



IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I DATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2019

- **RICAVI TOTALI + 4,9% GRAZIE AD UNA CRESCITA:**
 - **PARI AL +5% CIRCA DELLA BU DISTRIBUZIONE SPINTA DAL MIGLIORAMENTO DELL'ITALIA E DELLA SPAGNA E DALLE RECENTI ACQUISIZIONI**
 - **PARI AL +7% CIRCA DELLA BU IMPORT & SHIPPING PER INCREMENTO DEI VOLUMI TRASPORTATI GRAZIE AL MIGLIORAMENTO DEL LOADING FACTOR**
- **ADJUSTED EBITDA IN AUMENTO DI OLTRE IL 14% PER EFFETTO DELL'APPLICAZIONE IFRS 16**
- **PFN IN AUMENTO PER INVESTIMENTI, STAGIONALITÀ E PER EFFETTO DELL'APPLICAZIONE DEL PRINCIPIO IFRS 16**

Risultati semestrali consolidati di sintesi

€ Milioni	I Sem. 2019	I Sem. 2018
Ricavi Netti	492,9	469,7
Adjusted EBITDA ¹	19,3	16,8
Adjusted EBITDA Margin	3,9%	3,6%
Adjusted EBIT ²	7,7	9,5
Utile netto adjusted ³	4,0	5,7
Oneri/proventi non ricorrenti	(2,9)	(0,2)
Utile netto	1,1	5,5
Adjusted EBITDA ¹ Senza IFRS 16	14,8	16,8

€ Milioni	30.06.2019	31.12.2018
Patrimonio netto	150,1	150,2
Posizione Finanziaria Netta	133,9	36,1
Posizione Finanziaria Netta Senza IFRS 16	72,7	36,1
PFN Senza IFRS 16/PN	0,48	
PFN Senza IFRS 16/Adjusted EBITDA ⁴	2,36	

Milano, 9 settembre 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

¹ Non include ammortamenti, accantonamenti, proventi ed oneri di natura non ricorrente tra cui eventuali costi figurativi dei piani di incentivazione di lungo termine.

² Non include 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 comprensivo del relativo effetto fiscale stimato.

⁴ Ai fini del calcolo del rapporto PFN/Adjusted Ebitda del I semestre 2019, l'Adjusted Ebitda è stato considerato su base 12 mesi rolling, ovvero per il periodo 1/7/18-30/6/19

ORSERO SPA

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

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

Ufficio di rappresentanza corso Venezia, 37 20121 Milano

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

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



**GRUPPO
ORSERO**

l'importazione e la distribuzione di prodotti ortofrutticoli freschi (il "**Gruppo**"), tenutosi in data odierna ha approvato, tra l'altro, la Relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2019.

Si segnala che il 1° gennaio 2019 è entrato in vigore il principio IFRS 16, pertanto le risultanze del bilancio semestrale riflettono per la prima volta il valore "right of use" (diritto d'uso) degli affitti e leasing operativi stipulati dalle società del Gruppo. Gli effetti sul bilancio dell'adozione di questo principio hanno impatto: sull'Adjusted Ebitda che riporta un incremento di € 4,5 milioni (per via della sostituzione del costo dei canoni con le quote di ammortamento e gli oneri finanziari) e sul risultato di periodo con un effetto sostanzialmente neutro pari ad €-35 migliaia; sia sul Capitale Investito Netto e sulla Posizione Finanziaria Netta, che si incrementano entrambi per circa € 61,2 milioni in funzione dei valori attribuiti a detti beni. Nel presente comunicato, i dati che escludono tali effetti sono denominati "Senza IFRS 16".

La dott.sa Raffaella Orsero, amministratore delegato del Gruppo, ha commentato: *"Il primo semestre 2019 è stato particolarmente significativo sotto il profilo della implementazione della strategia di Gruppo: abbiamo, infatti, finalizzato significative acquisizioni nel settore distributivo, continuato l'impegno nel rafforzamento del fresh-cut, e imbastito significativi investimenti operativi sulle piattaforme distributive gestite dal Gruppo."* Continua la dott.sa Orsero: *"I risultati sono stati complessivamente soddisfacenti benché leggermente al di sotto delle aspettative essenzialmente a causa di un calo, ritenuto del tutto contingente e momentaneo, della redditività di AZ France; in Francia è in atto una profonda riorganizzazione delle funzioni operative e commerciali che muove dalla recente nomina del nuovo AD della società francese"*.

DATI ECONOMICI SEMESTRALI CONSOLIDATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2019

I **Ricavi Netti**, pari a circa **€492,9 milioni**, evidenziano un incremento dell'4,9% rispetto ai ricavi netti al 30 giugno 2018 pari a €469,7 milioni. Il miglioramento è legato essenzialmente alla stabile e solida crescita del settore Distribuzione spinta dall'andamento positivo delle società italiane e spagnole oltre che da un minimo contributo delle recenti acquisizioni, e dal miglioramento del settore Import & Shipping.

L'**Adjusted EBITDA**, pari a **€19,3milioni** evidenzia un incremento di €2,5 milioni rispetto ai €16,8 milioni dell'anno precedente. Tale incremento è dovuto al miglioramento registrato dal settore "Import e Shipping" per €2,2 milioni, in particolare per il buon andamento dell'attività di trasporto marittimo, all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 dall'inizio del 2019 per €4,5 milioni, solo parzialmente bilanciati dalla riduzione dell' Adjusted EBITDA della distribuzione essenzialmente per le attività in Francia.

L'**Adjusted EBIT** pari a **€7,7milioni**, riporta una riduzione di €1,9 milioni rispetto al 30 giugno 2018 legata sostanzialmente alla minore performance della BU Distribuzione in quanto il vantaggio apportato dall'implementazione IFRS16 sull' Adjusted EBITDA si riduce per effetto dei maggiori ammortamenti conseguenti all'iscrizione del *right-of-use*.



**GRUPPO
ORSERO**

Il **Risultato Netto Adjusted**⁵ chiude a **€4,0milioni** rispetto agli €5,7milioni al 30 giugno 2018 evidenziando una riduzione di €1,7 milioni.

DATI PATRIMONIALI SEMESTRALI CONSOLIDATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2019

Il **Patrimonio Netto Totale**, pari a circa €150,1milioni in linea con il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2018.

La **Posizione Finanziaria Netta** senza IFRS 16 è pari a €72,7 milioni, ovvero €133,9 milioni includendo anche €61,2 milioni dovuti alla adozione del principio IFRS 16, rispetto a €36,1 milioni al 31 dicembre 2018. L'Incremento, pari a €36,6 milioni, è dovuto: quanto a €11,2 milioni per investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali, quanto a €12,1 milioni alle acquisizioni di Sevimpor e del Gruppo Fruttica, alla distribuzione di dividendi per €2,0 milioni, e quanto a €17,8 milioni per il maggior assorbimento di capitale circolante legato alla stagionalità del business, al netto del cash-flow derivante dalla gestione pari a €6,5 milioni.

DATI ECONOMICI SEMESTRALI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2019 PER BUSINESS UNIT

Valori in migliaia €	I Sem. 2019 Reported	I Sem. 2018 Reported
Settore "Distribuzione"	448.206	427.002
Settore "Import & Shipping"	118.919	111.292
Settore "Servizi"	6.321	6.334
Adjustment intra-settoriali	(80.551)	(74.905)
Ricavi	492.895	469.723

Valori in migliaia €	I Sem. 2019 Reported	I Sem. 2018 Reported
Settore "Distribuzione"	14.676	15.583
Settore "Import & Shipping"	6.988	3.314
Settore "Servizi"	(2.405)	(2.090)
Adjusted Ebitda	19.259	16.806
Adjusted Ebitda Senza IFRS 16⁶	14.781	16.806

⁵ Il risultato è calcolato al netto delle componenti non ricorrenti (pari complessivamente a €-2,9 milioni nel 2019 e €-0,2 milioni nel 2018) e comprensivo del relativo effetto fiscale stimato.

⁶ L'effetto positivo dell'IFRS 16 sull'Ebitda Adjusted ammonta complessivamente a €4,5 milioni, suddivisi in circa €2,8 milioni per la BU Distribuzione, circa €1,5 milioni per la BU Import & Shipping e circa €0,2 milioni per la BU Servizi.



**GRUPPO
ORSERO**

Il settore Distribuzione ha conseguito ricavi netti pari a €448,2 milioni, registrando un incremento di €21,2 milioni rispetto ai dati al 30 giugno 2018. L'Adjusted EBITDA è pari a €14,7 milioni rispetto ai €15,6 milioni dell'anno precedente.

L'incremento dei ricavi include l'apporto positivo delle società neo-acquisite (Sevimpor per l'intero semestre, il Gruppo Fruttica solo a partire dal 1° aprile) ed i maggiori fatturati delle società operanti in Italia, Spagna e Messico ai quali si contrappone la diminuzione delle vendite in Francia.

In termini di Adjusted Ebitda, l'effetto positivo del nuovo principio contabile IFRS 16 non bilancia la riduzione della redditività operativa legata alle attività in Francia e all'andamento climatico negativo del secondo trimestre dell'anno in Italia, unito a un incremento delle spese operative, in parte legato ai costi di avvio dell'attività "fresh-cut" in Italia oltre che al rafforzamento della struttura commerciale.

Il settore Import & Shipping ha generato ricavi netti per circa €118,9 milioni, evidenziando un incremento di €7,6 milioni rispetto al 30 giugno 2018, che, come già evidenziato, è legato al positivo andamento dell'attività di trasporto marittimo, frutto di un più elevato *load-factor* che passa dal 90% circa al 97% a fine giugno 2019.

L'andamento reddituale del settore rispetto al 1° semestre dell'anno 2018 segna un netto miglioramento in termini di Adjusted Ebitda, poco inferiore a €7 milioni, reso possibile tanto dall'effetto positivo del principio contabile IFRS 16 che dal recupero su discreti livelli di marginalità dell'attività shipping e solo in parte intaccato dal calo registrato nell'import di banane.

Il settore Servizi ha realizzato ricavi netti pari a €6,3 milioni in linea con l'anno precedente con un leggero peggioramento dell'Adjusted Ebitda legato anche alla promozione dei prodotti *fresh-cut*.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DURANTE IL I SEMESTRE 2019

In data **2 gennaio** è stata perfezionata l'acquisizione della società spagnola Sevimpor, attiva nella commercializzazione di frutta e verdura ed in particolare delle banane di origine Isole Canarie. L'operazione del valore di € 1,65 milioni è stata interamente finanziata con risorse proprie del Gruppo.

In data **12 marzo** – Il Gruppo 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.

In data **24 aprile** - l'Assemblea 2018 ha deliberato di distribuire un dividendo lordo pari a €0,12 per azione, pagato in data 8 maggio 2019 – con *record date* e data stacco rispettivamente il 7 e il 6 maggio.



**GRUPPO
ORSERO**

In data **7 maggio** è stata finalizzata l'acquisizione del Gruppo Fruttica ad un pari a €10 milioni dei quali l'80% (8 milioni di euro) è stato pagato al venditore alla data di perfezionamento dell'operazione dal Gruppo Orsero mediante risorse proprie; il rimanente 20% (2 milioni di euro) sarà corrisposto in 2 rate di pari importo, rispettivamente dopo 12 e 24 mesi. Sarà inoltre corrisposto un earn out pari a massimi complessivi €0,4 milioni al raggiungimento di specifici obiettivi al 2020 e 2021.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL I SEMESTRE 2019

Nei primi giorni di luglio è stato acquisito il 75% della società Fruttital Cagliari, di cui il Gruppo deteneva da tempo il residuo 25%, pervenendo quindi al controllo integrale di questa società. Tale acquisizione si inserisce nella strategia di ampliamento delle dimensioni del Gruppo, affiancando le operazioni concluse nel primo semestre relativamente a Sevimpor (Spagna) e Gruppo Fruttica (Francia).

Sotto il profilo societario, con effetto peraltro neutro in termini di bilancio consolidato, si è dato corso alla finalizzazione della prevista incorporazione in Orsero delle due sub-holding GF Distribuzione e GF Porterm, volta a semplificare ed accorciare in maniera più efficiente la struttura del Gruppo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo Orsero ha realizzato nell'ultimo triennio una strategia di focalizzazione sul proprio core-business; tale strategia e le attività ed operazioni poste in essere in coerenza alla stessa hanno posto le basi per una potenziale crescita ed espansione del Gruppo in un settore caratterizzato da fenomeni di concentrazione nei principali mercati di riferimento. Il forte posizionamento competitivo ed una struttura finanziaria solida ed adeguata per il business hanno reso possibili le importanti acquisizioni effettuate nell'ultimo biennio.

Nell'immediato periodo il Gruppo continuerà a focalizzare l'attenzione sul raggiungimento di sinergie operative e di un sempre miglior efficientamento della struttura per accrescerne ulteriormente la solidità e di conseguenza il valore dell'azienda. Il Gruppo sta altresì lavorando sul passaggio al mercato MTA, segmento Star, con obiettivo di completare il passaggio entro la fine del corrente anno.

DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

Una presentazione sintetica dei Dati consolidati semestrali 2019, in lingua inglese, sarà inoltre messa a disposizione del pubblico sul sito istituzionale www.orserogroup.it, sezione "Investors/Documenti Finanziari".



**GRUPPO
ORSERO**

Copia della Relazione Finanziaria Consolidata al 30 giugno 2019, 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 I semestre 2019 saranno presentati alla comunità finanziaria il giorno 10 settembre 2019 nel corso di una conference call alle ore 10.00 CET (CSET, UTC +02:00).

Per informazioni rivolgersi ai contatti in calce al presente comunicato.

ORSERO è la holding dell'omonimo gruppo italiano e internazionale tra i leader nell'Europa mediterranea per l'importazione e la distribuzione di prodotti ortofruttili freschi, 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"

Per ulteriori informazioni:

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

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

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

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

Contatti per la stampa:

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



**GRUPPO
ORSERO**

SCHEMI DI BILANCIO

BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO DI GRUPPO ORSERO AL 30 GIUGNO 2019

GRUPPO ORSERO - SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2019

Valori in migliaia €	30/06/2019	31/12/2018
ATTIVITA'		
Goodwill	43.655	32.975
Altre immobilizzazioni immateriali	5.266	5.057
Immobilizzazioni materiali	170.376	103.145
Partecipazioni	8.195	8.919
Attività immobilizzate diverse	6.448	6.080
Crediti per imposte anticipate	9.849	9.277
ATTIVITA' NON CORRENTI	243.789	165.453
Magazzino	37.454	35.838
Crediti commerciali	136.964	109.360
Crediti fiscali	19.655	17.210
Crediti ed altre attività correnti	11.686	9.014
Disponibilità	51.110	76.285
ATTIVITA' CORRENTI	256.869	247.706
Attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVITA'	500.658	413.160
Capitale sociale	69.163	69.163
Riserve	79.338	72.567
Risultato	913	7.974
Patrimonio Netto di Gruppo	149.414	149.704
Patrimonio Netto di Terzi	714	475
PATRIMONIO NETTO	150.128	150.178
PASSIVITA'		
Debiti finanziari	133.962	82.984
Altre passività non correnti	414	482
Fondi imposte differite	5.273	5.451
Fondi rischi ed oneri	4.909	2.697
Piani benefici definiti ai dipendenti	8.774	8.559
PASSIVITA' NON CORRENTI	153.333	100.173
Debiti finanziari	51.192	29.387
Debiti commerciali	124.131	112.751
Debiti fiscali e contributivi	8.223	7.316
Debiti altri correnti	13.652	13.354
PASSIVITA' CORRENTI	197.197	162.808
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	500.658	413.160



GRUPPO ORSERO

GRUPPO ORSERO - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2019

Valori in migliaia €	I semestre 2019	I semestre 2018
Ricavi	492.895	469.723
Costo del venduto	(453.353)	(430.152)
Margine Lordo	39.542	39.572
Spese generali ed amministrative	(33.526)	(31.400)
Altri ricavi ed oneri	(1.354)	1.126
Risultato operativo (EBIT)	4.662	9.297
Oneri finanziari netti	(2.097)	(1.274)
Risultato patrimoniale/finanziario	34	190
Risultato ante imposte	2.599	8.212
Imposte	(1.488)	(2.667)
Risultato di periodo da attività continuativa	1.111	5.545
Risultato "Discontinued Operations"	-	-
Risultato del periodo	1.111	5.545
di competenza di Terzi	198	171
di competenza del Gruppo	913	5.375
Utile per azione "base" in euro	0,054	0,317
Utile per azione "Fully Diluted" in euro	0,053	0,314



GRUPPO ORSERO

GRUPPO ORSERO - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2019

Valori in migliaia €	1° Semestre 2019	1° Semestre 2018
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) del periodo	1.111	5.545
Imposte sul reddito	1.488	2.667
Interessi passivi/ interessi attivi (Dividendi)	2.095	1.044
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
1. Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	4.694	9.257
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	902	887
Ammortamenti delle immobilizzazioni	10.683	6.380
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	99
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	16.279	16.623
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(1.440)	(10.398)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(26.455)	(21.859)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	8.400	19.402
Altre variazioni del capitale circolante netto	(1.704)	1.873
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(4.920)	5.640
Altre rettifiche per elementi non monetari		
Interessi incassati/(pagati)	(2.095)	(1.044)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.488)	(2.667)
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	-	-
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(8.503)	1.929
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(8.503)	1.929
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	(15.012)	(8.419)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	322	-
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	(11.369)	(731)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	-	-
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	(32)	(186)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	756	331
Attività finanziarie non immobilizzate (Investimenti)	(919)	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	-	208
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	(1.284)	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(27.538)	(8.797)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti finanziari correnti	5.721	(8.757)
Effetto variazione perimetro	5.036	-
Incrementi di finanziamenti non correnti di terzi	12.515	1.415
Decrementi di finanziamenti non correnti di terzi	(11.247)	(8.449)
Mezzi propri		
Aumento di capitale e/o altre variazioni nelle riserve	871	2.728
Cessione (acquisto) di azioni proprie	-	-
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(2.031)	(2.036)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	10.866	(15.099)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(25.175)	(21.967)
Disponibilità liquide al 1° gennaio 2019-2018	76.285	79.893
Disponibilità liquide al 30 giugno 2019-2018	51.110	57.926



COURTESY TRANSLATION FOR THE CONVENIENCE OF INTERNATIONAL READERS

THE BOARD OF DIRECTORS APPROVES THE CONSOLIDATED ECONOMIC AND FINANCIAL RESULTS AS OF JUNE 30, 2019

- **TOTAL REVENUES + 4.9% THANKS TO A GROWTH OF:**
 - **+ 5% IN THE DISTRIBUTION BU ATTRIBUTABLE TO THE IMPROVEMENT OF ITALY AND SPAIN AND TO RECENT ACQUISITIONS**
 - **+ 7% IN THE IMPORT & SHIPPING BU DUE TO THE INCREASE OF TRANSPORTATION VOLUMES THANKS TO THE IMPROVEMENT OF THE LOADING FACTOR**
- **EBITDA ADJUSTED INCREASED MORE THAN 14% AS A RESULT OF THE IFRS 16 APPLICATION**
- **NFP INCREASED DUE TO INVESTMENTS, SEASONALITY AND THE EFFECT OF THE IFRS 16 APPLICATION**

Consolidated half-yearly summary results

€ Million	1st Half 2019	1st Half 2018
Net Sales	492.9	469.7
Adjusted EBITDA ⁷	19.3	16.8
Adjusted EBITDA Margin	3.9%	3.6%
Adjusted EBIT ⁸	7.7	9.5
Adjusted Net Profit ⁹	4.0	5.7
Non-recurring items	(2.9)	(0.2)
Net Profit	1.1	5.5
Adjusted EBITDA ⁷ Ex. IFRS 16	14.8	16.8

€ Million	30.06.2019	31.12.2018
Net Equity	150.1	150.2
Net Financial Position	133.9	36.1
Net Financial Position Ex. IFRS 16	72.7	
NFP Ex. IFRS 16/PN	0.48	
NFP Ex. IFRS 16/Adjusted EBITDA ¹⁰	2.36	

Milan, 9 September 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 vegetable products (the "**Group**"), held today approved, among others, the Consolidated Financial Statement for the Half- year ending on 30 June 2019.

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.

¹⁰ To the purpose of elaborating the NFP/Adjusted Ebitda Ratio of H1 2019, the Adjusted Ebitda has been taken into account on a 12-months rolling basis, i.e. from 1 July 2018 to 30 June 2019.



**GRUPPO
ORSERO**

It should be noted that on 1 January 2019 the IFRS 16 principle came into force, therefore the results of the half-year financial statements reflect for the first time the "right of use" value of the rents and operating leases stipulated by the companies of the Group. The effects on the financial statements of the adoption of this principle have an impact both on: the Adjusted Ebitda which reports an increase of € 4.5 million (due to the replacement of the cost of the installments with the depreciation and financial charges) and on the result of period with a substantially neutral effect of € -35 thousand; on both Net Invested Capital and the Net Financial Position, which both increase by approximately € 61.2 million, respectively, based on the values attributed to these assets. In this press release, data that exclude these effects are called "Without IFRS 16".

Raffaella Orsero, CEO of Orsero, commented: "The first half of 2019 was particularly significant from the point of view of the implementation of the Group's strategy: we have in fact completed significant acquisitions in the Distribution sector, continued efforts to strengthen fresh cut, and put together significant operating investments on the distribution platforms managed by the Group." Mrs. Orsero continues, "The results were overall satisfactory although slightly below expectations essentially due to a drop, considered entirely contingent and temporary, of the profitability of AZ France; in France, a profound reorganization of the operational and commercial functions is underway which starts from the recent appointment of the new CEO of the French company".

P&L SUMMARY DATA AT 30 JUNE 2019

Net revenues amounting to about **€ 492.9 million**, showing an increase of 4.9% compared to net revenues at 30 June 2018 of € 469.7 million. The improvement is essentially linked to the stable and solid growth of the Distribution sector driven by the positive performance of Italian and Spanish companies as well as by a minor contribution from recent acquisitions, and by the improvement of the Import & Shipping sector.

Adjusted EBITDA of **€ 19.3 million** shows an increase of € 2.5 million compared to € 16.8 million in the previous year. This increase is due to the improvement recorded by the "Import and Shipping" sector for € 2.2 million, in particular due to the good performance of the maritime transport activity, to the application of the new accounting standard IFRS 16 beginning in 2019 for € 4.5 million, only partially offset by the reduction in Adjusted EBITDA of the distribution essentially due to activities in France.

Adjusted EBIT of **€ 7.7 million** shows a reduction of € 1.9 million compared to 30 June 2018, essentially due to the lower performance of the Distribution BU given that the advantage brought by the IFRS 16 implementation on Adjusted EBITDA is reduced because of higher depreciation due to the recording of the right-of-use.



**GRUPPO
ORSERO**

The **Adjusted Net Result**¹¹ closed at **€ 4.0 million** compared to € 5.7 million at 30 June 2018, showing a reduction of € 1.7 million.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET SUMMARY AT 30 JUNE 2019

Total Shareholders' Equity equal to approximately € 150.1 million in line with the Shareholders' Equity at December 31, 2018.

The **Net Financial Position** without IFRS 16 is equal to € 72.7 million, or €133.9 million including €61.2 million due to the adoption of IFRS 16, compared to € 36.1 million at December 31, 2018. The Increase, equal to € 36.6 million, is due to: € 11.2 million in investments in tangible and intangible assets, € 12.1 million in the acquisitions of Sevimpor and the Fruttica Group, the distribution of dividends for € 2.0 million, and € 17.8 million for the greater absorption of working capital linked to the seasonality of the business, net of cash flow from operations equal to € 6.5 million.

SEGMENT REPORTING

Thousand of Euro	1st Half 2019	1st Half 2018
"Distribution" Segment	448,206	427,002
"Import & Shipping" Segment	118,919	111,292
"Services" Segment	6,321	6,334
Inter-segment net adjustment	(80,551)	(74,905)
Net Sales	492,895	469,723

Thousand of Euro	1st Half 2019	1st Half 2018
"Distribution" Segment	14,676	15,583
"Import & Shipping" Segment	6,988	3,314
"Services" Segment	(2,405)	(2,090)
Adjusted Ebitda	19,259	16,806
Adjusted Ebitda Ex. IFRS 16 ¹²	14,781	16,806

¹¹ I.e. the profit calculated net of non-recurring items (totalling € -2.9 million in 2019 and € -0.2 million in 2018), net of estimated tax effect.

¹² The positive effect of IFRS 16 on Adjusted EBITDA totals € 4.5 million, divided into approximately € 2.8 million for the Distribution BU, approximately € 1.5 million for the Import & Shipping BU and approximately € 0.2 million for the Services BU.



**GRUPPO
ORSERO**

The **Distribution sector** achieved net revenues of € 448.2 million, recording an increase of € 21.2 million compared to 30 June 2018. The adjusted EBITDA amounts to € 14.7 million compared to € 15.6 million in the previous year.

The increase in revenues includes the positive contribution of the newly acquired companies (Sevimpor for the entire half-year, and the Fruttica Group only from 1 April) and the higher turnover of the companies operating in Italy, Spain and Mexico, which contrasts with the decrease in sales in France.

In terms of Adjusted EBITDA, the positive effect of the new accounting standard IFRS 16 does not balance the reduction in operating profitability linked to activities in France and the negative climatic trend of the second quarter of the year in Italy, together with an increase in operating expenses, partly linked to the start-up costs of fresh-cut activity in Italy as well as the strengthening of the commercial structure.

The **Import & Shipping sector** generated net revenues of approximately € 118.9 million, showing an increase of € 7.6 million compared to 30 June 2018, which, as already highlighted, is linked to the positive trend of maritime transport activity, the result of a higher load-factor which rose from 90% to around 97% at the end of June 2019.

The performance of the sector compared to the first half of the year 2018 marks a clear improvement in terms of Adjusted Ebitda, just under € 7 million, made possible both by the positive effect of the IFRS 16 accounting principle and by the recovery on discrete levels of marginalization of the shipping activity and only partially affected by the decrease recorded in the import of bananas.

The **Services sector** achieved net revenues of € 6.3 million in line with the previous year with a slight deterioration of the Adjusted Ebitda also linked to the promotion of fresh-cut products.

SIGNIFICANT EVENTS IN THE FIRST HALF OF 2019

2 January 2019 - the acquisition of the Spanish company Sevimpor was finalized. The company is active in the marketing of fruit and vegetables and in particular of bananas from the Canary Islands. The operation for a value of euro 1.65 million was entirely financed with the Group's own resources.

12 March 2019 – Orsero signed an agreement for the purchase of the Fruttica Group, which specializes in the import and wholesale distribution of fruit and vegetables, with a particular focus on the distribution of Italian-produced grapes (approx. 50% of the volume), of melons, pears and vegetables.

24 April 2019 – the 2018 Shareholders' Meeting resolved to distribute a gross dividend of € 0.12 per share, paid on May 8, 2019 - with record date and coupon date of 7 and 6 May respectively.



**GRUPPO
ORSERO**

7 May 2019 – the acquisition of the Fruttica Group was finalized at € 10 million, of which 80% (€ 8 million) was paid to the seller on the date the transaction was completed by the Orsero Group using its own resources; the remaining 20% (2 million euros) will be paid in 2 instalments of the same amount after 12 and 24 months. An earn-out will also be paid for a maximum total of € 0.4 million upon reaching specific targets by 2020 and 2021.

SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

In the early days of July, 75% of the company Fruttital Cagliari, of which the Group had held the remaining 25% for some time, was acquired thus obtaining full control of this company. This acquisition is part of the strategy of broadening the size of the Group, supporting the transactions concluded in the first half of the year relating to Sevimpor (Spain) and Gruppo Fruttica (France).

From a corporate viewpoint, with a neutral effect in terms of the consolidated financial statements, it was finalized the incorporation of the two sub-holdings GF Distribuzione and GF Porterm into Orsero, with the aim of simplifying and shortening in a more efficient manner the Group structure.

OUTLOOK

In the last three 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. The Group's strong competitive positioning and a solid and adequate financial structure for the business have made the important acquisitions made over the last two years possible.

In the immediate future the Group will continue to focus its attention on achieving operational synergies and ever-improving efficiency of the structure to further increase its solidity and consequently the value of the company. The Group is also working on the transition to the MTA market – Star segment, with the aim of completing the transition by the end of the current year.

FILING OF DOCUMENTATION

A summary of the 2019 half-year consolidated data, in English, will also be made available to the public on the institutional website www.orserogroup.it, section "Investors / Financial Documents".



**GRUPPO
ORSERO**

Copy of the Consolidated Financial Report at 30 June 2019, 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 H1 2019 will be presented to the financial community on 10 September 2019 during a conference call at 10:00 am CEST (UTC +02: 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 HALF - YEAR FINANCIAL STATEMENTS ORSERO GROUP
AS AT 30 JUNE 2019**

ORSERO GROUP – HALF- YEAR CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT 30 JUNE 2019

	Thousand of €	30/06/2019	31/12/2018
ASSETS			
Goodwill		43,655	32,975
Other intangible assets		5,266	5,057
Tangible assets		170,376	103,145
Financial investments		8,195	8,919
Other fixed assets		6,448	6,080
Deferred tax assets		9,849	9,277
NON-CURRENT ASSETS		243,789	165,453
Inventories		37,454	35,838
Trade receivables		136,964	109,360
Current tax receivables		19,655	17,210
Other current assets		11,686	9,014
Cash and cash equivalent		51,110	76,285
CURRENT ASSETS		256,869	247,706
Assets held for sale		-	-
TOTAL ASSETS		500,658	413,160
Share Capital		69,163	69,163
Reserves		79,338	72,567
Net profit		913	7,974
Group equity		149,414	149,704
Minorities		714	475
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		150,128	150,178
LIABILITIES			
Non-current financial liabilities		133,962	82,984
Other non-current liabilities		414	482
Deferred tax liabilities		5,273	5,451
Provisions for risks and charges		4,909	2,697
Employees benefits liabilities		8,774	8,559
NON-CURRENT LIABILITIES		153,333	100,173
Current financial liabilities		51,192	29,387
Trade payables		124,131	112,751
Current tax and social security contributions liabilities		8,223	7,316
Other current liabilities		13,652	13,354
CURRENT LIABILITIES		197,197	162,808
Liabilities held for sale		-	-
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		500,658	413,160



GRUPPO ORSERO

ORSERO GROUP - CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE HALF - YEAR ENDED 30 JUNE 2019

Thousand of €	1st Half 2019	1st Half 2018
Net sales	492,895	469,723
Cost of goods sold	(453,353)	(430,152)
Gross profit	39,542	39,572
Overheads	(33,526)	(31,400)
Other incomes and expenses	(1,354)	1,126
Operating income (Ebit)	4,662	9,297
Net financial expenses	(2,097)	(1,274)
Net income (loss) from equity investments	34	190
Profit before tax	2,599	8,212
Tax expenses	(1,488)	(2,667)
Net profit from continuing operations	1,111	5,545
Net profit of "Discontinued operations"	-	-
Net profit	1,111	5,545
attributable to non-controlling interests	198	171
attributable to parent company	913	5,375
Earnings per share "base" in euro	0.054	0.317
Earning per share "Fully Diluted" in euro	0.053	0.314



GRUPPO ORSERO

ORSERO GROUP - CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

Thousand of €	1st Half 2019	1st Half 2018
A. Net cash flows provided by (used for) operating activities		
Net profit	1,111	5,545
Income taxes	1,488	2,667
Net financial expenses	2,095	1,044
Dividends	-	-
(Earnings)/losses from disposal of assets	-	-
1. Net Profit before Tax, Interests, Dividends and (earnings)/losses from disposal of assets	4,694	9,257
Non-cash adjustments not related to working capital:		
Provisions	902	887
Depreciations and Amortizations	10,683	6,380
Impairment of assets	-	-
Other non-cash adjustments	-	99
2. Cash flows before working capital changes	16,279	16,623
Changes in Working Capital:		
Change in inventories	(1,440)	(10,398)
Change in trade receivables	(26,455)	(21,859)
Change in trade payables	8,400	19,402
Other working capital changes	(1,704)	1,873
3. Cash flows after working capital changes	(4,920)	5,640
Other non-cash adjustments:		
Net financial expenses	(2,095)	(1,044)
Income taxes	(1,488)	(2,667)
Dividends	-	-
Change in Funds	-	-
4. Cash flows after other changes	(8,503)	1,929
Net cash flows provided by (used for) operating activities (A)	(8,503)	1,929
B. Net cash flows provided by (used for) investing activities		
Tangible assets		
(Investment)	(15,012)	(8,419)
Disposals	322	-
Intangible assets		
(Investment)	(11,369)	(731)
Disposals	-	-
Financial Investments		
(Investment)	(32)	(186)
Disposals	756	331
Financial assets		
(Investment)	(919)	-
Disposals	-	208
Disposals / (acquisitions) of investments in controlled companies, net of cash	(1,284)	-
Net cash flows provided by (used for) investing activities (B)	(27,538)	(8,797)
C. Net cash flows provided by (used for) financing activities		
Financial loans		
Increase/(decrease) of short-term financial debts	5,721	(8,757)
Change of consolidation scope	5,036	-
Drawdown of new loans	12,515	1,415
Pay back of loans	(11,247)	(8,449)
Equity		
Capital increase/Equity-like instruments	871	2,728
Disposal/(acquisition) of own shares	-	-
Dividends paid	(2,031)	(2,036)
Net cash flows provided by (used for) financing activities (C)	10,866	(15,099)
Increase/ (decrease) of cash and cash equivalent (A ± B ± C)	(25,175)	(21,967)
Net cash and cash equivalents, at beginning of the year	76,285	79,893
Net cash and cash equivalents, at end of the year	51,110	57,926