



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 20078-51-2017	Data/Ora Ricezione 26 Settembre 2017 18:04:13	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---	---	---

Societa' : Orsero S.p.A.

Identificativo : 94065

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : ORSERON02 - Colombini

Tipologia : REGEM; 3.1

Data/Ora Ricezione : 26 Settembre 2017 18:04:13

Data/Ora Inizio : 26 Settembre 2017 18:04:14

Diffusione presunta

Oggetto : ORSERO S.p.A. - Il CDA approva i dati
finanziari consolidati semestrali al 30
giugno 2017

Testo del comunicato

Vedi allegato.



**GRUPPO
ORSERO**

**IL CDA DI ORSERO APPROVA I DATI FINANZIARI CONSOLIDATI,
ANCHE PRO-FORMA, AL 30 GIUGNO 2017**

Si consolida la strategia di focalizzazione sul core-business e la crescita della distribuzione di frutta e verdura fresche sui mercati europei.

Rafforzato il posizionamento competitivo in Italia e Spagna mantenendo solida la struttura finanziaria.

Il Risultato operativo consolidato risente della scarsa performance del settore Import & Shipping in parte dovuta alla congiuntura sfavorevole di mercato

GRUPPO ORSERO – RISULTATI SINTETICI CONSOLIDATI PRO-FORMA AL 30 GIUGNO 2017

- **RICAVI NETTI: EURO 473 MLN** (337,6 MLN NEL PRIMO SEMESTRE 2016)
- **EBITDA ADJUSTED¹: EURO 15,6 MLN** (26,3 MLN NEL PRIMO SEMESTRE 2016)
- **RISULTATO NETTO: EURO 20,0 MLN** (11,4 MLN NEL PRIMO SEMESTRE 2016)
- **PATRIMONIO NETTO TOTALE: EURO 149,2 MLN** (116,5 MLN NEL 2016 PRO-FORMA²)
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA: EURO 76,8 MLN** (49,1 MLN NEL 2016 PRO-FORMA²)

Milano, 26 settembre 2017 – Il 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 ortofrutticoli freschi (il "Gruppo"), riunitosi nella giornata odierna, ha approvato la Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2017.

Inoltre, al fine di presentare al pubblico le informazioni finanziarie che tengano conto degli effetti della intervenuta piena integrazione delle società Hermanos Fernández López S.A., Fruttital Firenze S.p.A. e Galandi S.p.A. (precedentemente detenute in JV), come da comunicati diffusi in data 27 luglio, 15 e 25 settembre 2017 cui si rinvia, l'odierno Consiglio ha altresì approvato i dati finanziari consolidati pro-forma del Gruppo al 30 giugno 2017 (i "Dati consolidati semestrali Pro-forma"). Tali pro-forma sono stati predisposti simulando retroattivamente gli effetti delle acquisizioni del restante 50% di dette società, con conseguente consolidamento integrale, a far data dal 1° gennaio 2017; dal punto di vista patrimoniale sono inoltre stati

¹ Non include poste di natura non ricorrente.

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

ORSERO SPA

Capitale sociale € 64.719.500,00 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



**GRUPPO
ORSERO**

inseriti gli effetti dell'aumento di capitale di 13 milioni di euro (euro 4.444.090,00 a capitale ed euro 8.555.910,00 a sovrapprezzo) con emissione di n. 1.000.000 di azioni al prezzo di 13,00 euro ciascuna effettuato a fronte del conferimento di parte delle azioni di Hermanos Fernández López S.A. detenute da Grupo Fernández S.A.

La dott.ssa Raffaella Orsero, vice-presidente e CEO di Orsero ha commentato:

"Il Gruppo sta continuando la crescita dimensionale ed il rafforzamento del settore Distribuzione, sia per via interna che per linee esterne, così come si era prefissato nell'ambito dell'operazione che ha portato il Gruppo alla quotazione sull'AIM Italia. Con 473 milioni di euro conseguiti nel primo semestre, che tengono conto anche delle recenti acquisizioni, il Gruppo è potenzialmente ben avviato al raggiungimento del target di un miliardo di euro di giro d'affari annuo entro breve tempo.

Sul fronte della redditività, le performance sono generalmente soddisfacenti per tutta la distribuzione di frutta e verdura fresche, fatta eccezione per le banane e gli avocado. Il Gruppo, come altri importanti operatori del settore, sta scontando una congiuntura particolarmente sfavorevole tanto per il mercato delle banane a causa di un'abbondante offerta da parte dei Paesi produttori ed esportatori che ha eroso i prezzi di vendita all'importazione, che degli avocado, per i quali a livello internazionale la domanda è strutturalmente superiore all'offerta e nel corso del 2017 una certa scarsità di prodotto, in particolare in Messico, ha determinato un conseguente incremento dei costi di approvvigionamento che non è stato possibile ribaltare proporzionalmente nei prezzi di vendita. Tale contesto è da ritenersi comunque transitorio e, per certi versi fisiologico, dato che il Gruppo commercializza prodotti agricoli freschi la cui produzione e il cui consumo sono soggetti a molteplici fattori naturali e climatici.

Per quanto riguarda il trasporto marittimo, l'incremento dei costi di esercizio dovuto al prezzo medio del combustibile non ha avuto riscontri in un aumento delle rate di nolo a livello di mercato poiché il settore affronta da anni una forte competizione sui prezzi. La situazione del comparto è pertanto condizionata quest'anno da fattori esogeni che possono essere solo in parte contrastati con il conseguimento di un elevato grado di saturazione della capacità di carico delle navi operate dal Gruppo."

DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

Copia della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2017, comprensiva della Relazione della Società di Revisione, è messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale in Milano, via G. Fantoli 6/15, mediante pubblicazione sul sito istituzionale www.orserogroup.it, sezione "Investors/Bilanci Relazioni e Presentazioni" e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage (www.emarketstorage.com).

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

La società terrà una conferenza telefonica con analisti ed investitori il giorno 27 settembre ore 15:00 CET. Per maggiori dettagli si rinvia al sito istituzionale www.orserogroup.it, sezione "News e Media/Eventi".



DATI CONSOLIDATI SEMESTRALI PRO-FORMA DI ORSERO S.P.A. AL 30 GIUGNO 2017

I dati pro-forma sono redatti secondi i principi contabili internazionali IAS-IFRS e non sono stati oggetto di revisione.

Valori in migliaia €	30.06.2017 Pro-forma	30.06.2016³
Ricavi	473.439	337.632
Margine Lordo	38.094	43.820
Adjusted Ebitda	15.594	26.320
Risultato operativo (Ebit)	6.206	17.711
Effetto "step acquisition" ex IFRS 3	18.026	
Oneri finanziari netti	(1.578)	(1.199)
Risultato gestione patrimoniale/finanziaria*	12	7
Risultato società partecipate a equity*	196	1.876
Risultato Ante Imposte	22.862	18.395
Risultato di periodo da attività continuativa	20.029	15.770
Risultato "Discontinued Operations"	-	(4.396)
Risultato del periodo	20.029	11.374

*Rientrano nella voce "Risultato patrimoniale/finanziario"

Valori in migliaia €	30.06.2017 Pro-forma	31.12.2016³	31.12.2016 Pro-forma⁴
Attività Immobilizzate	178.700	143.103	143.231
Capitale Circolante Netto Commerciale	56.503	28.801	27.443
Altri crediti e debiti	(9.182)	(5.740)	(5.110)
Capitale Investito Netto	226.021	166.164	165.564
Patrimonio Netto Totale	149.236	68.714	116.497
Posizione Finanziaria Netta	76.785	97.450	49.067

Indicatori Finanziari	30.06.2017 Pro-forma	31.12.2016⁵	31.12.2016 Pro-forma⁶
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto Totale	0,51	1,42	0,42
Posizione Finanziaria Netta/ Adjusted Ebitda	2,46 ^(*)	2,75	1,39

(*) L'indicatore di Posizione Finanziaria Netta/Adjusted Ebitda del semestre è conteggiato moltiplicando per due il valore dell'Adjusted Ebitda del 30 giugno solamente per scopi comparativi, senza cioè che questo possa essere assunto come una stima dell'Adjusted Ebitda conseguito su base annuale.

³ Si segnala che i dati al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2016 non pro-forma sono riferiti ai dati consolidati di GF Group S.p.A..

⁴ I dati proforma al 31 dicembre 2016, pubblicati il 12 aprile 2017, hanno l'obiettivo di rappresentare gli effetti patrimoniali originati dall'operazione di fusione per incorporazione di GF Group S.p.A. in Glenalta Food S.p.A. (oggi Orsero) avvenuta il 13 febbraio 2017, come se fosse avvenuta il 31 dicembre 2016.

⁵ Vedi nota 3.

⁶ Vedi nota 4.



GRUPPO
ORSERO

I Ricavi Netti consolidati Pro-forma dei primi sei mesi del 2017 hanno oltrepassato i 473 milioni di euro, con una crescita complessiva del 40,2% rispetto allo stesso periodo del 2016 che può essere scomposta in un incremento a perimetro costante del 5,2% ed un effetto dovuto al consolidamento delle società acquisite del 35,1%. La crescita dei Ricavi Netti è riferibile in particolare al Settore Distribuzione, che è cresciuto nel complesso di oltre il 59%, di cui il 9,4% a perimetro costante, attribuibile principalmente alle società operanti in Italia ed in Francia, e circa il 50% per l'incremento dell'area di consolidamento.

L'Adjusted EBITDA Pro-forma si è attestato a 15,6 milioni di euro, pari al 3,3% dei Ricavi Netti, con una diminuzione di circa 10,7 milioni di euro rispetto al 2016. Tale risultato è interamente attribuibile alla minore redditività registrata dal settore *Import & Shipping* dovuta a:

- l'insufficiente redditività del prodotto banana verde (*Import*), determinata dal prolungato eccesso di offerta sui mercati internazionali che ha a sua volta causato un basso livello dei prezzi di vendita già a partire dal quarto trimestre 2016;
- la ridotta profittabilità dell'attività di trasporto marittimo (*Shipping*) per via del calo dei volumi trasportati, unito al sensibile incremento del costo del carburante (+75% nei primi sei mesi del 2017 rispetto allo stesso periodo dello scorso anno) non bilanciato da una coerente crescita delle tariffe riconosciute dal mercato. Le ripetute problematiche verificatesi nei porti di imbarco hanno ulteriormente impattato la redditività a causa degli effetti sulla schedula di viaggio delle navi e sull'efficienza complessiva delle operazioni; tali episodi sono da considerarsi non ricorrenti.

La marginalità del settore Distribuzione, a parità di perimetro, risulta stabile per le migliori performance delle società italiane che hanno compensato la minore redditività delle attività in Francia (per le quali nel primo semestre 2016 si erano avuti risultati straordinariamente positivi con la campagna degli avocado messicani) ed in Portogallo (penalizzata quest'anno dal negativo andamento del mercato banane).

Il Risultato delle società partecipate a *equity* scende di circa 1,7 milioni di euro in considerazione dell'inclusione nel perimetro di consolidamento delle società *JV* recentemente acquisite e poiché la *call option* in capo al socio di riferimento FIF Holding S.p.A. per la società costaricense Acorsa S.A., non consente al Gruppo di beneficiare degli incrementi di valore derivanti dalla valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto.

Il Risultato Netto Pro-forma risulta pari a circa 20 milioni di euro, in crescita rispetto al 2016 per effetto del risultato non ricorrente dovuto all'iscrizione a conto economico, ai sensi dell'IFRS 3 "*step acquisition*", del maggior valore "*fair value*" del 50% già detenuto nelle società acquisite rispetto alla valorizzazione delle stesse nel bilancio 2016, espressa in base ai rispettivi pro-quota di patrimonio netto.

Il Patrimonio Netto Totale Pro-forma si è in incremento fino a 149,2 milioni di euro, grazie al contributo del Risultato Netto di periodo e dell'aumento di capitale riservato a Grupo Fernández S.A. nell'ambito dell'acquisizione del 50% della *JV* spagnola.

La Posizione Finanziaria Netta Pro-forma si attesta a 76,8 milioni di euro, tenendo già conto degli esborsi per le acquisizioni, pari a circa 20,4 milioni di euro al netto dell'aumento di capitale a fronte del conferimento di parte delle azioni di Hermanos Fernández López S.A. detenuto da Grupo Fernández S.A..



**GRUPPO
ORSERO**

La PFN del primo semestre risente sotto il profilo operativo del maggior assorbimento di circolante dovuto all'espansione delle vendite e alla fisiologica stagionalità del business che vede un maggior impegno di capitale circolante nella prima parte dell'anno; si sono inoltre verificati esborsi non ricorrenti dovuti al pagamento di alcuni costi relativi alla Business Combination Glenalta Food - GF Group.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA ORSERO AL 30 GIUGNO 2017

Redatta secondo i principi contabili internazionali IAS-IFRS e soggetta a revisione.

Dati di sintesi Economici:

Valori in migliaia €	30.06.2017	30.06.2016⁷	Variazione
Ricavi	355.081	337.632	17.449
Margine Lordo	28.720	43.820	(15.100)
Adjusted Ebitda	10.604	26.320	(15.716)
Risultato operativo (Ebit)	3.008	17.711	(14.703)
Oneri finanziari netti	(1.498)	(1.199)	(299)
Risultato gestione patrimoniale/finanziaria*	9	7	2
Risultato società partecipate a equity*	1.312	1.876	(564)
Risultato Ante Imposte	2.831	18.395	(15.564)
Risultato di periodo da attività continuativa	870	15.770	(14.900)
Risultato "Discontinued Operations"	-	(4.396)	4.396
Risultato del periodo	870	11.374	(10.504)

*Rientrano nella voce "Risultato patrimoniale/finanziario"

Dati di sintesi Patrimoniali e Finanziari:

Valori in migliaia €	30.06.2017	31.12.2016⁸	Variazione
Attività Immobilizzate	136.959	143.103	(6.144)
Capitale Circolante Netto Commerciale	46.249	28.801	17.448
Altri crediti e debiti	(5.674)	(5.740)	66
Capitale Investito Netto	177.534	166.164	11.370
Patrimonio Netto Totale	117.340	68.714	48.626
Posizione Finanziaria Netta	60.194	97.450	(37.256)

I Ricavi Netti consolidati del primo semestre del 2017 hanno raggiunto 355 milioni di euro, con una crescita del 5,2%, grazie al favorevole andamento delle vendite del settore Distribuzione, +9,4% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, dovuto alle società operanti in Italia ed in Francia.

⁷ Vedi nota 3.

⁸ Vedi nota 3.



**GRUPPO
ORSERO**

L'*Adjusted EBITDA* è pari a circa 10,6 milioni di euro, ovvero circa il 3% dei Ricavi Netti, con una diminuzione di circa 15,7 milioni di euro rispetto al 2016 a causa della minore redditività del settore *Import & Shipping* come già illustrato nel paragrafo riguardante i dati pro-forma.

La marginalità del settore Distribuzione per contro è sostanzialmente invariata. Il positivo risultato delle società italiane ha compensato la minore redditività delle attività in Francia ed in Portogallo.

Il Risultato delle società partecipate a *equity* scende di circa 0,6 milioni di euro principalmente per l'effetto della *call option* in capo al socio di riferimento FIF Holding S.p.A. per la società costaricense Acorsa S.A., che non consente al Gruppo di beneficiare degli incrementi di valore derivanti dalla valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto.

Il Risultato Netto risulta pari a circa 870 mila euro, in riduzione rispetto al primo semestre 2016 in conseguenza della minore redditività operativa e di costi non ricorrenti sostenuti nel corso del semestre anche in relazione all'operazione di *Business Combination* tra Glanalta Food S.p.A. e GF Group S.p.A.

Il Patrimonio Netto Totale è di 117 milioni di euro, l'incremento rispetto al valore del 31 dicembre 2016 è per gran parte attribuibile agli effetti della *Business Combination* Glenalta Food – GF Group.

La Posizione Finanziaria Netta è pari a circa si attesta a 60,2 milioni di euro, in miglioramento rispetto alla fine dello scorso anno per effetto della *Business Combination* Glenalta Food - GF Group, parzialmente bilanciato dall'assorbimento di capitale circolante operativo dovuto alla stagionalità del business e al pagamento di alcuni oneri di natura non ricorrente.

Per maggiori informazioni e commenti si rinvia al fascicolo della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2017 disponibile sul sito www.orserogroup.it, sezione "Investors/Bilanci Relazioni e Presentazioni".

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2017

A questo riguardo si ricordano le già citate acquisizioni del restante 50% delle società toscane Fruttital Firenze S.p.A. e Galandi S.p.A. e della società spagnola Hermanos Fernández López S.A., nonché l'aumento di capitale della Società per complessivi 13 milioni di euro, mediante emissione di 1.000.000 nuove azioni, a servizio del conferimento da parte della famiglia Fernandez di parte delle azioni detenute in Hermanos Fernández López S.A., approvato dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 15 settembre u.s.. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia ai comunicati del 27 luglio, 15 e 25 settembre 2017.

Come già indicato nei paragrafi precedenti tutti questi eventi sono stati riflessi nei Dati Consolidati Pro-forma redatti al precipuo scopo di fornire una migliore e più veritiera rappresentazione della attuale realtà patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

Inoltre, si ricorda che, ai sensi del "Regolamento dei Warrant Orsero S.p.A.", in data 30 giugno 2017 si è verificata la "Condizione di Accelerazione" definita dal regolamento stesso con conseguente termine di sottoscrizione delle "Azioni di Compendio" il 2 agosto 2017 in ragione del Rapporto di Esercizio pari a 0,2879. Entro tale termine sono pervenute richieste di esercizio di n. 7.531.496 Warrant e pertanto la Capogruppo ha provveduto ad emettere n. 2.168.297 azioni ordinarie a servizio di detto esercizio per un



**GRUPPO
ORSERO**

controvalore complessivo di euro 216.829,70. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia ai comunicati del 3 luglio e 4 agosto 2017.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO ORSERO

Il Gruppo Orsero ha realizzato nell'ultimo triennio un'efficace strategia di focalizzazione sul proprio core-business; le attività, le operazioni e gli investimenti posti in essere in tal senso hanno consentito di creare le condizioni per una crescita ed espansione del Gruppo in un settore caratterizzato da fenomeni di concentrazione nei principali mercati di riferimento.

Il forte posizionamento competitivo raggiunto ed una struttura finanziaria solida ed adeguata per il business hanno reso possibili le acquisizioni delle società toscane e spagnola con le quali si è raggiunto un passo importante per la strategia di crescita del Gruppo nel medio lungo termine. Nel prossimo futuro pur rimanendo attenti a cogliere opportunità di crescita - sia organica sui mercati di riferimento che attraverso nuove acquisizioni - si prevede di focalizzare l'attenzione sul raggiungimento di sinergie operative a livello di Gruppo e di un sempre miglior efficientamento della struttura distributiva europea al fine di accrescere ulteriormente la solidità ed il valore dell'azienda.

Da un punto di vista strategico-commerciale le principali sfide che si pone il Gruppo riguardano il consolidamento del marchio F.lli Orsero e lo sviluppo di prodotti a valore aggiunto quali la linea "Fresh Cut", partendo dall'esperienza maturata sul mercato toscano da parte di Fruttital Firenze che sta producendo risultati molto soddisfacenti.

** *** **

Si ricorda che in data odierna entrano in carica i due nuovi Consiglieri di Orsero nominati dall'Assemblea dello scorso 15 settembre.

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 Orsero 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, 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 ortofrutticoli 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 ortofrutticoli di altissima gamma.

Le azioni ordinarie 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

Investor Relations
investor.relations@orserogroup.it
tel. +39.0182.560400
www.orserogroup.it

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
www.cfosim.com

Contatti per la stampa:

Close to Media

Luca Manzato, Paola Lavezzoli
tel. +39.02.70006237
luca.manzato@closetomedia.it
paola.lavezzoli@closetomedia.it

In allegato gli schemi di bilancio



SCHEMI - RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA DEL GRUPPO ORSERO AL 30 GIUGNO 2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2017

Valori in migliaia €	30/06/2017	31/12/2016 ⁹
ATTIVITA'		
Goodwill	3.834	3.834
Altre immobilizzazioni immateriali	6.368	6.208
Immobilizzazioni materiali	79.483	85.881
Partecipazioni	40.483	39.221
Attività immobilizzate diverse	689	668
Crediti per imposte anticipate	6.101	7.291
ATTIVITA' NON CORRENTI	136.959	143.103
Magazzino	31.717	24.114
Crediti commerciali	98.758	80.528
Crediti fiscali	15.678	13.918
Crediti ed altre attività correnti	9.354	10.037
Disponibilità	45.865	37.095
ATTIVITA' CORRENTI	201.372	165.691
Attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVITA'	338.331	308.794
Capitale sociale	64.500	13.000
Riserve	51.233	36.758
Risultato	673	18.215
Patrimonio Netto di Gruppo	116.406	67.973
Patrimonio Netto di Terzi	933	741
PATRIMONIO NETTO	117.340	68.714
PASSIVITA'		
Debiti finanziari	67.556	74.706
Altre passività non correnti	175	209
Fondi imposte differite	2.716	2.771
Fondi rischi ed oneri	4.719	4.394
Fondo trattamento di fine rapporto	5.825	5.741
PASSIVITA' NON CORRENTI	80.990	87.821
Debiti finanziari	38.522	59.863
Debiti commerciali	84.226	75.841
Debiti fiscali e contributivi	4.948	4.874
Debiti altri correnti	12.305	11.680
PASSIVITA' CORRENTI	140.001	152.259
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	338.331	308.794

⁹ Vedi nota 3.



GRUPPO ORSERO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2017

Valori in migliaia €	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016 ¹⁰
Ricavi	355.081	337.632
Costo del venduto	(326.361)	(293.812)
Margine Lordo	28.720	43.820
Spese generali ed amministrative	(24.910)	(22.734)
Altri ricavi ed oneri	(802)	(3.376)
Risultato operativo (EBIT)	3.008	17.711
Oneri finanziari netti	(1.498)	(1.199)
Risultato patrimoniale/finanziario	1.321	1.883
Risultato ante imposte	2.831	18.395
Imposte	(1.961)	(2.625)
Risultato di periodo da attività continuativa	870	15.770
Risultato "Discontinued Operations"	-	(4.396)
Risultato del periodo	870	11.374
di competenza di Terzi	197	(6)
di competenza del Gruppo	673	11.380
Utile per azione "base" in euro	0,055	
Utile per azione "Fully Diluted" in euro	0,045	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2017

Valori in migliaia €	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016 ¹⁰
Risultato dell'esercizio	870	11.374
Utili/(Perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati nel Risultato dell'esercizio		(107)
Utili/(Perdite) complessive che saranno successivamente riclassificati nel Risultato dell'esercizio	(491)	(426)
Risultato dell'esercizio complessivo al netto delle imposte	379	10.842

¹⁰ Vedi nota 3.



RICONCILIAZIONE TRA ADJUSTED EBITDA E RISULTATO OPERATIVO (EBIT) AL 30 GIUGNO 2017

Valori in migliaia €	I Semestre 2017	I Semestre 2016 ¹¹	Variazione
Adjusted Ebitda*	10.604	26.320	(15.716)
Ammortamenti imm.ni immateriali e materiali	(5.043)	(4.865)	(178)
Accantonamenti	(633)	(528)	(106)
Proventi non ricorrenti	512	266	246
Oneri non ricorrenti	(2.431)	(3.483)	1.052
Risultato operativo (Ebit)	3.008	17.711	(14.703)

* Dato utilizzato e rivisto periodicamente dal Management ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare ed alla valutazione dei risultati.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2017

Valori in migliaia €	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016 ¹¹
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	870	11.374
Imposte sul reddito	(1.961)	2.625
Interessi passivi/ interessi attivi	1.498	1.199
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	407	15.198
Rettifiche per elementi non momentari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	633	528
Ammortamenti delle immobilizzazioni	5.043	4.865
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Altre rettifiche per elementi non monetari	353	25.058
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	6.436	45.649
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(3.051)	4.297
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(18.230)	(28.943)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	8.385	(5.191)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	1.113	5
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	227	553
Altre variazioni del capitale circolante netto	(2.410)	10.933
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(7.530)	27.303

¹¹ Vedi nota 3.



Altre rettifiche per elementi non monetari		
Interessi incassati/(pagati)	(1.498)	(1.199)
(Imposte sul reddito pagate)	1.961	(2.625)
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	-	-
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(7.067)	23.479
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(7.067)	23.479
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	(2.894)	(1.253)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	114	-
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	(578)	(62)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	-	-
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	(1.315)	(2.325)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	53	-
Attività finanziarie non immobilizzate (Investimenti)	-	(167)
Prezzo di realizzo disinvestimenti al valore netto contabile	1.168	-
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(3.452)	(3.807)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	5.953	(28.657)
Accesione finanziamenti	-	-
Rimborso finanziamenti	(34.420)	-
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento / SFP	47.756	(1.892)
Cessione (acquisto) di azioni proprie	-	-
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	19.288	(30.549)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	8.770	(10.877)
Disponibilità liquide al 1° gennaio 2017-2016	37.095	46.363
Disponibilità liquide al 30 giugno 2017-2016	45.865	35.486

Fine Comunicato n.20078-51

Numero di Pagine: 14