valori in migliaia €	I Trimestre 2022	I Trimestre 2021
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>8.368</b>	<b>4.802</b>
Utile/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	-	-
Utile/perdite complessivi che saranno riclassificate nel prospetto dell'utile/perdita del periodo, al lordo delle imposte	3.770	1.914
Imposte sul reddito relative alle componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate nell'utile/perdita del periodo	( 210)	( 383)
<b>Conto economico complessivo</b>	<b>11.928</b>	<b>6.333</b>
<b>Conto economico complessivo, attribuibile alle partecipazioni di terzi</b>	<b>470</b>	<b>103</b>
<b>Conto economico complessivo, attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>11.458</b>	<b>6.230</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

Valori in migliaia €	I Trimestre 2022	I Trimestre 2021
<b>A. Flussi finanziari derivanti da attività operative (metodo indiretto)</b>		
Utile/perdita	<b>8.368</b>	<b>4.802</b>
Rettifiche per imposte sul reddito	852	1.520
Rettifiche per proventi/oneri finanziari	821	877
Rettifiche per accantonamenti	561	388
Rettifiche per svalutazioni ed ammortamenti	6.482	6.136
Variazioni delle rimanenze	( 6.015)	( 6.414)
Variazioni dei crediti commerciali	3.572	( 2.055)
Variazioni dei debiti commerciali	( 3.123)	( 896)
Variazioni negli altri crediti/attività e negli altri debiti/passività	1.424	828
Interessi incassati/(pagati)	( 478)	( 376)
(Imposte sul reddito pagate)	( 277)	( 181)
<b>Flussi finanziari derivanti da attività operative (A)</b>	<b>12.187</b>	<b>4.629</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti da attività di investimento</b>		
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	( 4.078)	( 3.934)
Incassi da vendite di immobili, impianti e macchinari	66	529
Acquisto di attività immateriali	( 682)	( 375)
Incassi da vendite di attività immateriali	-	-
Acquisto di partecipazioni valutate a patrimonio netto	( 422)	( 159)
Incasso da vendite di partecipazioni valutate a patrimonio netto	842	631
Acquisto di altre attività non correnti	( 412)	173
Incasso da vendita di altre attività non correnti	-	-
liquide	-	-
<b>Flussi finanziari derivanti da attività di investimento (B)</b>	<b>( 4.687)</b>	<b>( 3.134)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento</b>		
Incremento/decremento delle passività finanziarie	( 4.453)	1.150
Accensione di finanziamenti non correnti	1.194	2.540
Rimborsi di finanziamenti non correnti	( 4.139)	( 3.755)
Aumento di capitale a pagamento ed altre variazioni di mezzi propri	3.313	1.547
Cessione/acquisto di azioni proprie	( 273)	-
Dividendi pagati	-	-
<b>Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento (C)</b>	<b>( 4.358)</b>	<b>1.481</b>
<b>Aumento/diminuzione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)</b>	<b>3.143</b>	<b>2.976</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 22-21</b>	<b>55.043</b>	<b>40.489</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 31 marzo 22-21</b>	<b>58.186</b>	<b>43.465</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	Riserva delle rivalutazioni dei piani a benefici	Riserva di coperture dei	Riserva dei pagamenti basati su	Altre Riserve	Utili/perdite portati a nuovo	Utile/perdita , attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio netto attribuibile ai soci della	Partecipazioni di terzi	Totale patrimoni o netto
<b>31 dicembre 2020</b>	<b>69.163</b>	<b>( 942)</b>	<b>( 153)</b>	<b>396</b>	<b>77.438</b>	<b>( 2.879)</b>	<b>( 1.297)</b>	<b>( 931)</b>	<b>-</b>	<b>( 5.081)</b>	<b>11.685</b>	<b>12.217</b>	<b>159.617</b>	<b>494</b>	<b>160.111</b>
Distribuzione dell'utile/perdita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.217	( 12.217)	-	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/diminuzione a seguito di trasferimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti ai soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, utili/perdite da rivalutazioni dei piani a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, bunker	-	-	-	-	-	-	-	345	-	-	-	-	<b>345</b>	-	<b>345</b>
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, tassi	-	-	-	-	-	-	-	62	-	-	-	-	<b>62</b>	-	<b>62</b>
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, cambi	-	-	-	-	-	-	-	1.095	-	-	-	-	<b>1.095</b>	-	<b>1.095</b>
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/diminuzione a seguito di operazioni con pagamento basato su azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisizione/cessione di società controllate con partecipazioni di	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	29	-	-	-	-	( 6)	-	<b>24</b>	22	<b>46</b>
Utile/perdita del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.699	<b>4.699</b>	103	<b>4.802</b>
<b>31 marzo 2021</b>	<b>69.163</b>	<b>( 942)</b>	<b>( 153)</b>	<b>396</b>	<b>77.438</b>	<b>( 2.850)</b>	<b>( 1.297)</b>	<b>571</b>	<b>-</b>	<b>( 5.081)</b>	<b>23.897</b>	<b>4.699</b>	<b>165.841</b>	<b>619</b>	<b>166.460</b>
Valori in migliaia €	Capitale sociale*	Azioni Proprie*	Riserva costi acquisizione partecipazioni*	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva per differenze di cambio alla	Riserva delle rivalutazioni dei piani a benefici	Riserva di coperture dei	Riserva dei pagamenti basati su	Altre Riserve	Utili/perdite portati a nuovo	Utile/perdita , attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio netto attribuibile ai soci della	Partecipazioni di terzi	Totale patrimoni o netto
<b>31 dicembre 2021</b>	<b>69.163</b>	<b>( 2.572)</b>	<b>( 153)</b>	<b>647</b>	<b>77.438</b>	<b>( 2.719)</b>	<b>( 1.272)</b>	<b>969</b>	<b>-</b>	<b>( 3.829)</b>	<b>19.225</b>	<b>18.290</b>	<b>175.186</b>	<b>668</b>	<b>175.854</b>
Distribuzione dell'utile/perdita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.290	( 18.290)	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	2.629	-	-	-	-	<b>2.629</b>	-	<b>2.629</b>
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, tassi	-	-	-	-	-	-	-	420	-	-	-	-	<b>420</b>	-	<b>420</b>
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte, coperture dei flussi finanziari, cambi	-	-	-	-	-	-	-	246	-	-	-	-	<b>246</b>	-	<b>246</b>
Acquisto azioni proprie	-	( 273)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	( 273)	-	( 273)
Aumento/diminuzione a seguito di operazioni con pagamento basato su azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisizione/cessione di società controllate con partecipazioni di t	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	265	( 1)	-	-	-	( 200)	-	<b>65</b>	( 47)	<b>18</b>
Utile/perdita del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.899	<b>7.899</b>	470	<b>8.368</b>
<b>31 marzo 2022</b>	<b>69.163</b>	<b>( 2.845)</b>	<b>( 153)</b>	<b>647</b>	<b>77.438</b>	<b>( 2.454)</b>	<b>( 1.273)</b>	<b>4.264</b>	<b>-</b>	<b>( 3.829)</b>	<b>37.315</b>	<b>7.899</b>	<b>186.171</b>	<b>1.091</b>	<b>187.262</b>

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

(\*\*) Espressione del capitale sociale in conformità di quanto indicato nello IAS 32 al netto di azioni proprie per €/000 2.485 e costi acquisto partecipazioni per €/000 153

