



**GRUPPO  
ORSERO**

Comunicato stampa

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2025**

**ECCELLENTI RISULTATI SEMESTRALI GUIDATI DALLA BU DISTRIBUZIONE, CON RICAVI E MARGINI IN MIGLIORAMENTO IN TUTTE LE GEOGRAFIE VS H1 2024**

**RICAVI +13,6%, ADJUSTED EBITDA +18,4% E UTILE NETTO ADJUSTED +30,9%**

**PROSEGUE IL POSITIVO TREND DI CRESCITA DEI RICAVI INIZIATO NEL PRIMO TRIMESTRE 2025**

**OTTIMA PERFORMANCE DELLA BU DISTRIBUZIONE NEL Q2 2025 CON RICAVI RECORD, GRAZIE SIA ALL'EFFETTO PREZZO CHE ALL'INCREMENTO DEI VOLUMI**

**GUIDANCE FY 2025 RIVISTA A RIALZO**

**PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI H1 2025:**

- RICAVI NETTI PARI A CIRCA **€ 845,2 MILIONI** (+13,6% VS H1 2024)
- ADJUSTED EBITDA PARI A **€ 48,4 MILIONI** (+18,4% VS H1 2024), CON EBITDA MARGIN PARI A **5,7%**
- UTILE NETTO ADJUSTED PARI A **€ 20,9 MILIONI** (+30,9% VS H1 2024)
- POSIZIONE FINANZIARIA NETTA PARI A **€ 111,3 MILIONI**

**FINANCIAL GUIDANCE FY 2025 RIVISTA A RIALZO IN CONSIDERAZIONE DEL POSITIVO ANDAMENTO DEL H1 2025<sup>1</sup> E DELLE ASPETTATIVE SUL SECONDO SEMESTRE**

- RICAVI NETTI COMPRESI TRA € 1.650 MILIONI E € 1.690 MILIONI (+ € 70/50 MILIONI);
- ADJUSTED EBITDA<sup>2</sup> COMPRESO TRA € 82 MILIONI E € 86 MILIONI (+ € 5/4 MILIONI);
- UTILE NETTO ADJUSTED COMPRESO TRA € 30 MILIONI E € 32 MILIONI (+ € 4/2 MILIONI);
- POSIZIONE FINANZIARIA NETTA COMPRESA TRA € 110 MILIONI E € 105 MILIONI<sup>3</sup> (INVARIATA);
- INVESTIMENTI IN ATTIVO IMMOBILIZZATO OPERATIVO COMPRESI TRA € 19 MILIONI E € 21 MILIONI<sup>4</sup> (+ € 4 MILIONI).

<sup>1</sup> I dati indicati tra parentesi si riferiscono al confronto con la Guidance FY 2025 pubblicata il 3 febbraio scorso.

<sup>2</sup> Non include ammortamenti, accantonamenti, proventi e oneri di natura non ricorrente tra cui eventuali costi figurativi dei piani di incentivazione di lungo termine.

<sup>3</sup> Escludendo l'effetto IFRS 16, tra € 50 milioni e € 45 milioni (invariata).

<sup>4</sup> Non includono gli incrementi di attivo fisso dovuti all'applicazione del principio contabile IFRS 16.

**ORSERO SPA**

Capitale sociale € 69.163.340,00 i.v. - P.IVA 09160710969 - R.E.A. MI-2072677

Sede legale via Vezza d'Oglio, 7 20139 Milano

T +39 02 77877580 F +39 02 77877581 info@orserogroup.it www.orserogroup.it



**GRUPPO  
ORSERO**

Milano, 10 settembre 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di Orsero S.p.A. (Euronext STAR Milan, **ORS:IM**), riunitosi in data odierna, ha approvato i risultati consolidati al 30 giugno 2025.

\*\*\*

Raffaella Orsero, CEO di Orsero, e Matteo Colombini, Co-CEO e CFO di Orsero, hanno commentato: “Il primo semestre 2025 vede un andamento molto positivo della BU Distribuzione, sia in termini di ricavi sia di marginalità, su tutte le geografie, con Italia e Penisola Iberica che trainano i risultati di Gruppo e la Francia che mostra una ottima resilienza. Il secondo trimestre ha contribuito significativamente al risultato, con ricavi ben superiori alle aspettative, grazie all'incremento del prezzo medio di vendita e dei volumi commercializzati – in scia a quanto conseguito nel primo trimestre 2025. Si evidenzia una performance particolarmente positiva delle campagne di kiwi, uva da tavola, fresh-cut e gamma esotica, confermando la validità della strategia adottata dal Gruppo, orientata al rafforzamento delle categorie merceologiche a elevato valore aggiunto e maggiore crescita nei consumi su cui il Gruppo ha ormai da tempo un posizionamento di leadership nei mercati di riferimento. Anche il prodotto banana registra un risultato più alto delle attese, grazie ad una buona dinamica di domanda e offerta, soprattutto per merito del canale tradizionale che si conferma essere una roccaforte che bilancia e protegge i risultati del Gruppo.

La BU Shipping vede ricavi e marginalità in aumento rispetto al primo semestre 2024, nonostante i maggiori costi derivanti dal dry docking ciclico effettuato sulla flotta; sia la tratta reefer che dry-cargo registrano ottimi volumi trasportati e il mantenimento di un servizio puntuale e di qualità in un contesto marittimo molto complicato specie nel secondo trimestre dell'anno e caratterizzato da ritardi importanti da parte dei principali vettori marittimi.

Il modello di business del Gruppo si conferma ancora una volta efficace, con una solida ed equilibrata struttura finanziaria che consente di progettare gli investimenti strategici per la crescita dimensionale e operativa del Gruppo. Sulla base degli ottimi risultati ottenuti in questi primi sei mesi, abbiamo ritenuto di poter migliorare ulteriormente le aspettative per l'anno in corso, incrementando i target economici della Financial Guidance 2025”.

\*\*\*

## DATI ECONOMICI CONSOLIDATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2025

Valori in milioni €	H1 2025	H1 2024	Variazioni	
			€	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>845,2</b>	<b>744,1</b>	<b>101,0</b>	<b>13,6%</b>
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>48,4</b>	<b>40,9</b>	<b>7,5</b>	<b>18,4%</b>
Adjusted EBITDA Margin	5,7%	5,5%	+23 bps	
Adjusted EBIT	30,5	24,2	6,2	25,7%
EBIT	28,9	23,1	5,8	25,2%
<b>Utile netto Adjusted</b>	<b>20,9</b>	<b>16,0</b>	<b>4,9</b>	<b>30,9%</b>
Oneri/proventi non ricorrenti e Premialità Top Management	(1,2)	(0,9)	ns	ns
<b>Utile netto</b>	<b>19,7</b>	<b>15,1</b>	<b>4,6</b>	<b>30,8%</b>



**GRUPPO  
ORSERO**

I **Ricavi Netti**, pari a **€ 845,2 milioni**, sono in crescita del **13,6%** rispetto a € 744,1 milioni registrati nel H1 2024, con un risultato fortemente positivo della BU Distribuzione (+13,7% VS H1 2024), grazie a un aumento dei volumi commercializzati, prevalentemente legato a kiwi, agrumi, berries, uva da tavola, fresh-cut, nonché il prodotto banana, e al consistente miglioramento del prezzo medio di vendita in seguito al miglioramento del mix di prodotti e, in particolare, della gamma esotica, dell'uva da tavola, dei kiwi, del platano, degli ananas e del fresh-cut.

L'**Adjusted EBITDA** è pari a **€ 48,4 milioni**, con un incremento del **18,4%** rispetto a € 40,9 milioni registrati nel H1 2024, con un **Adjusted EBITDA Margin** pari a **5,7%**. Prosegue il positivo trend di crescita del primo trimestre, che ha anche caratterizzato il secondo semestre del 2024, con un notevole contributo di Italia e Penisola Iberica e resilienza della Francia.

L'**Adjusted EBIT** risulta pari a **€ 30,5 milioni** rispetto a € 24,2 milioni conseguiti nel H1 2024 (**+25,7%**).

L'**Utile Netto Adjusted**<sup>5</sup> si attesta a **€ 20,9 milioni** rispetto a € 16,0 milioni registrati nel H1 2024, con un notevole aumento di **€ 4,9 milioni (+30,9%)** per effetto del miglioramento della redditività operativa.

L'**Utile Netto** ammonta a **€ 19,7 milioni** rispetto ad un utile di € 15,1 milioni registrato nel H1 2024 (**+30,8%**), con tax rate pari a **20,5%**, lievemente inferiore rispetto al H1 2024.

\*\*\*

## DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2025

Valori in milioni €	30.06.2025	31.12.2024
<b>Patrimonio netto</b>	<b>258,9</b>	<b>256,4</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>111,3</b>	<b>111,2</b>
PFN/PN	0,43	0,43
PFN/Adjusted EBITDA	1,22	1,33
<b>Posizione finanziaria netta senza IFRS 16</b>	<b>58,0</b>	<b>54,8</b>

Il **Patrimonio Netto Totale** è pari a **€ 258,9 milioni** con un incremento di **€ 2,5 milioni** rispetto al Patrimonio Netto al 31 dicembre 2024, pari a € 256,4 milioni.

La **Posizione Finanziaria Netta**<sup>6</sup> è pari a **€ 111,3 milioni** al 30 giugno 2025 rispetto a € 111,2 milioni al 31 dicembre 2024, che include: passività IFRS 16 di **€ 53,3 milioni** (€ 56,4 milioni nel 2024) e passività legate al *mark-to-market* dei derivati di **€ 6,0 milioni** (€ 2,5 milioni positivi al 31 dicembre 2024). Nel corso del primo semestre si è registrato un aumento dei flussi derivanti dall'attività operativa che ammontano a **€ 34,0 milioni** (€ 23,6 milioni in H1 2024), comprensivo di un rilascio del capitale circolante per effetto del maggior debito legato ai lavori svolti per il *dry-docking* e delle minori rimanenze di carburante ad esso associate. Il periodo è stato caratterizzato da investimenti operativi per circa **€ 10,6 milioni**, legati agli interventi

<sup>5</sup> Il risultato è calcolato al netto delle componenti non ricorrenti (pari a una perdita di periodo di circa € 0,8 milioni nel H1 2025 e di circa € 0,9 milioni nel H1 2024) e costi relativi alle premialità del Top Management (pari a circa € 0,4 milioni nel H1 2025), comprensivi dei relativi effetti fiscali stimati.

<sup>6</sup> I dati di PFN includono gli effetti IFRS 16.



**GRUPPO  
ORSERO**

migliorativi su fabbricati e impianti dei magazzini prevalentemente in Italia e Spagna, nonché all'attività di *dry-docking* performata su una delle due navi che ne saranno oggetto nell'arco del 2025 e il pagamento di dividendi totali di € 10,1 milioni, di cui **€ 8,4 milioni** (0,50€/azione) agli azionisti della Capogruppo lo scorso 14 maggio.

\*\*\*

#### DATI ECONOMICI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2025 PER BUSINESS UNIT

Ricavi - Valori in migliaia €	H1 2025	H1 2024
Settore "Distribuzione"	804.312	707.094
Settore "Shipping"	59.993	57.949
Settore "Holding & Servizi"	5.291	5.314
Adjustment intra-settoriali	(24.424)	(26.234)
<b>Ricavi</b>	<b>845.173</b>	<b>744.123</b>

Adjusted EBITDA - Valori in migliaia €	H1 2025	H1 2024
Settore "Distribuzione"	37.441	31.917
Settore "Shipping"	15.108	12.883
Settore "Holding & Servizi"	(4.142)	(3.899)
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>48.407</b>	<b>40.901</b>

**Il settore Distribuzione** ha conseguito ricavi netti per **€ 804,3 milioni**, in incremento di circa € 97,2 milioni rispetto al H1 2024 (**+13,7%**), grazie a un incremento sia in termini di volumi commercializzati sia di prezzi unitari.

L'*Adjusted EBITDA* è pari a **€ 37,4 milioni**, in notevole incremento rispetto a € 31,9 milioni registrati nel H1 2024 (**+17,3%**), grazie a un incremento del margine commerciale in conseguenza di quanto sopra, parzialmente controbilanciato dall'incremento dei costi di manodopera ed energetici, legati in parte ai maggiori volumi movimentati. L'*Adjusted EBITDA Margin* si attesta a circa il **4,7%** dei ricavi (4,5% nel H1 2024).

**Il settore Shipping** ha generato ricavi netti per **€ 60,0 milioni**, evidenziando un lieve aumento di circa € 2,0 milioni (**+3,5%** vs H1 2024), in confronto a un primo semestre 2024 già normalizzato rispetto all'eccezionalità degli anni precedenti, grazie a buoni volumi trasportati sia sulla tratta *reefer* che *dry cargo*.

L'*Adjusted EBITDA* risulta pari a **€ 15,1 milioni**, in lieve aumento rispetto a € 12,9 milioni conseguiti nel H1 2024 (**+17,3%**), prevalentemente per effetto della componente *dry*. L'*Adjusted EBITDA Margin* si attesta al **25,2%** dei ricavi.

**Il settore Holding & Servizi** ha realizzato ricavi netti per **€ 5,3 milioni** e un *Adjusted EBITDA* negativo per € 4,1 milioni. Si ricorda che il risultato del settore è fisiologicamente negativo a livello di *Adjusted EBITDA* poiché include le attività della Capogruppo, il cui risultato è legato alla misura dei dividendi percepiti dalle società del Gruppo.

\*\*\*



**GRUPPO  
ORSERO**

## PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DURANTE IL I SEMESTRE 2025

In data **29 aprile 2025** l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato, tra l'altro: (i) l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2024; (ii) la distribuzione di un dividendo ordinario di € 0,50 per azione per un importo complessivo di circa € 8,4 milioni, con data di pagamento il 14 maggio 2025; (iii) l'approvazione con voto vincolante della politica di remunerazione (Sezione I) ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 3-ter, TUF e con voto consultivo, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, TUF della Relazione sulla Remunerazione (Sezione II) sui compensi corrisposti nel 2024; (iv) il rinnovo dell'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all'acquisto di azioni ordinarie proprie, anche in più tranches, per un periodo di 18 mesi e per un numero massimo di azioni non superiore al controvalore massimo di € 10,0 milioni e dell'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie detenute senza limiti temporali e per tutte le finalità consentite dalla legge.

\*\*\*

## PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL I SEMESTRE 2025

Alla data di riferimento della Relazione Finanziaria Consolidata Semestrale 2025 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: GUIDANCE 2025

Si ricorda che sulla base delle proiezioni di budget approvate per l'esercizio 2025, in continuità con la propria prassi di dialogo con gli azionisti, lo scorso 3 febbraio, la Società ha comunicato la *Guidance* sui principali indicatori economico – finanziari previsti per l'esercizio in corso.

In ragione del positivo andamento del primo semestre 2025, la Società ritiene di rivedere al rialzo le previsioni economiche della *Guidance* FY 2025 comunicate il 3 febbraio 2025.

Di seguito i principali indicatori previsionali consolidati rivisti:

### **Revised Financial Guidance FY 2025<sup>7</sup>:**

- Ricavi netti compresi *tra* € 1.650 milioni e € 1.690 milioni (+ € 70/50 milioni);
- *Adjusted EBITDA*<sup>8</sup> compreso tra € 82 milioni e € 86 milioni (+ € 5/4 milioni);
- Utile netto *Adjusted*<sup>9</sup> compreso tra € 30 milioni e € 32 milioni (+ € 4/2 milioni);
- Posizione finanziaria netta compresa tra € 110 milioni e € 105 milioni<sup>10</sup> (*invariata*);
- Investimenti in attivo immobilizzato operativo compresi tra € 19 milioni e € 21 milioni<sup>11</sup> (+ € 4 milioni).

<sup>7</sup> A perimetro costante (nei termini sopra precisati) e ad esclusione di possibili operazioni di M&A.

<sup>8</sup> Non include ammortamenti, accantonamenti, proventi ed oneri di natura non ricorrente tra cui eventuali costi figurativi dei piani di incentivazione di lungo termine.

<sup>9</sup> Non include proventi e oneri di natura non ricorrente e i costi legati alla premialità del Top Management comprensivo del relativo effetto fiscale stimato.

<sup>10</sup> Escludendo l'effetto IFRS 16, tra € 50 milioni e € 45 milioni (*invariata*).

<sup>11</sup> Non includono gli incrementi di attivo fisso dovuti all'applicazione del principio contabile IFRS 16.



**GRUPPO  
ORSERO**

Il *management* e la Società monitorano costantemente i principali indicatori economici e patrimoniali al fine di poter prontamente reagire a eventuali nuovi scenari ad oggi non prevedibili e che verranno nel caso comunicati agli azionisti ove comportino una deviazione significativa dei risultati del Gruppo rispetto alla *Guidance* FY 2025.

Si ricorda altresì che, in continuità con gli scorsi anni, lo scorso 3 febbraio il Consiglio di Amministrazione ha deciso altresì di comunicare al mercato gli obiettivi annuali in ambito ESG, di seguito riportati, a testimonianza della grande attenzione e impegno che il Gruppo sta ponendo in merito all'implementazione del Piano di Sostenibilità 2022 – 2030 approvato il 2 febbraio 2022 (per maggiori dettagli in merito al Piano si rimanda al sito internet di Orsero [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it), sezione "Sostenibilità/Strategia di sostenibilità").

#### **ESG Guidance FY 2025:**

- indice di consumo energetico a metro cubo refrigerato in diminuzione a 79,55 Kwh/mc;
- % stand di mercato coinvolti in attività contro lo spreco alimentare in incremento al 100% del totale;
- % dipendenti coinvolti nell'attività di formazione sulla sostenibilità in aumento al 100% del totale;
- % magazzini certificati per la sicurezza alimentare in aumento al 100% del totale.

\*\*\*

#### **DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE**

Una presentazione sintetica dei Dati consolidati del H1 2025, in lingua inglese, sarà messa a disposizione del pubblico sul sito istituzionale [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it), sezione "Investors/Documenti Finanziari".

Copia della Relazione Finanziaria Consolidata Semestrale al 30 giugno 2025, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge sul sito istituzionale [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it), sezione "Investors/Documenti Finanziari", sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)) oltre che presso la sede sociale in Milano, Via Vezza d'Oglio 7.

\*\*\*

*Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Orsero S.p.A., Dott. Edoardo Dupanloup attesta, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del D. Lgs. 58/98 che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

\*\*\*

I risultati del Gruppo relativi al H1 2025 saranno presentati alla comunità finanziaria il giorno 10 settembre 2025 nel corso di una *conference call* alle ore 16:00 CEST (UTC +02:00).

Per informazioni rivolgersi ai contatti in calce al presente comunicato.

\*\* \*\*\* \*\*

**ORSERO** è la holding dell'omonimo gruppo italiano e internazionale tra i leader nell'Europa mediterranea per l'importazione e la distribuzione di prodotti ortofruttili freschi. Il Gruppo Orsero è nato oltre 50 anni fa per iniziativa della famiglia Orsero, attiva già a partire dagli anni '40 nel settore ortofruttilicolo.



## GRUPPO ORSERO

*in partnership con altri imprenditori; nel corso dei decenni, il Gruppo Orsero ha ampliato le proprie attività sia dal punto di vista territoriale, sino alla attuale presenza geografica in Italia, Francia, Spagna, Portogallo, Grecia, Messico, Costa Rica e Colombia, sia dal punto di vista merceologico e settoriale, secondo un modello di c.d. integrazione verticale. Il business model del Gruppo Orsero prevede, infatti, accanto all'attività di distribuzione di prodotti ortofrutticoli freschi, un'attività nel settore dell'import di banane e ananas mediante l'utilizzo di navi di proprietà. Nel corso del 2012, il Gruppo Orsero ha lanciato il marchio per banane e ananas "F.lli Orsero", che esprime il senso della tradizione e della passione di una grande azienda familiare italiana per prodotti ortofrutticoli di altissima gamma.*

Azioni ordinarie Orsero sono quotate sul segmento Euronext STAR Milan del mercato Euronext Milan: ISIN - IT0005138703; Ticker Bloomberg "ORS.IM"; Ticker Thomson Reuters "ORSO.MI".

### Per ulteriori informazioni:

#### **Orsero S.p.A.**

##### **Investor Relations:**

Edoardo Dupanloup | T. +39 347 4496044 | [investor.relations@orserogroup.it](mailto:investor.relations@orserogroup.it) | [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it)  
Rebecca Cancellieri | T. +39 349 4727548 | [investor.relations@orserogroup.it](mailto:investor.relations@orserogroup.it) | [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it)

##### **Media Relations:**

CDR Communication

Angelo Brunello | M. +39 329 211 7752 | [angelo.brunello@cdr-communication.it](mailto:angelo.brunello@cdr-communication.it)  
Martina Zuccherini | [martina.zuccherini@cdr-communication.it](mailto:martina.zuccherini@cdr-communication.it)

##### **Specialist**

**Intesa Sanpaolo S.p.A. – Divisione IMI**

Largo Mattioli 3 - 20121 – Milano



**GRUPPO  
ORSERO**

**ALLEGATI**

**GRUPPO ORSERO - SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2025**

Valori in migliaia €	30.06.2025	31.12.2024
<b>ATTIVITA'</b>		
Avviamento	127.447	127.447
Attività immateriali diverse dall'avviamento	9.828	10.374
Immobili, impianti e macchinari	187.130	188.318
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	22.410	22.378
Attività finanziarie non correnti	5.567	5.664
Attività fiscali differite	8.127	6.981
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>360.508</b>	<b>361.162</b>
Rimanenze	63.239	54.533
Crediti commerciali	173.608	154.354
Attività fiscali	13.498	14.217
Altri crediti ed altre attività correnti	22.224	16.697
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	82.303	85.360
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>354.873</b>	<b>325.160</b>
<b>Attività possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>715.381</b>	<b>686.322</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	69.163	69.163
Riserve e utili/perdite portati a nuovo	168.974	158.740
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	19.163	26.805
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>257.301</b>	<b>254.708</b>
<b>Partecipazioni di terzi</b>	<b>1.595</b>	<b>1.692</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>258.896</b>	<b>256.400</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Passività finanziarie	125.700	141.419
Altre passività non correnti	623	725
Passività per imposte differite	3.828	4.603
Fondi	5.315	5.144
Benefici ai dipendenti	9.434	9.510
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>144.900</b>	<b>161.401</b>
Passività finanziarie	68.275	58.411
Debiti commerciali	205.993	174.132
Passività fiscali	7.737	7.957
Altre passività correnti	29.579	28.021
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>311.584</b>	<b>268.521</b>
<b>Passività direttamente correlate alle attività possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>715.381</b>	<b>686.322</b>





**GRUPPO  
ORSERO**

**GRUPPO ORSERO - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2025**

Valori in migliaia €	I semestre 2025	I semestre 2024
Ricavi	845.173	744.123
Costo del venduto	(764.222)	(672.191)
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>80.952</b>	<b>71.932</b>
Spese generali ed amministrative	(51.407)	(48.816)
Altri ricavi/costi operativi	(644)	(37)
<b>Risultato operativo</b>	<b>28.901</b>	<b>23.080</b>
Proventi finanziari	464	1.033
Oneri finanziari e differenze cambio	(5.771)	(5.974)
Altri proventi/oneri da partecipazioni	16	10
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1.162	942
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>24.772</b>	<b>19.092</b>
Imposte sul reddito	(5.069)	(4.030)
<b>Utile/perdita da attività operative in esercizio</b>	<b>19.703</b>	<b>15.062</b>
Utile/perdita da attività operative cessate	-	-
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>19.703</b>	<b>15.062</b>
<b>Utile/perdita, attribuibile alle partecipazioni di terzi</b>	<b>540</b>	<b>445</b>
<b>Utile/perdita, attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>19.163</b>	<b>14.617</b>



# GRUPPO ORSERO

## GRUPPO ORSERO – RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2025

Valori in migliaia €	I semestre 2025	I semestre 2024
<b>A. Flussi finanziari derivanti da attività operative (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile/perdita del periodo</b>	<b>19.703</b>	<b>15.062</b>
Rettifiche per imposte sul reddito	5.069	4.030
Rettifiche per proventi/oneri finanziari	2.911	3.662
Interessi sulle passività per leasing	1.290	1.387
Rettifiche per accantonamenti	1.290	646
Rettifiche per svalutazioni ed ammortamenti	16.994	16.019
Altre rettifiche per elementi non monetari	(2.599)	(933)
Variazioni delle rimanenze	(6.926)	(1.994)
Variazioni dei crediti commerciali	(19.645)	(16.983)
Variazioni dei debiti commerciali	31.861	19.400
Variazioni negli altri crediti/attività e negli altri debiti/passività	(6.159)	(8.424)
Interessi incassati/(pagati)	(2.634)	(3.950)
Interessi sulle passività per leasing pagati	(1.290)	(1.387)
(Imposte sul reddito pagate)	(5.633)	(3.401)
Dividendi incassati	587	490
(Utilizzo dei fondi)	(789)	-
<b>Flussi finanziari derivanti da attività operative (A)</b>	<b>34.034</b>	<b>23.622</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti da attività di investimento</b>		
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(10.236)	(6.887)
Incassi da vendite di immobili, impianti e macchinari	500	139
Acquisto di attività immateriali	(386)	(1.088)
Incassi da vendite di attività immateriali	-	-
Acquisto di partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Incasso da vendite di partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Acquisto di altre attività non correnti	(9)	(849)
Incasso da vendita di altre attività non correnti	4	416
(Acquisizione)/cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	(559)
<b>Flussi finanziari derivanti da attività di investimento (B)</b>	<b>(10.128)</b>	<b>(8.828)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento</b>		
Incremento/decremento delle passività finanziarie	4.192	2.287
Accensione di finanziamenti non correnti	35	13.210
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(12.678)	(12.369)
Rimborsi delle passività per leasing	(8.411)	(7.382)
Aumento di capitale a pagamento ed altre variazioni di mezzi propri	-	-
Cessione/acquisto di azioni proprie	-	(608)
Dividendi pagati	(10.101)	(11.621)
<b>Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento (C)</b>	<b>(26.962)</b>	<b>(16.483)</b>
<b>Aumento/diminuzione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)</b>	<b>(3.057)</b>	<b>(1.688)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 25-24</b>	<b>85.360</b>	<b>90.062</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 30 giugno 25-24</b>	<b>82.303</b>	<b>88.374</b>



**GRUPPO  
ORSERO**

**GRUPPO ORSERO – RICAVI E ADJUSTED EBITDA PER BUSINESS UNIT Q1 E Q2 2025**

Valori in milioni €	Distribuzione	Shipping	Holding & Servizi	Elisioni	Totale
Ricavi secondo trimestre 2025	443,8	31,4	2,7	(12,3)	465,6
Ricavi primo trimestre 2025	360,5	28,6	2,6	(12,1)	379,6
<b>Totale Ricavi primo semestre 2025</b>	<b>804,3</b>	<b>60,0</b>	<b>5,3</b>	<b>(24,4)</b>	<b>845,2</b>
Adjusted EBITDA secondo trimestre 2025	21,8	7,2	(2,1)	-	26,9
Adjusted EBITDA primo trimestre 2025	15,7	7,9	(2,0)	-	21,5
<b>Totale Adjusted EBITDA primo semestre 2025</b>	<b>37,4</b>	<b>15,1</b>	<b>(4,1)</b>	<b>-</b>	<b>48,4</b>
Margine % EBITDA secondo trimestre 2025	4,9%	23,1%	ns	-	5,8%
Margine % EBITDA primo trimestre 2025	4,4%	27,5%	ns	-	5,7%
<b>Margine % EBITDA primo semestre 2025</b>	<b>4,7%</b>	<b>25,2%</b>	<b>ns</b>	<b>-</b>	<b>5,7%</b>

**GRUPPO ORSERO – RICAVI E ADJUSTED EBITDA PER BUSINESS UNIT Q1 E Q2 2024**

Valori in milioni €	Distribuzione	Shipping	Holding & Servizi	Elisioni	Totale
Ricavi secondo trimestre 2024	386,8	29,9	2,7	(13,2)	406,3
Ricavi primo trimestre 2024	320,3	28,1	2,6	(13,1)	337,9
<b>Totale Ricavi primo semestre 2024</b>	<b>707,1</b>	<b>57,9</b>	<b>5,3</b>	<b>(26,2)</b>	<b>744,1</b>
Adjusted EBITDA secondo trimestre 2024	20,2	5,7	(1,8)	-	24,1
Adjusted EBITDA primo trimestre 2024	11,7	7,2	(2,1)	-	16,8
<b>Totale Adjusted EBITDA primo semestre 2024</b>	<b>31,9</b>	<b>12,9</b>	<b>(3,9)</b>	<b>-</b>	<b>40,9</b>
Margine % EBITDA secondo trimestre 2024	5,2%	19,1%	ns	-	5,9%
Margine % EBITDA primo trimestre 2024	3,7%	25,6%	ns	-	5,0%
<b>Margine % EBITDA primo semestre 2024</b>	<b>4,5%</b>	<b>22,2%</b>	<b>ns</b>	<b>-</b>	<b>5,5%</b>