



**GRUPPO  
ORSERO**

## **APPROVAZIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE AL 31 DICEMBRE 2016 E CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA**

### **ORSERO S.p.A. – RISULTATI SINTETICI CONSOLIDATI PRO-FORMA 2016**

- **RICAVI NETTI: EURO 685 MLN (+10,9% SUL 2015<sup>1</sup>)**
- **EBITDA ADJUSTED<sup>2</sup>: EURO 35,2 MLN (+25,3% SUL 2015<sup>1</sup>)**
- **RISULTATO NETTO: EURO 18,2 MLN (+36,2% SUL 2015<sup>1</sup>)**
- **PATRIMONIO NETTO TOTALE: EURO 116,5 MLN**
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA: EURO 49,1 MLN**
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA / EBITDA ADJUSTED: 1,39X**
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA / PATRIMONIO NETTO TOTALE: 0,42X**

- **Approvati i Dati Consolidati Pro-forma di Orsero S.p.A. al 31 dicembre 2016 per tenere conto degli effetti della Fusione per incorporazione di GF Group S.p.A. in Glenalta Food S.p.A.**
- **Approvati il Progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato di GF Group S.p.A. al 31 dicembre 2016**
- **Approvato il Progetto di bilancio di esercizio di Glenalta Food S.p.A. (ora Orsero S.p.A.) al 31 dicembre 2016**
- **Proposta di integrazione dell'incarico di revisione legale dei conti**
- **Deliberata la convocazione dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Orsero S.p.A. per i giorni 15-16 maggio 2017**

Milano, 12 aprile 2017 – L'odierno Consiglio di Amministrazione di Orsero S.p.A. ("**Orsero**" o la "**Società**"), società ammessa alle negoziazioni su AIM Italia e *holding* dell'omonimo gruppo italiano e internazionale tra i *leader* nell'Europa mediterranea per l'importazione e la distribuzione di prodotti ortofruitticoli freschi (il "**Gruppo**"), ha approvato, tra l'altro, il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato di GF Group S.p.A. al 31 dicembre 2016, redatti per la prima volta secondo i principi contabili internazionali IFRS, nonché il progetto di bilancio di esercizio di Glenalta Food S.p.A. (ora Orsero) al 31 dicembre 2016. Detti bilanci saranno sottoposti alle rispettive società di revisione al fine del rilascio delle relazioni di legge<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> Dati 2015 rinvenienti da Bilancio Consolidato GF Group S.p.A. IFRS/IAS (*restated per first time adoption IFRS/IAS*). La variazione del risultato netto 2016 è calcolata sul Risultato Netto 2015 da attività continuativa.

<sup>2</sup> Non include poste di natura non ricorrente

<sup>3</sup> I dati contenuti nei bilanci e riportati nel presente comunicato potrebbero essere oggetto di variazione fino alla pubblicazione dei bilanci medesimi e delle relative relazioni di revisione, in vista dell'Assemblea degli Azionisti ai sensi di legge.

#### **ORSERO SPA**

Capitale sociale € 64.500.218,30 i.v. - P.IVA 09160710969 - R.E.A. MI-2072677

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

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

T +39 0182 560400 F +39 0182 589019 info@orserogroup.it [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it)



**GRUPPO  
ORSERO**

Inoltre, al fine di presentare al pubblico le informazioni finanziarie che tengano conto della fusione per incorporazione di GF Group S.p.A. in Glenalta Food S.p.A. (la "**Fusione**"), la cui efficacia è intervenuta il 13 febbraio u.s., Orsero ha altresì predisposto e approvato in data odierna i dati finanziari consolidati pro-forma della Società al 31 dicembre 2016 (i "**Dati Consolidati Pro-forma**"). La Società ha ritenuto di sottoporre a revisione tali dati, su base volontaria.

Copia dei fascicoli di bilancio, unitamente alle relative Relazioni Illustrative del Consiglio di Amministrazione, nonché ai Dati Consolidati Pro-forma, saranno messi a disposizione del pubblico mediante pubblicazione sul sito istituzionale [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it), nei termini di legge.

#### **DATI CONSOLIDATI PRO-FORMA DI ORSERO S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2016**

Redatti secondi i principi contabili internazionali IFRS e soggetti a revisione su base volontaria.

Si segnala che i Dati Consolidati Pro-forma relativi a Orsero al 31 dicembre 2016 sono sostanzialmente confrontabili con i dati consolidati di GF Group S.p.A. al 31 dicembre 2015 (*restated* secondo i principi contabili IFRS/IAS) ad eccezione di alcune poste dello stato patrimoniale, che, al 31 dicembre 2016, recepiscono gli effetti derivanti dalla Business Combination realizzata tramite la Fusione, tra i quali i più rilevanti sono:

- gli impatti sulle Attività Immobilizzate, sul Capitale Circolante Netto e sulla Posizione Finanziaria Netta derivanti dalle "operazioni propedeutiche" alla Fusione (ossia lo *spin-off* di Mono Azul e della Business Aviation);
- gli impatti sul Patrimonio Netto Totale e sulla Posizione Finanziaria Netta con un effetto positivo di circa 49 milioni di Euro derivante dall'apporto delle risorse finanziarie di Glenalta Food S.p.A.

Valori in migliaia €	31.12.2016 Consolidato Pro-forma Orsero	31.12.2015 Consolidato GF Group
Ricavi	684.970	617.404
Margine Lordo	72.653	64.005
Adjusted Ebitda	35.210	28.165
Risultato operativo (Ebit)	17.607	12.058
Oneri finanziari netti	(1.406)	(6.059)
Risultato gestione patrimoniale/finanziaria	(75)	(177)
Risultato società partecipate a equity	4.987	1.524
Risultato Ante Imposte	21.112	7.345
Risultato di esercizio da attività continuativa	18.250	13.403
Risultato "discontinued operations"	-	196
Risultato Netto	18.250	13.599



## GRUPPO ORSERO

Valori in migliaia €	31.12.2016 Pro-forma	31.12.2015
Attività Immobilizzate	143.231	177.229
Capitale Circolante Netto	22.333	16.524
Capitale Investito Netto	165.564	193.753
Patrimonio Netto Totale	116.497	46.816
Posizione Finanziaria Netta	49.067	146.937

  

Indici Sintetici	31.12.2016 Pro-forma	31.12.2015
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,42	3,14
Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda	1,39	5,22

I risultati consolidati pro-forma 2016 confermano il *trend* di crescita dei ricavi e della profittabilità iniziato nel 2015.

La *Business Combination* con Glenalta Food ha dato al Gruppo Orsero la forza finanziaria e patrimoniale per supportare la crescita nei prossimi anni.

I Ricavi Netti consolidati Pro-forma dell'esercizio 2016 hanno raggiunto i 685 milioni di euro, con una crescita organica del 10,9% rispetto al 2015. La crescita dei Ricavi Netti è riferibile in particolare al Settore Distribuzione, anche grazie alle buone *performance* delle società operanti in Italia, Francia, Portogallo e Messico.

L'Adjusted EBITDA si è attestato a 35,2 milioni di euro, pari al 5,2% dei Ricavi Netti, con una crescita del 25,3% rispetto al 2015.

Il Risultato Netto risulta pari 18 milioni di euro, in crescita del 36,2% rispetto al 2015.

Il Patrimonio Netto Totale, grazie al contributo del Risultato Netto e dell'apporto delle risorse finanziarie di Glenalta Food S.p.A., è passato da 46,8 milioni di euro a 116,5 milioni di euro.

La Posizione Finanziaria Netta, per effetto soprattutto delle "operazioni propedeutiche" alla Fusione e dell'apporto di risorse finanziarie di Glenalta Food S.p.A., si è ridotta da 146,9 milioni di euro a 49,1 milioni di euro.

Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia ai Dati Consolidati Pro-forma che saranno messi a disposizione del pubblico mediante pubblicazione sul sito istituzionale [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it), sezione "Investors/Assemblea Azionisti".



**GRUPPO  
ORSERO**

## **BILANCIO CONSOLIDATO GF GROUP AL 31 DICEMBRE 2016**

Redatto secondi i principi contabili internazionali IFRS e soggetto a revisione.

<b>Valori in migliaia €</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi Netti	684.970	617.404	67.566
Margine Lordo	72.653	64.005	8.648
Adjusted Ebitda	35.488	28.165	7.323
Ebit	16.731	12.058	4.673
Oneri finanziari netti	2.144	(6.059)	8.203
Risultato gestione patrimoniale/finanziaria	(75)	(177)	102
Risultato società partecipate a equity	4.987	1.524	3.464
Risultato Ante Imposte	19.499	7.345	12.154
Risultato di esercizio da attività continuativa	17.468	13.403	4.065
Risultato "discontinued operations"	844	196	648
Risultato Netto	18.312	13.599	4.713

<b>Valori in migliaia €</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Variazione</b>
Attività Immobilizzate	143.103	177.229	(34.127)
Capitale Circolante Netto	23.061	16.524	6.537
Capitale Investito Netto	166.164	193.753	(27.589)
Patrimonio Netto del Gruppo e dei Terzi	68.714	46.816	21.898
Posizione finanziaria netta	97.450	146.937	( 49.487)

Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al fascicolo di bilancio di GF Group S.p.A. al 31 dicembre 2016 che sarà messo a disposizione del pubblico mediante pubblicazione sul sito istituzionale [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it), sezione "Investors/Assemblea Azionisti".



**GRUPPO  
ORSERO**

## **PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO GF GROUP AL 31 DICEMBRE 2016**

Redatto secondi i principi contabili internazionali IFRS e soggetto a revisione.

<b>Valori in migliaia €</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi Netti	4.044	4.013	30
Margine Lordo	4.044	4.013	30
Adjusted Ebitda	(5.638)	(4.959)	(679)
Ebit	(6.917)	(6.458)	(459)
Oneri finanziari netti	(1.170)	(1.991)	820
Dividendi	9.298	4.263	5.035
Risultato gestione patrimoniale/finanziaria	1.950	(326)	2.276
Risultato Ante Imposte	3.160	(4.512)	7.673
Risultato di esercizio da attività continuativa	5.525	996	4.529
Risultato "discontinued operations"	(6.754)	1.145	(7.899)
<i>Risultato Netto</i>	(1.229)	2.141	( 3.370)

<b>Valori in migliaia €</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Variazione</b>
Attività Immobilizzate	167.730	173.586	(5.856)
Capitale Circolante Netto	3.946	3.223	723
Capitale investito netto	171.676	176.809	(5.133)
Patrimonio Netto Totale	93.132	94.461	(1.329)
Posizione finanziaria Netta	78.544	82.348	(3.805)

Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al fascicolo di bilancio di GF Group S.p.A. al 31 dicembre 2016 che sarà messo a disposizione del pubblico mediante pubblicazione sul sito istituzionale [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it) , sezione "Investors/Assemblea Azionisti".



**GRUPPO  
ORSERO**

**PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO DI GLENALTA FOOD S.P.A. (ORA ORSERO S.P.A.) AL 31 DICEMBRE 2016**

Redatto secondi i principi contabili italiani OIC e soggetto a revisione.

Valori in migliaia €	31.12.2016
Ricavi Netti	-
Margine Lordo	-
Adjusted Ebitda	(455)
Ebit	(2.387)
Oneri finanziari netti	(1.200)
Risultato gestione patrimoniale/finanziaria	-
Risultato società partecipate a equity	-
Risultato Ante Imposte	(1.187)
Risultato di esercizio da attività continuativa	(1.187)
Risultato "discontinued operations"	-
<i>Risultato Netto</i>	(1.187)

Valori in migliaia €	31.12.2016
Attività Immobilizzate	777
Capitale Circolante Netto	(8.898)
Capitale investito netto	(8.121)
Patrimonio Netto Totale	71.612
Posizione finanziaria Netta	(79.733)

Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al fascicolo di bilancio di Glenalta Food S.p.A. al 31 dicembre 2016 che sarà messo a disposizione del pubblico mediante pubblicazione sul sito istituzionale [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it), sezione "Investors/Assemblea Azionisti".

**INTEGRAZIONE DELL'INCARICO DI REVISIONE LEGALE DEI CONTI PER L'ESERCIZIO 2017**

Si ricorda che, per effetto della Fusione, Orsero è la società capogruppo dell'omonimo Gruppo tenuta a redigere il Bilancio Consolidato. Pertanto si rende necessario procedere all'integrazione dell'incarico di revisione legale dei conti della Società in essere (conferito dall'Assemblea di Glenalta dell'8 ottobre 2015 per il triennio 2015-2017) al fine di includere nel medesimo, quanto all'esercizio 2017, la revisione contabile del bilancio consolidato di Orsero nonché la revisione contabile limitata del bilancio semestrale consolidato della Società, che quest'ultima ha ritenuto di assoggettare a revisione contabile su base volontaria, anche



**GRUPPO  
ORSERO**

nell'ottica di un eventuale futuro passaggio della Società stessa al Mercato Telematico Azionario.

Per ulteriori informazioni al riguardo, si rinvia alla proposta motivata del Collegio Sindacale all'Assemblea in merito all'integrazione dell'incarico di revisione legale dei conti della Società nei termini di cui sopra, che sarà messa a disposizione del pubblico, ai sensi di legge, unitamente alla Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione, mediante pubblicazione sul sito istituzionale [www.orserogroup.it](http://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 15 maggio 2017, in prima convocazione, e per il **giorno 16 maggio 2017**, in seconda convocazione.

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

#### **SOSPENSIONE ESERCIZIO DEI WARRANT ORSERO S.P.A.**

Si informano inoltre i Signori portatori di "Warrant Orsero S.p.A." che, per effetto della convocazione dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti deliberata in data odierna, nel rispetto di quanto disposto dall'art. 3, comma 7, del "Regolamento dei Warrant Orsero S.p.A.", l'esercizio dei "Warrant Orsero S.p.A." resterà sospeso a partire dal giorno 13 aprile 2017 (incluso) sino al giorno (incluso) di svolgimento della riunione assembleare.

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

I risultati del Gruppo relativi al 2016 saranno presentati alla comunità finanziaria il giorno **13 aprile 2017** alle ore **11:00** presso **Starhotels Rosa Grand** in Milano, Piazza Fontana n. 3. Copia della presentazione, che sarà illustrata alla comunità finanziaria, sarà messa a disposizione sul sito istituzionale [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it), sezione "Investors/Bilanci Relazioni e Presentazioni"

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

**ORSERO** è la holding dell'omonimo gruppo italiano e internazionale tra i leader nell'Europa mediterranea per l'importazione e la distribuzione di prodotti ortofrutticoli freschi, operante principalmente nei settori di distribuzione, importazione e produzione di prodotti ortofrutticoli freschi nell'Europa mediterranea che ogni anno importa e commercializza oltre 550.000 tonnellate di prodotto ortofrutticolo fresco in tutto il Sud Europa, con un fatturato consolidato superiore ad Euro 680 mln. Il Gruppo è nato oltre 50 anni fa per iniziativa della famiglia Orsero, attiva già a partire dagli anni '40 nel settore ortofrutticolo, 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,



**GRUPPO  
ORSERO**

*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 e i Warrant di ORSERO dal 13 febbraio 2017 sono stati ammessi alle negoziazioni 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";

Warrant: ISIN - IT0005138729 ; Ticker Bloomberg "WORS.IM"; Ticker Thomson Reuters "ORSO\_†.MI".

**Per ulteriori informazioni:**

**Orsero S.p.A.**  
**Via G. Fantoli, 6/15**  
**20138 – Milano**  
[www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it)

**Investor Relations**  
[investor.relations@orserogroup.it](mailto:investor.relations@orserogroup.it)  
**tel. +39.0182.560400**  
[www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it)

**NOMAD**  
**Banca Aletti & C. S.p.A.**  
**Matteo Sacco**  
[matteo.sacco@alettibank.it](mailto:matteo.sacco@alettibank.it)

**Specialist**  
**CFO SIM S.p.A.**  
**Via dell'Annunciata n. 23/4**  
**20121 – Milano**  
[www.cfosim.com](http://www.cfosim.com)

**Contatti per la stampa:**

**Close to Media**  
*Luca Manzato, Paola Lavezzoli*  
tel. +39.02.70006237  
[luca.manzato@closetomedia.it](mailto:luca.manzato@closetomedia.it)  
[paola.lavezzoli@closetomedia.it](mailto:paola.lavezzoli@closetomedia.it)



**GRUPPO  
ORSERO**

## SCHEMI DI BILANCIO

### BILANCIO CONSOLIDATO PRO-FORMA ORSERO AL 31 DICEMBRE 2016

ORSERO S.p.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA PROFORMA AL 31 DICEMBRE 2016

in migliaia di Euro

	<b>Pro-forma 2016</b>	<b>2015</b>
- Goodwill	3.834	7.460
- altre immobilizzazioni immateriali	6.208	793
- immobilizzazioni materiali	85.881	114.141
- partecipazioni	39.221	36.689
- attività immobilizzate diverse	668	4.569
- crediti per imposte anticipate	7.419	13.577
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>143.231</b>	<b>177.229</b>
- magazzino	24.114	29.116
- crediti commerciali	80.528	73.469
- crediti fiscali	14.540	20.451
- crediti ed altre attività correnti	10.076	14.540
- disponibilità	56.478	46.363
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>185.735</b>	<b>183.939</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>328.966</b>	<b>361.169</b>
- capitale sociale	64.500	11.650
- riserve	33.103	20.519
- risultato	18.153	13.565
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>115.756</b>	<b>45.734</b>
<b>Patrimonio Netto di terzi</b>	<b>741</b>	<b>1.082</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>116.497</b>	<b>46.816</b>
- debiti finanziari	74.706	116.169
- altre passività non correnti	209	4.535
- fondi imposte differite	2.771	3.235
- fondi rischi	4.394	3.795
- fondo TFR	5.741	5.811
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>87.821</b>	<b>133.545</b>
- debiti finanziari	30.863	77.150
- debiti commerciali	77.199	79.999
- debiti fiscali e contributivi	4.903	9.440
- debiti altri correnti	11.682	14.219
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>124.648</b>	<b>180.808</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO PASSIVITÀ</b>	<b>328.966</b>	<b>361.169</b>



**GRUPPO  
ORSERO**

ORSERO S.p.A.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PROFORMA CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016

	<b>Pro-forma</b>		<b>2015</b>	
	<b>2016</b>	<b>%</b>		<b>%</b>
<b>Ricavi</b>	<b>684.970</b>	<b>100,0%</b>	<b>617.404</b>	<b>100,0%</b>
- Costo del venduto	(612.317)	-89,4%	(553.399)	-89,6%
<b>Margine Lordo</b>	<b>72.653</b>	<b>10,6%</b>	<b>64.005</b>	<b>10,4%</b>
- spese generali e amministrative	(49.455)	-7,2%	(48.372)	-7,8%
- altri ricavi ed oneri	(5.591)	-0,8%	(3.575)	-0,6%
<b>RISULTATO OPERATIVO (Ebit)</b>	<b>17.607</b>	<b>2,6%</b>	<b>12.058</b>	<b>2,0%</b>
- oneri finanziari netti	(1.406)	-0,2%	(6.059)	-1,0%
- risultato patrimoniale/finanziario	4.912	0,7%	1.346	0,2%
<b>Ante imposte</b>	<b>21.112</b>	<b>3,1%</b>	<b>7.345</b>	<b>1,2%</b>
- imposte	(2.862)	-0,4%	6.058	1,0%
<b>Risultato di esercizio da attività continuativa</b>	<b>18.250</b>	<b>2,7%</b>	<b>13.403</b>	<b>2,2%</b>
- di competenza di terzi	97	0,0%	34	0,0%
- di competenza del gruppo	18.153		13.369	
<b>- risultato "discontinued operations"</b>	<b>-</b>		<b>196</b>	
- di competenza di terzi	-		-	
- di competenza del gruppo	(0)		196	
<b>RISULTATO TOTALE</b>	<b>18.250</b>	<b>2,7%</b>	<b>13.599</b>	<b>2,2%</b>
<b>risultato totale di competenza di terzi</b>	<b>97</b>		<b>34</b>	
<b>risultato totale di competenza di gruppo</b>	<b>18.153</b>		<b>13.565</b>	



**GRUPPO  
ORSERO**

**BILANCIO CONSOLIDATO GF GROUP AL 31 DICEMBRE 2016**

**GF GROUP S.p.A.**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2016**

Valori in migliaia €	31/12/2016	31/12/2015
<b>ATTIVITA'</b>		
Goodwill	3.834	7.460
Altre immobilizzazioni immateriali	6.208	793
Immobilizzazioni materiali	85.881	114.141
Partecipazioni	39.221	36.689
Attività immobilizzate diverse	668	4.569
Crediti per imposte anticipate	7.291	13.577
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>143.103</b>	<b>177.229</b>
Magazzino	24.114	29.116
Crediti commerciali	80.528	73.469
Crediti fiscali	13.918	20.451
Crediti ed altre attività correnti	10.037	14.540
Disponibilità	37.095	46.364
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>165.691</b>	<b>183.940</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>308.794</b>	<b>361.169</b>
Capitale sociale	13.000	11.650
Riserve	36.758	20.519
Risultato	18.215	13.565
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>67.973</b>	<b>45.734</b>
<b>Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>741</b>	<b>1.082</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>68.714</b>	<b>46.816</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Debiti finanziari	74.706	116.169
Altre passività non correnti	209	4.535
Fondi imposte differite	2.771	3.235
Fondi rischi ed oneri	4.394	3.795
Fondo trattamento di fine rapporto	5.741	5.811
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>87.821</b>	<b>133.545</b>
Debiti finanziari	59.863	77.150
Debiti commerciali	75.841	79.999
Debiti fiscali e contributivi	4.874	9.440
Debiti altri correnti	11.680	14.219
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>152.259</b>	<b>180.808</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>308.794</b>	<b>361.169</b>



**GRUPPO  
ORSERO**

**GF GROUP S.p.A.**

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016**

<b>Valori in migliaia €</b>	<b>Esercizio 2016</b>	<b>Esercizio 2015</b>
Ricavi	684.970	617.404
Costo del venduto	( 612.317)	( 553.399)
<b>Margine Lordo</b>	<b>72.653</b>	<b>64.005</b>
Spese generali ed amministrative	( 49.165)	( 48.372)
Altri ricavi ed oneri	( 6.757)	( 3.575)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>16.731</b>	<b>12.058</b>
Oneri finanziari netti	( 2.144)	( 6.059)
Risultato patrimoniale/finanziario	4.912	1.346
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>19.499</b>	<b>7.345</b>
Imposte	( 2.031)	6.058
<b>Risultato di esercizio da attività continuativa</b>	<b>17.468</b>	<b>13.403</b>
Risultato "Discontinued Operations"	844	196
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>18.312</b>	<b>13.599</b>
<b>di competenza di Terzi</b>	<b>97</b>	<b>34</b>
<b>di competenza del Gruppo</b>	<b>18.215</b>	<b>13.565</b>



**GF GROUP S.p.A.**

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

Valori in migliaia €	Esercizio 2016	Esercizio 2015
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>18.312</b>	<b>13.599</b>
Imposte sul reddito	2.031	( 6.058)
Interessi passivi/ interessi attivi	2.524	4.749
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>22.867</b>	<b>12.290</b>
<b>Rettifiche per elementi non momentari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	1.524	2.476
Ammortamenti delle immobilizzazioni	9.766	10.459
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	( 83)	183
Altre rettifiche per elementi non monetari	12	( 7.479)
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>34.086</b>	<b>17.929</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	( 3.908)	191
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	( 12.579)	( 2.619)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	5.177	( 3.972)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	( 471)	( 28)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	( 203)	3.561
Altre variazioni del capitale circolante netto	( 1.419)	( 2.435)
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>20.683</b>	<b>12.627</b>
<b>Altre rettifiche per elementi non monetari</b>		
Interessi incassati/(pagati)	( 2.524)	( 4.749)
(Imposte sul reddito pagate)	( 2.031)	6.058
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	-	-
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>16.128</b>	<b>13.936</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>16.128</b>	<b>13.936</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	( 7.772)	( 8.103)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	744	5.356
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	( 5.879)	( 486)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	63	241
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	( 6.416)	( 2.587)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	3.891	231



# GRUPPO ORSERO

Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-	( 5.313)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	4.126	-
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	21.919	83.754
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>10.676</b>	<b>73.093</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	( 26.857)	( 167.491)
Accesione finanziamenti	-	-
Rimborso finanziamenti	( 9.215)	( 10.369)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento / SFP	-	118.259
Cessione (acquisto) di azioni proprie	-	-
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>( 36.072)</b>	<b>( 59.601)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>( 9.268)</b>	<b>27.428</b>
<b>Disponibilità liquide al 1° gennaio 2016-2015</b>	<b>46.363</b>	<b>18.935</b>
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre 2016-2015</b>	<b>37.095</b>	<b>46.363</b>



**GRUPPO  
ORSERO**

**PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO GF GROUP AL 31 DICEMBRE 2016**

**GF GROUP S.p.A.**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA AL 31 DICEMBRE 2016**

Valori in €	31/12/2016	31/12/2015
<b>ATTIVITA'</b>		
Goodwill	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali	130	260
Immobilizzazioni materiali	468.636	257.370
Partecipazioni	166.972.104	172.392.851
Attività immobilizzate diverse	11.547	9.000
Crediti per imposte anticipate	277.271	926.589
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>167.729.688</b>	<b>173.586.070</b>
Magazzino	-	-
Crediti commerciali	45.447.979	42.471.256
Crediti fiscali	2.846.240	2.642.027
Crediti ed altre attività correnti	217.136	1.806.668
Disponibilità	23.260.541	23.598.142
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>71.771.896</b>	<b>70.518.093</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>239.501.584</b>	<b>244.104.163</b>
Capitale sociale	13.000.000	11.650.000
Riserve	81.361.520	80.670.275
Risultato	( 1.229.301)	2.140.648
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>93.132.219</b>	<b>94.460.923</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Debiti finanziari	66.742.800	92.200.000
Altre passività non correnti	-	-
Fondi imposte differite	-	-
Fondi rischi ed oneri	-	125.940
Fondo trattamento di fine rapporto	1.370.350	1.106.057
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>68.113.150</b>	<b>93.431.997</b>
Debiti finanziari	35.083.265	13.763.408
Debiti commerciali	41.460.740	40.416.416
Debiti fiscali e contributivi	476.218	715.923
Debiti altri correnti	1.235.992	1.315.496
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>78.256.215</b>	<b>56.211.243</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>239.501.584</b>	<b>244.104.163</b>



**GRUPPO  
ORSERO**

GF GROUP S.p.A.

CONTO ECONOMICO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016

Valori in €	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Ricavi	4.043.895	4.013.424
Costo del venduto	-	-
<b>Margine Lordo</b>	<b>4.043.895</b>	<b>4.013.424</b>
Spese generali ed amministrative	( 9.719.369)	( 8.862.540)
Altri ricavi ed oneri	( 1.241.861)	( 1.608.957)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>( 6.917.335)</b>	<b>( 6.458.073)</b>
Oneri finanziari netti	( 1.170.298)	( 1.990.560)
Risultato patrimoniale/finanziario	11.248.028	3.936.583
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3.160.395</b>	<b>( 4.512.050)</b>
Imposte	2.364.219	5.507.873
<b>Risultato di esercizio da attività continuativa</b>	<b>5.524.614</b>	<b>995.823</b>
Risultato "Discontinued Operations"	( 6.753.915)	1.144.825
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>( 1.229.301)</b>	<b>2.140.648</b>



**GF GROUP S.p.A.**

**RENDICONTO FINANZIARIO CAPOGRUPPO**

Valori in migliaia €	Esercizio 2016	Esercizio 2015
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>( 1.229)</b>	<b>2.141</b>
Imposte sul reddito	( 2.364)	( 5.508)
Interessi passivi/ interessi attivi	1.187	-
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>( 2.406)</b>	<b>( 3.367)</b>
<b>Rettifiche per elementi non momentari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	-	-
Ammortamenti delle immobilizzazioni	126	125
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	1.896
Altre rettifiche per elementi non monetari	138	( 1.908)
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>( 2.142)</b>	<b>( 3.254)</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	-	-
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	( 2.977)	39.742
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	1.045	( 11.511)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	39	( 6)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	11	( 13)
Altre variazioni del capitale circolante netto	1.022	( 466)
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>( 3.002)</b>	<b>24.492</b>
<b>Altre rettifiche per elementi non monetari</b>		
Interessi incassati/(pagati)	( 1.187)	-
(Imposte sul reddito pagate)	2.364	5.508
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>( 1.825)</b>	<b>30.000</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>( 1.825)</b>	<b>30.000</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	( 351)	( 225)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	13	30
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	-	-
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	( 6.343)	( 1.826)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	11.764	29.556



## GRUPPO ORSERO

Attività finanziarie non immobilizzate (Investimenti)	( 2)	( 2)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	649	727
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>5.730</b>	<b>28.260</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	( 389)	( 159.481)
Accesione finanziamenti	-	-
Rimborso finanziamenti	( 3.754)	( 4.747)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento / SFP	( 100)	119.896
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>( 4.243)</b>	<b>( 44.332)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>( 338)</b>	<b>13.928</b>
<b>Disponibilità liquide al 1° gennaio 2016-2015</b>	<b>23.598</b>	<b>9.670</b>
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre 2016-2015</b>	<b>23.260</b>	<b>23.598</b>



**GRUPPO  
ORSERO**

**PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO DI GLENALTA FOOD S.P.A. (ORA ORSERO S.P.A.) AL 31 DICEMBRE 2016**

**STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	777.317	990.213
II - Immobilizzazioni materiali	0	0
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>777.317</b>	<b>990.213</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I - Rimanenze	0	0
II - Crediti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	621.654	125.376
Totale crediti	621.654	125.376
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide	79.733.220	80.288.105
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>80.354.874</b>	<b>80.413.481</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>38.883</b>	<b>159.602</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>81.171.074</b>	<b>81.563.296</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale	9.500.000	9.500.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	63.829.950	72.000.000
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	0	0
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	0	1
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-7.571	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	-1.187.422	-7.571
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-522.500	0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>71.612.457</b>	<b>81.492.430</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D) DEBITI</b>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	9.558.617	70.866
<b>Totale debiti</b>	<b>9.558.617</b>	<b>70.866</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>81.171.074</b>	<b>81.563.296</b>



**CONTO ECONOMICO**

	31/12/2016	31/12/2015
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	12.083	0
Totale altri ricavi e proventi	12.083	0
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>12.083</b>	<b>0</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	767	1.986
7) per servizi	2.165.681	90.512
8) per godimento di beni di terzi	505	98
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	212.896	74.266
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	212.896	74.266
Totale ammortamenti e svalutazioni	212.896	74.266
14) Oneri diversi di gestione	19.573	14.778
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>2.399.422</b>	<b>181.640</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>-2.387.339</b>	<b>-181.640</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
Altri	1.203.917	184.112
Totale proventi diversi dai precedenti	1.203.917	184.112
Totale altri proventi finanziari	1.203.917	184.112
17) interessi e altri oneri finanziari		
Altri	4.000	10.043
Totale interessi e altri oneri finanziari	4.000	10.043
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>1.199.917</b>	<b>174.069</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:</b>		
<b>Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18-19)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>	<b>-1.187.422</b>	<b>-7.571</b>
<b>21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-1.187.422</b>	<b>-7.571</b>