



**GRUPPO
ORSERO**

**IL CDA HA APPROVATO IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO, IL BILANCIO CONSOLIDATO
E DATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2017**

**SI CONSOLIDA LA STRATEGIA DI FOCALIZZAZIONE SUL CORE-BUSINESS
DELLA DISTRIBUZIONE DI FRUTTA E VERDURA FRESCA
RICAVI E ADJUSTED EBITDA DELLA BU DISTRIBUZIONE IN SIGNIFICATIVO AUMENTO
SOLIDA STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DI GRUPPO**

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:

- **Approva il progetto di bilancio d'esercizio, il bilancio consolidato e i dati economico-finanziari consolidati pro-forma ¹**
- **Propone un dividendo di 0,12 euro per azione**
- **Propone di conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per il triennio 2018-2020**
- **Propone di approvazione piano di buy-back**
- **Convoca l'Assemblea ordinaria degli Azionisti per i giorni 19-20 aprile 2018**

Risultati sintetici consolidati

Milioni di Euro	FY 2017 pro-forma¹	FY 2017 Reported	FY 2016 pro-forma²	FY 2016 Reported
Ricavi Netti	937,8	819,1	685,0	685,0
Adjusted EBITDA ³	31,3	26,3	35,2	35,5
Utile netto	15,1	13,0	18,3	18,3
Patrimonio netto	145,7	143,7	116,5	68,7
Posizione Finanziaria Netta	46,5	46,5	49,1	97,4
PFN/PN	0,32	0,32	0,42	1,42
PFN/Adjusted EBITDA	1,48	1,77	1,39	2,75

¹ Dati pro-forma elaborati al fine di rappresentare gli effetti economici e patrimoniali del consolidamento integrale delle società Hermanos Fernández López S.A., Fruttital Firenze S.p.A. e Galandi S.p.A. a far data dal 1° gennaio 2017.

² I dati proforma al 31 dicembre 2016, pubblicati il 12 aprile 2017, hanno l'obiettivo di rappresentare gli effetti patrimoniali originati dall'operazione di fusione per incorporazione di GF Group S.p.A. in Glenalta Food S.p.A. (oggi Orsero) avvenuta il 13 febbraio 2017, come se fosse avvenuta il 31 dicembre 2016.

³ Non include accantonamenti, proventi ed oneri di natura non ricorrente tra cui eventuali costi figurativi dei piani di incentivazione di lungo termine.

ORSERO SPA

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

Sede legale via G. Fantoli, 6/15 20138 Milano

Ufficio di rappresentanza corso Venezia, 37 20121 Milano

Sede amministrativa Cime di Leca, 30 17031 Albenga (SV)

T +39 0182 560400 F +39 0182 589019 info@orserogroup.it www.orserogroup.it



**GRUPPO
ORSERO**

Milano, 19 marzo 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di Orsero S.p.A. ("**Orsero**"), società ammessa alle negoziazioni su AIM Italia e *holding* dell'omonimo gruppo italiano e internazionale tra i *leader* nell'Europa mediterranea per l'importazione e la distribuzione di prodotti ortofrutticoli freschi (il "**Gruppo**"), tenutosi in data odierna sotto la presidenza di Paolo Prudenziati, ha approvato, tra l'altro, il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 ("**Reported 2017**"). Detti bilanci saranno sottoposti alla società di revisione al fine del rilascio della relazione di legge.

Inoltre il Consiglio di Amministrazione, al fine di presentare al pubblico informazioni finanziarie che tengano conto degli effetti dell'acquisizione della rimanente parte del capitale sociale di Hermanos Fernández López S.A., Fruttital Firenze S.p.A. e Galandi S.p.A. (come da comunicati diffusi in data 27 luglio, 15 e 25 settembre 2017), ha approvato i dati finanziari consolidati pro-forma del Gruppo al 31 dicembre 2017 ("**Pro-forma 2017**"). Tali dati pro-forma - predisposti simulando retroattivamente gli effetti delle acquisizioni del restante 50% delle suddette società, con conseguente consolidamento integrale, a far data dal 1° gennaio 2017 - hanno quindi l'obiettivo di rappresentare la situazione economica e patrimoniale del nuovo e attuale perimetro del Gruppo Orsero.

I dati approvati non presentano scostamenti significativi rispetto ai dati preliminari diffusi al pubblico con il comunicato del 22 febbraio 2018.

La Dottoressa Raffaella Orsero, vice-presidente e CEO di Orsero, ha commentato: "*L'esercizio 2017 premia la strategia del Gruppo Orsero di rafforzamento e focalizzazione nel settore della distribuzione di prodotti ortofrutticoli freschi che risponde positivamente ad una fase complicata per la BU Import & Shipping.*

Le performance del core-business del Gruppo sono molto soddisfacenti nei principali mercati di riferimento. La crescita organica e le acquisizioni effettuate in corso d'anno in Spagna ed Italia testimoniano il forte commitment del Gruppo nel perseguire la strategia di crescita sul core-business sia per linee interne che per linee esterne.

Ritengo che il Gruppo possa giocare un ruolo importante nei prossimi anni in un settore connotato da un grande fermento."



**GRUPPO
ORSERO**

DATI CONSOLIDATI PRO-FORMA E BILANCIO CONSOLIDATO REPORTED DEL GRUPPO ORSERO AL 31 DICEMBRE 2017

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 è redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS e soggetto a revisione.

DATI ECONOMICI CONSOLIDATI DI SINTESI

Valori in migliaia €	31.12.2017 Pro-forma	31.12.2017 Reported	31.12.2016 Pro-forma ²	31.12.2016 Reported
Ricavi	937.830	819.124	684.970	684.970
Margine Lordo	78.591	68.461	72.653	72.653
Adjusted Ebitda ³	31.337	26.255	35.210	35.488
Risultato operativo (Ebit)	11.255	7.880	17.607	16.731
Oneri finanziari netti	(2.658)	(2.579)	(1.407)	(2.144)
Risultato gestione patrimoniale/finanziaria*	10.027	9.475	(75)	(75)
Risultato società partecipate a equity*	957	1.912	4.987	4.987
Risultato Ante Imposte	19.582	16.689	21.112	19.499
Risultato di periodo da attività continuativa	15.083	13.035	18.250	17.468
Risultato "Discontinued Operations"	-	-	-	844
Risultato del periodo	15.083	13.035	18.250	18.312

*Rientrano nella voce "Risultato patrimoniale/finanziario"

DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI DI SINTESI

Valori in migliaia €	31.12.2017 Pro-forma	31.12.2017 Reported	31.12.2016 Pro-forma ²	31.12.2016 Reported
Attività Immobilizzate	161.252	159.290	143.231	143.103
Capitale Circolante Netto Commerciale	43.002	43.002	27.443	28.801
Altri crediti e debiti	(12.026)	(12.058)	(5.110)	(5.740)
Capitale Investito Netto	192.228	190.233	165.564	166.164
Patrimonio Netto Totale	145.741	143.747	116.497	68.714
Posizione Finanziaria Netta	46.487	46.487	49.067	97.450
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,32	0,32	0,42	1,42
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda	1,48	1,77	1,39	2,75

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2017

I **Ricavi Netti** consolidati Pro-forma 2017 sono circa 938 milioni di euro, con un incremento complessivo del 36,9%, che si compone di un incremento del 3,2% a perimetro costante e di un incremento del 33,7% per



**GRUPPO
ORSERO**

effetto del consolidamento a partire a partire dal 1° gennaio 2017 delle acquisizioni effettuate nel settore Distribuzione.

L'**Adjusted EBITDA**³ consolidato Pro-forma 2017 ha oltrepassato i 31 milioni di euro, pari al 3,3% dei Ricavi Netti, con una diminuzione di circa 3,9 milioni di euro rispetto al risultato Pro-forma 2016² (per i commenti sulle variazioni si rimanda alla sezione della Informativa di settore).

L'**EBIT** consolidato Pro-forma 2017 chiude con 11,3 milioni di euro, in decremento rispetto al risultato Pro-forma 2016 principalmente per la minore redditività operativa della BU Import & Shipping e per i maggiori ammortamenti e accantonamenti connessi alla variazione del perimetro di consolidamento nella BU Distribuzione.

Il **Risultato patrimoniale/finanziario** Pro-forma 2017 è complessivamente pari a circa 11 milioni di euro e si compone principalmente della quota di profitto di competenza del Gruppo Orsero nelle società associate e in JV, oltre a due principali effetti non ricorrenti dati dall'iscrizione a conto economico del maggior valore "fair value" del 50% già detenuto nelle società acquisite (ai sensi dell'IFRS 3 "step acquisition") e di oneri legati alla escussione della Garanzia Intesa SanPaolo.

Il **Risultato Netto** Pro-forma 2017 è pari a circa 15,1 milioni di euro, in riduzione rispetto al dato dello stesso periodo dello scorso anno di circa 3 milioni di euro in conseguenza del minore utile ante imposte e di maggiori imposte consolidate.

Il **capitale investito** Pro-forma 2017 si attesta a 192,2 milioni di euro, con un incremento rispetto allo scorso anno dovuto tanto all'effetto di consolidamento delle società acquisite tanto al maggior assorbimento di capitale circolante conseguente all'espansione dei ricavi sul perimetro *like-for-like*.

Il **Patrimonio Netto Totale** Pro-forma 2017 si è in incremento fino a 145,7 milioni di euro, includendo principalmente gli effetti della *Business Combination*, il contributo del Risultato Netto di periodo e l'aumento di capitale riservato a Grupo Fernández S.A. nell'ambito dell'acquisizione del 50% della JV spagnola.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 dicembre 2017 si attesta a 46,5 milioni di euro tenendo già conto, tra debiti di natura finanziaria, dell'importo di 8 milioni di euro relativo alla Garanzia Intesa escussa nel gennaio 2018.

DATI ECONOMICO E PATRIMONIALI CONSOLIDATI REPORTED CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017

Ricavi Netti consolidati Reported 2017, che considerano il consolidamento di tali società a partire dal 1° luglio 2017, sono circa 819 milioni di euro con una crescita complessiva del 19,6%.

L'**Adjusted EBITDA**³ consolidato Reported 2017 si è attestato, invece, intorno ai 26,3 milioni di euro, pari al 3,2% dei Ricavi Netti.

L'**EBIT** consolidato Reported 2017 ammonta a circa 7,9 milioni di euro, in decremento rispetto allo scorso anno per la minore redditività operativa e per i maggiori ammortamenti e accantonamenti dovuti alla variazione del perimetro di consolidamento.



Il **Risultato Netto** Reported 2017 è pari a circa 13 milioni di euro, in riduzione rispetto allo stesso periodo dello scorso anno di circa 5 milioni di euro in conseguenza del minore utile ante imposte e di maggiori imposte consolidate.

Il **capitale investito** Reported 2017 si attesta a 190,2 milioni di euro, con un incremento rispetto allo scorso anno dovuto tanto all'effetto di consolidamento delle società acquisite tanto al maggior assorbimento di capitale circolante conseguente all'espansione dei ricavi sul perimetro *like-for-like*.

Il **Patrimonio Netto Totale** Reported 2017 si è in incremento fino 143,7 milioni di euro includendo principalmente gli effetti della *Business Combination*, il contributo del Risultato Netto di periodo e l'aumento di capitale riservato a Grupo Fernández S.A. nell'ambito dell'acquisizione del 50% della JV spagnola.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2017, come nei Dati Pro-forma, è pari a 46,5 milioni di euro.

INFORMATIVA DI SETTORE

Valori in migliaia €	Distribuzione	Import & Shipping	Servizi	elisioni	Totale
Ricavi pro-forma 31.12.2017	851.615	217.983	13.363	(145.131)	937.830
Ricavi Reported 31.12.2017	717.506	217.983	13.363	(129.728)	819.124
Ricavi Reported 31.12.2016	555.707	233.765	13.465	(117.967)	684.970
Adjusted EBITDA ³ Pro-forma 31.12.2017	29.083	7.060	(4.806)	-	31.337
In % dei ricavi	3,4%	3,2%	Ns	Ns	3,3%
Adjusted EBITDA ³ Pro-forma 31.12.2016	15.745	24.875	(5410)		35.210
In % dei ricavi	2,8%	10,6%	Ns	Ns	5,1%
Adjusted EBITDA ³ Reported 31.12.2017	24.001	7.060	(4.806)	-	26.255
Adjusted EBITDA ³ Reported 31.12.2016	15.745	24.875	(5.132)	-	35.488

Il settore Distribuzione ha conseguito ricavi netti Pro-forma 2017 per oltre 851 milioni di euro, +53,2% rispetto allo scorso anno, con un incremento attribuibile all'effetto di consolidamento delle società precedentemente detenute pariteticamente e ad una crescita organica del +6,6% . In riferimento ai risultati Reported 2017, i ricavi ammontano a 717 milioni di euro, +29,1% rispetto allo scorso anno.

Il settore Import & Shipping ha generato ricavi per circa 218 milioni di euro, in decremento del 6,8% rispetto allo scorso anno a seguito dei minori ricavi dell'attività armatoriale.

Il settore Servizi ha mantenuto ricavi sostanzialmente invariati rispetto allo scorso anno.



**GRUPPO
ORSERO**

L'*Adjusted EBITDA*³ del settore Distribuzione relativo ai Dati pro-forma 2017 è pari a circa 29 milioni di euro, ovvero il 3,4% dei ricavi netti, un aumento di circa 13,3 milioni di euro, pari al +85% rispetto all'anno precedente grazie all'effetto congiunto delle acquisizioni e alla crescita a perimetro costante della marginalità (+3,7 milioni di euro). L'*Adjusted EBITDA*³ Reported 2017 ha raggiunto invece i 24 milioni di euro, un aumento di circa 8,3 milioni di euro, pari al +52% rispetto al 2016.

L'*Adjusted EBITDA*³ del settore Import & Shipping è stato pari a circa 7 milioni di euro, con un decremento di circa 18 milioni di euro rispetto al 2016 per gran parte dovuto all'andamento inferiore alle attese della marginalità dell'attività di importazione di banane, specialmente nella prima parte del 2017 come segnalato nel comunicato del 26 settembre 2017, e alla attività navale. Quest'ultima, in particolare, aveva registrato nel 2016 un'ottima marginalità dovuta al favorevole effetto congiunto di un elevato fattore di carico delle navi (*load factor*) e del basso prezzo del combustibile (*bunker fuel*), mentre nel corso del 2017, a fronte di tariffe di nolo in leggero decremento, ha sperimentato gli effetti negativi dovuti alla generale riduzione dei volumi trasportati (e di conseguenza del *load factor*) e, soprattutto, all'aumento del 46% del costo del *bunker* dai 216 usd/Mton medi del 2016 ai 313 usd/Mton medi registrati nel 2017.

PROGETTO DI BILANCIO SEPARATO DI ESERCIZIO ORSERO S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2017

Il bilancio separato di esercizio è redatto secondi i principi contabili internazionali IFRS e soggetto a revisione. Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 di Orsero S.p.A. (già Glenalta Food S.p.A.) è stato riclassificato secondo i principi contabili internazionali IFRS.

Dati economici di sintesi del bilancio separato

Valori in migliaia €	31.12.2017	31.12.2016 Orsero S.p.A.	31.12.2016 GF Group S.p.A.
Ricavi	3.862	-	4.044
Adjusted Ebitda	(5.205)	(278)	(5.638)
Ebit	(17.644)	(2.178)	(6.917)
Componenti non ricorrenti	(9.921)	(1.900)	(1.153)
Dividendi*	24.850	-	9.298
Risultato patrimoniale/finanziario*	(3.876)	-	1.950
Risultato Ante Imposte	1.945	(975)	3.160
Risultato di esercizio da attività continuativa	2.386	(1.026)	5.525
Risultato "Discontinued Operations"	-	-	(6.754)
Risultato dell'esercizio	2.386	(1.026)	(1.229)

*Rientrano nella voce "Risultato patrimoniale/finanziario"



**GRUPPO
ORSERO**

Dati patrimoniali di sintesi del bilancio separato

Valori in migliaia €	31.12.2017	31.12.2016 Orsero S.p.A.	31.12.2016 GF Group S.p.A.
Attività Immobilizzate	170.939	187	167.730
Capitale Circolante Netto Commerciale	(744)	(1.358)	7.674
Altri crediti e debiti	11.306	(7.540)	(3.728)
Capitale Investito Netto	181.501	(8.712)	171.675
Patrimonio Netto	158.258	71.022	93.132
Posizione Finanziaria Netta	23.242	(79.733)	78.544
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto	0,15	N.s.	0,84

Nel corso del 2017, il risultato operativo di Orsero S.p.A. è migliorato principalmente per effetto della riduzione dei costi pubblicitari e di alcune spese operative. L'*Adjusted EBITDA*³ è strutturalmente negativo in quanto la capogruppo sostiene tutti i costi legati alla attività di coordinamento strategico e finanziario a beneficio delle società del gruppo e l'attività di promozione del marchio F.lli Orsero a fronte di ricavi generati dalla parziale ri-fatturazione di tali servizi alle società del Gruppo.

Il risultato netto 2017 è pari a circa 2,4 milioni di euro in aumento grazie ai circa 25 milioni di euro di dividendi ricevuti dalle società del Gruppo che bilanciano alcuni costi di natura non ricorrente quali tra gli altri lo stralcio di crediti per 8,3 milioni di euro a favore di una controllata (Reefer Terminal Sète S.A.) e gli 8 milioni di euro legati alla escussione della Garanzia Intesa.

Il Patrimonio Netto si attesta a circa 158 milioni di euro, principalmente in considerazione degli effetti della *Business Combination* tra Orsero S.p.A. (già Glenalta Food S.p.A.) e GF Group S.p.A. (ora fusa per incorporazione in Orsero S.p.A.) e dell'aumento di capitale riservato a Grupo Fernandez nell'ambito della già citata acquisizione del 50% della società spagnola HFL.

La Posizione Finanziaria Netta risulta essere complessivamente a debito per 23 milioni di euro.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DURANTE L'ESERCIZIO 2017

Operazione Rilevante

In data 13 febbraio 2017 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione della società GF Group S.p.A. in Glenalta Food S.p.A. e quest'ultima ha assunto la denominazione "Orsero S.p.A.", divenendo Capogruppo del Gruppo Orsero. A partire dal 13 febbraio 2017, le azioni ordinarie Orsero sono negoziate sull'AIM Italia.

Ai fini contabili, le operazioni effettuate dall'incorporata GF Group S.p.A. sono imputate al bilancio dell'incorporante Glenalta Food S.p.A. a far tempo dal 1° gennaio 2017 e dalla stessa data decorrono anche gli effetti fiscali della Fusione.



**GRUPPO
ORSERO**

Acquisizione del residuo 50% di Hermanos Fernández López S.A.

Nel mese di luglio 2017 il Gruppo ha sottoscritto un accordo con il Grupo Fernández S.A. finalizzato all'acquisizione della partecipazione pari al 50% del capitale sociale detenuta da Grupo Fernández in Hermanos Fernández López S.A.; il restante 50% del capitale sociale di quest'ultima era già detenuto da GF Distribuzione S.r.l., società controllata al 100% da Orsero.

Il valore di acquisto del 50% del capitale di Hermanos Fernández López S.A. è stato pari a complessivi 19 milioni di euro. Il corrispettivo è stato regolato in denaro per 6 milioni di euro e per la rimanenza per mezzo di un aumento di capitale sociale riservato con emissione di n. 1.000.000 nuove azioni Orsero al prezzo di sottoscrizione di euro 13 cadauna, per complessivi euro 13 milioni, a fronte del conferimento in natura in Orsero da parte di Grupo Fernández di azioni della società acquisita. A seguito della sottoscrizione dell'aumento di capitale, Grupo Fernández detiene una quota pari al 5,655% del capitale sociale di Orsero.

Acquisizione del residuo 50% di Fruttital Firenze S.p.A. e Galandi S.p.A.

Nel mese di luglio 2017 la *subholding* GF Distribuzione S.r.l. ha perfezionato l'acquisizione del 50% del capitale delle società Fruttital Firenze S.p.A. e Galandi S.p.A. delle quali GF Distribuzione S.r.l. deteneva già il restante 50% del capitale sociale. Le transazioni sono avvenute ad un valore complessivo 14,38 milioni di euro di cui 11,43 milioni per il 50% di Fruttital Firenze S.p.A. ed euro 2,94 milioni di Euro per il 50% di Galandi S.p.A. Oltre ai corrispettivi appena indicati si prevedono 0,24 milioni di Euro come pagamento differito previa cessione di un terreno e 0,22 milioni di Euro come *earn-out*.

Esercizio dell'opzione di acquisto del 50% della Società Acorsa S.A. da parte di FIF Holding S.p.A.

In data 13 dicembre 2017 la società FIF Holding S.p.A. ha esercitato l'opzione per l'acquisto da parte della stessa FIF del 50% della Società Desarrollo Bananero Acorsa S.A., detenuto dalla Capogruppo per il tramite della sua controllata al 100% GF Produzione S.r.l.. Il trasferimento della partecipazione si è perfezionato con il pagamento alla *subholding* del corrispettivo della Call Option da parte di FIF Holding S.p.A., per un importo pari al valore della partecipazione Acorsa iscritto nel bilancio di GF Produzione S.r.l., ossia circa Euro 20,16 milioni.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 30 gennaio 2018, il Gruppo ha provveduto al pagamento a Banca Intesa Sanpaolo S.p.A. della garanzia di 8 milioni di euro, prestata da Orsero nell'interesse di Argentina S.r.l., i cui effetti sono già stati integralmente considerati nel bilancio 2017 (separato e consolidato) e per la quale si rimanda ai comunicati del 14 dicembre 2017 e 29 gennaio 2018.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo Orsero ha realizzato nell'ultimo triennio una strategia di focalizzazione sul proprio *core-business*; tale strategia e le attività ed operazioni poste in essere in coerenza alla stessa hanno posto le basi per una potenziale crescita ed espansione del Gruppo in un settore caratterizzato da fenomeni di concentrazione nei principali mercati di riferimento.



**GRUPPO
ORSERO**

Il forte posizionamento competitivo ed una struttura finanziaria solida ed adeguata per il *business* hanno reso possibili le acquisizioni delle società toscane e spagnola con le quali si è raggiunto uno *step* importante per la strategia di crescita del Gruppo nel settore della Distribuzione. Nei prossimi mesi, pur rimanendo attenti a cogliere eventuali opportunità di crescita per linee esterne, si prevede di focalizzare l'attenzione sul raggiungimento di sinergie operative e di un sempre miglior efficientamento della struttura al fine di accrescere ulteriormente la solidità dell'azienda.

** *** **

PROPOSTA DI DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDO

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di proporre alla prossima Assemblea degli Azionisti un dividendo pari a 0,12 Euro per azione.

Lo stacco cedola verrà effettuato il 7 maggio 2018, con *record date* l'8 maggio 2018 e pagamento a partire dal 9 maggio 2018.

** *** **

PROPOSTA DI CONFERIMENTO DELL'INCARICO DI REVISIONE LEGALE DEI CONTI PER IL TRIENNIO 2018-2020

Nel corso dell'odierna riunione dell'organo amministrativo, inoltre, in considerazione della prossima scadenza per l'incarico della revisione legale dei conti di Orsero conferito alla società KPMG S.p.A. dall'Assemblea ordinaria di Glenlata Food S.p.A. (ora Orsero) dell'8 ottobre 2015, come successivamente integrato dall'Assemblea ordinaria di Orsero del 16 maggio 2017, preso atto della proposta motivata del Collegio Sindacale, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea il conferimento dell'incarico per la revisione legale dei conti di Orsero per il triennio 2018-2020 alla società KPMG S.p.A.

Per ulteriori informazioni al riguardo si rinvia alla documentazione che sarà messa a disposizione degli azionisti sul sito internet della Società www.orserogroup.it Sezione "Investors/Assemblea Azionisti".

** *** **

PROPOSTA DI APPROVAZIONE PIANO DI BUY-BACK

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di sottoporre alla prossima Assemblea dei soci del 19-20 aprile 2018 la richiesta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni ordinarie proprie di Orsero, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del codice civile, previa revoca dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea di Glenalta Food S.p.A. (ora Orsero) del 30 novembre 2016. La richiesta di autorizzazione è finalizzata a dotare la Società di una 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*, di seguito "MAR"), e nelle prassi ammesse a norma dell'art. 13 MAR.

L'autorizzazione è richiesta per il periodo massimo consentito dalla normativa vigente, pari a 18 mesi, per l'acquisto, anche in più *tranche*, di un numero massimo di azioni che tenuto conto delle azioni ordinarie della Società di volta in volta detenute in portafoglio, non sia complessivamente superiore al controvalore



**GRUPPO
ORSERO**

massimo di Euro 5 milioni. Alla data odierna Orsero detiene n. 712.687 azioni proprie, pari al 4,03% del capitale sociale complessivo di Orsero.

Gli acquisiti 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 su AIM Italia nei 10 giorni di borsa aperta antecedenti ogni singola operazione.

Per ulteriori informazioni al riguardo si rinvia alla documentazione che sarà messa a disposizione degli azionisti sul sito internet della Società www.orserogroup.it Sezione "Investors/Assemblea Azionisti".

** *** **

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA DI ORSERO S.P.A.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria, come da calendario finanziario, per il giorno 19 aprile 2017, in prima convocazione, e per il **giorno 20 aprile 2017**, in seconda convocazione.

Al riguardo si rinvia all'Avviso di Convocazione dell'Assemblea che sarà pubblicato nei tempi e con le modalità di legge e di Statuto, nonché messo a disposizione sul sito istituzionale www.orserogroup.it, sezione "Investors/Assemblea Azionisti".

** *** **

DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

Una presentazione sintetica dei Dati consolidati annuali 2017 Pro-forma, in lingua inglese, sarà inoltre messa a disposizione del pubblico sul sito istituzionale www.orserogroup.it, sezione "Investors/Bilanci Relazioni e Presentazioni".

Copia della Relazione Finanziaria Consolidata al 31 dicembre 2017, comprensiva della Relazione della Società di Revisione, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge presso la sede sociale in Milano, via G. Fantoli 6/15, oltre che mediante pubblicazione sul sito istituzionale www.orserogroup.it, sezione "Investors/Bilanci Relazioni e Presentazioni" e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage (www.emarketstorage.com).

** *** **

I risultati del Gruppo relativi al 2017 saranno presentati alla comunità finanziaria il giorno 20 marzo 2018 nel corso di una *conference call* alle ore 9:30 e di un incontro presso l'Hotel Principe di Savoia alle ore 11:45. 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, operante principalmente nei settori di distribuzione e importazione di prodotti ortofruttili freschi nell'Europa mediterranea. Il Gruppo Orsero è nato oltre 50 anni fa per iniziativa della famiglia Orsero, attiva già a partire dagli anni '40 nel settore ortofruttilo, 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, 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 ortofruttili freschi, un'attività nel settore dell'import di banane e ananas mediante l'utilizzo di navi di proprietà e un'attività di produzione di frutta.



**GRUPPO
ORSERO**

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.

Le azioni ordinarie di ORSERO dal 13 febbraio 2017 sono negoziate su AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Azioni ordinarie : ISIN - IT0005138703 ; Ticker Bloomberg "ORS.IM"; Ticker Thomson Reuters "ORSO.MI";

Per ulteriori informazioni:

Orsero S.p.A.
Via G. Fantoli, 6/15
20138 – Milano
www.orserogroup.it

Investor Relations
Edoardo Dupanloup
investor.relations@orserogroup.it
tel. +39.0182.560400

NOMAD
BANCA AKROS S.p.A.
Matteo Sacco
matteo.sacco@bancaakros.it

Specialist
CFO SIM S.p.A.
Via dell'Annunciata n. 23/4
20121 – Milano

Contatti per la stampa:

CDR Communication
Angelo Brunello, M. +39 329 211 7752
angelo.brunello@cdr-communication.it
Martina Zuccherini
Martina.zuccherini@cdr-communication.it



**GRUPPO
ORSERO**

SCHEMI DI BILANCIO

BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO ORSERO AL 31 DICEMBRE 2017

GRUPPO ORSERO - SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

Valori in migliaia €	31/12/2017	31/12/2016	Pro-forma 2017 ¹
ATTIVITA'			
Goodwill	33.103	3.834	35.195
Altre immobilizzazioni immateriali	7.956	6.208	7.956
Immobilizzazioni materiali	100.994	85.881	100.864
Partecipazioni	7.959	39.221	7.959
Attività immobilizzate diverse	1.489	668	1.489
Crediti per imposte anticipate	7.788	7.291	7.788
ATTIVITA' NON CORRENTI	159.290	143.103	161.252
Magazzino	33.498	24.114	33.498
Crediti commerciali	112.898	80.528	112.898
Crediti fiscali	15.564	13.918	15.564
Crediti ed altre attività correnti	8.970	10.037	8.970
Disponibilità	79.893	37.095	79.893
ATTIVITA' CORRENTI	250.823	165.691	250.823
Attività destinate alla vendita	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	410.113	308.794	412.075
Capitale sociale	69.163	13.000	69.163
Riserve	60.690	36.758	60.640
Risultato del periodo	12.809	18.215	14.854
Patrimonio Netto di Gruppo	142.662	67.973	144.657
Patrimonio Netto di Terzi	1.084	741	1.084
PATRIMONIO NETTO	143.747	68.714	145.741
PASSIVITA'			
Debiti finanziari	76.208	74.706	76.208
Altre passività non correnti	166	209	166
Fondi imposte differite	5.527	2.771	5.495
Fondi rischi ed oneri	2.968	4.394	2.968
Fondo trattamento di fine rapporto	8.785	5.741	8.785
PASSIVITA' NON CORRENTI	93.655	87.821	93.622
Debiti finanziari	50.192	59.863	50.192
Debiti commerciali	103.395	75.841	103.395
Debiti fiscali e contributivi	6.201	4.874	6.201
Debiti altri correnti	12.923	11.680	12.923
PASSIVITA' CORRENTI	172.712	152.259	172.712
Passività destinate alla vendita	-	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	410.113	308.794	412.075



**GRUPPO
ORSERO**

GRUPPO ORSERO - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017

Valori in migliaia €	Esercizio 2017	Esercizio 2016	Pro-forma 2017 ¹
Ricavi	819.124	684.970	937.830
Costo del venduto	(750.663)	(612.317)	(859.238)
Margine Lordo	68.461	72.653	78.591
Spese generali ed amministrative	(59.602)	(49.165)	(66.358)
Altri ricavi ed oneri	(978)	(6.757)	(978)
Risultato operativo (EBIT)	7.880	16.731	11.255
Oneri finanziari netti	(2.579)	(2.144)	(2.658)
Risultato patrimoniale/finanziario	11.387	4.912	10.984
Risultato ante imposte	16.689	19.499	19.582
Imposte	(3.654)	(2.031)	(4.499)
Risultato di periodo da attività continuativa	13.035	17.468	15.083
Risultato "Discontinued Operations"	-	844	-
Risultato del periodo	13.035	18.312	15.083
di competenza di Terzi	226	97	229
di competenza del Gruppo	12.809	18.215	14.854
Utile per azione "base" in euro	0,885	1,407	1,026
Utile per azione "Fully Diluted" in euro	0,800	1,134	0,927



GRUPPO ORSERO

GRUPPO ORSERO - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Valori in migliaia €	Esercizio 2017	Esercizio 2016
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) del periodo	13.035	18.312
Imposte sul reddito	3.654	2.031
Interessi passivi / interessi attivi (Dividendi)	2.579	2.524
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
1. Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	19.268	22.867
Rettifiche per elementi non momentari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	2.073	1.524
Ammortamenti delle immobilizzazioni	11.562	9.766
Valutazioni per perdite durevoli di valore	-	(83)
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	12
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	32.903	34.086
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(1.764)	(3.908)
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	414	(12.579)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(6.201)	5.177
Decremento/(incremento) altre variazioni del CCN	(5.539)	(2.093)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	19.813	20.683
Altre rettifiche per elementi non monetari		
Interessi incassati/(pagati)	(2.579)	(2.524)
(Imposte sul reddito pagate)	(3.654)	(2.031)
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	-	-
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	13.580	16.128
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	13.580	16.128
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	(15.747)	(7.772)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	5.226	744
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	(30.625)	(5.879)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	-	63
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	(875)	(6.416)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	37.629	3.891
Attività finanziarie non immobilizzate (Investimenti)	-	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	702	4.126
disponibilità liquide	(20.927)	21.919
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(24.617)	10.676
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	7.994	(26.857)
Effetto variazione perimetro	9.923	-
Accessione finanziamenti	20.839	-
Rimborso finanziamenti	(46.919)	-
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento / SFP	62.699	(9.215)
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(701)	-
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	53.835	(36.072)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	42.798	(9.268)
Disponibilità liquide al 1° gennaio 2017-2016	37.095	46.363
Disponibilità liquide al 31 dicembre 2017-2016	79.893	37.095



**GRUPPO
ORSERO**

PROGETTO DI BILANCIO SEPARATO DI ESERCIZIO DI ORSERO S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2017

ORSERO S.P.A. - SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA AL 31 DICEMBRE 2017

Valori in €	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2016
			GF GROUP S.p.A.
ATTIVITA'			
Altre immobilizzazioni immateriali	58.296	-	130
Immobilizzazioni materiali	772.330	-	468.636
Partecipazioni	169.482.942	-	166.972.104
Attività immobilizzate diverse	24.864	-	11.547
Crediti per imposte anticipate	600.425	186.556	277.271
ATTIVITA' NON CORRENTI	170.938.857	186.556	167.729.688
Crediti commerciali	41.314.676	-	45.447.979
Crediti fiscali	3.786.179	621.654	2.846.240
Crediti ed altre attività correnti	400.901	38.883	217.136
Disponibilità	53.591.711	79.733.220	23.260.541
ATTIVITA' CORRENTI	99.093.467	80.393.757	71.771.896
Attività destinate alla vendita	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	270.032.324	80.580.313	239.501.584
Capitale sociale	69.163.340	9.500.000	13.000.000
Riserve	86.708.838	62.547.317	81.361.520
Risultato	2.386.083	(1.025.621)	(1.229.301)
Patrimonio Netto	158.258.261	71.021.696	93.132.219
PASSIVITA'			
Debiti finanziari	56.426.000	-	66.742.800
Fondi rischi ed oneri	-	-	0
Fondo trattamento di fine rapporto	1.470.299	-	1.370.350
PASSIVITA' NON CORRENTI	57.896.299	-	68.113.150
Debiti finanziari	20.423.830	-	35.083.265
Debiti commerciali	31.462.771	1.358.116	41.460.740
Debiti fiscali e contributivi	423.427	28.742	476.218
Debiti altri correnti	1.567.736	8.171.759	1.235.992
PASSIVITA' CORRENTI	53.877.764	9.558.617	78.256.215
Passività destinate alla vendita	-	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	270.032.324	80.580.313	239.501.584



**GRUPPO
ORSERO**

ORSERO S.P.A. - CONTO ECONOMICO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017

Valori in €	Esercizio 2017	Esercizio 2016	Esercizio 2016 GF GROUP S.p.A.
Ricavi	3.862.457	-	4.043.895
Costo del venduto	-	-	-
Margine Lordo	3.862.457	-	4.043.895
Spese generali ed amministrative	(11.536.868)	(290.541)	(9.719.369)
Altri ricavi ed oneri	(9.969.688)	(1.887.902)	(1.241.861)
Risultato operativo (EBIT)	(17.644.099)	(2.178.443)	(6.917.335)
Oneri finanziari netti	(1.385.113)	1.203.917	(1.170.298)
Risultato patrimoniale/finanziario	20.973.888	-	11.248.028
Risultato ante imposte	1.944.676	(974.526)	3.160.395
Imposte	441.407	(51.095)	2.364.219
Risultato di esercizio da attività continuativa	2.386.083	(1.025.621)	5.524.614
Risultato "Discontinued Operations"	-	-	(6.753.915)
Risultato dell'esercizio	2.386.083	(1.025.621)	(1.229.301)



**GRUPPO
ORSERO**

ORSERO S.P.A. - RENDICONTO FINANZIARIO

	Esercizio 2017	Esercizio 2016
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	2.386.083	(1.025.621)
Imposte sul reddito	441.407	51.095
Interessi passivi/interessi attivi	(1.383.777)	(1.203.917)
(Dividendi)	(24.850.000)	-
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(23.406.287)	(2.178.443)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	-	-
Ammortamenti delle immobilizzazioni	189.166	-
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	263.680	-
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	-
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	(22.953.441)	(2.178.443)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	-	-
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	4.133.302	-
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(11.356.085)	1.299.179
Decremento/(incremento) del capitale circolante netto	(8.269.143)	7.813.013
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	(38.445.367)	6.933.749
Altre rettifiche per elementi non monetari		
Interessi incassati/(pagati)	1.383.777	1.203.917
(Imposte sul reddito pagate)	(441.407)	(51.095)
Dividendi incassati	24.850.000	-
(Utilizzo dei fondi)	-	-
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(12.652.997)	8.086.571
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(12.652.997)	8.086.571
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(547.547)	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	54.817	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(58.296)	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	-	-
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(13.241.671)	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	10.467.153	-
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(202.414)	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	52.499	51.095
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	(171.697.743)	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(175.173.202)	51.095-
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	9.636.948	-
Effetto Operazione Rilev ante	101.826.065	-
Rimborso finanziamenti	(34.613.183)	-
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento / SFP	110.551.699	0
(Rimborso di Capitale)	(25.000.000)	(8.170.051)
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(701.217)	(522.500)
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	161.700.312	(8.692.551)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(26.125.887)	(554.885)
Disponibilità liquide al 1° gennaio 2017-2016	79.733.220	80.288.105
Disponibilità liquide al 31 dicembre 2017-2016	53.607.333	79.733.220



**GRUPPO
ORSERO**

COURTESY TRANSLATION FOR THE CONVENIENCE OF INTERNATIONAL READERS

THE BOD APPROVES THE DRAFT FINANCIAL STATEMENTS, THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND THE CONSOLIDATED FINANCIAL DATA PRO-FORMA AS OF 31 DECEMBER 2017

THE STRATEGY TO FOCUS ON THE CORE-BUSINESS OF THE FRUIT AND FRESH VEGETABLE DISTRIBUTION IS CONSOLIDATED

REVENUES AND ADJUSTED EBITDA OF THE DISTRIBUTION BU SHOW SUBSTANTIAL INCREASE

SOLID CAPITAL AND FINANCIAL STRUCTURE OF THE GROUP

THE BOARD OF DIRECTORS:

- Approves the Draft Financial Statements, the Consolidated Financial Statements and the Consolidated Financial Data Pro-forma⁴ as of 31 December 2017, also
- Proposes a dividend of 0,12 euro per share.
- Proposes the appointment of the External Auditor for the 3-year period 2018-2020
- Proposes the approval of a buy back plan
- Convenes the Ordinary Shareholder's Meeting on 19-20 April 2018

Synthetic consolidated results

Million of Euro	FY 2017	FY 2017	FY 2016	FY 2016
	Pro-forma ¹	Reported	Pro-forma ⁵	Reported
Net Sales	937,8	819,1	685,0	685,0
Adjusted EBITDA ⁶	31,3	26,3	35,2	35,5
Net Profit	15,1	13,0	18,3	18,3
Net Equity	145,7	143,7	116,5	68,7
Net Financial Position	46,5	46,5	49,1	97,4
NFP/NE	0,32	0,32	0,42	1,42
NFP/Adjusted EBITDA	1,48	1,77	1,39	2,75

Milan, March 19, 2018 – The Board of Directors of Orsero S.p.A. ("**Orsero**"), company listed on the AIM Italia market of Borsa Italiana and holding of the homonymous Italian and international group, among the leaders in Mediterranean Europe for the import and distribution of fresh fruit and vegetables products (the "**Group**"), held today under the chairmanship of Paolo Prudenziati, approved, among others, the draft

⁴ Pro-forma data prepared to represent the economic and equity effects of the consolidation on a line-by-line basis of the companies Hermanos Fernández López S.A., Fruttital Firenze S.p.A. and Galandì S.p.A., from January 1, 2017.

⁵ Pro-forma financial data at 31 December 2016, released on 12 April 2017, are aimed at representing the financial effects of the merger of GF Group in Orsero S.p.A. (formerly Glenalta Food S.p.A.), effective on 13 February 2017, as if it has been carried out on 31 December 2016.

⁶ Excluding provisions and non-recurring items including notional costs of long-term incentive plans.



**GRUPPO
ORSERO**

Financial Statements and the Consolidated Financial Statement as of 31 December 2017 (the "**Reported 2017**"). These financial statements will be submitted to the Independent Auditors for issuing the report as required by law.

Moreover, in order to present the public with financial information that considers the effects of the acquisition of the companies Hermanos Fernández López S.A., Fruttital Firenze S.p.A. and Galandi S.p.A. (previously held in JV)(as per the press releases issued on 27 July 2017 and 25 September 2017), today's meeting of the Board of Directors has also approved the consolidated pro-forma financial data of the Group as at 31 December 2017 (the "**Pro-forma data 2017**"). These pro-forma data - prepared simulating retroactively the effects of the acquisitions of the remaining 50% of the aforementioned companies, with consequent consolidation on a line-by-line basis, effective from 1 January 2017 - therefore have the objective of representing the economic and financial situation of the new and current perimeter of the Orsero Group.

The financial data approved do not show significant deviations from the preliminary data issued with the press release on February 22,2018.

Mrs. Raffaella Orsero, vice-chair and CEO of Orsero, commented: "*The 2017 fiscal year rewards the strategy of the Orsero Group of strengthening and focusing on the sector of fresh fruit and vegetables distribution, that positively responds to a complicated phase for the BU Import & Shipping.*

The performances of the core-business of the Group are very satisfactory in the main markets of reference. The organic growth and the acquisitions made during the year in Spain and Italy testify the strong commitment of the Group to pursue the strategy of growth on the core-business both for internal lines and for external lines.

I believe that the Group can play an important role in the next few years in a sector marked by great ferment."



**GRUPPO
ORSERO**

CONSOLIDATED PRO-FORMA DATA AND CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS REPORTED OF ORSERO GROUP AS OF 31 DECEMBER 2017

The consolidated financial statements as at 31 December 2017 have been prepared in accordance with the IFRS international accounting standards and subject to Audit.

CONSOLIDATED P&L HIGHLIGHTS

Thousands of Euro	31.12.2017 Pro-forma	31.12.2017 Reported	31.12.2016 Pro-forma ²	31.12.2016 Reported
Net Sales	937.830	819.124	684.970	684.970
Gross Profit	78.591	68.461	72.653	72.653
Adjusted Ebitda ³	31.337	26.255	35.210	35.488
Operating Result (Ebit)	11.255	7.880	17.607	16.731
Net financial expenses	(2.658)	(2.579)	(1.407)	(2.144)
Net income (loss) from equity investments	10.027	9.475	(75)	(75)
Share of Profit of JV and Associated company*	957	1.912	4.987	4.987
Profit before tax	19.582	16.689	21.112	19.499
Net Profit from continuing operations	15.083	13.035	18.250	17.468
Net Profit of "Discontinued Operations"	-	-	-	844
Net Profit	15.083	13.035	18.250	18.312

*Included in the "Net income (loss) from equity investments"

CONSOLIDATED BALANCE SHEET HIGHLIGHTS

Thousands of Euro	31.12.2017 Pro-forma	31.12.2017 Reported	31.12.2016 Pro-forma ²	31.12.2016 Reported
Fixed Assets	161.252	159.290	143.231	143.103
Net Working Capital	43.002	43.002	27.443	28.801
Other current assets/(liabilities)	(12.026)	(12.058)	(5.110)	(5.740)
Net Invested Capital	192.228	190.233	165.564	166.164
Total Shareholders' Equity	145.741	143.747	116.497	68.714
Net Financial Position	46.487	46.487	49.067	97.450
Net Financial Position/Total Shareholders' Equity	0,32	0,32	0,42	1,42
Net Financial Position/Adjusted Ebitda	1,48	1,77	1,39	2,75



**GRUPPO
ORSERO**

CONSOLIDATED FINANCIAL DATA PRO-FORMA AS OF 31 DECEMBER 2017

Pro-forma Consolidated **Net Sales** for 2017 amount to approximately 938 million euros, with an overall increase of 36,9%, which consists of an increase of 3,2% on a like-for-like basis and of 33.7% due to the consolidation starting from 1 January 2017 of the acquisitions made in the Distribution sector.

The **Adjusted EBITDA**³ Pro-forma 2017 exceeded 31 million euros, equal to 3,3% on Net Sales, with a decrease of about 3,9 million euros compared to Pro-forma Data 2016² (for comments on variances, refer to the section of the Segment Report).

The consolidated Pro-forma **EBIT** for 2017 amounts to approximately 11,3 million euros, with a decrease compared to the Pro-forma 2016² results due to lower operating profitability and higher amortization related to changes in the scope of consolidation.

The net **Income/Loss from equity investments** Pro-forma 2017 totalled approximately 11 million euros, and consists mainly of the share of profit pertaining to the Orsero Group in the associated companies and in JV's, besides 2 main non-recurring effects given by the recognition in the income statement, pursuant to IFRS 3 "step acquisition", of the higher fair value of 50% already held in the acquired companies and by charges related to the enforcement of the Intesa San Paolo Guarantee.

The **Net Profit** Pro-forma 2017 is equal to about 15.1 million euros, down about 3 million euros compared to the same period last year, because of lower pre-tax profit and higher consolidated taxes.

The **Invested Capital** Pro-forma data for 2017 stood at 192,2 million euros, increasing compared to last year due both to the consolidation effect of the companies acquired and to the greater absorption of working capital following the expansion of revenues on the perimeter like-for-like.

The Total **Net Equity** Pro-forma 2017 increased up to 145,7 million euros, mainly including the effects of the Business Combination, the contribution of the Net Result for the period and the capital increase reserved for Grupo Fernández S.A. in the context of the acquisition of 50% of the Spanish JV.

The **Net Financial Position** as at 31 December 2017 stood at 46,5 million euros, already taking into account, among financial debts, the amount of 8 million euro relating to the Intesa Guarantee that was enforced in January 2018.

CONSOLIDATED FINANCIAL ACCOUNTS FOR THE FISCAL YEAR ENDING 31 DECEMBER 2017

Consolidated **Net Sales** for Reported 2017, which consider the consolidation of the acquired companies starting from 1 July 2017, are approximately 819 million euros with a total growth of 19.6%.

The **Adjusted EBITDA**³ of Reported 2017 on the other hand, it is around 26,3 million euros, equal to 3,2% of Net Sales.

The **EBIT** for Reported 2017 is about 7,9 million euros.

The net **Income/Loss from equity investments** for Reported 2017 is approximately 11,4 million euros.

The **Net Profit** 2017 is equal 13 million euros in the case of Reported 2017 results, due to decreasing pre-tax profit and higher consolidated taxes.



**GRUPPO
ORSERO**

The **Total Net Equity** for Reported 2017 increased up to 143,7 million euros.

The **Net Financial Position** as at 31 December 2017, as per the Pro-forma data, is circa 46,5 million euros.

SEGMENT REPORTING

Thousands of euro	Distribution	Import & Shipping	Service	eliminations	Total
Net Sales pro-forma 31.12.2017	851.615	217.983	13.363	(145.131)	937.830
Net Sales Reported 31.12.2017	717.506	217.983	13.363	(129.728)	819.124
Net Sales Reported 31.12.2016	555.707	233.765	13.465	(117.967)	684.970
Adjusted EBITDA ³ Pro-forma 31.12.2017	29.083	7.060	(4.806)	-	31.337
% to sales	3,4%	3,2%	Ns	Ns	3,3%
Adjusted EBITDA ³ Pro-forma 31.12.2016	15.745	24.875	(5.410)	-	35.210
% to sales	2,8%	10,6%	Ns	Ns	5,1%
Adjusted EBITDA ³ Reported 31.12.2017	24.001	7.060	(4.806)	-	26.255
Adjusted EBITDA ³ Reported 31.12.2016	15.745	24.875	(5.132)	-	35.488

The Distribution sector achieved Pro-forma consolidated net revenues for 2017 of more than 851 million euros, +53,2% compared to last year, with an increase attributable to the consolidation effect of the companies previously held 50:50 and to an organic growth of + 6,6%. With reference to the Reported 2017 results, revenues amounted to 717 million euros, + 29,1% compared to last year.

The Import & Shipping sector generated Net Sales of around 218 million euros, decreasing by 6,8% compared to the previous year due to lower revenues from shipping activities.

The Services sector maintained Net Sales substantially unchanged compared to last year.

The Adjusted EBITDA³ of the Distribution sector for Pro-forma 2017 is equal to about 29 million euros, or 3,4% on net revenues, with an increase of about 13,3 million euros, equal to + 85% compared to the previous year, thanks to the joint effect of the acquisitions and the growth on a like-for-like basis of margins (+3.7 million euros). The Adjusted EBITDA³ for Reported 2017 reached 24 million euros, an increase of about 8,3 million euros, equal to +52% compared to 2016. The positive return of the Distribution segment is attributable chiefly to the performance of the Group's Italian and Spanish distribution activities.

The Adjusted EBITDA³ of the Import & Shipping sector amounted to around 7 million euros, a decrease of about 18 million euros compared to 2016, largely due to the lower than expected trend in the profit of banana import, especially in the first part of 2017 as reported in the press release dated September 26, 2017, and in the shipping activity. The latter, in particular, had an excellent margin in 2016 due to the joint



**GRUPPO
ORSERO**

effect of the high load factor of the ships and the low prices of bunker fuel, while in the course of 2017, facing freight rate slightly declining, it experienced the negative impacts due to the overall reduction in transported volumes (and consequently deteriorated load factor) and, above all, the 46% increase of bunker fuel unit cost from 216 USD/Mton on average for 2016 at 313 USD/Mton on average recorded in 2017.

THE DRAFT FINANCIAL STATEMENTS OF THE PARENT COMPANY ORSERO S.P.A. AS OF 31 DECEMBER 2017

The Financial Statements of the parent company are prepared according to IFRS international accounting standards and subject to Independent Audit. The financial statements for the year ended December 31, 2016 of Orsero S.p.A. (formerly Glenalta Food S.p.A.) has been restated according to IFRS international accounting standards.

PARENT COMPANY P&L HIGHLIGHTS

Thousands of Euro	31.12.2017	31.12.2016 Orsero S.p.A.	31.12.2016 GF Group S.p.A.
Net Sales	3.862	-	4.044
Adjusted Ebitda	(5.205)	(278)	(5.638)
Ebit	(17.644)	(2.178)	(6.917)
Non recurring income/(expenses)	(9.921)	(1.900)	(1.153)
Dividends*	24.850	-	9.298
Net income (loss) from equity investment	(3.876)	-	1.950
Profit before tax	1.945	(975)	3.160
Net Profit from continuing operations	2.386	(1.026)	5.525
Net Profit of "Discontinued Operations"	-	-	(6.754)
Net Profit	2.386	(1.026)	(1.229)

*Included in the "Net income (loss) from equity investments"

PARENT COMPANY BALANCE SHEET HIGHLIGHTS

Thousands of Euro	31.12.2017	31.12.2016 Orsero S.p.A.	31.12.2016 GF Group S.p.A.
Fixed Assets	170.939	187	167.730
Net Working Capital	(744)	(1.358)	7.674
Other current assets/(liabilities)	11.306	(7.540)	(3.728)
Net Invested Capital	181.501	(8.712)	171.675
Total Shareholders' Equity	158.258	71.022	93.132
Net Financial Position	23.242	(79.733)	78.544
Net Financial Position/Total Shareholders'Equity	0,15	N.s.	0,84



**GRUPPO
ORSERO**

During 2017, the operating result of Orsero S.p.A. improved mainly due to the reduction in advertising costs and some operating expenses. Adjusted EBITDA³ is structurally negative as the parent company bears all the costs associated with strategic and financial coordination for the benefit of the group companies and the marketing of the F.lli Orsero brand against net sales originated by a partial re-billing of these services to Group companies.

The 2017 Net Profit amounted to about 2,4 million euros, thanks to the approximately 25 million euros of dividends received from Group companies, which offset some non-recurring costs such as, among others, the write-off of receivables for 8,3 million euros in favour of a subsidiary (Reefer Terminal Sète SA) and the 8 million euros related to the enforcement of the Intesa guarantee.

The Shareholders' equity amounted to 158 million euros, mainly due to the effect of the Business Combination between Orsero S.p.A. (formerly Glenalta Food S.p.A.) and GF Group S.p.A. (now merged by incorporation into Orsero S.p.A.) and the capital increase reserved to Grupo Fernandez as part of the aforementioned acquisition of 50% of the Spanish company HFL.

The Net Financial Position totalled 23 million euros.

SIGNIFICANT EVENTS IN 2017

Significant Transaction

On February 13, 2017 the merger by incorporation of the company GF Group S.p.A. in Glenalta Food S.p.A. was effective and the latter took on the name "Orsero S.p.A.", becoming the Parent Company of the Orsero Group. Starting from February 13, 2017, the Orsero ordinary shares are listed on AIM Italia.

For accounting purposes, the operations carried out by the merged company, GF Group S.p.A., are recognized in the financial statements of the merging company, Glenalta Food S.p.A., with effect from January 1, 2017, and the tax effects of the merger also start from the same date.

Acquisition of the remaining 50% of Hermanos Fernández López S.A..

In July 2017, the Group signed an agreement with Grupo Fernández S.A. for the acquisition of a 50% stake of the share capital held by Grupo Fernández in Hermanos Fernández López S.A.; the remaining 50% of the share capital of the latter was already held by GF Distribuzione S.r.l., a company 100% owned by Orsero.

The purchase price of 50% of the share capital of Hermanos Fernández López S.A. amounted to 19 million euros. The consideration was settled for 6 million euros by cash and for the remainder by means of a reserved share capital increase with the issue of 1 million new Orsero shares at the subscription price of euro 13 each, for a total of 13 million euros. against the contribution in kind in Orsero by Grupo Fernández of shares in the acquired company. Following the signing of the capital increase, Grupo Fernández holds a stake of 5,655% of the share capital of Orsero, the share capital of the latter was already held by GF Distribuzione S.r.l., a company 100% owned by Orsero.

Acquisition of the remaining 50% of Fruttital Firenze S.p.A. and Galandi S.p.A.

In July 2017 Orsero Group completed the acquisition of 50% of the share capital of the companies Fruttital Firenze S.p.A. and Galandi S.p.A. of which GF Distribuzione S.r.l. already held the remaining 50% of the share capital. Transactions totalled 14,4 million euros, of which abt. 11,4 million for 50% of Fruttital Firenze S.p.A.



**GRUPPO
ORSERO**

and approx. 2,9 million euros for 50% of Galandi S.p.A. In addition to the above disbursement, 0,2 million euros as deferred payment following the sale of land and 0,2 million euros as an earn-out are expected.

Exercise of the purchase option of 50% of the Acorsa S.A. by FIF Holding S.p.A.

On December 13, 2017 the company FIF Holding S.p.A. exercised the option to purchase 50% of the company Desarrollo Bananero Acorsa SA, held by the Parent Company through its 100% subsidiary GF Produzione S.r.l.. The transfer of the shareholding was finalized with the payment by FIF Holding S.p.A of the consideration of the Call Option, for an amount equal to the book value of the Acorsa shareholding in the financial statements of GF Produzione Srl, i.e. about 20 million euros.

SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

On 30 January 2018, the Group paid to Intesa Sanpaolo S.p.A. the guarantee of 8 million euro, provided by Orsero in the interest of Argentina S.r.l., whose effect is already included in the 2017 Results (consolidated and parent company as well) and for which reference should be made to the press releases on December 14, 2017 and on January 29, 2018.

OUTLOOK

Orsero Group has realized in the last three years a strategy of focusing on its core-business; this strategy and the activities and operations carried out consistently with it have laid the foundations for a potential growth and expansion of the Group in a sector characterized by a concentration trend in the main reference markets.

The strong competitive position and a solid and adequate financial structure for the business made possible the acquisitions of the Tuscan and Spanish companies through which a major step for the Group's growth strategy was achieved. In the period ahead of us, while remaining attentive to seizing growth opportunities due to new acquisitions, we plan to focus our attention on achieving operational synergies and increasing the efficiency of the structure to further increase the strength and value of the company.

** *** **

PROPOSAL OF DIVIDEND PAYMENT

The Board of Directors also decided to propose to the next Shareholders' Meeting a dividend of 0.12 euro per share.

The ex-dividend date will be on May 7, 2018, with record date on May 8, 2018 and payment on May 9, 2018.

** *** **

PROPOSAL OF ENGAGEMENT OF THE EXTERNAL AUDITOR MANDATE FOR THE 3-YEAR PERIOD 2018-2020

During today's administrative body's meeting, taking into account the forthcoming expiry of Orsero's external auditor mandate assigned to KPMG S.p.A. by Glenalta Food S.p.A.'s (now Orsero) October 8, 2015 ordinary shareholders' meeting, as integrated by Orsero's May 16, 2017 ordinary shareholders' meeting, taken note of the motivated proposal of the Board of the Statutory Auditors, the Board of Directors resolved



**GRUPPO
ORSERO**

to submit to the shareholders' meeting the assignment of the mandate for the external audit of Orsero for the 3-year period 2018-2020 to KPMG S.p.A..

For further information in this regard please see the documents that will be made available to shareholders on the Company's website www.orserogroup.it Section "Investors/Shareholders' meeting".

** *** **

APPROVAL OF THE SHARE BUY-BACK PROPOSAL

The Board of Directors resolved to submit the request to authorize share buy-back and disposal transactions to the forthcoming Shareholders' Meeting to be held on 19-20 April 2018, in compliance with articles 2357 and 2357-ter of the Italian Civil Code, after revocation of the authorization granted by Glenalta Food S.p.A.'s (now Orsero) November 20, 2016 shareholders' meeting.

The request is aimed at giving the Company a useful strategic investment opportunity for all purposes permitted by law, including those set considered by article 5 of (EU) Regulation no. 596/2014 (Market Abuse Regulation, hereinafter "**MAR**"), and by accepted practices pursuant to article 13 of MAR.

The authorization is requested for the maximum period allowed by the applicable law, equal to 18 months, for the purchase, in one or more tranches, of a maximum number of own shares that, taking into account the treasury shares held by the Company at any given time, is not higher than the maximum consideration of Euro 5 million. As of today Orsero holds no. 712.687 own shares, equal to 4,3% of the whole Orsero's share capital.

The purchase price of each own share, must be no lower than 20% (twenty percent) or no higher than 10% (ten percent) of the arithmetic average reference price registered by the stock on the AIM Italia in the 10 trading days before each transaction.

For further information in this regard please see the documents that will be made available to shareholders on the Company's website www.orserogroup.it Section "Investors/Shareholders' meeting".

** *** **

CONVENING OF ORSERO S.P.A. ORDINARY SHAREHOLDERS' MEETING

The Board of Directors has resolved to convene the Ordinary Shareholders' Meeting, as per the financial calendar, on April 19, 2018, a first call, and on **April 20, 2018**, as second call.

On this subject, please refer to the Notice of Call of the Meeting which will be published in accordance with the terms required by law and Articles of Association, and which will also be made available on the corporate website www.orserogroup.it, under the section "Investors/Shareholders' Meeting".

** *** **

FILING OF DOCUMENTATION

A presentation of the consolidated Pro-forma data 2017, in English, will be made available to the public on the company website www.orserogroup.it, in the "Investors/financial statements, reports and presentations" section and on the authorised eMarket Storage mechanism (www.emarketstorage.com).



**GRUPPO
ORSERO**

A copy of the Orsero Consolidated Financial Report as of 31 December 2017, including the report by the independent auditing firm, will be made available to the public within term of law at the company's registered offices in Milan, at via G. Fantoli 6/15, and by means of its publication on the institutional website www.orserogroup.it, in the "Investors/financial statements, reports and presentations" section and on the authorised eMarket Storage mechanism (www.emarketstorage.com).

On March 20, 2018, the Group results for 2017 will be presented to the financial community during a conference call at 9:30 AM CET and during a meeting in the Principe di Savoia Hotel. For information, please contact the contacts at the bottom of this press release.

**** *** ****

ORSERO is the holding company of the Italian and international group with the same name, a leader in Mediterranean Europe for the import and distribution of fresh fruit and vegetables. The group operates primarily in the areas of the distribution and import of fresh fruit and vegetables in Mediterranean Europe. The Orsero Group was created more than 50 years ago at the initiative of the Orsero family, which had been operating since the 1940s in the fruit and vegetable sector, in partnership with other entrepreneurs. Over the decades, the Orsero Group has expanded its business both in terms of covered areas, which today includes Italy, France, Spain, Portugal, Greece, Costa Rica and Colombia, and in terms of product categories and sectors, according to a model known as vertical integration. Along with the distribution of fresh produce, the Orsero Group's business model also includes the import of bananas and pineapples using its owned ships, as well as the production of fruit.

In 2012, the Orsero Group launched the brand "F.lli Orsero" for bananas and pineapples. The name intends to convey a sense of tradition and the passion of a large Italian family-run company for high-end produce.

Since 13 February 2017, ORSERO ordinary shares have been traded on AIM Italia/Alternative Investment Market, organized and managed by Borsa Italiana.

Ordinary shares: ISIN - IT0005138703 ; Bloomberg Ticker "ORS.IM"; Thomson Reuters Ticker "ORSO.MI";

Further Information:

Orsero S.p.A.

Via G. Fantoli, 6/15

20138 – Milano

www.orserogroup.it

NOMAD

BANCA AKROS S.p.A.

Matteo Sacco

matteo.sacco@bancaakros.it

Investor Relations

Edoardo Dupanloup

investor.relations@orserogroup.it

tel. +39.0182.560400

Specialist

CFO SIM S.p.A.

Via dell'Annunciata n. 23/4

20121 – Milano

Press contact:

CDR Communication

Angelo Brunello, M. +39 329 211 7752

angelo.brunello@cdr-communication.it

Marianna Greco

Marianna.greco@cdr-communication.it



**GRUPPO
ORSERO**

ANNEXES

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS ORSERO GROUP AS AT 31 DECEMBER 2017

ORSERO GROUP - CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT 31 DECEMBER 2017

Thousands of euro	31/12/2017	31/12/2016	Pro-forma 2017 ¹
ASSETS			
Goodwill	33.103	3.834	35.195
Other intangible assets	7.956	6.208	7.956
Tangible assets	100.994	85.881	100.864
Financial investments	7.959	39.221	7.959
Other fixed assets	1.489	668	1.489
Deferred tax assets	7.788	7.291	7.788
NON-CURRENT ASSETS	159.290	143.103	161.252
Inventories	33.498	24.114	33.498
Trade receivables	112.898	80.528	112.898
Current tax receivables	15.564	13.918	15.564
Other current assets	8.970	10.037	8.970
Cash and cash equivalent	79.893	37.095	79.893
CURRENT ASSETS	250.823	165.691	250.823
Assets held for sale	-	-	-
TOTAL ASSETS	410.113	308.794	412.075
Share Capital	69.163	13.000	69.163
Reserves	60.690	36.758	60.640
Net profit	12.809	18.215	14.854
Group equity	142.662	67.973	144.657
Minorities	1.084	741	1.084
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	143.747	68.714	145.741
LIABILITIES			
Non-current financial liabilities	76.208	74.706	76.208
Other non-current liabilities	166	209	166
Deferred tax liabilities	5.527	2.771	5.495
Provisions for risks and charges	2.968	4.394	2.968
Employees benefits liabilities	8.785	5.741	8.785
NON-CURRENT LIABILITIES	93.655	87.821	93.622
Current financial liabilities	50.192	59.863	50.192
Trade payables	103.395	75.841	103.395
Current tax and social security contributions liabilities	6.201	4.874	6.201
Other current liabilities	12.923	11.680	12.923
CURRENT LIABILITIES	172.712	152.259	172.712
Liabilities held for sale	-	-	-
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	410.113	308.794	412.075



**GRUPPO
ORSERO**

ORSERO GROUP - CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2017

Thousands of euro	Full Year 2017	Full Year 2016	Pro-forma 2017 ¹
Net sales	819.124	684.970	937.830
Cost of goods sold	(750.663)	(612.317)	(859.238)
Gross profit	68.461	72.653	78.591
Overheads	(59.602)	(49.165)	(66.358)
Other incomes and expenses	(978)	(6.757)	(978)
Operating result (Ebit)	7.880	16.731	11.255
Net financial expenses	(2.579)	(2.144)	(2.658)
Net income (loss) from equity investments	11.387	4.912	10.984
Profit before tax	16.689	19.499	19.582
Tax expenses	(3.654)	(2.031)	(4.499)
Net profit from continuing operations	13.035	17.468	15.083
Net profit of "Discontinued operations"	-	844	-
Net profit	13.035	18.312	15.083
attributable to non-controlling interests	226	97	229
attributable to parent company	12.809	18.215	14.854
Earnings per share "base" in euro	0,885	1,407	1,026
Earning per share "Fully Diluted" in euro	0,800	1,134	0,927



ORSERO GROUP - CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

Thousands of euro	Full Year 2017	Full Year 2016
A. Net cash flows provided by (used for) operating activities		
Net profit	13.035	18.312
Income taxes	3.654	2.031
Net financial expenses	2.579	2.524
Dividends	-	-
(Earnings)/losses from disposal of assets	-	-
1. Net Profit before Tax, Interests, Dividends and (earnings)/losses from disposal of assets	19.268	22.867
Non-cash adjustments not related to working capital:		
Provisions	2.073	1.524
Depreciations and Amortizations	11.562	9.766
Impairment of assets	-	(83)
Other non-cash adjustments	-	12
2. Cash flows before working capital changes	32.903	34.086
Changes in Working Capital:		
Change in inventories	(1.764)	(3.908)
Change in trade receivables	414	(12.579)
Change in trade payables	(6.201)	5.177
Other working capital changes	(5.539)	(2.093)
3. Cash flows after working capital changes	19.813	20.683
Other non-cash adjustments:		
Net financial expenses	(2.579)	(2.524)
Income taxes	(3.654)	(2.031)
Dividends	-	-
Change in Funds	-	-
4. Cash flows after other changes	13.580	16.128
Net cash flows provided by (used for) operating activities (A)	13.580	16.128
B. Net cash flows provided by (used for) investing activities		
Tangible assets		
(Investment)	(15.747)	(7.772)
Disposals	5.226	744
Intangible assets		
(Investment)	(30.625)	(5.879)
Disposals	-	63
Financial Investments		
(Investment)	(875)	(6.416)
Disposals	37.629	3.891
Financial assets		
(Investment)	-	0
Disposals	702	4.126
cash	(20.927)	21.919
Net cash flows provided by (used for) investing activities (B)	(24.617)	10.676
C. Net cash flows provided by (used for) financing activities		
Financial loans		
Increase /(decrease) of short term financial debts	7.994	(26.857)
Change of consolidation scope	9.923	
Drawdown of new loans	20.839	-
Pay back of loans	(46.919)	-
Equity		
Capital Increase / Equity-like Instruments	62.699	(9.215)
Disposal/ (aquisition) of own shares	(701)	-
Dividends paid	-	-
Net cash flows provided by (used for) financing activities(C)	53.835	(36.072)
Increase/ (decrease) of cash and cash equivalent (A ± B ± C)	42.798	(9.268)
Net cash and cash equivalents, at beginning of the year	37.095	46.363
Net cash and cash equivalents, at end of the year	79.893	37.095



**GRUPPO
ORSERO**

DRAFT FINANCIAL STATEMENTS OF THE PARENT COMPANY ORSERO S.P.A. AS AT 31 DECEMBER 2017

ORSERO S.P.A. - STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT 31 DECEMBER 2017

Euro	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2016
			GF GROUP S.p.A.
ASSETS			
Other intangible assets	58.296	-	130
Tangible assets	772.330	-	468.636
Financial investments	169.482.942	-	166.972.104
Other fixed assets	24.864	-	11.547
Deferred tax assets	600.425	186.556	277.271
NON-CURRENT ASSETS	170.938.857	186.556	167.729.688
Trade receivables	41.314.676	-	45.447.979
Current tax receivables	3.786.179	621.654	2.846.240
Other current assets	400.901	38.883	217.136
Cash and cash equivalent	53.591.711	79.733.220	23.260.541
CURRENT ASSETS	99.093.467	80.393.757	71.771.896
Assets held for sale	-	-	-
TOTAL ASSETS	270.032.324	80.580.313	239.501.584
Share Capital	69.163.340	9.500.000	13.000.000
Reserves	86.708.838	62.547.317	81.361.520
Net profit	2.386.083	(1.025.621)	(1.229.301)
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	158.258.261	71.021.696	93.132.219
LIABILITIES			
Non-current financial liabilities	56.426.000	-	66.742.800
Provisions for risks and charges	-	-	0
Employees benefits liabilities	1.470.299	-	1.370.350
NON-CURRENT LIABILITIES	57.896.299	-	68.113.150
Current financial liabilities	20.423.830	-	35.083.265
Trade payables	31.462.771	1.358.116	41.460.740
Current tax and social security contributions liabilities	423.427	28.742	476.218
Other current liabilities	1.567.736	8.171.759	1.235.992
CURRENT LIABILITIES	53.877.764	9.558.617	78.256.215
Liabilities held for sale	-	-	-
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	270.032.324	80.580.313	239.501.584



**GRUPPO
ORSERO**

ORSERO S.P.A. - INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2017

Euro	Full Year 2017	Full Year 2016	Full Year 2016 GFGROUP S.p.A.
Net sales	3.862.457	-	4.043.895
Cost of goods sold	-	-	-
Gross profit	3.862.457	-	4.043.895
Overheads	(11.536.868)	(290.541)	(9.719.369)
Other incomes and expenses	(9.969.688)	(1.887.902)	(1.241.861)
Operating result (Ebit)	(17.644.099)	(2.178.443)	(6.917.335)
Net financial expenses	(1.385.113)	1.203.917	(1.170.298)
Net income (loss) from equity investments	20.973.888	-	11.248.028
Profit before tax	1.944.676	(974.526)	3.160.395
Tax expenses	441.407	(51.095)	2.364.219
Net profit from continuing operations	2.386.083	(1.025.621)	5.524.614
Net profit of "Discontinued operations"	-	-	(6.753.915)
Net profit	2.386.083	(1.025.621)	(1.229.301)



ORSERO S.P.A. - STATEMENT OF CASH FLOWS

Thousands of euro	Full Year 2017	Full Year 2016
A. Net cash flows provided by (used for) operating activities		
Net profit	2.386.083	(1.025.621)
Income taxes	441.407	51.095
Net financial expenses	(1.383.777)	(1.203.917)
Dividends	(24.850.000)	-
(Earnings)/losses from disposal of assets	-	-
1. Net Profit before Tax, Interests, Dividends and (earnings)/losses from disposal of assets	(23.406.287)	(2.178.443)
Non-cash adjustments not related to working capital:		
Provisions	-	-
Depreciations and Amortizations	189.166	-
Impairment of assets	263.680	-
Other non-cash adjustments	-	-
2. Cash flows before working capital changes	(22.953.441)	(2.178.443)
Changes in Working Capital:		
Change in inventories	-	-
Change in trade receivables	4.133.302	-
Change in trade payables	(11.356.085)	1.299.179
Other working capital changes	(8.269.143)	7.813.013
3. Cash flows after working capital changes	(38.445.367)	6.933.749
Other non-cash adjustments:		
Net financial expenses	1.383.777	1.203.917
Income taxes	(441.407)	(51.095)
Dividends	24.850.000	-
Change in Funds	-	-
4. Cash flows after other changes	(12.652.997)	8.086.571
Net cash flows provided by (used for) operating activities (A)	(12.652.997)	8.086.571
B. Net cash flows provided by (used for) investing activities		
Tangible assets		
(Investment)	(547.547)	-
Disposals	54.817	-
Intangible assets		
(Investment)	(58.296)	-
Disposals	-	-
Financial Investments		
(Investment)	(13.241.671)	-
Disposals	10.467.153	-
Financial assets		
(Investment)	(202.414)	-
Disposals	52.499	51.095
Disposals / (acquisitions) of investments in controlled companies, net of cash	(171.697.743)	-
Net cash flows provided by (used for) investing activities (B)	(175.173.202)	51.095-
C. Net cash flows provided by (used for) financing activities		
Financial loans		
Increase /(decrease) of short term financial debts	9.636.948	-
Change of consolidation scope	101.826.065	-
Drawdown of new loans	(34.613.183)	-
Pay back of loans		
Equity	110.551.699	0
Capital Increase / Equity-like Instruments	(25.000.000)	(8.170.051)
Disposal/ (aquisition) of own shares	(701.217)	(522.500)
Dividends paid	-	-
Net cash flows provided by (used for) financing activities(C)	161.700.312	(8.692.551)
Increase/ (decrease) of cash and cash equivalent (A ± B ± C)	(26.125.887)	(554.885)
Net cash and cash equivalents, at beginning of the year	79.733.220	80.288.105
Net cash and cash equivalents, at end of the year	53.607.333	79.733.220