



## **GRUPPO ASSITECA**

# **RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2016**

## Organi di amministrazione

Presidente	<b>Lucca Luciano</b>
Vicepresidente	<b>Binasco Filippo</b>
Amministratore Delegato	<b>Giacoma Gabriele</b>
Amministratore Delegato	<b>Avanzino Piero</b>
Amministratore Delegato	<b>Dufour Alessio</b>
Amministratore Delegato	<b>Girelli Nicola</b>
Amministratore Delegato	<b>Orlandi Carlo</b>
Consigliere indipendente	<b>Marsiaj Massimiliano</b>
Consigliere indipendente	<b>Vender Jody</b>
Consigliere	<b>Ferrini Fabrizio</b>
Consigliere	<b>Cordero di Vanzo Emanuele</b>
Consigliere	<b>Esposito Sergio</b>
Consigliere	<b>Nocera Marcello</b>
Consigliere	<b>Palombo Alessandro</b>
Consigliere	<b>Vigliano Carlo</b>

## Collegio sindacale

<i>Presidente</i>	<b>Nicoletta Morrione</b>
Sindaco Effettivo	<b>Laura Monaldi</b>
Sindaco Effettivo	<b>Luca Del Pico</b>

## Società di revisione

Baker Tilly Revisa S.p.A. – Milano

## Fatti di rilievo del primo semestre dell'esercizio 2016/2017

Il primo semestre dell'esercizio 2016/2017, quindi il periodo dal 1° luglio al 31 dicembre 2016, è stato caratterizzato da due operazioni che sono state perfezionate nel mese di luglio 2016.

La prima riguarda l'acquisto del restante 50% di Assiteca & Co S.r.l., avvenuto con un aumento di capitale riservato ed interamente sottoscritto dai soci di Assiteca & Co S.r.l., mediante conferimento in Assiteca S.p.A. della partecipazione da loro detenuta.

L'operazione ha valenza strategica, in quanto ha permesso di perfezionare in tempi brevissimi la fusione per incorporazione, con importanti sinergie a livello commerciale ed economico.

La seconda è l'acquisto della totalità delle azioni di una società di brokeraggio genovese, la Lertora F.lli & Courtman S.p.A., con un portafoglio di circa due milioni di provvigioni.

Con questa acquisizione il Gruppo rafforza ulteriormente la propria unità operativa di Genova, nella quale è già stata integrata operativamente la nuova società del Gruppo.

Nel semestre la società ha inoltre portato a termine le fusioni per incorporazione delle proprie controllate Assiteca Napoli S.p.A., Assiteca & Partners S.r.l., Assiteca BA S.p.A. e Assiteca S.r.l.. Infine, è stata costituita la Società Assiteca Sicurezza Informatica S.r.l. cui Assiteca partecipa al 51%. Il restante 49% è in capo ad una società di consulenza informatica (My Way). La società fornisce servizi relativi alla Cyber Security.

Per quanto riguarda l'attività del semestre, come meglio descritto nel capitolo dedicato ai risultati, il Gruppo ha mantenuto il proprio *trend* di crescita per vie interne, con un miglioramento della marginalità, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

## Azionariato

Sulla base delle ultime informazioni disponibili, il capitale della controllante Assiteca S.p.A. è detenuto per il 79,19% dalla controllante Lucca's S.r.l., per il 5% dai nuovi soci Nabila e ACG Holding, mentre il 12,23% è flottante di borsa, che salirà al 15,81% nel mese di giugno 2017 per effetto della cessazione del patto di lock up relativo agli ex soci delle controllate.

## Analisi dei risultati del primo semestre dell'esercizio 2016/2017

Principali risultati economico/finanziari consolidati:

- **Ricavi** pari ad euro 36 mln (euro 34,8 mln al primo semestre 2015/2016), +3%;
- **EBITDA** pari ad euro 7,4 mln (euro 6,9 mln al primo semestre 2015/2016), +8%;
- **Risultato ante imposte** pari ad euro 6,2 mln (euro 5,45 mln al primo semestre 2015/2016), +14%;
- **Risultato netto** pari ad euro 3,85mln (euro 3,34 mln al primo semestre 2015/2016), +15%;
- **Posizione finanziaria netta**, inclusiva dei debiti per nuove acquisizioni, pari ad euro 27,5 mln (euro 22,2 mln al 30 giugno 2016), con un peggioramento di 5,3 mln di euro, già recuperato nel mese di gennaio 2017.

Conto economico riclassificato (valori in €/000)	I semestre 2016/201	I semestre 2015/201	differenza	
Ricavi netti	35.741	34.187	1.554	
Altri proventi	224	643	- 419	
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>35.965</b>	<b>34.830</b>	<b>1.135</b>	<b>3%</b>
<b>Costi operativi</b>				
Servizi	12.423	13.181	- 758	
Per godimento beni di terzi	1.958	1.829	129	
Personale	12.819	11.779	1.040	
Altri costi operativi	1.381	1.187	194	
<b>Totale costi operativi</b>	<b>28.581</b>	<b>27.976</b>	<b>605</b>	<b>2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7.384</b>	<b>6.854</b>	<b>530</b>	<b>8%</b>
<i>incidenza su Ricavi</i>	<i>20,5%</i>	<i>19,7%</i>		
Ammortamenti e accantonamenti	538	690	- 152	
<b>Risultato operativo</b>	<b>6.846</b>	<b>6.164</b>	<b>682</b>	<b>11%</b>
Proventi (oneri) finanziari	- 383	- 565		
Rettifiche di valore di attività finanziarie				
Proventi (oneri) straordinari	- 264	- 145		
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>6.199</b>	<b>5.454</b>	<b>745</b>	<b>14%</b>
Imposte sul reddito	2.202	1.887		
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>3.997</b>	<b>3.567</b>	<b>430</b>	<b>12%</b>
Utile perdita di esercizio di pertinenza di terzi	145	226		
<b>Risultato netto</b>	<b>3.852</b>	<b>3.341</b>	<b>511</b>	<b>15%</b>

**I ricavi netti:** sono cresciuti del 3% (1,13 mln), confermando i trend di crescita storici, caratterizzati da attività di sviluppo del portafoglio e acquisizione di nuova clientela.

**Costi operativi:** evidenziano nel periodo un incremento del 2% pari a 0,6 milioni, inferiore al 50% dei maggiori ricavi, per effetto dell'ottenimento di economie di scala.

Il conseguente aumento **dell'EBITDA**. (+8% rispetto al 2015) fa sì che lo stesso si attesti al 20,5% dei ricavi, rispetto al 19,7% dello stesso periodo precedente.

**Il risultato netto imposte** segna una crescita del 15%.

**La posizione finanziaria netta**, inclusiva dei debiti per acquisizioni, segna un peggioramento rispetto al 30 giugno 2016 di 5,3 mln come si può rilevare del prospetto di dettaglio sotto riportato.

Va detto che tale situazione è del tutto contingente e legata allo slittamento di incassi di importo rilevante al mese successivo, in cui sono stati incassati circa 92,6 milioni, contro i 72,2 milioni del gennaio 2016.

Conseguentemente, la posizione finanziaria netta al 31.1.2017 è risultata essere migliore rispetto alla stessa data dell'anno precedente di circa 12,5 milioni.

Al riguardo si segnala che nel primo semestre dell'esercizio gli oneri finanziari netti sono diminuiti del 33%, passando da 565 a 383 migliaia.

### Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2016

(valori in €/000)	al 31.12.16	al 30.06.2016	Variazione
<i>Passività finanziarie con scadenza oltre i 12 mesi</i>	(1.881)	(1.678)	(203)
<i>Passività finanziarie con scadenza entro i 12 mesi</i>	(26.666)	(21.998)	(4.668)
<i>Disponibilità liquide</i>	6.078	5.726	352
<b>Indebitamento netto</b>	<b>(22.469)</b>	<b>(17.950)</b>	<b>(4.519)</b>
<i>Passività per acquisizioni con scadenza oltre i 12 mesi</i>	(1.838)	(1.594)	(244)
<i>Passività per acquisizioni con scadenza entro i 12 mesi</i>	(3.162)	(2.607)	(555)
<b>Posizione finanziaria netta inclusiva dei debiti per acquisizioni</b>	<b>(27.469)</b>	<b>(22.151)</b>	<b>(5.318)</b>

### Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2016

Sul fronte della crescita per vie esterne, proseguono le attività di valutazione e di negoziazione di nuove acquisizioni in Italia e in Spagna, ciò a conferma dell'impegno della società a perseguire lo sviluppo ponendosi sul mercato del brokeraggio assicurativo in qualità di aggregatore.

Nel primo trimestre 2017 la società ha perfezionato l'acquisizione di CDM, un broker assicurativo genovese specializzato nel settore dei trasporti e della logistica.

La società, proseguendo il cammino di razionalizzazione interna ed ottenimento di economie di scala, ha avviato le attività finalizzate alla fusione per incorporazione di CDM e di Lertora F.lli & Courtman – anch'esso genovese e acquisito nel mese di luglio 2016 – che si completerà entro giugno, con effetto contabile 1 gennaio 2017.

Con tale operazione salgono a sette le società incorporate dall'inizio dell'esercizio.

**Situazione patrimoniale – finanziaria al 31 dicembre 2016**

(valori in €/000)	Note	31.12.2016	30.06.2016
<b>ATTIVITA'</b>			
Attività immateriali	9	34.692	26.596
Attività materiali	10	1.692	1.505
Attività finanziarie	11	4.313	4.170
Crediti tributari	12	903	512
Imposte anticipate	13	1.101	976
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>42.701</b>	<b>33.759</b>
Crediti verso clienti ed altre attività commerciali	14	8.208	6.486
Crediti tributari	15	1.915	1.951
Crediti verso altri	16	48.080	35.153
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17	6.078	5.726
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>64.280</b>	<b>49.316</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>106.981</b>	<b>83.075</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
Capitale sociale		5.832	5.541
Altre riserve		14.014	6.725
Utile dell'esercizio		3.852	3.301
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>23.698</b>	<b>15.567</b>
Capitale e riserve di terzi		- 16	834
Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi		145	350
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>129</b>	<b>1.184</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	18	<b>23.827</b>	<b>16.751</b>
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	19	10.441	9.724
Debiti vari e altre passività	20	1.838	1.594
Passività finanziarie con scadenza oltre i 12 mesi	21	1.881	1.678
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>14.160</b>	<b>12.996</b>
Passività finanziarie con scadenza entro i 12 mesi	22	26.666	21.998
Debiti commerciali	23	3.018	1.916
Debiti verso imprese collegate	24	8	17
Debiti tributari e previdenziali	25	4.925	3.235
Altre passività	26	34.377	26.162
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>68.995</b>	<b>53.328</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>106.981</b>	<b>83.075</b>

Nota: i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2016 sono confrontati con i dati di chiusura del bilancio consolidato al 30 giugno 2016.

**Conto economico del primo semestre dell'esercizio 2016/2017**

(valori in €/000)	Note	I semestre 2016/2017 <small>al 31.12.16</small>	I semestre 2015/2016 <small>al 31.12.15</small>
Ricavi	27	35.741	34.187
Altri proventi	28	224	643
<b>Totale ricavi operativi</b>		<b>35.965</b>	<b>34.830</b>
Costi per servizi	29	12.423	13.181
Costi per godimento di beni di terzi	30	1.958	1.829
Costi del personale	31	12.819	11.779
Altri costi operativi	32	1.381	1.187
Ammortamenti e svalutazioni	33	538	690
<b>Totale costi operativi</b>		<b>29.119</b>	<b>28.666</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>6.846</b>	<b>6.164</b>
Proventi (oneri) finanziari	34	(383)	(565)
Proventi (oneri) straordinari		(264)	(145)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>6.199</b>	<b>5.454</b>
Imposte sul redditi		2.202	1.887
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>		<b>3.997</b>	<b>3.567</b>
Utile (perdita) di esercizio di pertinenza di terzi		145	226
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>3.852</b>	<b>3.341</b>

**Rendiconto finanziario**

(valori in €/000)		I semestre 2016/2017	I semestre 2015/2016
Disponibilità liquide		5.726	2.675
<b>Saldo iniziale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>A</b>	<b>5.726</b>	<b>2.675</b>
<b>Flussi monetari da attività di esercizio:</b>			
Utile (perdita) dell'esercizio		3.852	3.567
Ammortamento delle immobilizzazioni		524	514
Variazione netta dei fondi relativi al personale		717	(317)
Variazione netta dei fondi rischi		14	176
Variazione attuariale			250
Storno proventi ed oneri finanziari		383	565
<b>Flusso monetario da attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>		<b>5.490</b>	<b>4.755</b>
<b>Variazioni delle attività e passività correnti:</b>			
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e altri crediti		(14.663)	1.397
Incremento (decremento) dei debiti commerciali e altri debiti		1.144	290
(Incremento) decremento delle altre attività		36	(4.192)
Incremento (decremento) delle passività tributarie		1.638	230
Incremento (decremento) delle altre passività		12.883	3.933
<b>Totale variazioni delle attività e passività correnti</b>		<b>1.039</b>	<b>1.658</b>
(Incremento) decremento dei crediti tributari non correnti		(516)	(373)
Incremento (decremento) delle altre passività non correnti		244	517
Incremento (decremento) delle passività finanziarie oltre i 12 mesi		203	(373)
Oneri finanziari netti		383	565
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative</b>	<b>B</b>	<b>6.076</b>	<b>5.619</b>
<b>Flussi monetari da attività di investimento:</b>			
(Investimenti) disinvestimenti netti delle immobilizzazioni materiali		(515)	(221)
(Investimenti) disinvestimenti netti delle immobilizzazioni immateriali		(8.292)	(5.392)
(Investimenti) disinvestimenti in altre attività finanziarie		(143)	(261)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di investimento</b>	<b>C</b>	<b>(8.950)</b>	<b>(5.874)</b>
<b>Flussi monetari da attività di finanziamento:</b>			
Aumento di capitale sociale e riserve a pagamento		3.884	6.679
Distribuzione dividendi		(980)	(1.392)
Variazione area di consolidamento		321	
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento</b>	<b>D</b>	<b>3.225</b>	<b>5.287</b>
<b>Flussi di cassa generati (assorbiti) nell'esercizio</b>	<b>E = B+C+D</b>	<b>352</b>	<b>5.032</b>
<b>Saldo finale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>A + E</b>	<b>6.078</b>	<b>7.707</b>



## Note illustrative

### Nota 1 – Informazioni di carattere generale sul Gruppo

Il Gruppo nasce nel 1982 per iniziativa di alcuni professionisti del settore assicurativo ed è ora considerato una tra le più importanti realtà del brokeraggio assicurativo in Italia. Sin dalla nascita della prima società, è stato sviluppato un programma di crescita basato sulla penetrazione regionale, realizzato attraverso l'acquisizione o la creazione di società locali, che hanno portato il Gruppo ad essere presente nei principali centri produttivi e imprenditoriali nazionali.

Tale presenza consente di fornire al cliente una consulenza ed una assistenza continue, supportate da una gamma completa di servizi personalizzati caratterizzati da professionalità tecnica e commerciale.

Da qualche anno il Gruppo è presente anche in Spagna con due uffici a Madrid e Barcellona attraverso la controllata Assiteca Broker Internacional de Seguros S.A.

In Europa e nel mondo, in qualità di membro di EOS RISQ e Lockton Global Networks, può garantire una presenza in oltre cento Paesi e offrire un servizio personalizzato alle richieste dei propri Clienti, assicurando tempestività ed efficienza nell'affrontare le nuove sfide di un mercato globale. Il Gruppo Assiteca, sotto il pieno controllo del management, è divenuto con il tempo l'unica grande realtà indipendente da gruppi bancari e industriali all'interno del panorama delle principali società di brokeraggio assicurativo.

Il Gruppo, al 30 giugno 2016, vantava un patrimonio di 16,7 milioni di euro ed un fatturato di circa 62 milioni di euro.

La controllante operativa Assiteca S.p.A. nel luglio 2015 si è quotata all' A.I.M. Italia, il mercato che la Borsa dedica alle piccole e medie imprese italiane.

### Nota 2 – Principi utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e criteri di valutazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS ed alle relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e della *Standing Interpretations Committee* (SIC) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati dalla Comunità Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 38/2005.

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2016 a cui si rinvia, ad eccezione di quanto descritto nella nota 8 "Adozione di nuovi principi contabili, emendamenti e interpretazioni emessi dallo IASB" per quanto applicabili.

Nella predisposizione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 31 dicembre 2016 sono state inoltre applicate le disposizioni Consob contenute nelle deliberazioni 15519 e

15520 e nella comunicazione 6064293 del 28 luglio 2006, in applicazione dell'art. 9, comma 3, del D. Lgs. N. 38 del 28 febbraio 2005.

### **Nota 3 – Uso di stime**

La redazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato e delle relative note illustrative in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico o a patrimonio netto nel periodo in cui avviene la revisione di stima.

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore o di eventuali ripristini di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di "impairment" che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della migliore stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

### **Nota 4– Schemi del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del periodo 1 luglio 2016 – 31 dicembre 2016 è stato redatto in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea e comprende i bilanci di Assiteca S.p.A. e delle imprese italiane ed estere sulle quali la società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo, determinandone le scelte finanziarie e gestionali e di ottenerne i benefici relativi. Per il consolidamento laddove le società consolidate non redigono già il bilancio individuale secondo i principi IFRS, sono stati utilizzati i bilanci (per le controllate italiane) e le situazioni contabili (per la controllata estera) redatti secondo i criteri di valutazione previsti dalle norme locali, rettificati per adeguarli ai principi IFRS.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 dicembre 2016 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale.

I dati economici e i flussi di cassa del primo semestre chiuso al 31 dicembre 2016 sono presentati in forma comparativa con quelli relativi al periodo 1° luglio 2015 – 31 dicembre 2015. I dati patrimoniali al 31 dicembre 2016 sono presentati in forma comparativa con quelli al 30 giugno 2016.

Le società controllate non sono consolidate integralmente a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo ma sono state consolidate integralmente dal primo giorno dell'esercizio sociale in cui Assiteca S.p.A. ne ha acquisito il controllo. Questo in base alle finalità del presente bilancio consolidato che sono quelle di fornire informazioni comparative rispetto al prospetto informativo di sintesi e alle comunicazioni effettuate al mercato di borsa alla data della quotazione.

Le società controllate incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2016 sono le seguenti:

	% di pertinenza del Gruppo	Capitale sociale	Sede Sociale
Teca S.r.l.	100%	25	Milano
A & B Insurance and reinsurance S.r.l.	100%	104	Milano
Assiteca Agricoltura S.r.l.	100%	30	Verona
Assiteca BSA S.r.l.	100%	49	Modena
Assiteca Adriatica S.r.l.	60%	50	Ancona
Assiteca Espana S.A.	100%	301	Madrid
Lertora F.lli e Courtman S.p.A.	100%	104	Genova

Importi in migliaia

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2016 ha subito variazioni rispetto alla chiusura del bilancio annuale al 30 giugno 2016 dovute alle fusioni delle controllate Assiteca Napoli S.p.A., Assiteca S.r.l., Assiteca & Partners S.r.l., Assiteca B.A. S.p.A., Assiteca & Co. S.r.l. ( a seguito del conferimento del restante 50% del capitale) e all'acquisizione delle azioni della società Lertora F.lli & Courtman S.p.A..

### Società collegate e controllate non consolidate

Le imprese collegate sono quelle nelle quali il Gruppo detiene almeno il 20% dei diritti di voto ovvero esercita un'influenza notevole, ma non il controllo, sulle politiche finanziarie ed operative.

Le società collegate e controllate non consolidate sono le seguenti:

(valori in €/000)	Valore di carico	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta	Società che detiene la partecipazione
6Sicuro S.p.A.	1.594		35,20%	Teca S.r.l.
ArtigianBroker S.r.l.	50		40%	
Riconcilia ADR S.r.l. in liquidazione	54		40%	
Assiteca Crowd S.r.l.	205	73,26%		
Assiteca SIM S.p.A.	241	10%		
Assiteca Sicurezza Informatica S.r.l.	5		51%	
S.A.L.P. (consorzio)	15			
<b>Totale collegate</b>	<b>2.164</b>			

### Principi di consolidamento

Nella preparazione del bilancio consolidato vengono assunte linea per linea le attività, le passività, nonché i costi e i ricavi delle imprese consolidate, attribuendo ai soci di minoranza in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico la quota di patrimonio netto e del risultato di periodo di loro spettanza.

Il valore contabile della partecipazione in ciascuna delle controllate è eliminato a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto di ciascuna delle controllate comprensiva degli eventuali adeguamenti al *fair value*, alla data di acquisizione, delle relative attività e passività; l'eventuale differenza residuale emergente è allocata alla voce avviamento.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono eliminati. Gli utili e le perdite realizzate con società collegate sono eliminati per la parte di pertinenza del Gruppo. Le perdite infragruppo sono eliminate ad eccezione del caso in cui siano rappresentative di perdite durevoli.

### **Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro**

Il bilancio consolidato è presentato in migliaia di euro. L'euro è anche la moneta funzionale in cui operano tutte le società del Gruppo.

### **Nota 5 – Contenuto delle note illustrative**

Nelle presenti Note Illustrative sono evidenziati esclusivamente i riflessi degli eventi e delle operazioni ritenute rilevanti per la comprensione delle variazioni nella situazione patrimoniale e finanziaria e nell'andamento economico del gruppo nel corso del primo semestre dell'esercizio in corso; esse forniscono, quindi, solo aggiornamenti rilevanti rispetto alle informazioni che sono già state fornite nelle note illustrative dell'ultimo bilancio consolidato, chiuso al 30 giugno 2016.

Nelle note illustrative, se non diversamente indicato, i dati sono espressi in migliaia di euro.

### **Nota 6 – Operazioni con parti correlate, operazioni atipiche e/o inusuali ed eventi e operazioni significative non ricorrenti**

Negli schemi del bilancio semestrale consolidato abbreviato i saldi originati da operazioni con parti correlate sono evidenziati separatamente, se significativi.

### **Nota 7 – Stagionalità delle operazioni**

L'attività di brokeraggio assicurativo è caratterizzata da una forte concentrazione delle scadenze di polizza al 31 dicembre: ciò comporta un incremento sia dei crediti verso assicurati che dei debiti verso compagnie, che vengono regolati nei mesi di gennaio e febbraio.

### **Nota 8 – Adozione di nuovi principi contabili, emendamenti e interpretazioni emessi dallo IASB**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 dicembre 2016 è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS), tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* (SIC).

I principi contabili adottati nella redazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato sono coerenti con quelli applicati per la redazione del Bilancio consolidato al 30

giugno 2016, ad eccezione di quanto di seguito esposto relativamente agli emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° luglio 2016.

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati a partire dal 1° luglio 2016**

Di seguito sono elencate la natura e l'impatto di ogni principio/modifica:

#### ***Modifiche all'IFRS 11 Accordi a controllo congiunto: Accounting for Acquisitions of Interests***

Le modifiche all'IFRS 11 richiedono prevalentemente che un joint operator che contabilizza l'acquisizione di una quota di partecipazione in un accordo a controllo congiunto, le cui attività rappresentano un business, deve applicare i principi rilevanti dello IFRS in tema di contabilizzazione delle aggregazioni aziendali. Le modifiche devono essere applicate prospetticamente per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Tali modifiche non hanno avuto impatti rilevanti sul Gruppo.

#### ***Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation***

Le modifiche chiariscono il principio contenuto nello IAS 16 e nello IAS 38 che i ricavi riflettono un modello di benefici economici che sono generati dalla gestione di un business (di cui l'attività fa parte) piuttosto che i benefici economici che si consumano con l'utilizzo del bene. Ne consegue che un metodo basato sui ricavi non può essere utilizzato per l'ammortamento di immobili, impianti e macchinari e potrebbe essere utilizzato solo in circostanze molto limitate per l'ammortamento delle attività immateriali. Le modifiche devono essere applicate prospetticamente per gli esercizi che iniziano il 1 gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Tali modifiche non hanno avuto impatti, dato che il Gruppo non utilizza metodi basati sui ricavi che l'ammortamento delle proprie attività non correnti.

#### ***Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture***

Le modifiche trattano il conflitto tra l'IFRS 10 e lo IAS 28 con riferimento alla perdita di controllo di una controllata che è venduta o conferita ad una collegata o da una joint venture. Le modifiche chiariscono che l'utile o la perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che costituiscono un business, è peraltro riconosciuto solo nei limiti della quota detenuta da investitori terzi nella collegata o joint venture. Queste modifiche devono essere applicate prospetticamente e sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente; è consentita l'adozione anticipata. Tali modifiche non hanno avuto impatti rilevanti nel Gruppo.

#### ***Ciclo annuale di miglioramenti 2012-2014***

Questi miglioramenti sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente, dalla cui applicazione non è atteso alcun impatto sul Gruppo.

**Modifiche allo IAS 1 Disclosure Initiative**

Le modifiche allo IAS 1 Presentazione del bilancio, in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente, chiariscono, piuttosto che modificare significativamente, alcuni dei requisiti dello IAS 1 già esistenti senza impatti rilevanti sul Gruppo.

**Modifiche all'IFRS 10, IFRS 12 e dallo IAS 28 Investment Entities: Applying the Consolidation Exception**

Le modifiche trattano le problematiche sorte nell'applicazione dell'eccezione relative alle entità di investimento prevista dall'IFRS 10. Le modifiche all'IFRS 10 chiariscono che l'esenzione alla presentazione del bilancio consolidato si applica all'entità capogruppo che è la controllata di un'entità di investimento, quando l'entità di investimento valuta tutte le proprie controllate al fair value.

Inoltre, le modifiche all'IFRS 10 chiariscono che solo una controllata di un'entità di investimento che non è essa stessa un'entità di investimento e che fornisce servizi di supporto all'entità di investimento viene consolidata. Tutte le altre controllate di un'entità di investimento sono valutate al fair value. Le modifiche allo IAS 28 permettono all'investitore di mantenere, nell'applicazione del metodo del patrimonio netto, la valutazione al fair value applicata dalle collegate o joint venture di un'entità di investimento nella valutazione delle proprie partecipazioni in società controllate. Queste modifiche devono essere applicate retrospettivamente e sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Tali modifiche non hanno avuto impatti sul Gruppo.

**Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società**

Sono di seguito illustrati i principi che, alla data di redazione del bilancio risultavano già emanati ma non ancora in vigore. Il Gruppo intende adottare questi principi quando entreranno in vigore.

IFRS 9 Strumenti finanziari: nel luglio 2014, lo IASB ha emesso la versione finale dell'IFRS 9 Strumenti Finanziari che sostituisce lo IAS 39 Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. L'IFRS 9 riunisce tutti e tre gli aspetti relativi al progetto sulla contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e hedge accounting. L'IFRS 9 è efficace per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente; è consentita l'applicazione anticipata. Con l'eccezione dell'hedge accounting, è richiesta l'applicazione retrospettiva del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa. Per quanto riguarda l'hedgeaccounting, il principio si applica in linea generale in modo prospettico, con alcune limitate eccezioni. Il Gruppo non prevede impatti sul proprio bilancio e patrimonio netto conseguenti l'applicazione del nuovo principio. Sarà svolta in futuro un'analisi di maggior dettaglio per determinare in modo analitico eventuali effetti non previsti.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers: l'IFRS 15 è stato emesso a maggio 2014 ed introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti. L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a

cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente. Il nuovo principio sostituirà tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi. Il principio è efficace per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente, con piena applicazione retrospettiva o modificata. E' consentita l'applicazione anticipata.

Il Gruppo prevede di applicare il nuovo standard dalla data di efficacia obbligatoria, utilizzando il metodo della piena applicazione retrospettiva. La valutazione preliminare degli effetti dell'IFRS 15 è attualmente in corso di svolgimento.

IFRS 16 Leases: a gennaio 2016 lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRS 16 "leasing". L'emendamento stabilisce i principi per la rilevazione, la valutazione, la presentazione e le informazioni integrative sui contratti di locazione per entrambe le parti coinvolte e sostituisce il precedente standard IAS 17 "leasing". L'IFRS 16 definisce la locazione come un contratto che trasferisce al cliente (locatario), in cambio di un corrispettivo, il diritto ad utilizzare un bene per un periodo di tempo prestabilito; viene eliminata la distinzione per il locatario tra leasing operativo e finanziario e viene introdotto un unico modello di contabilizzazione secondo il quale il locatario è tenuto a rilevare attività e passività per tutti i contratti di locazione con scadenza superiore a 12 mesi, a meno che l'attività sottostante sia di basso valore, e di rilevare separatamente in conto economico la quota di ammortamento dei beni rispetto agli interessi passivi. Tali emendamenti sono applicabili per gli esercizi che hanno inizio il o dopo il 1 gennaio 2019. La valutazione preliminare degli effetti dell'IFRS 16 è attualmente in corso di svolgimento.

IAS 12 imposte sul reddito: a gennaio 2016 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 12 "imposte sul reddito". L'emendamento chiarisce i requisiti in materia di riconoscimento delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate relative a passività valutate al fair value. Tale emendamento sarà applicabile per gli esercizi che hanno inizio il o dopo il 1° gennaio 2017.

IAS 7 Rendiconto finanziario: a gennaio 2016 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS / "Rendiconto finanziario". L'emendamento richiede ulteriore informativa che consenta agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni delle passività derivanti dall'attività di finanziamento. Tale emendamento sarà applicabile per gli esercizi che hanno inizio il o dopo il 1° gennaio 2017.

### **Informativa di settore**

Ai sensi della comunicazione Consob n. 98084143 del 27 ottobre 1998, si precisa che il settore primario di attività del Gruppo è il brokeraggio assicurativo; conseguentemente le componenti economico-patrimoniali del bilancio sono essenzialmente ascrivibili a tale tipologia di attività. Inoltre, la parte preponderante dell'attività del Gruppo si svolge in ambito nazionale.

## Informazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul conto economico complessivo

Di seguito vengono commentate le singole voci di stato patrimoniale e di conto economico.

### Nota 9 – Attività immateriali

La composizione e la movimentazione delle attività immateriali al 31 dicembre 2016 sono evidenziate nella seguente tabella:

(valori in €/000)	Saldo al 30.06.2016	Variazione area consolidamento	Acquisti	Ammortamenti e svalutazioni	Saldo al 31.12.2016
Avviamento	16.094	10.361			26.455
Altre attività immateriali	964	10	211	(196)	989
Differenza di consolidamento	9.538	(2.290)			7.248
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>19.162</b>	<b>8.081</b>	<b>211</b>	<b>(196)</b>	<b>34.692</b>

#### Avviamento e Differenza di consolidamento

Le variazioni sono dovute alla fusione delle società avvenute nel corso del semestre, che portano ad un incremento della voce avviamento e a un decremento delle differenze di consolidamento dovuto a:

- Effetto fusioni società partecipate
- Acquisizione di Lertora F.lli & Courtman e del 50% di Assiteca & Co (poi incorporata).

#### Verifica sulla perdita di valore dell'avviamento

L'avviamento in quanto immobilizzazione a vita utile indefinita iscritta nell'attivo immobilizzato al 30 giugno 2016 è stato sottoposto a test di *impairment*.

Tale valutazione è effettuata annualmente ed è stata svolta a livello delle unità generatrici di flussi finanziari (*Cash Generating Unit*, CGU) alla quale il valore dell'avviamento risulta allocabile.

Al fine della determinazione del valore recuperabile si è fatto riferimento al valore d'uso determinato attraverso l'utilizzo del metodo "*Discounted cash flow*", che prevede la stima dei futuri flussi di cassa e l'attualizzazione degli stessi con un tasso coincidente col costo medio ponderato del capitale (WACC).

#### Altre attività immateriali

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono principalmente a investimenti in nuovi software da parte del Gruppo.

### Nota 10 – Attività materiali

La composizione e la movimentazione delle attività materiali al 31 dicembre 2016 sono evidenziate nella seguente tabella:



(valori in €/000)	Saldo al 30.06.2016	Variazione area consolidamento	Acquisizioni	Alienazioni	Ammortamenti e svalutazioni	Saldo al 31.12.2016
<b>Valori netti</b>						
Attrezzature	31				(4)	27
Autovetture	299	38	8	(3)	(105)	237
Cellulari	163	2	33		(27)	171
Impianto telefonia	57		199		(53)	203
Macchine elettroniche	532	9	29		(65)	505
Mobili e arredi d'ufficio	432	6	184		(74)	548
<b>Totale valori netti</b>	<b>1.514</b>	<b>55</b>	<b>453</b>	<b>(3)</b>	<b>(328)</b>	<b>1.691</b>

## Nota 11 – Attività finanziarie

Si fornisce di seguito la composizione della voce al 31 dicembre 2016 e 30 giugno 2016:

(valori in €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Partecipazione in imprese collegate	2.165	2.063
Crediti verso altri	2.148	2.107
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>4.313</b>	<b>4.170</b>

### Partecipazioni in imprese collegate

Di seguito viene fornito il dettaglio delle partecipazioni in imprese collegate

(valori in €/000)	Valore di carico	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta	Società che detiene la partecipazione
6Sicuro S.p.A.	1.594		35,20%	Teca S.r.l.
ArtigianBroker S.r.l.	50		40%	
Riconcilia ADR S.r.l. in liquidazione	54		40%	
Assiteca Crowd S.r.l.	205	73,26%		
Assiteca SIM S.p.A.	241		10%	
Assiteca Sicurezza Informatica S.r.l. S.A.L.P. (consorzio)	5 15		51%	
<b>Totale collegate</b>	<b>2.164</b>			

### Crediti verso altri

L'importo al 31 dicembre 2016 pari a 2.148 migliaia di euro è composto da depositi cauzionali per utenze e dal credito vantato grazie ad una opzione d'acquisto nei confronti della società Socoupa.

## Nota 12 – Crediti tributari (non correnti)

Si fornisce la composizione della voce al 31 dicembre 2016 e 30 giugno 2016:

(valori in €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Crediti verso erario per rimborso I.R.A.P. anno 2013	823	438
Altri crediti verso Erario	83	74
<b>Totale crediti tributari a lungo</b>	<b>906</b>	<b>512</b>

**Nota 13 – Imposte anticipate**

Le imposte anticipate sono state determinate sulle differenze temporanee tra imponibile fiscale e risultato di bilancio applicando l'aliquota I.R.E.S. del 24% ed I.R.A.P. del 3,9%.

**Nota 14 – Crediti verso clienti e altre attività commerciali**

I crediti verso clienti sono così composti al 31 dicembre 2016:

(valori in €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Crediti commerciali	6.044	4.083
Risconti attivi	2.164	2.403
<b>Totale crediti verso clienti e altre attività commerciali</b>	<b>8.208</b>	<b>6.486</b>

I risconti attivi sono calcolati in base alle provvigioni che avranno manifestazione numeraria futura ma il cui diritto ad essere percepite è già maturato in capo alle società del Gruppo.

**Nota 15 – Crediti tributari (correnti)**

Si fornisce di seguito la composizione della voce al 31 dicembre 2016 ed al 30 giugno 2016:

(valori in €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Crediti per I.R.E.S.	1.204	1.343
Crediti per I.R.A.P.	438	445
I.V.A.	214	155
Altri crediti	59	8
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>1.915</b>	<b>1.951</b>

**Nota 16 – Crediti verso altri**

Si fornisce di seguito la composizione della voce al 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2016:

(valori in €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Crediti verso compagnie (premi e provvigioni)	44.162	30.613
Anticipi sinistri	2.818	1.405
Diversi e assicurati	1.100	3.135
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>48.080</b>	<b>35.153</b>

La variazione in incremento dei crediti per premi è dovuta al raffronto tra il 30 giugno 2016 ed il 31 dicembre 2016 che rappresentano mensilità differenti per l'attività del Gruppo con periodi di diversa movimentazione dei premi.

La medesima motivazione è alla base dell'incremento dei crediti "diversi e assicurati".

**Nota 17 – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano composte come segue:

(valori in €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Depositi bancari e postali	5.840	5.576
Denaro e valori in cassa	238	150
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>6.078</b>	<b>5.726</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide esistenti sui conti correnti bancari e postali e l'esistenza di numerario e di valori di cassa alla data di chiusura del periodo.

Si ritiene che il valore delle disponibilità liquide sia allineato al loro *fair value*.

## Nota 18 – Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto di Gruppo e le variazioni intervenute rispetto al precedente esercizio è riportata nella tabella seguente:

Importi in euro	Saldo al 30.06.2016	Destinazione risultato d'esercizio	Aumento capitale	Variazione area di consolidamento	Altri movimenti	Saldo al 31.12.2016
Capitale sociale	5.541		291			5.832
Riserva legale	545	132				677
Riserva sovrapprezzo azioni	6.629		3.593			10.222
Riserva di transizione I.A.S./I.F.R.S.	(134)				(32)	(166)
Riserva attuariale	(1.454)			(75)		(1.529)
Altre riserve	1.139	3.169		1.449	(948)	4.809
Risultato dell'esercizio	3.301	(3.301)			3.852	3.852
<b>Totale</b>	<b>15.567</b>	<b>0</b>	<b>3.884</b>	<b>1.374</b>	<b>2.872</b>	<b>23.698</b>
Utile di Terzi	350	(350)			145	145
Patrimonio netto di terzi	834	350		(1.160)	(40)	(16)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>16.751</b>	<b>0</b>	<b>3.884</b>	<b>214</b>	<b>2.977</b>	<b>23.827</b>

Il capitale sociale interamente sottoscritto e versato al 31 dicembre 2016 è pari ad 5.832 migliaia di euro e risulta costituito da n. 32.673.353 azioni ordinarie prive di valore nominale (contabilmente 0,1785 euro).

Si evidenzia che nell'esercizio sono stati distribuiti dividendi per 980 migliaia di euro.

I principali movimenti di patrimonio netto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 sono stati i seguenti:

- aumento del capitale sociale di 291 migliaia di euro e della riserva sovrapprezzo azioni per 3.593 migliaia di euro a seguito dell'aumento di capitale riservato a terzi sottoscritto dai soci terzi di Assiteca & Co. S.r.l con conferimento della loro partecipazione nella società in Assiteca S.p.A.,
- variazione dell'area di consolidamento a seguito dell'operazione citata al punto precedente
- risultato positivo di gruppo per 3.852 migliaia di euro,
- distribuzione di dividendi per 980 migliaia di euro.

## Nota 19 – Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto

La voce in oggetto comprende tutte le obbligazioni pensionistiche e gli altri benefici a favore dei dipendenti, successivi alla cessazione del rapporto di lavoro o da erogarsi alla maturazione di determinati requisiti, ed è rappresentata dagli accantonamenti per il trattamento di fine rapporto relativo al personale del Gruppo.

Le passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto ammontano al 31 dicembre 2016 a 10.441 migliaia di euro (9.724 migliaia al 30 giugno 2016).

La movimentazione del periodo è riportata di seguito:

(valori in €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Saldo all'inizio dell'esercizio	9.724	8.652
Accantonamenti dell'esercizio	576	1.218
Variazione area di consolidamento	328	-
Utilizzi	(244)	(435)
Perdita (profitto) attuariale rilevata	57	289
<b>Totale passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto</b>	<b>10.441</b>	<b>9.724</b>

I movimenti del periodo riflettono gli accantonamenti e le erogazioni, inclusi gli anticipi, effettuati nel corso del primo semestre dell'esercizio.

Il trattamento di fine rapporto rientra nei piani a benefici definiti.

Per la determinazione delle passività è stata utilizzata la metodologia denominata *Project Unit Cost* già esposta nelle note al bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2016.

## Nota 20 – Debiti vari e altre passività non correnti

Si fornisce la composizione della voce al 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2016:

(valori in €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Debiti a lungo per rilevamento leasing con metodo finanziario	253	134
Debiti a lungo per acquisizioni	1.585	1.460
<b>Totale debiti vari a lungo</b>	<b>1.838</b>	<b>1.594</b>

I debiti a lungo per acquisizioni sono composti dalle rate oltre l'esercizio successivo che la società dovrà versare per l'acquisto del ramo d'azienda della società Fallimento Verconsult S.p.A. in liquidazione e per l'acquisto delle quote di Lertora & C. S.p.A..

## Nota 21 – Passività finanziarie con scadenza oltre i 12 mesi

Si fornisce la composizione della voce al 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2016:

(valori in €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Debito chirografario banco di Sardegna	368	
Debito chirografario Intesa San Paolo	338	1.678
Debito chirografario banca di Piacenza	1.175	
<b>Totale passività finanziarie con scadenza oltre i 12 mesi</b>	<b>1.881</b>	<b>1.678</b>

Il Gruppo ha acceso nel corso del periodo due mutui chirografari:

- con banco di Sardegna per un capitale iniziale di 1.250 migliaia di euro ad un tasso pari all'Euribor a 3 mesi aumentato di uno spread all'1,4%;
- con banca di Piacenza per un capitale iniziale di 2.000 migliaia di euro ad un tasso pari all'Euribor a 3 mesi aumentato di uno spread all'1,4%.

**Nota 22 – Passività finanziarie con scadenza entro i 12 mesi**

Si fornisce la composizione della voce al 31 dicembre 2016 e 30 giugno 2016:

(valori in €/000)	Saldo al 31.12.16	Saldo al 30.06.2016
Debiti a breve per rilevamento leasing con metodo finanziario	273	247
Conti correnti	2.218	8.436
Finanziamento in pool revolving	13.000	5.000
Altri finanziamenti	11.176	8.315
<b>Totale passività finanziarie con scadenza entro i 12 mesi</b>	<b>26.666</b>	<b>21.998</b>

Si tratta principalmente di debiti a valere sulle linee di credito concesse dagli istituti bancari su conti correnti ordinari.

Il finanziamento in *pool revolving* è una linea di credito erogata per un ammontare complessivo di 24 milioni di euro da un pool di istituti di credito la cui capofila è Intesa SanPaolo.

Gli altri finanziamenti sono composti da linee *hot money* e da prestiti chirografari bancari per la quota capitale da rimborsare entro l'esercizio successivo.

**Nota 23 – Debiti commerciali**

Si fornisce la composizione della voce al 31 dicembre 2016 e 30 giugno 2016:

(valori in €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Debiti verso fornitori	2.748	1.715
Ratei e risconti passivi	270	201
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>3.018</b>	<b>1.916</b>

**Nota 24 – Debiti verso imprese collegate**

I debiti verso imprese collegate al 31 dicembre 2016 pari a 8 migliaia di euro sono relativi al conto di *Cash Pooling* intrattenuto con 6Sicuro S.p.A..

**Nota 25 – Debiti tributari e previdenziali**

Si fornisce la composizione della voce al 31 dicembre 2016 e 30 giugno 2016:

(valori in €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Debiti tributari	3.613	1.975
Debiti previdenziali	1.312	1.261
<b>Totale debiti tributari e previdenziali</b>	<b>4.925</b>	<b>3.236</b>

I debiti tributari si riferiscono principalmente ai debiti per ritenute applicate ai dipendenti o lavori autonomi.

I debiti previdenziali si riferiscono al debito nei confronti degli enti previdenziali, INPS e fondi di pensione complementare.

## Nota 26 – Altre passività

Le altre passività al 31 dicembre 2016 si riferiscono principalmente al debito verso compagnie per i premi già incassati dalla società e non ancora riversati.

Rispetto all'esercizio precedente la voce ha subito un forte incremento dovuto alla stagionalità dell'attività (vedasi nota 7).

La composizione della voce è la seguente:

(valori in €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Debiti verso compagnie	28.596	17.364
Debiti verso assicurati	1.952	1.484
Altri debiti	3.829	7.314
<b>Totale altre passività</b>	<b>34.377</b>	<b>26.162</b>

## Conti d'ordine

(valori in €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Garanzie, fidejussioni, avalli	11.000	11.000
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>11.000</b>	<b>11.000</b>

L'importo è costituito, per 11.000 migliaia di euro dalle fidejussioni bancarie rilasciate ai sensi dell'art. 117 comma 3 *bis* del Codice delle Assicurazioni.

## Nota 27 – Ricavi

I ricavi del Gruppo derivano dalla seguente attività:

(valori in €/000)	I semestre 2016/2017	I semestre 2015/2016
Provvigioni	33.568	32.966
Consulenze	2.173	1.221
<b>Totale ricavi</b>	<b>35.741</b>	<b>34.187</b>

I ricavi delle società appartenenti al Gruppo nel primo semestre chiuso al 31 dicembre 2016 sono aumentati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, l'incremento è dovuto alla crescita del portafoglio gestito con acquisizione di nuova clientela sia per crescita esterna legata all'acquisizione di Lertora.

## Nota 28 – Altri Proventi

La voce pari a 224 migliaia di euro nel primo semestre 2016/2017 (contro 643 migliaia di euro al primo semestre 2015/2016) si riferisce principalmente ai diritti amministrativi addebitati ai propri clienti da parte del Gruppo.

## Nota 29 – Costi per servizi

Nel primo semestre 2016/2017 e nel primo semestre 2015/2016 la composizione della voce è la seguente:

(valori in €/000)	I semestre 2016/2017	I semestre 2015/2016
Provvigioni passive	3.598	5.577
Consulenze e collaborazioni	3.334	2.581
Postali, telefoniche e telex	506	529
Viaggi e trasferte	408	306
Emolumenti amministratori	2.339	1.784
Compenso collegio sindacale	81	25
Altri costi per servizi	2.157	2.380
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>12.423</b>	<b>13.182</b>

Si segnala la riduzione delle provvigioni passive, in parte compensato dell'incremento del costo del personale (nota 31), dovuto all'assunzione di alcuni produttori, precedentemente remunerati a provvigioni.

## Nota 30 – Costi per godimento beni di terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

(valori in €/000)	I semestre 2016/2017	I semestre 2015/2016
Fitti passivi e spese	1.303	1.139
Renting autovetture/hardware	655	690
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>1.958</b>	<b>1.829</b>

Il Gruppo ha in essere contratti di *renting* lungo termine per autovetture concesse in *benefit* a dipendenti oltre che a leasing operativi per attrezzatura hardware.

## Nota 31 – Costo del personale

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce per il semestre chiuso al 31 dicembre 2016 e il semestre chiuso al 31 dicembre 2015:

(valori in €/000)	I semestre 2016/2017	I semestre 2015/2016
Salari e stipendi	9.554	8.578
Oneri sociali	2.678	2.546
Trattamento di fine rapporto	576	453
Altri costi	11	202
<b>Totale costi del personale</b>	<b>12.819</b>	<b>11.779</b>

Il costo del personale risulta in incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per un aumento del numero delle persone impiegate e per l'acquisizione di Lertora.

Numero dei dipendenti	al 31 dicembre 2016	al 31 dicembre 2015
Dirigenti	20	16
Quadri	87	76
Impiegati	379	353
<b>Totale</b>	<b>486</b>	<b>445</b>

### Nota 32 – Altri costi operativi

Gli altri costi operativi nel semestre chiuso al 31 dicembre 2016 sono stati pari a 1.381 migliaia di euro in aumento di 194 migliaia di euro rispetto al primo semestre precedente.

L'incremento è dovuto alla variazione avvenuta nell'area di consolidamento.

### Nota 33 – Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 538 migliaia di euro contro 690 migliaia di euro nel semestre chiuso al 31 dicembre 2015. La voce in oggetto risulta così dettagliata:

(valori in €/000)	I semestre 2016/2017	I semestre 2015/2016
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	196	214
Ammortamento immobilizzazioni materiali	328	300
Altre svalutazioni di immobilizzazioni		3
- riguardanti i crediti	14	173
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>538</b>	<b>690</b>

### Nota 34 – Proventi e oneri finanziari

La composizione della voce è la seguente:

(valori in €/000)	I semestre 2016/2017	I semestre 2015/2016
<b>PROVENTI FINANZIARI:</b>		
Interessi attivi e proventi finanziari	15	19
Utile su cambi	39	10
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>54</b>	<b>29</b>
<b>ONERI FINANZIARI:</b>		
Perdite su cambi	7	6
Interessi passivi e oneri finanziari	368	487
Interesse passivi IAS	62	101
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>437</b>	<b>594</b>
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(383)</b>	<b>(565)</b>

La diminuzione degli interessi passivi è dovuta ad una miglior gestione delle necessità finanziarie del Gruppo.

### Impegni e passività potenziali

Non sono in essere impegni e passività che derivino da obbligazioni in corso e per le quali sia probabile l'impiego di risorse atte ad adempiere all'obbligazione, che non siano già riflesse nei valori della relazione semestrale consolidata al 31 dicembre 2016.



## Gestione del capitale

L'obiettivo primario del Gruppo Assiteca è garantire il migliore equilibrio possibile tra la struttura dell'attivo e quella del passivo patrimoniale (indice di solvibilità) sia a livello societario sia nell'ottica complessiva di Gruppo. Partendo da questo principio la capogruppo si adopera, pur in un contesto di mercato finanziario complesso, per individuare le fonti necessarie per supportare i piani di crescita industriale del Gruppo nel medio termine. Tali fonti devono essere reperite alle migliori condizioni di mercato, in termini di costo e di durata, con l'obiettivo di mantenere la struttura patrimoniale ad un adeguato livello di solidità.

Il Gruppo gestisce la struttura del capitale e la modifica in funzione di variazioni nelle condizioni economiche e degli obiettivi presenti nei propri piani strategici.

## Informativa integrativa da IFRS 7

Le regole contenute nell'IFRS 7 devono essere applicate da tutte le entità a tutti gli strumenti finanziari. Il paragrafo IN4 dell'introduzione specifica che l'IFRS 7 si applica a tutte le società con pochi strumenti finanziari, tuttavia la portata delle informazioni richieste dipende dalla misura in cui la società utilizza gli strumenti finanziari ed è esposta al rischio.

Il Gruppo è un gruppo commerciale i cui unici strumenti finanziari sono i crediti verso clienti e i debiti verso fornitori.

Il Gruppo non ha in essere impegni, garanzie prestate e rischi alla fine dell'esercizio.

Nell'esercizio della propria attività il Gruppo è esposto a diversi rischi finanziari tra cui in particolare il rischio di mercato nelle sue principali componenti ed il rischio di cambio connesso alla negoziazione di valute.

La gestione dei rischi finanziari è posta in essere dalla direzione amministrativa che valuta tutte le principali operazioni finanziarie e pone in essere le relative politiche di copertura.

Il Gruppo ha stipulato appropriate polizze assicurative coprendosi sul rischio di perdita di proprietà, sul rischio prodotto e sul rischio di potenziali passività derivanti da interruzione di attività a seguito di eventi eccezionali. Tale copertura viene riesaminata annualmente.

Di seguito sono fornite una serie di informazioni volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte del Gruppo ad integrazione della informativa già contenuta nella relazione sulla gestione:

a. Gestione rischio di credito: il rischio relativo all'attività di brokeraggio è relativo solo ai premi assicurativi per i quali il Gruppo dichiara alle compagnie la copertura senza aver ancora incassato il premio da parte dell'assicurato.

b. Gestione rischio di liquidità: le necessità di finanziamento ed i flussi di cassa del Gruppo sono coordinati con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie nell'ambito di una gestione di tesoreria accentrata. I flussi in uscita della gestione corrente sono sostanzialmente finanziati dai flussi in entrata dell'attività ordinaria. Il rischio di liquidità potrebbe sorgere solo a fronte di decisioni di investimento eccedenti le disponibilità di cassa non precedute da sufficienti reperimenti di idonee fonti di finanziamento utilizzabili prontamente.

c. Rischio connesso all'andamento dei tassi di interesse: strettamente correlato al rischio liquidità è anche il rischio dipendente dalle fluttuazioni nel tempo dei tassi di interesse. Il Gruppo si attiva per minimizzare il relativo onere, diversificando le fonti di finanziamento anche in considerazione dei tassi applicati e della loro variabilità nel tempo. I finanziamenti a medio/lungo termine in essere sono a tasso variabile. Le linee a breve sono a tasso variabile, con valori che oscillano nelle diverse forme di finanziamento, ed un costo medio che nell'esercizio 2016/2017 è stato di circa il 4%. Un'oscillazione verso l'alto dei tassi di riferimento di mercato, che nell'attuale contesto macro-economico internazionale non risulta essere probabile, con l'attuale struttura delle fonti di finanziamento del Gruppo, potrebbe comunque determinare un effetto negativo sulla *performance* economica dello stesso.

d. Rischio connesso alle fluttuazione dei tassi di cambio: il Gruppo ha alcuni incassi di premi in dollari, con conseguente esposizione al rischio di cambio. Qualora il rischio sia valutato come significativo vengono sottoscritti specifici contratti di acquisto a termine di valuta estera, al fine di coprirsi dal rischio di oscillazione cambi.

#### Esposizione a rischi esterni ed operativi

Nello svolgimento della propria attività il Gruppo incorre in rischi derivanti da fattori esterni connessi al contesto macroeconomico od al settore in cui essa opera, nonché in rischi interni legati alla gestione operativa dell'attività medesima.

#### *Rischi derivanti dalla recessione macroeconomica*

La congiuntura macroeconomica sfavorevole riduce la propensione al consumo dei clienti, con conseguente rischio di riduzione dei ricavi attribuibile alla riduzione dei volumi venduti nonché alla diminuzione della provvigione prevista in relazione alla diminuzione dei premi per tutte le polizze a premio variabile (tipico esempio è la polizza a copertura della responsabilità professionale). Tale rischio risulta mitigato da azioni di fidelizzazioni del cliente e da misure di razionalizzazione dei processi produttivi in termini di costi e qualità del prodotto e del servizio.

#### *Rischio di gestione dei rapporti con le Autorità*

L'attività di brokeraggio assicurativo è sottoposta a vincoli normativi di natura amministrativa e legale, in particolare con riferimento alla normativa sulla Protezione dei Dati Personali e agli adempimenti IVASS. Il Gruppo è esposto al rischio di inadempimento delle regole previste dal Codice per la Tutela dei Dati Personali nei confronti dei propri clienti finali, che può determinare sanzioni da parte dell'Autorità preposta (Garante Privacy) e al rischio di inadempimenti nell'applicazione dell'informativa prevista dalla normativa IVASS. A fronte di tale rischio, il Gruppo ha sviluppato procedure interne per garantire che il trattamento dei dati dei propri clienti finali, sia in forma manuale che elettronica, avvenga sempre nel rispetto della normativa vigente.

**Informazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul conto economico complessivo**

Il sottoscritto Luciano Lucca, presidente del Consiglio di Amministrazione di Assiteca S.p.A., controllante del Gruppo Assiteca, attesta, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato nel corso del primo semestre dell'esercizio 2016/2017.

Si attesta, inoltre, che il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 31 dicembre 2016:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del gruppo dell'emittente;
- la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale consolidato abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 31 marzo 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Luciano Lucca)



# BAKER TILLY REVISA

Società di Revisione e  
Organizzazione Contabile

20121 Milano - Italy  
Via Senato 20

T: +39 02 76014305

F: +39 02 76014315

PEC: bakertillyrevisa@pec.it

www.bakertillyrevisa.it

## **RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Al Consiglio di Amministrazione di

**Assiteca S.p.A. Internazionale di Brokeraggio Assicurativo**

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative di Assiteca S.p.A. Internazionale di Brokeraggio Assicurativo ("La Società") e controllate (Gruppo Assiteca S.p.A.) al 31 dicembre 2016. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### **Portata della revisione**

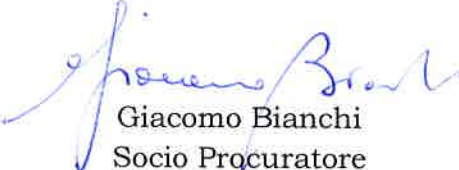
Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata della revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Assiteca al 31 dicembre 2016 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 30 marzo 2017

Baker Tilly Revisa S.p.A.



Giacomo Bianchi  
Socio Procuratore