



**GRUPPO
ORSERO**

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2018

RICAVI TOTALI IN CRESCITA DELL'1,6%, TRAINATI DALLA BU DISTRIBUZIONE IN AUMENTO DEL 2,1%

EBITDA E EBIT ADJUSTED IN AUMENTO RISPETTIVAMENTE DEL 4,9% E DEL 9,1%

CONSISTENTE MIGLIORAMENTO DELLA PFN

DIVIDENDO PROPOSTO: € 0,12 PER AZIONE

ASSEMBLEA ORDINARIA CONVOCATA PER I GIORNI 23-24 APRILE 2019

Risultati annuali consolidati di sintesi

€ Milioni	2018	2017 pro-forma ¹	variazioni
Ricavi Netti	952,8	937,8	1,6%
Adjusted EBITDA ²	32,9	31,3	4,9%
Adjusted EBITDA Margin	3,45%	3,34%	11 bps
Adjusted EBIT ³	17,5	16,0	9,1%
Utile netto adjusted ⁴	11,8	8,7	36,8%
Oneri/proventi non ricorrenti	(3,8)	6,4	-
Utile netto	8,0	15,1	-

€ Milioni	31.12.2018	31.12.2017 Reported ¹
Patrimonio netto	150,2	143,7
Posizione Finanziaria Netta	36,1	46,5
PFN/PN	0,24	0,32
PFN/Adjusted EBITDA	1,10	1,77
PFN/Adjusted EBITDA 2017 Pro-forma		1,48

¹ Nel presente comunicato, ogni volta che si fa riferimento a Dati *pro-forma* e a dati *reported* si intende, rispettivamente: (i) quanto ai dati *pro-forma*, si tratta di informazioni elaborate 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, e (ii) quanto ai dati *reported* a far data dal 1° luglio 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 Non include proventi ed oneri di natura non ricorrente tra cui eventuali costi figurativi dei piani di incentivazione di lungo termine comprensivo del relativo effetto fiscale stimato.

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, 21 marzo 2019 – 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 l'importazione e la distribuzione di prodotti ortofrutticoli freschi (il "**Gruppo**"), tenutosi in data odierna ha approvato, tra l'altro, il progetto di bilancio d'esercizio e i risultati consolidati annuali al 31 dicembre 2018. La Relazione finanziaria consolidata annuale è redatta secondo i principi contabili internazionali IFRS.

La Dottoressa Raffaella Orsero, Vice Presidente e CEO di Orsero, ha commentato: "Il 2018 è stato un anno complicato per il settore, che ha visto molti competitor a livello globale soffrire alcune congiunture avverse. Siamo molto soddisfatti che il Gruppo abbia conseguito un risultato positivo ed in miglioramento rispetto al 2017, prova che il business model è solido e capace di reagire positivamente anche nelle situazioni di mercato complesse." Continua la dott.sa Orsero: "La strategia del Gruppo è chiara e volta al continuo focus sulla distribuzione nei mercati di riferimento con l'obiettivo di rafforzare la posizione competitiva con grande attenzione alla marginalità. Abbiamo iniziato il 2019 con grande voglia di crescere e investire: Il Gruppo è in grado di continuare il percorso di crescita per linee interne grazie al grande know how posseduto ed alla forza distributiva e ha la solidità finanziaria per guardare all'M&A come complemento alla costruzione di un futuro importante. Ci stiamo poi impegnando sullo sviluppo di prodotti a maggior valore aggiunto come il fresh cut, segmento in cui vediamo un grande potenziale e su cui lavoreremo molto negli anni a venire, seguendo il trend di convenienza e servizio che sempre di più è al centro della customer experience".

DATI ECONOMICI ANNUALI CONSOLIDATI DI SINTESI AL 31 DICEMBRE 2018

Valori in migliaia €	31.12.2018	31.12.2017 Pro-forma ¹	31.12.2017 Reported ¹
Ricavi	952.756	937.830	819.124
Adjusted Ebitda	32.857	31.337	26.255
Adjusted Ebit	17.478	16.019	12.620
Risultato operativo (Ebit)	11.352	11.255	7.880
Effetto "step acquisition" ex IFRS 3**	-	18.491	17.482
Oneri finanziari netti	(2.461)	(2.658)	(2.579)
Risultato gestione patrimoniale/finanziaria*	1.163	(8.464)	(8.007)
Risultato società partecipate a equity*	1.187	957	1.912
Risultato Ante Imposte	11.241	19.582	16.689
Risultato del periodo	8.002	15.083	13.035
Utile netto Adjusted	11.844	8.657	ns
Utile per azione	0,470	1,026	0,885
Utile per azione diluito	0,462	0,927	0,800
Utile Adjusted per azione	0,697	0,582	ns
Utile Adjusted per azione diluito	0,684	0,526	ns

*Rientrano nella voce "Risultato patrimoniale/finanziario"

** Si richiama l'attenzione sul fatto che il provento di €18.491 migliaia per il 31 dicembre 2017 pro-forma ed €17.482 migliaia al 31 dicembre 2017 rappresenta un effetto non monetario e non ricorrente di evidente impatto sul risultato finale del periodo e risulta iscritto all'interno del "Risultato patrimoniale/finanziario".



**GRUPPO
ORSERO**

I **Ricavi Netti**, sono pari a circa **€952,8 milioni**, evidenziano un incremento dell'1,6% rispetto ai ricavi netti pro-forma al 31 dicembre 2017 pari a €937,8 milioni. Il miglioramento è legato essenzialmente alla stabile e solida crescita del settore Distribuzione che ha più che compensato il calo del settore Import & Shipping.

L'**EBITDA Adjusted**, pari a **€32,9 milioni** si incrementa del 4,9% rispetto ai €31,3 milioni dell'anno precedente pro-forma, grazie alla stabile e positiva *performance* del settore Distribuzione la cui marginalità presenta apprezzabili caratteri di continuità e crescita, mentre per il settore Import & Shipping il calo è essenzialmente legato all'andamento ancora poco profittevole dei margini su banane e ananas e a un risultato dell'attività marittima penalizzato dall'elevato costo del carburante e dalle ripetute difficoltà logistiche nei porti d'imbarco in centro-America.

L'**EBIT Adjusted** pari a **€17,5 milioni**, chiude in miglioramento del 9,1% rispetto al 31 dicembre 2017 pro-forma che riportava un valore positivo per €16,0 milioni.

Il **Risultato Netto Adjusted⁵** chiude a **€11,8 milioni** rispetto agli €8,7 milioni del 2017 pro-forma evidenziando un significativo incremento pari al 36,8%. Tale miglioramento è dovuto essenzialmente alla riduzione degli oneri finanziari per €197 migliaia, al miglior risultato pro-quota delle società valutate a patrimonio netto per €230 migliaia e a minori imposte per €1,3 milioni.

DATI PATRIMONIALI ANNUALI CONSOLIDATI DI SINTESI AL 31 DICEMBRE 2018

Valori in migliaia €	31.12.2018	31.12.2017 Reported¹
Attività Immobilizzate	165.453	159.290
Capitale Circolante Netto Commerciale	32.447	43.002
Altri crediti e debiti	(11.655)	(12.058)
Capitale Investito Netto	186.246	190.233
Patrimonio Netto Totale	150.178	143.747
Posizione Finanziaria Netta	36.068	46.487
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,24	0,32
Posizione Finanziaria Netta/ Adjusted Ebitda	1,10	1,77
Posizione Finanziaria Netta/ Adjusted Ebitda 2017 Pro-forma		1,48

Il **Patrimonio Netto Totale**, pari a circa €150,2 milioni, si incrementa di oltre € 6 milioni, rispetto al 31 dicembre 2017 *reported*, essenzialmente per la contribuzione del Risultato Netto di periodo.

⁵ Ossia il risultato calcolato al netto delle componenti non ricorrenti (pari complessivamente a €-3,8 milioni nel 2018 e €6,4 milioni nel 2017 pro-forma) e comprensivo del relativo effetto fiscale stimato.



**GRUPPO
ORSERO**

La **Posizione Finanziaria Netta** pari a €36,1 milioni, evidenzia un miglioramento di €10,4 milioni rispetto a €46,5 milioni al 31 dicembre 2017, frutto della buona generazione di *cash flow* da parte dell'attività operativa di Gruppo abbinata ad una riduzione del capitale circolante commerciale, che ha beneficiato di alcune azioni di *cash management* volte ad ottimizzarne l'impatto finanziario, oltre ad una favorevole congiuntura di incassi e pagamenti a cavallo del 31 dicembre 2018.

DATI ECONOMICI ANNUALI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2018 PER BUSINESS UNIT

Valori in migliaia €	31.12.2018	31.12.2017 Pro-forma ¹	Var. %
Settore "Distribuzione"	869.118	851.615	2,1%
Settore "Import & Shipping"	210.631	217.983	-3,4%
Settore "Servizi"	14.002	13.363	4,8%
Adjustment intra-settoriali	(140.995)	(145.131)	ns
Ricavi	952.756	937.830	1,6%

Valori in migliaia €	31.12.2018	31.12.2017 Pro-forma ¹	Var. %
Settore "Distribuzione"	31.114	29.083	7,0%
Settore "Import & Shipping"	5.710	7.060	-19,1%
Settore "Servizi"	(3.967)	(4.806)	ns
Adjusted Ebitda	32.857	31.337	4,9%

Il settore Distribuzione ha conseguito ricavi netti pari a €869,1 milioni, registrando un incremento del 2,1% rispetto ai dati pro-forma al 31 dicembre 2017. L'EBITDA ha raggiunto i €31,1 milioni con un significativo incremento del 7% rispetto ai già soddisfacenti €29,1 milioni del 2017.

Per quanto concerne l'andamento delle vendite, l'incremento più significativo rispetto al dato 2017 si registra in Spagna, dove i ricavi sono cresciuti di quasi il 18 % grazie ai maggiori volumi (che hanno avuto un incremento dell'11 % avvicinandosi alle 200.000 tonnellate di prodotto venduto) e prezzi medi unitari, resi possibili dall'accresciuto apporto delle vendite alla GDO ed al favorevole andamento di alcune campagne prodotti. Sostanzialmente stabile il fatturato in Italia; si sono invece avuti cali di fatturato in Francia e Portogallo, in questo caso per l'adozione di una diversa strategia commerciale che ha portato ad un importante recupero di redditività.

In termini di marginalità, grazie all'efficace azione commerciale e ad un'attenzione sempre maggiore al controllo sui costi, si è registrato un generale miglioramento della redditività espressa sia a livello di 1° margine commerciale, passato dall'11,75% (del 2017) all'11,91% del fatturato nel 2018, che dell'Adjusted



**GRUPPO
ORSERO**

EBITDA, cresciuto dal 3,42% (del 2017) al 3,58% del fatturato nel 2018. Con riferimento a tali elementi, nell'ambito di *performance* ritenute soddisfacenti da parte di tutte le società del Gruppo, spiccano le performance registrate dalle società spagnola e portoghese.

Il settore Import & Shipping ha generato ricavi netti per circa €210,6 milioni, evidenziando una variazione negativa rispetto ai €218,0 milioni del precedente esercizio, originata da un decremento delle vendite dell'attività di importazione di banane e ananas, a causa di minori prezzi di vendita per entrambi i prodotti e volumi importati sostanzialmente stabili, in parte compensato dai maggiori ricavi da noli dell'attività marittima grazie all'aumento dei volumi trasportati.

Nel complesso, l'andamento reddituale del comparto mostra un calo rispetto al precedente esercizio determinato da un lieve miglioramento sulla commercializzazione di banane e ananas non sufficiente a compensare la diminuzione registrata dall'attività del trasporto marittimo. In particolare, l'attività armatoriale sulla tratta Centro-America/Sud - Europa ha registrato un incremento del 10% dei volumi trasportati che non è stato sufficiente a coprire, da un lato, l'incidenza del costo del carburante (cresciuto anno su anno di quasi un terzo, da un valore medio di 313 usd/tons per il 2017 ai 414 usd/tons per il 2018) e, dall'altro, l'impatto di alcuni eventi di natura climatica e logistica che hanno comportato importanti inefficienze e aggravio di costi operativi non ricorrenti oltre ad un maggior consumo di carburante in termini di tonnellaggio.

Il settore Servizi ha realizzato ricavi netti pari a €14,0 milioni in leggero miglioramento rispetto allo scorso anno.

PROGETTO DI BILANCIO SEPARATO DI ESERCIZIO ORSERO S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2018

Il bilancio separato di esercizio è redatto secondi i principi contabili internazionali IFRS e soggetto a revisione.

Il bilancio annuale al 31 dicembre 2018 di Orsero evidenzia un utile di €4.041 migliaia (€ 2.386 migliaia al 31 dicembre 2017), dopo avere effettuato ammortamenti e accantonamenti per €220 migliaia (€189 migliaia al 31 dicembre 2017), aver incassato dividendi per €8.000 migliaia, contabilizzato oneri non ricorrenti per €122 migliaia.

Il Patrimonio Netto di Orsero è pari a €161,7 milioni rispetto a €158,3 milioni del 2017. La variazione di Patrimonio Netto tra il 2017 ed il 2018 è dovuta al (i) pagamento del dividendo per € 2.036 migliaia, (ii) all'iscrizione in apposita riserva del valore delle azioni legate al piano di Stock Grant, (iii) all'acquisto di azioni proprie effettuato nel 2018 secondo le linee del piano di "buy-back" approvato dagli organi



**GRUPPO
ORSERO**

competenti, (iv) all'iscrizione del "mark-to-market" del derivato di copertura sul finanziamento in essere di € 60 milioni e ad altre variazioni minori.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DURANTE L'ANNO 2018

In data **20 aprile 2018** l'Assemblea 2017 ha deliberato di distribuire un dividendo lordo pari a € 0,12 per azione, pagato in data 9 maggio 2018 – con *record date* e data stacco rispettivamente l'8 e il 7 maggio – e 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 **21 giugno 2018** Orsero ha preso atto del raggiungimento dei requisiti per la qualifica di emittente con strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante ai sensi dell'art. 2-bis del Regolamento Consob n. 11971 del 1999 ed ha effettuato le conseguenti comunicazioni ai sensi di legge. Pertanto, ai sensi della normativa applicabile, Orsero è considerato un emittente diffuso a partire dal 1° gennaio 2019.

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.

In data **20 settembre 2018** – la società spagnola del Gruppo Hermanos Fernández López S.A., ha sottoscritto un accordo quadro per l'acquisto dell'intero capitale della società Sevimpor Distribuidora De Frutas De Importacion, S.L. ad un prezzo pari a €1,65 milioni che deriva dalla valorizzazione dell'*enterprise value* di poco superiore ai €2 milioni, mentre l'*equity value* tiene conto della esistenza di una posizione finanziaria netta a debito pari a ca. €650 migliaia. L'operazione è stata completata nel mese di gennaio 2019 mediante l'uso di risorse finanziarie proprie della società spagnola sopra richiamata.

In data **10 ottobre 2018** Orsero ha perfezionato una operazione di rifinanziamento del debito a medio-lungo termine della capogruppo Orsero e della sub-holding GF Distribuzione S.r.l. per un importo complessivo pari a € 90 milioni.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ANNO 2018

In data **12 marzo 2019** – Orsero ha sottoscritto un accordo per l'acquisto del Gruppo Fruttica, specializzato nell'importazione e distribuzione all'ingrosso di ortofrutta, con particolare focus nella distribuzione in Francia, di uva di produzione italiana (ca. 50% del volume), di meloni, pere e ortaggi. L'acquisizione (prezzo pari a €10 milioni) sarà finalizzata entro il mese di maggio 2019 ad esito delle opportune verifiche contabili,



**GRUPPO
ORSERO**

fiscali e legali (due diligence) e dell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni, mediante la stipula ed esecuzione dell'accordo definitivo di compravendita che prevedrà, tra l'altro, il rilascio di dichiarazioni e garanzie in linea con operazioni analoghe.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo Orsero ha realizzato negli ultimi anni 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 e di cambiamento delle modalità di consumo. Il forte posizionamento competitivo del Gruppo congiuntamente alla struttura finanziaria solida ed adeguata al *business* hanno reso possibili le acquisizioni effettuate negli ultimi anni, e permettono di poter valutare possibili future acquisizioni nelle aree nelle quali il Gruppo intende crescere nel breve-medio termine, previa attenta valutazione del valore degli assets e de profili di rischio connessi alle relative attività. Tali potenziali operazioni sono possibili grazie anche al rifinanziamento complessivo dell'indebitamento di medio-lungo termine, attuato dalla Capogruppo nel corso 2018, in quanto permetterà, grazie alla rimodulazione del flusso dei rimborsi nei prossimi 5 anni, di reperire la corretta scorta di *cash flow* necessaria a tale scopo.

Nel prossimo futuro, pur rimanendo attenti a cogliere possibili opportunità di crescita per via di nuove acquisizioni, si prevede di continuare a focalizzare l'attenzione sul raggiungimento di sinergie operative e di un sempre miglior efficientamento della struttura al fine di accrescere ulteriormente la solidità ed il valore del gruppo.

ALTRI EVENTI – IFRS 16-LEASES

A partire dal 1° gennaio 2019 è applicabile il nuovo principio contabile IFRS 16 – Leases, che stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di *leasing* per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di "lease" anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario.

La Società ha completato il progetto di *assessment* preliminare dei potenziali impatti rivenienti dall'applicazione del nuovo principio alla data di transizione (1° gennaio 2019). In particolare, la Società contabilizzerà, relativamente ai contratti di lease precedentemente classificati come operativi:

- a) una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando per ciascun contratto l'*incremental borrowing rate* applicabile alla data di transizione;



**GRUPPO
ORSERO**

b) un diritto d'uso pari al valore della passività finanziaria alla data di transizione.

L'impatto in termini di PFN ed EBITDA incrementali è stimato rispettivamente in €59,4 milioni (saldo di apertura al 1° gennaio 2019) e in €8,6 milioni (Adjusted Ebitda su base annua) ed è prevalentemente dovuto all'esistenza di numerosi contratti di concessione e/o di affitto di magazzini e posti vendita sui mercati ortofrutticoli, strategicamente fondamentali per l'organizzazione commerciale del Gruppo.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di proporre alla prossima Assemblea degli azionisti un dividendo di importo pari a € 0,12 per azione, al lordo della ritenuta di legge per ciascuna azione esistente ed avente diritto al dividendo, con esclusione quindi dal computo di n. 752.387 azioni proprie oggi possedute dalla società, per un dividendo lordo complessivamente pari a € 2.032 migliaia;

Lo stacco della cedola verrà effettuato il 6 maggio 2019, con *record date* il 7 maggio 2019 e pagamento a partire dall'8 maggio 2019.

PROPOSTA DI CONFERIMENTO DELL'INCARICO NOVENNALE DI REVISIONE LEGALE DEI CONTI PER IL PERIODO 2019-2027

Nel corso dell'odierna riunione il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato, per quanto di competenza, di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli azionisti, la proposta motivata del Collegio Sindacale relativa al conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti della Società per il periodo 2019-2027 e per la determinazione del relativo corrispettivo, ai sensi degli artt. 13 e 17 del D.Lgs. 39/2010 e s.m.i., previa risoluzione consensuale del rapporto tra la Società e l'attuale società di revisione legale dei conti KPMG S.p.A. conferito dall'Assemblea del 20 aprile 2018. Quanto sopra per effetto dell'acquisizione da parte di Orsero a partire dall'esercizio 2019 della qualifica di emittente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante ai sensi di legge.

Per ulteriori informazioni al riguardo si rinvia alla Relazione degli Amministratori sul relativo punto all'ordine del giorno e alla proposta motivata del Collegio Sindacale che saranno messe 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 23 aprile 2019, alle ore 8:00 in prima convocazione, e per il **giorno 24 aprile 2019**,



**GRUPPO
ORSERO**

alle ore 12:00, in seconda convocazione, in entrambi i casi presso lo Gatti Pavese Bianchi a Milano, Piazza Borromeo 8.

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 2018, in lingua inglese, sarà inoltre messa a disposizione del pubblico sul sito istituzionale www.orserogroup.it, sezione "Investors/Documenti Finanziari".

Copia della Relazione Finanziaria Consolidata al 31 dicembre 2018, 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/Documenti Finanziari" e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage (www.emarketstorage.com).

I risultati del Gruppo relativi al 2018 saranno presentati alla comunità finanziaria il giorno 22 marzo 2019 nel corso di una *conference call* alle ore 9:30 CET (CET, GMT +01:00).

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 DI GRUPPO ORSERO AL 31 DICEMBRE 2018

GRUPPO ORSERO - SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA ANNUALE AL 31 DICEMBRE 2018

Valori in migliaia €	31/12/2018	31/12/2017
ATTIVITA'		
Goodwill	32.975	33.103
Altre immobilizzazioni immateriali	5.057	7.956
Immobilizzazioni materiali	103.145	100.994
Partecipazioni	8.919	7.959
Attività immobilizzate diverse	6.080	1.489
Crediti per imposte anticipate	9.277	7.788
ATTIVITA' NON CORRENTI	165.453	159.290
Magazzino	35.838	33.498
Crediti commerciali	109.360	112.898
Crediti fiscali	17.210	15.564
Crediti ed altre attività correnti	9.014	8.970
Disponibilità	76.285	79.893
ATTIVITA' CORRENTI	247.706	250.823
Attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVITA'	413.160	410.113
Capitale sociale	69.163	69.163
Riserve	72.567	60.690
Risultato	7.974	12.809
Patrimonio Netto di Gruppo	149.704	142.662
Patrimonio Netto di Terzi	475	1.084
PATRIMONIO NETTO	150.178	143.747
PASSIVITA'		
Debiti finanziari	82.984	76.208
Altre passività non correnti	482	166
Fondi imposte differite	5.451	5.527
Fondi rischi ed oneri	2.697	2.968
Fondo trattamento di fine rapporto	8.559	8.785
PASSIVITA' NON CORRENTI	100.173	93.655
Debiti finanziari	29.387	50.192
Debiti commerciali	112.751	103.395
Debiti fiscali e contributivi	7.316	6.201
Debiti altri correnti	13.354	12.923
PASSIVITA' CORRENTI	162.808	172.712
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	413.160	410.113



GRUPPO ORSERO

GRUPPO ORSERO - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER L'ANNO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Valori in migliaia €	Esercizio 2018	Esercizio 2017	2017 - Proforma
Ricavi	952.756	819.124	937.830
Costo del venduto	(874.801)	(750.663)	(859.238)
Margine Lordo	77.956	68.461	78.591
Spese generali ed amministrative	(67.016)	(59.602)	(66.358)
Altri ricavi ed oneri	412	(978)	(978)
Risultato operativo (EBIT)	11.352	7.880	11.255
Oneri finanziari netti	(2.461)	(2.579)	(2.658)
Risultato patrimoniale/finanziario	2.350	11.387	10.984
Risultato ante imposte	11.241	16.689	19.582
Imposte	(3.239)	(3.654)	(4.499)
Risultato di periodo da attività continuativa	8.002	13.035	15.083
Risultato "Discontinued Operations"	-	-	-
Risultato del periodo	8.002	13.035	15.083
di competenza di Terzi	29	226	229
di competenza del Gruppo	7.974	12.809	14.854
Utile per azione "base" in euro	0,470	0,885	
Utile per azione "Fully Diluted" in euro	0,462	0,800	



GRUPPO ORSERO

GRUPPO ORSERO - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ANNUALE AL 31 DICEMBRE 2018

Valori in migliaia €	Esercizio 2018	Esercizio 2017
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) del periodo	8.002	13.035
Imposte sul reddito	3.239	3.654
Interessi passivi/ interessi attivi (Dividendi)	2.461	2.579
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
1. Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	13.702	19.268
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	1.706	2.073
Ammortamenti delle immobilizzazioni	13.673	11.562
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	-
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	29.081	32.903
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(2.340)	(1.764)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	1.833	414
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	9.356	(6.201)
Decremento/(incremento) altre variazioni del CCN	(378)	(5.539)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	37.551	19.813
Altre rettifiche per elementi non monetari		
Interessi incassati/(pagati)	(2.461)	(2.579)
(Imposte sul reddito pagate)	(3.239)	(3.654)
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	-	-
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	31.851	13.580
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	31.851	13.580
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	(14.957)	(15.747)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	491	5.226
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	(1.962)	(30.625)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	3.631	-
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	(4.604)	(875)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	203	37.629
Attività finanziarie non immobilizzate (Investimenti)	-	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile (Acq.ne)/cessione società controllate al netto delle disponibilità liquide	(6.085)	702
	794	(20.927)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(22.489)	(24.617)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(6.996)	7.994
Effetto variazione perimetro	-	9.923
Accessione finanziamenti	91.992	20.839
Rimborso finanziamenti	(96.396)	(46.919)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento / SFP	763	62.699
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(297)	(701)
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(2.036)	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(12.971)	53.835
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)	(3.608)	42.798
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 18-17	79.893	37.095
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 31 dicembre 18-17	76.285	79.893



**GRUPPO
ORSERO**

PROGETTO DI BILANCIO SEPARATO DI ESERCIZIO DI ORSERO S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2018

ORSERO S.P.A. - SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA AL 31 DICEMBRE 2018

Valori in €	31/12/2018	31/12/2017
ATTIVITA'		
Altre immobilizzazioni immateriali	108.525	58.296
Immobilizzazioni materiali	729.093	772.330
Partecipazioni	168.776.264	169.482.942
Attività immobilizzate diverse	25.014	24.864
Crediti per imposte anticipate	1.987.735	600.425
ATTIVITA' NON CORRENTI	171.626.632	170.938.857
Crediti	75.845.878	41.314.676
Crediti fiscali	3.257.760	3.786.179
Altre attività correnti	443.007	400.901
Disponibilità	29.564.505	53.591.711
ATTIVITA' CORRENTI	109.111.149	99.093.467
Attività destinate alla vendita		-
TOTALE ATTIVITA'	280.737.781	270.032.324
Capitale sociale	69.163.340	69.163.340
Riserve	88.537.558	86.708.838
Risultato	4.041.242	2.386.083
Patrimonio Netto	161.742.141	158.258.261
PASSIVITA'		
Debiti finanziari	79.047.627	56.426.000
Fondi rischi ed oneri	-	-
Fondo trattamento di fine rapporto	1.507.218	1.470.299
PASSIVITA' NON CORRENTI	80.554.845	57.896.299
Debiti finanziari	11.011.301	20.423.830
Debiti	25.302.850	31.462.771
Debiti fiscali e contributivi	315.057	423.427
Altre passività correnti	1.811.587	1.567.736
PASSIVITA' CORRENTI	38.440.795	53.877.764
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	280.737.781	270.032.324



**GRUPPO
ORSERO**

ORSERO S.P.A. - CONTO ECONOMICO PER L'ESERCIZIO PER L'ANNO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Valori in €	Esercizio 2018	Esercizio 2017
Ricavi	3.314.379	3.862.457
Costo del venduto	-	-
Margine Lordo	3.314.379	3.862.457
Spese generali ed amministrative	(10.547.614)	(11.536.868)
Altri ricavi ed oneri	(39.248)	(9.969.688)
Risultato operativo (EBIT)	(7.272.483)	(17.644.099)
Oneri finanziari netti	(1.196.124)	(1.385.113)
Risultato patrimoniale/finanziario	9.717.144	20.973.888
Risultato ante imposte	1.248.536	1.944.676
Imposte	2.792.706	441.407
Risultato di esercizio da attività continuativa	4.041.242	2.386.083
Risultato "Discontinued Operations"	-	-
Risultato dell'esercizio	4.041.242	2.386.083



GRUPPO ORSERO

ORSERO S.P.A. - RENDICONTO FINANZIARIO ANNUALE AL 31 DICEMBRE 2018

Valori in €	Esercizio 2018	Esercizio 2017
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	4.041.242	2.386.083
Imposte sul reddito	(2.792.706)	441.407
Interessi passivi/ interessi attivi	1.196.124	(1.383.777)
(Dividendi)	(8.000.000)	(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	(5.555.340)	(23.406.287)
Rettifiche per elementi non momentari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	-	-
Ammortamenti delle immobilizzazioni	219.537	189.166
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	263.680
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	-
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	(5.335.803)	(22.953.441)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	-	-
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	38.645.555	4.133.302
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(28.475.099)	(11.356.085)
Decremento/(incremento) del capitale circolante netto	(50.202.866)	(8.269.143)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	(45.368.213)	(38.445.367)
Altre rettifiche per elementi non monetari		
Interessi incassati/(pagati)	(1.196.124)	1.383.777
(Imposte sul reddito pagate)	2.792.706	(441.407)
Dividendi incassati	8.000.000	24.850.000
(Utilizzo dei fondi)	-	-
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(35.771.631)	(12.652.997)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(35.771.631)	(12.652.997)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(308.337)	(547.547)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	159.168	54.817
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(77.360)	(58.296)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	-	-
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-	(13.241.671)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	706.678	10.467.153
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(1.387.461)	(202.414)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	-	52.499
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)	(907.312)	(175.173.202)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(1.426.635)	9.636.948
Accensione finanziamenti	89.377.733	101.826.065
Rimborso finanziamenti	(74.742.000)	(34.613.183)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento / SFP	1.775.799	110.551.699
(Rimborso di Capitale)	-	(25.000.000)
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(297.161)	(701.217)
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(2.036.000)	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	12.651.736	161.700.312
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(24.027.207)	(26.125.887)
Disponibilità liquide al 1° gennaio 2018-2017	53.607.333	79.733.220
Disponibilità liquide al 31 dicembre 2018-2017	29.580.126	53.607.333



**GRUPPO
ORSERO**

COURTESY TRANSLATION FOR THE CONVENIENCE OF INTERNATIONAL READERS

THE BOARD OF DIRECTORS APPROVES THE RESULTS AS OF DECEMBER 31, 2018

TOTAL REVENUES UP 1.6%, DRIVEN BY DISTRIBUTION BU UP 2.1%
ADJUSTED EBITDA AND EBIT INCREASE 4.9% AND 9.1% RESPECTIVELY
CONSISTENT IMPROVEMENT OF NFP

DIVIDEND PROPOSED: € 0.12 EURO PER SHARE
ORDINARY SHAREHOLDERS' MEETING CALLED ON 23-24 APRIL 2019

Consolidated annual summary results

Million of €	2018	2017 pro-forma ⁶	% Change
Net Sales	952.8	937.8	1.6%
Adjusted EBITDA ⁷	32.9	31.3	4.9%
Adjusted EBITDA Margin	3.45%	3.34%	11 bps
Adjusted EBIT ⁸	17.5	16.0	9.1%
Adjusted Net Profit ⁹	11.8	8.7	36.8%
Non-recurring profit/loss	(3.8)	6.4	-
Net Profit	8.0	15.1	-

Million of €	31.12.2018	31.12.2017 Reported ⁶
Net Equity	150.2	143.7
Net Financial Position	36.1	46.5
NFP/Net Equity	0.24	0.32
NFP/Adjusted EBITDA	1.10	1.77
NFP/Adjusted EBITDA 2017 Pro-forma		1.48

⁶ In this press release, each time reference is made to *pro-forma data* and *reported data*, we intend, respectively: (i) as for the pro-forma data, data prepared in order to represent the economic and financial 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. as from 1 January 2017, and (ii) with regard to the reported data, as from 1 July 2017.

⁷ Excluding depreciation, amortizations, provisions and non-recurring items and figurative costs of long-term incentive plans.

⁸ Excluding non-recurring items and figurative costs of long-term incentive plans.

⁹ Excluding non-recurring items and figurative costs of long-term incentive plan, net of tax.



**GRUPPO
ORSERO**

Milan, 21 March 2019 – 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 approved, among others, the draft Financial Statements and the Consolidated Financial Statement as of 31 December 2018. The annual consolidated financial report was prepared in accordance with IFRS international accounting standards.

Raffaella Orsero, Vice President and CEO of Orsero, commented: "2018 was a complex year for the sector, which has seen many global competitors suffer from some adverse situations. We are very satisfied that the Group has achieved a positive result and improved compared to 2017, proof that the business model is solid and capable of reacting positively even in complex market situations." Raffaella Orsero continues, "The Group's strategy is clear and aimed at the continuous focus on distribution in the reference markets with the aim of strengthening the market position with great attention to margins. We started 2019 with a great desire to grow and invest: The Group is able to continue the path of organic growth thanks to the great know-how and to the distribution strength and it has the financial strength to look at M&A as a complement to the construction of an important future. We are also working on developing products with high value added such as fresh cut, a segment in which we see great potential and on which we will work a lot in the years to come, following the trend of convenience and service that is increasingly at the center of the customer experience".

CONSOLIDATED P&L SUMMARY DATA AS AT 31 DECEMBER 31, 2018

Thousand of €	31.12.2018	31.12.2017 Pro-forma ⁶	31.12.2017 Reported ⁶
Net Sales	952,756	937,830	819,124
Adjusted Ebitda	32,857	31,337	26,255
Adjusted Ebit	17,478	16,019	12,620
Operating Result (Ebit)	11,352	11,255	7,880
Effect "step acquisition" ex IFRS 3**	-	18,491	17,482
Net financial expenses	(2,461)	(2,658)	(2,579)
Net income (loss) from equity investments*	1,163	(8,464)	(8,007)
Share of Profit of JV and Associated company*	1,187	957	1,912
Profit before tax	11,241	19,582	16,689
Net Profit	8,002	15,083	13,035
Adjusted Net Profit	11,844	8,657	ns
Earnings per share	0,470	1,026	0,885
Earnings per diluted share	0,462	0,927	0,800
Adjusted earnings per share	0,697	0,582	ns
Adjusted earnings per diluted share	0,684	0,526	ns

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

** Please note that the income of € 18,491 thousand at December 31, 2017 pro-forma and € 17,482 thousand at December 31, 2017 represents a non-cahs and non-recurring effect that clearly has an impact on the final result of the period and it is included in "Net income (loss) from equity investments".



**GRUPPO
ORSERO**

Net Revenues, are approximately € 952.8 million, show a 1.6% increase compared to pro-forma net revenues at 31 December 2017 of € 937.8 million. The improvement is essentially linked to the stable and solid growth of the Distribution sector which more than offset the decline in the Import & Shipping sector.

Adjusted EBITDA, equal to € 32.9 million, increases by 4.9% compared to € 31.3 million in the previous year pro-forma, thanks to the stable and positive performance of the Distribution sector whose margins show continuity and growth, while for the Import & Shipping sector the decline is essentially linked to the still unprofitable performance of the margins on bananas and pineapples and to a result of the maritime activity penalized by the high cost of fuel and the repeated logistical difficulties at the ports of boarding in Central America.

Adjusted EBIT of € 17.5 million closed with a 9,1% improvement compared to 31 December 2017 pro-forma which reported a positive value of € 16.0 million.

Adjusted Net Result¹⁰ closed at € 11.8 million compared to € 8.7 million in 2017 pro-forma, highlighting a significant increase by 36.8%. This improvement is mainly due to the reduction in financial charges of € 197 thousand, the better share of profit of the companies valued at equity of € 230 thousand and lower taxes of € 1,3 million.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET SUMMARY DATA AS OF 31 DECEMBER 2018

Thousand of Euro	31.12.2018	31.12.2017 Reported
Fixed Assets	165,453	159,290
Net Working Capital	32,447	43,002
Other current assets/(liabilities)	(11,655)	(12,058)
Net Invested Capital	186,246	190,233
Total Shareholders' Equity	150,178	143,747
Net Financial Position	36,068	46,487
Net Financial Position/Total Shareholders' Equity	0.24	0.32
Net Financial Position/Adjusted Ebitda	1.10	1.77
Net Financial Position/Adjusted Ebitda pro-forma 2017		1.48

Total Shareholders' Equity, equal to approximately € 150.2 million, increased by over € 6 million, compared to the reported 31 December 2017, essentially due to the contribution of the Net Result for the period.

¹⁰ I.e. the profit calculated net of non-recurring items (totalling € -3.8 million in 2018 and € +6.4 million in 2017 pro-forma), net of estimated tax effect.



**GRUPPO
ORSERO**

Net Financial Position of € 36.1 million, shows an improvement of € 10.4 million compared with € 46.5 million as of 31 December 2017, as a result of good cash flow generation by the Group's operating activities, combined with a reduction in commercial working capital, which benefited from some cash management actions aimed at optimizing the financial impact, as well as a favourable economic cycle of collections and payments at 31 December 2018.

SEGMENT REPORTING

Thousand of Euro	31.12.2018	31.12.2017 Pro-forma ⁶	% Change
"Distribution" Segment	869,118	851,615	2.1%
"Import & Shipping" Segment	210,631	217,983	-3.4%
"Services" Segment	14,002	13,363	4.8%
Inter-segment net adjustment	(140,995)	(145,131)	ns
Net Sales	952,756	937,830	1.6%

Thousand of Euro	31.12.2018	31.12.2017 Pro-forma ⁶	% Change
"Distribution" Segment	31,114	29,083	7.0%
"Import & Shipping" Segment	5,710	7,060	-19.1%
"Services" Segment	(3,967)	(4,806)	ns
Adjusted Ebitda	32,857	31,337	4.9%

The **Distribution sector** achieved net revenues of € 869.1 million, recording an increase of 2.1% compared to the pro-forma figures as at 31 December 2017. The EBITDA reached € 31.1 million with a significant increase of 7% compared to the already satisfactory € 29.1 million in 2017.

Regarding sales performance, the most significant increase compared to the 2017 figure is recorded in Spain, where revenues grew by almost 18% thanks to higher volumes (which increased by 11% approaching 200,000 tons of goods sold) and average unit prices, made possible by the increased contribution of sales of large retail chains and the favourable trend of some product campaigns. Sales in Italy were substantially stable; on the other hand, there were decreases in turnover in France and Portugal, in this case for the adoption of a different commercial strategy that led to a significant recovery in profitability.

In terms of marginality, thanks to the effective commercial action and to an increasing attention to cost control, there was a general improvement in profitability expressed both at the level of the first commercial margin, from 11.75% of turnover in 2017 to 11.91% in 2018, and of Adjusted EBITDA, which grew from 3.42%



**GRUPPO
ORSERO**

to 3.58% of turnover. In this respect, in the context of performance deemed satisfactory for all Group companies, the performances recorded by the Spanish and Portuguese companies stand out.

The **Import & Shipping** sector generated net revenues of approximately € 210.6 million, showing a negative change compared to € 218 million in the previous year due to a decrease in sales of the import activity for bananas and pineapples, due to lower prices sales for both products and imported volumes substantially stable, partly offset by higher shipping revenues from maritime activity, thanks to the increase in volumes transported.

Overall, the sector performance shows a decrease compared to the previous year due to a slight improvement in the commercialization of bananas and pineapples not sufficient to compensate for the decrease recorded by the activity of maritime transport. In particular, the shipping activity on the Central America / South Europe section recorded an increase of 10% in transported volumes which was not sufficient to cover on the one hand the incidence of fuel costs (grew year by year by almost one third, from an average amount of 313 usd/ton. for the year 2017 to an average of 414 usd/ton. for the year 2018) and on the other hand the impact of some climatic and logistic events that have brought important inefficiencies and increased non-recurring operating costs besides a greater fuel consumption in terms of tonnage.

Services sector achieved net revenues of € 14.0 million, a slight improvement compared to last year.

THE DRAFT FINANCIAL STATEMENTS OF THE PARENT COMPANY ORSERO S.P.A. AS OF 31 DECEMBER 2018

The financial statements of the parent company are prepared in accordance with IFRS international accounting standards and subject to revision.

The annual financial statements at 31 December 2018 of Orsero show a profit of € 4,041 thousand (€ 2,386 thousand at 31 December 2017), after amortization, depreciation and provisions of € 220 thousand (€ 189 thousand at 31 December 2017), after having received dividends of € 8,000 thousand, having booked non-recurring charges of € 122 thousand.

The Net shareholders' equity of Orsero S.p.A. is € 161.7 million compared to € 158.3 million in 2017. The change in shareholders' equity between 2017 and 2018 is due to (i) payment of the dividend of € 2,036 thousand, (ii) the registration in a special reserve of the shares value linked to the Stock Grant plan, (iii) the purchase of treasury shares carried out in 2018 according with the buy-back plan approved by the competent bodies, (iv) the registration of the "mark-to-market" of the hedging derivative on the outstanding loan of € 60 million and other minor changes.



**GRUPPO
ORSERO**

SIGNIFICANT EVENTS IN 2018

April 20, 2018, the 2017 Shareholders' Meeting resolved to distribute a gross dividend of € 0.12 per share, paid on May 9, 2018 - with record date and detachment date respectively on 8 and 7 May - and appointed KPMG S.p.A. as the auditing company of the Orsero accounts for the three-year period 2018-2020.

June 21, 2018 Orsero acknowledged the achievement of the requirements for the status of issuer with financial instruments widely distributed among the public pursuant to art. 2-bis of Consob Regulation n. 11971 of 1999 and made the consequent communications pursuant to the law. Therefore, pursuant to the applicable legislation, Orsero is considered a issuer of widely distributed shares as from 1 January 2019.

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.

September 20, 2018 - The Group's Spanish subsidiary Hermanos Fernández López S.A. ("HFL") signed a framework agreement for the purchase of the entire capital of the company Sevimpor Distribuidora De Frutas De Importacion, S.L. at a price of € 1.65 million which derives from the valuation of the enterprise value of just over € 2 million, while the equity value takes into account the existence of a net financial position with debt equal at approx. € 650 thousand. The transaction was completed in January 2019 through the use of financial resources of the aforementioned Spanish company.

October 10, 2018 Orsero completed a refinancing operation of the medium-long term debt of the parent company Orsero and of the sub-holding company GF Distribuzione Srl ("GFD") for a total amount of € 90 million

SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

12 March 2019 - Orsero signed an agreement for the purchase of the Fruttica Group, specialized in the import and wholesale distribution of fruit and vegetables, with particular focus on distribution in France, of grapes of Italian production (ca. 50% of the volume), of melons, pears and vegetables. The acquisition (for a consideration equal to € 10 million) will be finalized by the end of May 2019 following the appropriate accounting, fiscal and legal checks (due diligence) and the obtaining of the necessary authorizations, through the stipulation and execution of the definitive purchase agreement which will include, among other things, the issue of declarations and guarantees in line with similar transactions.



**GRUPPO
ORSERO**

OUTLOOK

In recent years, the Orsero Group has implemented 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 concentration phenomena in the main reference markets and changes in consumption habits. The Group strong competitive positioning together with the solid along with a solid financial structure adequate for the business have made possible the acquisitions closed in the last few years, and allow to possible future acquisitions in the areas in which the Group intends to grow in the short-medium term, after careful assessment of the value of the assets and of the risk profiles associated with the related activities. These potential transactions are possible also thanks to the overall refinancing of medium-long term debt, implemented by the Parent Company in 2018, as it will allow, thanks to the remodeling the flow of reimbursements over the next 5 years, to find the correct cash flow necessary for that purpose.

In the next future, while remaining alert to seizing possible growth opportunities due to new acquisitions, it is expected to continue to focus attention on achieving operational synergies and ever-increasing efficiency of the structure in order to further increase the solidity and value of the group.

IFRS 16-LEASES

Starting from 1 January 2019 it is applicable the new accounting standard IFRS 16 – Leases, which establishes a single model for the recognition and evaluation of leasing contracts for the lessee, which provides for the recording of the asset subject to "lease", including operational, in the asset with a financial debt counterpart.

The Company has completed the *preliminary assessment* project of the *potential impacts* arising from the application of the new standard on the transition date (1 January 2019). In particular, the Company will account for lease contracts previously classified as operating:

- a) a financial liability, equal to the present value of future payments remaining on the transition date, discounted using for each contract the incremental borrowing rate applicable at the transition date;
- b) a right of use equal to the value of the financial liability at the transition date.

The impact in terms of incremental NFP and EBITDA is estimated at € 59.4 million (opening balance on January 1, 2019) and € 8.6 million respectively (Adjusted Ebitda on an annual basis) and it is mainly due to



**GRUPPO
ORSERO**

the existence of numerous contracts for the concession and / or rental of warehouses and sales outlets on the fruit and vegetable markets, strategically essential for the Group's commercial organization.

PROPOSED ALLOCATION OF RESULT FOR THE YEAR

The Board of Directors also resolved to propose to the next Shareholders' Meeting a dividend of € 0.12 per share, gross of tax, for each share existing and entitled to the dividend, with the exclusion therefore of n. 752,387 treasury shares held today by the company, for a total dividend of € 2,032 thousand.

The coupon detachment will take place on May 6, 2019, with a record date on May 7, 2019 and payment starting from May 8, 2019.

PROPOSAL OF APPOINTMENT OF THE EXTERNAL AUDITOR FOR THE NINE-YEAR PERIOD 2019-2028

During today's meeting, the Board of Directors also resolved, within the scope of its remit, to submit to the approval of the Shareholders' Meeting, the motivated proposal of the Board of Statutory Auditors concerning the assignment of the external audit of the Company's accounts for the period 2019-2027 and for the determination of the relative fees, pursuant to articles 13 and 17 of Legislative Decree 39/2010 and subsequent amendments, after consensual termination of the relationship between the Company and the current legal auditing company KPMG S.p.A. conferred by the Shareholders' Meeting of April 20, 2018. The above due to the acquisition by Orsero starting from 2019 of the qualification of issuer with financial instruments widely distributed among the public in accordance with the law.

For further information in this regard, please refer to the documentation 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 resolved to convene the ordinary Shareholders' Meeting, as per the financial calendar, on 23 April 2019, at 8:00 am on first call, and on **24 April 2019**, at 12:00 am, on the second call, in both cases at the Gatti Pavesi Bianchi in Milan, Piazza Borromeo 8.

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*".



**GRUPPO
ORSERO**

FILING OF DECOUMENTATION

A summary of the 2018 annual consolidated data, in English, will also be made available to the public on the institutional website www.orserogroup.it, section "Investors / Financial Documents".

Copy of the Consolidated Financial Report at December 31, 2018, including the Report of the Independent Auditors, will be made available to the public in accordance with the law at the registered office in Milan, via G. Fantoli 6/15, as well as by publication on the corporate website www.orserogroup.it, "Investors / Financial Documents" section and on the authorized storage mechanism eMarket Storage (www.emarketstorage.com).

The Group's results for 2018 will be presented to the financial community on 22 March 2019 during a conference call at 9:30 am CET (GMT +01: 00).

For information contact the references 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 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 area covered, 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 own ships owned, 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 operated by Borsa Italiana.

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

For additional 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

Media:

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



**GRUPPO
ORSERO**

ANNEXES

**CONSOLIDATED FULL YEAR FINANCIAL STATEMENTS ORSERO GROUP
AS AT 31 DECEMBER 2018**

ORSERO GROUP – FULL YEAR CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT 31 DECEMBER 2018

	Thousand of €	31/12/2018	31/12/2017
ASSETS			
Goodwill		32,975	33,103
Other intangible assets		5,057	7,956
Tangible assets		103,145	100,994
Financial investments		8,919	7,959
Other fixed assets		6,080	1,489
Deferred tax assets		9,277	7,788
NON-CURRENT ASSETS		165,453	159,290
Inventories		35,838	33,498
Trade receivables		109,360	112,898
Current tax receivables		17,210	15,564
Other current assets		9,014	8,970
Cash and cash equivalent		76,285	79,893
CURRENT ASSETS		247,706	250,823
Assets held for sale		-	-
TOTAL ASSETS		413,160	410,113
Share Capital		69,163	69,163
Reserves		72,567	60,690
Net profit		7,974	12,809
Group equity		149,704	142,662
Minorities		475	1,084
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		150,178	143,747
LIABILITIES			
Non-current financial liabilities		82,984	76,208
Other non-current liabilities		482	166
Deferred tax liabilities		5,451	5,527
Provisions for risks and charges		2,697	2,968
Employees benefits liabilities		8,559	8,785
NON-CURRENT LIABILITIES		100,173	93,655
Current financial liabilities		29,387	50,192
Trade payables		112,751	103,395
Current tax and social security contributions liabilities		7,316	6,201
Other current liabilities		13,354	12,923
CURRENT LIABILITIES		162,808	172,712
Liabilities held for sale		-	-
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		413,160	410,113



GRUPPO ORSERO

ORSERO GROUP - CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

Thousand of €	Year 2018	Year 2017	Year 2017 - Proforma
Net sales	952,756	819,124	937,830
Cost of goods sold	(874,801)	(750,663)	(859,238)
Gross profit	77,956	68,461	78,591
Overheads	(67,016)	(59,602)	(66,358)
Other incomes and expenses	412	(978)	(978)
Operating income (Ebit)	11,352	7,880	11,255
Net financial expenses	(2,461)	(2,579)	(2,658)
Net income (loss) from equity investments	2,350	11,387	10,984
Profit before tax	11,241	16,689	19,582
Tax expenses	(3,239)	(3,654)	(4,499)
Net profit from continuing operations	8,002	13,035	15,083
Net profit of "Discontinued operations"	-	-	-
Net profit	8,002	13,035	15,083
attributable to non-controlling interests	29	226	229
attributable to parent company	7,974	12,809	14,854
Earnings per share "base" in euro	0,470	0,885	
Earning per share "Fully Diluted" in euro	0,462	0,800	



GRUPPO ORSERO

ORSERO GROUP - CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

Thousand of €	Year 2018	Year 2017
A. Net cash flows provided by (used for) operating activities		
Net profit	8,002	13,035
Income taxes	3,239	3,654
Net financial expenses	2,461	2,579
Dividends	-	-
(Earnings)/losses from disposal of assets	-	-
1. Net Profit before Tax, Interests, Dividends and (earnings)/losses from disposal of assets	13,702	19,268
Non-cash adjustments not related to working capital:		
Provisions	1,706	2,073
Depreciations and Amortizations	13,673	11,562
Impairment of assets	-	-
Other non-cash adjustments	-	-
2. Cash flows before working capital changes	29,081	32,903
Changes in Working Capital:		
Change in inventories	(2,340)	(1,764)
Change in trade receivables	1,833	414
Change in trade payables	9,356	(6,201)
Other working capital changes	(378)	(5,539)
3. Cash flows after working capital changes	37,551	19,813
Other non-cash adjustments:		
Net financial expenses	(2,461)	(2,579)
Income taxes	(3,239)	(3,654)
Dividends	-	-
Change in Funds	-	-
4. Cash flows after other changes	31,851	13,580
Net cash flows provided by (used for) operating activities (A)	31,851	13,580
B. Net cash flows provided by (used for) investing activities		
Tangible assets		
(Investment)	(14,957)	(15,747)
Disposals	491	5,226
Intangible assets		
(Investment)	(1,962)	(30,625)
Disposals	3,631	-
Financial Investments		
(Investment)	(4,604)	(875)
Disposals	203	37,629
Financial assets		
(Investment)	-	-
Disposals	(6,085)	702
Disposals / (acquisitions) of investments in controlled companies, net of cash	794	(20,927)
Net cash flows provided by (used for) investing activities (B)	(22,489)	(24,617)
C. Net cash flows provided by (used for) financing activities		
Financial loans		
Increase /(decrease) of short term financial debts	(6,996)	7,994
Change of consolidation scope	-	9,923
Drawdown of new loans	91,992	20,839
Pay back of loans	(96,396)	(46,919)
Equity		
Capital Increase / Equity-like Instruments	763	62,699
Disposal/ (aquisition) of own shares	(297)	(701)
Dividends paid	(2,036)	-
Net cash flows provided by (used for) financing activities(C)	(12,971)	53,835
Increase/ (decrease) of cash and cash equivalent (A ± B ± C)	(3,608)	42,798
Net cash and cash equivalents, at beginning of the year	79,893	37,095
Net cash and cash equivalents, at end of the year	76,285	79,893



**GRUPPO
ORSERO**

DRAFT FINANCIAL STATEMENTS OF THE PARENT COMPANY ORSERO S.P.A. AS AT 31 DECEMBER 2018

ORSERO S.P.A. - STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT 31 DECEMBER 2018

€	31/12/2018	31/12/2017
ASSETS		
Other intangible assets	108,525	58,296
Tangible assets	729,093	772,330
Financial investments	168,776,264	169,482,942
Other fixed assets	25,014	24,864
Deferred tax assets	1,987,735	600,425
NON-CURRENT ASSETS	171,626,632	170,938,857
Trade receivables	75,845,878	41,314,676
Current tax receivables	3,257,760	3,786,179
Other current assets	443,007	400,901
Cash and cash equivalent	29,564,505	53,591,711
CURRENT ASSETS	109,111,149	99,093,467
Assets held for sale		-
TOTAL ASSETS	280,737,781	270,032,324
Share Capital	69,163,340	69,163,340
Reserves	88,537,558	86,708,838
Net profit	4,041,242	2,386,083
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	161,742,141	158,258,261
LIABILITIES		
Non-current financial liabilities	79,047,627	56,426,000
Provisions for risks and charges	-	-
Employees benefits liabilities	1,507,218	1,470,299
NON-CURRENT LIABILITIES	80,554,845	57,896,299
Current financial liabilities	11,011,301	20,423,830
Liabilities	25,302,850	31,462,771
Current tax and social security contributions liabilities	315,057	423,427
Other current liabilities	1,811,587	1,567,736
CURRENT LIABILITIES	38,440,795	53,877,764
Liabilities held for sale		-
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	280,737,781	270,032,324



GRUPPO ORSERO

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

€	Year 2018	Year 2017
Net sales	3,314,379	3,862,457
Cost of goods sold	-	-
Gross profit	3,314,379	3,862,457
Overheads	(10,547,614)	(11,536,868)
Other incomes and expenses	(39,248)	(9,969,688)
Operating result (Ebit)	(7,272,483)	(17,644,099)
Net financial expenses	(1,196,124)	(1,385,113)
Net income (loss) from equity investments	9,717,144	20,973,888
Profit before tax	1,248,536	1,944,676
Tax expenses	2,792,706	441,407
Net profit from continuing operations	4,041,242	2,386,083
Net profit of "Discontinued operations"	-	-
Net profit	4,041,242	2,386,083



GRUPPO ORSERO

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

€	Year 2018	Year 2017
A. Net cash flows provided by (used for) operating activities		
Net profit	4,041,242	2,386,083
Income taxes	(2,792,706)	441,407
Net financial expenses	1,196,124	(1,383,777)
Dividends	(8,000,000)	(24,850,000)
(Earnings)/losses from disposal of assets	-	-
1. Net Profit before Tax, Interests, Dividends and (earnings)/losses from disposal of assets	(5,555,340)	(23,406,287)
Non-cash adjustments not related to working capital:		
Provisions	-	-
Depreciations and Amortizations	219,537	189,166
Impairment of assets	-	263,680
Other non-cash adjustments	-	-
2. Cash flows before working capital changes	(5,335,803)	(22,953,441)
Changes in Working Capital:		
Change in inventories	-	-
Change in trade receivables	38,645,555	4,133,302
Change in trade payables	(28,475,099)	(11,356,085)
Other working capital changes	(50,202,866)	(8,269,143)
3. Cash flows after working capital changes	(45,368,213)	(38,445,367)
Other non-cash adjustments:		
Net financial expenses	(1,196,124)	1,383,777
Income taxes	2,792,706	(441,407)
Dividends	8,000,000	24,850,000
Change in Funds	-	-
4. Cash flows after other changes	(35,771,631)	(12,652,997)
Net cash flows provided by (used for) operating activities (A)	(35,771,631)	(12,652,997)
B. Net cash flows provided by (used for) investing activities		
Tangible assets		
(Investment)	(308,337)	(547,547)
Disposals	159,168	54,817
Intangible assets		
(Investment)	(77,360)	(58,296)
Disposals	-	-
Financial Investments		
(Investment)	-	(13,241,671)
Disposals	706,678	10,467,153
Financial assets		
(Investment)	(1,387,461)	(202,414)
Disposals	-	52,499
Disposals / (acquisitions) of investments in controlled companies, net of cash	-	(171,697,743)
Net cash flows provided by (used for) investing activities (B)	(907,312)	(175,173,202)
C. Net cash flows provided by (used for) financing activities		
Financial loans		
Increase /(decrease) of short term financial debts	(1,426,635)	9,636,948
Change of consolidation scope	89,377,733	101,826,065
Drawdown of new loans	(74,742,000)	(34,613,183)
Pay back of loans		
Equity	1,775,799	110,551,699
Capital Increase / Equity-like Instruments	-	(25,000,000)
Disposal/ (aquisition) of own shares	(297,161)	(701,217)
Dividends paid	(2,036,000)	-
Net cash flows provided by (used for) financing activities(C)	12,651,736	161,700,312
Increase/ (decrease) of cash and cash equivalent (A ± B ± C)	(24,027,207)	(26,125,887)
Net cash and cash equivalents, at beginning of the year	53,607,333	79,733,220
Net cash and cash equivalents, at end of the year	29,580,126	53,607,333