



**GRUPPO
ORSERO**

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:

APPROVA I DATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2018:

- **BU DISTRIBUZIONE: RICAVI STABILI E ADJUSTED EBITDA IN SIGNIFICATIVO AUMENTO**
- **BU IMPORT & SHIPPING: RISULTATI IN LEGGERO CALO**
- **SOLIDA STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DI GRUPPO**

CONFERISCE A BANCA AKROS S.P.A. L'INCARICO DI SPONSOR PER IL PASSAGGIO ALL'MTA-SEGMENTO STAR

Risultati sintetici consolidati

Milioni di Euro	1° Sem. 2018 reported	1° Sem. 2017 pro-forma ¹	1° Sem. 2017 Reported
Ricavi Netti	469,7	473,4	355,1
Adjusted EBITDA ²	16,8	15,6	10,6
Adjusted EBITDA Margin	3,58%	3,29%	2,99%
Adjusted EBIT ³	9,5	8,4	4,9
Utile netto escl. Effetto "step acquisition" IFRS 3	5,5	2,0	0,9
Effetto "step acquisition" IFRS 3	0,0	18,0	0,0
Utile netto	5,5	20,0	0,9

Milioni di Euro	1° Sem. 2018 reported	Es. 2017 Reported
Patrimonio netto	150,0	143,7
Posizione Finanziaria Netta	52,7	46,5
PFN/PN	0,35	0,32
PFN/Adjusted EBITDA	1,62⁴	1,77

Milano, 26 settembre 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di Orsero S.p.A. ("**Orsero**"), società ammessa alle negoziazioni su AIM Italia e holding dell'omonimo gruppo tra i leader nell'Europa mediterranea per

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

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

⁴ Ai fini del calcolo del rapporto PFN/Adjusted EBITDA del 1° semestre 2018, l'Adjusted EBITDA è stato considerato su base 12 mesi rolling, ovvero per il periodo 1/7/2017 - 30/6/2018.

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**

l'importazione e la distribuzione di prodotti ortofrutticoli freschi (il "**Gruppo**"), tenutosi in data odierna ha approvato, tra l'altro, la Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018.

La Dottoressa Raffaella Orsero, vice-presidente e CEO di Orsero, ha commentato: *"Il primo semestre 2018 continua ad evidenziare l'ottima performance della BU Distribuzione di prodotti ortofrutticoli freschi. L'incremento della marginalità è la risultante delle positive acquisizioni concluse in Italia e in Spagna nel corso del 2017, e del processo di efficientamento del portafoglio prodotti"* - continua Raffaella Orsero- *"Proseguiremo nella nostra strategia di crescita organica che riteniamo possa ulteriormente consolidarsi nei prossimi anni anche attraverso una importante espansione e potenziamento della linea fresh cut; continuiamo a valutare possibili operazioni di M&A in settori attigui e nel core business della distribuzione di prodotti ortofrutticoli freschi sempre con attenzione alla marginalità e alla miglior copertura geografica dei nostri mercati di riferimento"*.

DATI CONSOLIDATI SEMESTRALI DEL GRUPPO ORSERO AL 30 GIUGNO 2018

La Relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2018 è redatta secondo i principi contabili internazionali IFRS.

DATI ECONOMICI CONSOLIDATI DI SINTESI

Valori in migliaia €	1° Sem. 2018 Reported	1° Sem. 2017 Pro-forma ¹	1° Sem. 2017 Reported
Ricavi	469.723	473.439	355.081
Margine Lordo	39.572	38.094	28.720
Adjusted Ebitda ²	16.806	15.594	10.604
% Adjusted Ebitda	3,58%	3,29%	2,99%
Adjusted Ebit ³	9.539	8.377	4.927
Risultato operativo (Ebit)	9.297	6.206	3.008
Effetto "step acquisition" ex IFRS 3 ^{**}	-	18.026	-
Oneri finanziari netti	(1.274)	(1.578)	(1.498)
Risultato gestione patrimoniale/finanziaria*	4	12	9
Risultato società partecipate a equity*	186	196	1.312
Risultato Ante Imposte ^{***}	8.212	22.862	2.831
Risultato di periodo da attività continuativa	5.545	20.029	870
Risultato "Discontinued Operations"	-	-	-
Risultato del periodo	5.545	20.029	870

*Rientrano nella voce "Risultato patrimoniale/finanziario"

** Si richiama l'attenzione sul fatto che il provento 18.026 migliaia di euro rappresenta un effetto non monetario e non ricorrente di evidente impatto sul risultato finale del periodo.

*** Include nel risultato 2017 pro-forma il provento legato all' Effetto "step acquisition" ex IFRS 3



**GRUPPO
ORSERO**

DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI DI SINTESI

Valori in migliaia €	30-06-2018 Reported	31-12-2017 Reported
Attività Immobilizzate	161.708	159.290
Capitale Circolante Netto Commerciale	54.968	43.002
Altri crediti e debiti	(14.031)	(12.058)
Capitale Investito Netto	202.646	190.233
Patrimonio Netto Totale	149.983	143.747
Posizione Finanziaria Netta	52.663	46.487
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,35	0,32
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda	1,62 ⁴	1,77

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI SEMESTRALI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2018

I **Ricavi Netti**, pari a circa 470 milioni di euro e con una contribuzione del 90% circa legata alla BU Distribuzione, sono sostanzialmente in linea ai ricavi netti proforma al 30 giugno 2017.

L'**Adjusted EBITDA** consolidato, pari a 16,8 milioni di euro, presenta un miglioramento rispetto ai dati proforma al 30 giugno 2017, evidenziando la positiva e stabile performance del settore Distribuzione la cui marginalità mostra apprezzabili caratteri di continuità nel tempo attestandosi al 3,6% sui Ricavi Netti.

L'**EBIT** consolidato, pari a 9,3 milioni di euro, evidenzia con un incremento rispetto al 30 giugno 2017 proforma come conseguenza dell'importante crescita dell'EBITDA e di minori oneri non ricorrenti.

Il **Risultato Netto** del periodo chiude con un utile di 5,5 milioni di euro rispetto a 20,0 milioni di euro al 30 giugno 2017 pro-forma. Tale differenza è dovuta essenzialmente alla contabilizzazione, al 30 giugno 2017, del provento non ricorrente in conformità con l'IFRS 3 (aggregazioni aziendali avvenute in più fasi - "step acquisition") legato alle acquisizioni fatte nel corso del 2017 per complessivi 18,0 milioni di euro (Fruittal Firenze S.p.A.; Galandi S.p.A., e della società spagnola Hermanos Fernández López S.A.. Escludendo tale effetto "non ricorrente" dal risultato netto 2017, il risultato di periodo 2018 risulterebbe in miglioramento di circa 3,5 milioni di euro.

Il **capitale investito** al 30 giugno 2018 si attesta a 202,6 milioni di euro con un incremento rispetto al dato al 31 dicembre 2017 di oltre 12 milioni di euro, dovuto principalmente all'incremento del Capitale circolante netto commerciale per oltre 12 milioni di euro che, per la specifica dinamica del business, vede tipicamente nel 30 giugno il punto di maggior assorbimento di capitale circolante commerciale.

Il **Patrimonio Netto Totale**, pari a circa 150 milioni di euro, si incrementa di oltre 6 milioni di euro, rispetto al 31 dicembre 2017 *reported*, essenzialmente per la contribuzione del Risultato Netto di periodo.

La **Posizione Finanziaria Netta** si attesta a 52,7 milioni di euro rispetto a 46,5 milioni di euro a fine 2017 sostanzialmente legate alla dinamica stagionale del capitale circolante. Confrontando la PFN al 30 giugno 2018 con la stessa voce pro-forma al 30 giugno 2017, pari a 76,8 milioni di euro, si evidenzia un miglioramento di 24,1 milioni di euro, frutto della generazione di cash flow da parte dell'attività operativa



**GRUPPO
ORSERO**

di Gruppo per 14 milioni di euro (al lordo del dividendo distribuito da Orsero SpA per 2 milioni di euro a valere sul risultato 2017) e degli effetti netti derivanti da operazioni straordinarie e "non ricorrenti" per 12 milioni di euro netti (vendita partecipazione Acorsa S.A. per 20 milioni di euro meno pagamento della garanzia Intesa Sanpaolo riferita ad Argentina srl per 8 milioni di euro).

INFORMATIVA DI SETTORE

Valori in migliaia €	Distribuzione	Import & Shipping	Servizi	elisioni	Totale
Ricavi 30.06.2018 [A]	427.002	111.292	6.334	(74.905)	469.723
Ricavi pro-forma 30.06.2017 [B]	427.507	120.457	6.613	(81.138)	473.439
Ricavi 30.06.2017	293.652	120.457	6.613	(65.641)	355.081
Differenza ricavi [A] - [B]	(505)	(9.165)	(279)	6.233	(3.716)
Adj. EBITDA 30.06.2018 [A]	15.583	3.314	(2.090)	-	16.806
Adj. EBITDA pro-forma 30.06.2017 [B]	12.975	4.878	(2.259)	-	15.594
Adj. EBITDA 30.06.2017	8.000	4.878	(2.274)	-	10.604
Differenza Adj. Ebitda [A] - [B]	2.608	(1.564)	169	-	1.212

Il settore **Distribuzione** ha conseguito ricavi netti pari a 427 milioni, sostanzialmente invariati rispetto ai dati pro-forma al 30 giugno 2017, come la risultante di una crescita dei fatturati realizzati in alcuni Paesi, in particolare Spagna, +10% grazie agli aumentati volumi e prezzi unitari, cui fa da contraltare una diminuzione in altre aree per via principalmente di minori volumi, causati da diversi fattori: minori andamenti di alcune campagne (Italia, Francia) come anche a scelte strategiche di riposizionamento su prodotti che non garantiscono margini adeguati (Portogallo).

In termini di marginalità invece, l'attenta azione commerciale ed un'azione sempre più efficace di controllo sui costi ha consentito un generale miglioramento della redditività espressa sia a livello di 1° margine commerciale, passato dal 10,9% all'11,9% del fatturato, che dell'Adjusted EBITDA, cresciuto dal 3,04% al 3,65% del fatturato. In tale ambito si rilevano con soddisfazione le performances della società spagnola, ove si sono registrati crescita del fatturato e della marginalità, e della società portoghese che è avviata sul ritorno ad adeguati livelli di redditività.

Il settore **Import & Shipping** ha generato ricavi per circa 111,3 milioni, evidenziando una variazione negativa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, caratterizzata da un più regolare andamento, nel semestre, delle vendite di banane e ananas, non sufficiente a compensare la diminuzione registrata dall'attività di trasporto marittimo. Per quanto concerne la commercializzazione di banane ed ananas si segnala un contesto di volumi sostanzialmente stabili con prezzi unitari di vendita



**GRUPPO
ORSERO**

complessivamente leggermente inferiori a quelli del 1° semestre 2017; da qui la diminuzione del dato di fatturato. Tuttavia, grazie all'andamento più regolare delle vendite, la marginalità misurata dall' Adjusted EBITDA è migliorata in maniera sensibile. Per quanto invece concerne l'attività di trasporto marittimo, questa ha registrato un volume di ricavi che passa da 37,6 a 34,6 milioni di euro, per effetto della variazione del tasso di cambio del dollaro nei confronti dell'euro. La minore redditività, in termini di Adjusted EBITDA, rispetto al 1° semestre 2017 sconta sia la componente cambio che una ulteriore compressione dei noli unitari praticati alla clientela unita alla maggiore incidenza del costo del carburante, cresciuto da 314 usd/ton medi del 1° semestre 2017 agli attuali 367 usd/ton. I volumi trasportati sono, viceversa, in aumento rispetto al 2017 (+5%) per un "load factor" del 90%, superiore a quello dell'anno 2017, ma comunque ancora inferiore ai livelli degli anni 2015-16, a causa delle difficoltà non ricorrenti legate alle avverse condizioni climatiche nelle zone di produzione del Centroamerica ed alle perduranti problematiche sui porti caraibici di carico merce.

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

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DURANTE IL PRIMO SEMESTRE 2018

In data **20 aprile 2018** l'Assemblea 2017 ha deliberato di distribuire un dividendo lordo pari a Euro 0,12 per azione, ha, inoltre, conferito l'incarico per la revisione legale dei conti di Orsero per il triennio 2018- 2020 alla società KPMG S.p.A.

In data **9 maggio 2018**, con record date 8 maggio e data stacco 7 maggio, la Società ha pagato il dividendo di 0.12 Euro/azione deliberato dall'Assemblea.

In data **28 giugno 2018** Consiglio di Amministrazione ha deliberato di avviare il percorso per la quotazione delle azioni della Società sull'MTA, segmento STAR e l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea del 20 aprile 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.

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 il Gruppo punta ad una crescita organica e a cogliere eventuali opportunità di crescita per linee esterne, continuando a focalizzarsi sul raggiungimento di sinergie operative grazie ad un efficientamento della struttura per accrescere ulteriormente la solidità dell'azienda. Il previsto potenziamento delle operazioni di frutta tagliata ("*Fresh Cut*") grazie all'apertura di tre centri produttivi tra



**GRUPPO
ORSERO**

la fine del 2018 e l'inizio del 2019 all'interno dei principali magazzini italiani del Gruppo Orsero, risulta essere una grande opportunità di crescita in un segmento di grande potenzialità e in cui il management crede fortemente in ottica di medio-lungo termine.

** *** **

CONFERIMENTO DELL'INCARICO ALLO SPONSOR PER IL PASSAGGIO A MTA-STAR

Facendo seguito alle delibere consiliari assunte il 28 giugno 2018, nell'ambito del processo di ammissione al mercato MTA segmento Star, il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data odierna ha altresì deliberato il conferimento dell'incarico di Sponsor a Banca Akros S.p.A..

** *** **

DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

Una presentazione sintetica dei Dati consolidati semestrali al 30 giugno 2018, in lingua inglese, sarà inoltre messa a disposizione del pubblico sul sito istituzionale www.orserogroup.it, sezione "Investors/Bilanci Relazioni e Presentazioni" e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage (www.emarketstorage.com).

Copia della Relazione Finanziaria Consolidata Semestrale al 30 giugno 2018 è a disposizione del pubblico 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 primo semestre 2018 saranno presentati alla comunità finanziaria il giorno 27 settembre 2018 nel corso di una *conference call* alle ore 9:30 (CEST, GMT +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, 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.

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 ortofruttili 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"



**GRUPPO
ORSERO**

Per ulteriori informazioni:

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

Contatti per la stampa:

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



**GRUPPO
ORSERO**

SCHEMI DI BILANCIO

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE DI GRUPPO ORSERO AL 30 GIUGNO 2018

GRUPPO ORSERO - SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2018

Valori in migliaia €	30/06/2018	31/12/2017
ATTIVITA'		
Goodwill	33.103	33.103
Altre immobilizzazioni immateriali	8.163	7.956
Immobilizzazioni materiali	103.558	100.994
Partecipazioni	7.814	7.959
Attività immobilizzate diverse	1.625	1.489
Crediti per imposte anticipate	7.445	7.788
ATTIVITA' NON CORRENTI	161.708	159.290
Magazzino	43.896	33.498
Crediti commerciali	133.869	112.898
Crediti fiscali	16.153	15.564
Crediti ed altre attività correnti	11.874	8.970
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	57.926	79.893
ATTIVITA' CORRENTI	263.717	250.823
Attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVITA'	425.426	410.113
Capitale sociale	69.163	69.163
Riserve	74.156	60.690
Risultato del periodo	5.375	12.809
Patrimonio Netto di Gruppo	148.694	142.662
Patrimonio Netto di Terzi	1.289	1.084
PATRIMONIO NETTO	149.983	143.747
PASSIVITA'		
Debiti finanziari	69.999	76.208
Altre passività non correnti	149	166
Fondi imposte differite	5.612	5.527
Fondi rischi ed oneri	3.010	2.968
Fondo trattamento di fine rapporto	8.758	8.785
PASSIVITA' NON CORRENTI	87.528	93.655
Debiti finanziari	43.087	50.192
Debiti commerciali	122.797	103.395
Debiti fiscali e contributivi	8.227	6.201
Debiti altri correnti	13.804	12.923
PASSIVITA' CORRENTI	187.915	172.712
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	425.426	410.113



GRUPPO ORSERO

GRUPPO ORSERO - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2018

Valori in migliaia €	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017	1° Sem. 2017 Pro-forma
Ricavi	469.723	355.081	473.439
Costo del venduto	(430.152)	(326.361)	(435.345)
Margine Lordo	39.572	28.720	38.094
Spese generali ed amministrative	(31.400)	(24.910)	(30.864)
Altri ricavi ed oneri	1.126	(802)	(1.024)
Risultato operativo (EBIT)	9.297	3.008	6.206
Oneri finanziari netti	(1.274)	(1.498)	(1.578)
Risultato patrimoniale/finanziario	190	1.321	18.234
Risultato ante imposte	8.212	2.831	22.862
Imposte	(2.667)	(1.961)	(2.833)
Risultato di periodo da attività continuativa	5.545	870	20.029
Risultato "Discontinued Operations"	-	-	-
Risultato del periodo	5.545	870	20.029
di competenza di Terzi	171	197	197
di competenza del Gruppo	5.375	673	19.832
Utile per azione "base" in euro	0,317	0,055	
Utile per azione "Fully Diluted" in euro	0,314	0,045	

RICONCILIAZIONE DELL'ADJUSTED EBITDA CON IL RISULTATO OPERATIVO (EBIT)

Valori in migliaia €	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017	1° Sem. 2017 Pro-forma
Adjusted EBITDA	16.806	10.604	15.594
Ammortamenti	(6.380)	(5.043)	(6.105)
Accantonamenti	(887)	(633)	(1.112)
Proventi non ricorrenti	233	512	512
Oneri non ricorrenti	(475)	(2.431)	(2.684)
Risultato operativo (EBIT)	9.297	3.008	6.206

GRUPPO ORSERO - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2018

Valori in migliaia €	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017	1° Sem. 2017 Pro-forma
Risultato del periodo	5.545	870	20.029
Utili/(Perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati nel Risultato	-	-	-
Utili/(Perdite) complessive che saranno successivamente riclassificati nel Risultato	2.258	(491)	(491)
Risultato del periodo al netto delle imposte	7.803	379	19.537
di competenza di Terzi	171	197	197
di competenza del Gruppo	7.633	182	19.340



GRUPPO ORSERO

GRUPPO ORSERO - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

Valori in migliaia €	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) del periodo	5.545	870
Imposte sul reddito	2.667	(1.961)
Interessi passivi/interessi attivi	1.044	1.498
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
1. Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	9.257	407
Rettifiche per elementi non momentari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	887	633
Ammortamenti delle immobilizzazioni	6.380	5.043
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Altre rettifiche per elementi non monetari	99	353
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	16.623	6.436
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(10.398)	(3.051)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(21.859)	(18.230)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	19.402	8.385
Altre variazioni del capitale circolante netto	1.873	(1.070)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	5.640	(7.530)
Altre rettifiche per elementi non monetari		
Interessi incassati/(pagati)	(1.044)	(1.498)
(Imposte sul reddito pagate)	(2.667)	1.961
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	-	-
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	1.929	(7.067)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	1.929	(7.067)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(8.419)	(2.894)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	-	114
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(731)	(578)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	-	-
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(186)	(1.315)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	331	53
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	208	1.168
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(8.797)	(3.452)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(8.757)	5.953
Accessione finanziamenti	1.415	-
Rimborso finanziamenti	(8.449)	(34.420)
Mezzi propri		
Aumento di capitale e/o altre variazioni nelle riserve	2.728	47.756
Cessione (acquisto) di azioni proprie	-	-
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(2.036)	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(15.099)	19.289
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(21.967)	8.770
Disponibilità liquide al 1° gennaio 2018-2017	79.893	37.095
Disponibilità liquide al 30 giugno 2018-2017	57.926	45.865



COURTESY TRANSLATION FOR THE CONVENIENCE OF INTERNATIONAL READERS

THE BOARD OF DIRECTORS:

APPROVES THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS OF 30 JUNE 2018:

- **BU DISTRIBUTION: STABLE REVENUES AND SIGNIFICANT INCREASE IN ADJUSTED EBITDA**
- **BU IMPORT & SHIPPING: SLIGHTLY DIMINISHED RESULTS**
- **SOLID GROUP EQUITY AND FINANCIAL STRUCTURE**

APPOINTS BANCA AKROS S.P.A AS SPONSOR FOR THE TRANSITION TO THE MTA – STAR SEGMENT

Summary consolidated results

Million of Euro	1° Half 2018 reported	1° Half 2017 Pro-forma ⁵	1° Half 2017 reported
Net Sales	469,7	473,4	355,1
Adjusted EBITDA ⁶	16,8	15,6	10,6
Adjusted EBITDA Margin	3,58%	3,29%	2,99%
Adjusted EBIT ⁷	9,5	8,4	4,9
Net Profit escl. "step acquisition" IFRS 3 effect	5,5	2,0	0,9
Effect "step acquisition" IFRS 3	0,0	18,0	0,0
Net Profit	5,5	20,0	0,9

Million of Euro	1° Half 2018 reported	FY 2017 reported
Net Equity	150,0	143,7
Net Financial Position	52,7	46,5
NFP/Net Equity	0,35	0,32
NFP/Adjusted EBITDA	1,62⁸	1,77

Milan, September 26, 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

⁵ 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 Galandi S.p.A., from January 1, 2017.

⁶ Excluding depreciations, amortizations, provisions and non-recurring items among which possible notional costs of long-term incentive plans.

⁷ Excluding provisions and non-recurring items among which possible notional costs of long-term incentive plans.

⁸ With the purpose of calculating the NFP / Adjusted EBITDA ratio for the first half of 2018, the adjusted EBITDA was considered on a 12-month rolling basis, ie for the period 1/7/2017 - 30/6/2018.



**GRUPPO
ORSERO**

leaders in Mediterranean Europe for the import and distribution of fresh fruit and vegetables products (the "**Group**"), held today approved, among others, the Half-year financial report as of June 30, 2018.

Mrs. Raffaella Orsero, Deputy Chair and CEO of Orsero, commented, "The first half of 2018 continues to highlight the excellent performance of the BU Distribution of fresh fruit and vegetables. The increase in margins is the result of the positive acquisitions concluded in Italy and Spain in 2017, and of the process of efficiency improvement of the product portfolio" Raffaella Orsero continues, "We will continue our organic growth strategy which we believe can be further consolidated in the upcoming years, as well as through an important expansion and strengthening of the fresh cut line. We continue to evaluate possible M&A transactions in both adjacent sectors and in the core business of distribution of fresh F&V products, with a focus on margins and a wider geographical coverage in our reference markets".

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF ORSERO GROUP AS OF 30 JUNE 2018

The Half-year consolidated financial statements as of 30 June 2018 have been prepared in accordance with the IFRS international accounting standards.

CONSOLIDATED P&L HIGHLIGHTS

Thousands of Euro	1° Half 2018 Reported	1° Half 2017 Pro-forma ⁵	1° Half 2017 Reported
Net Sales	469.723	473.439	355.081
Gross Profit	39.572	38.094	28.720
Adjusted Ebitda ⁶	16.806	15.594	10.604
% Adjusted Ebitda	3,58%	3,29%	2,99%
Operating Result (Ebit)	9.297	6.206	3.008
Effect "step acquisition" ex IFRS 3 ^{**}	-	18.026	-
Net financial expenses	(1.274)	(1.578)	(1.498)
Net income (loss) from equity investments*	4	12	9
Share of Profit of JV and Associated company*	186	196	1.312
Profit before tax ^{***}	8.212	22.862	2.831
Net Profit from continuing operations	5.545	20.029	870
Net Profit of "Discontinued Operations"	-	-	-
Net Profit	5.545	20.029	870

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

** Please note to the fact that the income of euro 18,026 thousand represents a non-monetary and non-recurring effect of significant impact on net profit of the period.

*** Including in the result 2017 pro-forma the effect "step acquisition" ex IFRS 3



CONSOLIDATED BALANCE SHEET HIGHLIGHTS

Thousands of Euro	30-06-2018 Reported	31-12-2017 Reported
Fixed Assets	161.708	159.290
Net Working Capital	54.968	43.002
Other current assets/(liabilities)	(14.031)	(12.058)
Net Invested Capital	202.646	190.233
Total Shareholders' Equity	149.983	143.747
Net Financial Position	52.663	46.487
Net Financial Position/Total Shareholders' Equity	0,35	0,32
Net Financial Position/Adjusted Ebitda	1,62 ⁸	1,77

CONSOLIDATED FINANCIAL DATA PRO-FORMA AS OF 30 JUNE 2018

Net Sales, amounting to approximately 470 million euros and with a contribution of approximately 90% linked to the Distribution BU, are substantially in line with the pro forma net revenues as at 30 June 2017.

The consolidated **Adjusted EBITDA**, amounting to 16,8 million euros, shows an improvement compared to the pro-forma figures as at 30 June 2017, highlighting the positive and stable performance of the Distribution segment, whose margins show appreciable characteristics of continuity over time 3,6% on Net Revenues.

The consolidated **EBIT**, equal to 9,3 million euros, shows an increase compared to 30 June 2017 pro-forma as a consequence of the significant growth of EBITDA and lower non-recurring costs.

The **Net Result** for the period closed with a profit of 5,5 million euros compared to 20,0 million euros at June 30, 2017 pro-forma. This difference is essentially due to the accounting, as at 30 June 2017, of non-recurring income in accordance with IFRS 3 (business combinations occurred in stages - "step acquisition") linked to acquisitions made in 2017 for a total of 18,0 million of euros (Fruttital Firenze S.p.A., Galandi S.p.A., and the Spanish company Hermanos Fernández López S.A.. Excluding this "non-recurring" effect from the 2017 net result, the result for the period 2018 would have improved by around 3,5 million euros.

Capital employed at 30 June 2018 stood at 202,6 million euros, an increase of over 12 million euros compared to the figure at 31 December 2017, mainly due to the increase in net trade working capital of over 12 million euros which, due to the specific business dynamics, typically sees the point of highest trade working capital absorption on June 30.

Total Equity, amounting to around 150 million euros, increased by over 6 million euros, compared to 31 December 2017 reported, essentially due to the contribution of the Net Result for the period.

The **Net Financial Position** stood at 52,7 million euros, compared to 46,5 million euros at the end of 2017, substantially linked to the seasonal trend of working capital. Comparing the NFP at 30 June 2018 with the same pro-forma item as at 30 June 2017, amounting to 76,8 million euros, an improvement of 24.1 million



euros was recorded, the result of the generation of cash flow by the Group operating activities of 14 million euros (prior to the dividend distributed by Orsero S.p.A equal to 2 million euros from the 2017 result) and the net effects deriving from extraordinary and "non-recurring" transactions for 12 million euros (sale of Acorsa S.A. for 20 million euros minus the payment of the Intesa Sanpaolo guarantee referring to Argentina S.r.l. for 8 million euros).

SEGMENT REPORTING

Thousands of euro	Distribution	Import & Shipping	Service	eliminations	Total
Net sales 30.06.2018 [A]	427.002	111.292	6.334	(74.905)	469.723
Net sales pro-forma 30.06.2017 [B]	427.507	120.457	6.613	(81.138)	473.439
Net sales 30.06.2017	293.652	120.457	6.613	(65.641)	355.081
Change Net sales [A]-[B]	(505)	(9.165)	(279)	6.233	(3.716)
Adjusted EBITDA 30.06.2018 [A]	15.583	120.457	6.613	(65.641)	77.012
Adjusted EBITDA pro-forma 30.06.2017 [B]	12.975	4.878	(2.259)	-	15.594
Adjusted EBITDA 30.06.2017	8.000	4.878	(2.274)	-	10.604
Change Adj. Ebitda [A]-[B]	2.608	(1.564)	169	-	1.212

The **Distribution** sector generated net revenues of 427 million euros, substantially unchanged compared to the pro forma figures as at 30 June 2017, as the result of a growth in turnover in some countries, in particular Spain, +10% thanks to the increased volumes and unit prices, which contrasts a decrease in other areas mainly due to lower volumes, caused by several factors: lower trends in some countries (Italy, France) as well as in strategic repositioning decisions on products that did not guarantee adequate margins (Portugal).

In terms of margins, however, the careful commercial action and an increasingly effective control of costs has led to a general improvement in profitability expressed both at the level of the 1st commercial margin, from 10,9% to 11,9 % of turnover, of which the Adjusted EBITDA increased from 3,04% to 3,65% of turnover. In this context, the performances of the Spanish company are noted with satisfaction, where there was an increase in turnover and margins, and in the Portuguese company which is returning to adequate levels of profitability.

The **Import & Shipping** sector generated revenues of approximately 111,3 million euros, showing a negative change compared to the corresponding period of the previous year, characterized by a more regular performance in the first half of the year of sales of bananas and pineapples, not sufficient to offset the decrease recorded by maritime transport activity. Regarding the sales of bananas and pineapples, there



**GRUPPO
ORSERO**

is a context of essentially stable volumes with unit sales prices slightly lower than those of the first half of 2017, hence the decrease in the turnover figure. However, due to a more regular sales trend, the margins measured on the Adjusted EBITDA improved significantly. As far as the maritime transport activity is concerned, this recorded a volume of revenues that went from 37,6 to 34,6 million euros, due to the change in the dollar exchange rate against the euro. The lower profitability, in terms of Adjusted EBITDA, compared to the first half of 2017 is affected by both the exchange rate and a further compression of the unit rates charged to customers combined with the greater incidence of fuel costs, increased from 314 USD/ton on average on the first half of 2017 to the current 367 USD/ton. On the other hand, the volumes transported increased compared to 2017 (+5%) for a load factor of 90%, higher than that of the previous year, but still below the levels of the years 2015-16, due to the non-recurring difficulties related to the adverse climatic conditions in the production areas of Central America and to the persistent problems on the Caribbean ports of cargo.

The Service sector has maintained revenues substantially unchanged compared to last year.

SIGNIFICANT EVENTS IN THE FIRST HALF OF 2018

On **April 20, 2018**, the 2017 Shareholders' Meeting resolved to distribute a gross dividend of Euro 0,12 per share, and appointed KPMG S.p.A. as the auditing company of the Orsero accounts for the three-year period 2018-2020.

On **May 9, 2018**, with record date May 8 and detachment date May 7, the Company paid the dividend of 0,12 Euro / share resolved by the Shareholders' Meeting.

On **June 28, 2018**, the Board of Directors resolved to start the process for listing the Company's shares on the STAR segment of the MTA market of Borsa Italiana. The Board of Directors also resolved to launch the program to purchase treasury shares as a result of the resolution approved by the Ordinary Shareholders' Meeting of Shareholders held on 20 April 2018.

OUTLOOK

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

The strong competitive positioning and a solid and adequate financial structure for the business made possible the acquisitions of the Tuscan and Spanish companies with which an important step was achieved for the Group's growth strategy in the Distribution sector.

In the upcoming months, the Group will aim to grow organically and to seize any growth opportunities from external lines, continuing to focus on achieving operational synergies thanks to a more efficient structure to further increase the company's solidity. The expected strengthening of the Fresh Cut operations, thanks



**GRUPPO
ORSERO**

to the opening of three production centres within the main Italian storage facilities of the Orsero Group at the end of 2018 and start of 2019, turns out to be a great opportunity for growth in a segment of great potential and one in which the Management Team strongly believes in terms of the medium-long run.

APPOINTING OF THE SPONSOR FOR THE LISTING IN THE MTA-STAR SEGMENT

Further to the board of directors' resolutions on June 28th, as part of the process of admission to the Star segment of MTA market, the Board of Directors also resolved to assign the role of Sponsor to the company Banca Akros S.p.A..

FILING OF DOCUMENTATION

A presentation of the consolidated half-year 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).

A copy of the Orsero Consolidated Half-year Financial Report as of 30 June 2018, is available to the public 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 September 27, 2018, the Group results for the first half of 2018 will be presented to the financial community during a conference call at 9:30 AM (CEST, GMT +02:00).

For more 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"



**GRUPPO
ORSERO**

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

Press contact:
CDR Communication
Angelo Brunello, M. +39 329 211 7752

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



**GRUPPO
ORSERO**

ANNEXES

CONSOLIDATED HALF – YEAR FINANCIAL STATEMENTS ORSERO GROUP AS AT 30 JUNE 2018

ORSERO GROUP – HALF-YEAR CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT 30 JUNE 2018

Thousands of euro	30/06/2018	31/12/2017
ASSETS		
Goodwill	33.103	33.103
Other intangible assets	8.163	7.956
Tangible assets	103.558	100.994
Financial investments	7.814	7.959
Other fixed assets	1.625	1.489
Deferred tax assets	7.445	7.788
NON-CURRENT ASSETS	161.708	159.290
Inventories	43.896	33.498
Trade receivables	133.869	112.898
Current tax receivables	16.153	15.564
Other current assets	11.874	8.970
Cash and cash equivalent	57.926	79.893
CURRENT ASSETS	263.717	250.823
Assets held for sale	-	-
TOTAL ASSETS	425.426	410.113
Share Capital	69.163	69.163
Reserves	74.156	60.690
Net profit	5.375	12.809
Capital and reserves attributable to Parent Company	148.694	142.662
Non-Controlling Interests	1.289	1.084
Total Shareholders' Equity	149.983	143.747
LIABILITIES		
Non-current financial liabilities	69.999	76.208
Other non-current liabilities	149	166
Deferred tax liabilities	5.612	5.527
Provisions for risks and charges	3.010	2.968
Employees benefits liabilities	8.758	8.785
NON-CURRENT LIABILITIES	87.528	93.655
Current financial liabilities	43.087	50.192
Trade payables	122.797	103.395
Current tax and social security contributions liabilities	8.227	6.201
Other current liabilities	13.804	12.923
CURRENT LIABILITIES	187.915	172.712
Liabilities held for sale	-	-
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	425.426	410.113



GRUPPO ORSERO

ORSERO GROUP - CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE SEMESTER ENDED 30 JUNE 2018

Thousands of euro	1st Half 2018	1st Half 2017	1st Half 2017 Pro-forma
Net sales	469.723	355.081	473.439
Cost of goods sold	(430.152)	(326.361)	(435.345)
Gross profit	39.572	28.720	38.094
Overheads	(31.400)	(24.910)	(30.864)
Other incomes and expenses	1.126	(802)	(1.024)
Operating result (Ebit)	9.297	3.008	6.206
Net financial expenses	(1.274)	(1.498)	(1.578)
Net income (loss) from equity investments	190	1.321	18.234
Profit before tax	8.212	2.831	22.862
Tax expenses	(2.667)	(1.961)	(2.833)
Net profit from continuing operations	5.545	870	20.029
Net profit of "Discontinued operations"	-	-	-
Net profit	5.545	870	20.029
attributable to Non-controlling interests	171	197	197
attributable to Parent Company	5.375	673	19.832
Earnings per share "base" in euro	0,317	0,055	
Earning per share "Fully Diluted" in euro	0,314	0,045	

RECONCILIATION OF THE ADJUSTED EBITDA WITH OPERATING INCOME (EBIT)

Thousands of euro	1st Half 2018	1st Half 2017	1st Half 2017 Pro-forma
Adjusted EBITDA	16.806	10.604	15.594
D&A	(6.380)	(5.043)	(6.105)
Provision	(887)	(633)	(1.112)
Non recurring Income	233	512	512
Non recurring Expenses	(475)	(2.431)	(2.684)
Operating result (Ebit)	9.297	3.008	6.206

ORSERO GROUP - CONSOLIDATED COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT FOR THE SEMESTER ENDED 30 JUNE 2018

Thousands of euro	1st Half 2018	1st Half 2017	1st Half 2017 Pro-forma
Net profit	5.545	870	20.029
Items that may not be subsequently reclassified	-	-	-
Items that may be subsequently reclassified to	2.258	(491)	(491)
Total comprehensive income	7.803	379	19.537
attributable to non-controlling interests	171	197	197
attributable to parent company	7.633	182	19.340



GRUPPO ORSERO

ORSERO GROUP - CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

Thousands of euro	1st Half 2018	1st Half 2017
A. Net cash flows provided by (used for) operating activities		
Net profit	5.545	870
Income taxes	2.667	(1.961)
Net financial expenses	1.044	1.498
Dividends	-	-
(Earnings)/losses from disposal of assets	-	-
1. Net Profit before Tax, Interests, Dividends and (earnings)/losses from disposal of assets	9.257	407
Non-cash adjustments not related to working capital:		
Provisions	887	633
Depreciations and Amortizations	6.380	5.043
Impairment of assets	-	-
Other non-cash adjustments	99	353
2. Cash flows before working capital changes	16.623	6.436
Changes in Working Capital:		
Change in inventories	(10.398)	(3.051)
Change in trade receivables	(21.859)	(18.230)
Change in trade payables	19.402	8.385
Other changes	1.873	(1.070)
3. Cash flows after working capital changes	5.640	(7.530)
Other non-cash adjustments:		
Net financial expenses	(1.044)	(1.498)
Income taxes	(2.667)	1.961
Dividends	-	-
Change in Funds	-	-
4. Cash flows after other changes	1.929	(7.067)
Net cash flows provided by (used for) operating activities (A)	1.929	(7.067)
B. Net cash flows provided by (used for) investing activities		
Tangible assets		
(Investments)	(8.419)	(2.894)
Disposals	-	114
Intangible assets		
(Investments)	(731)	(578)
Disposals	-	-
Financial Investments		
(Investments)	(186)	(1.315)
Disposals	331	53
Financial assets		
(Investments)	-	-
Disposals	208	1.168
Disposals / (acquisitions) of investments in controlled companies, net of cash	-	-
Net cash flows provided by (used for) investing activities (B)	(8.797)	(3.452)
C. Net cash flows provided by (used for) financing activities		
Financial loans		
Increase /(decrease) of short term financial debts	(8.757)	5.953
Drawdown of new loans	1.415	-
Pay back of loans	(8.449)	(34.420)
Equity		
Capital Increase / Equity-like Instruments	2.728	47.756
Disposal/ (aquisition) of own shares	-	-
Dividends paid	(2.036)	-
Net cash flows provided by (used for) financing activities(C)	(15.099)	19.289
Increase/ (decrease) of cash and cash equivalent (A ± B ± C)	(21.967)	8.770
Net cash and cash equivalents, at beginning of the year	79.893	37.095
Net cash and cash equivalents, at end of the period	57.926	45.865