



GRUPPO ASSITECA

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

Organi di amministrazione

| | |
|--------------------------|----------------------------------|
| Presidente | Lucca Luciano |
| Vicepresidente | Binasco Filippo |
| Amministratore Delegato | Giacoma Gabriele |
| Amministratore Delegato | Avanzino Piero |
| Amministratore Delegato | Dufour Alessio |
| Amministratore Delegato | Girelli Nicola |
| Amministratore Delegato | Orlandi Carlo |
| Consigliere indipendente | Marsiaj Massimiliano |
| Consigliere indipendente | Vender Jody |
| Consigliere | Ferrini Fabrizio |
| Consigliere | Cordero di Vonzo Emanuele |
| Consigliere | Esposito Sergio |
| Consigliere | Nocera Marcello |
| Consigliere | Palombo Alessandro |
| Consigliere | Vigliano Carlo |
| Consigliere | Brayda-Bruno Aldo |
| Consigliere | Ranalletta Felluga Carlo |
| Consigliere | Montefiori Valter |
| Consigliere | Zinolli Claudio |

Collegio sindacale

| | |
|-------------------|---------------------------|
| Presidente | Nicoletta Morrione |
| Sindaco Effettivo | Laura Monaldi |
| Sindaco Effettivo | Luca Del Pico |

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 2017/2018, quindi il periodo dal 1° luglio al 31 dicembre 2017, è stato caratterizzato dai benefici derivanti sia dall'attività commerciale che da quella di razionalizzazione organizzativa avviata negli ultimi esercizi, nonché dall'avvio dell'attività di consulenza per il tramite della controllata Assiteca Consulting s.r.l. (detenuta al 100%).

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.

Con riferimento ad Assiteca Consulting s.r.l., obiettivo dell'attività di consulenza è quello di integrare i tradizionali servizi di brokeraggio con soluzioni che coprono l'intero ciclo di gestione del rischio, in termini di prevenzione, mitigazione e trasferimento.

Allo stato attuale le attività sono principalmente focalizzate sul supporto alle aziende in ambito di compliance, con prevalente riferimento, data la scadenza della normativa, alla implementazione del GDPR – Regolamento Europeo sul Trattamento dei Dati Personali ma anche con un focus sulla redazione di Modelli Organizzativi 231. Un ulteriore ambito di attività è quello della Cyber Security. Nel corso di questi mesi sono in fase di avvio altri servizi nelle seguenti aree: Business Continuity & Disaster Recovery, sistemi di protezione dalle frodi aziendali, credit management.

Per una migliore comprensione dei numeri, è importante evidenziare che mentre i costi sono equamente divisi sui due semestri, i ricavi si generano nel primo semestre ed in particolare alla data del 31 dicembre (principale scadenza delle polizze).

Conseguentemente il primo semestre è caratterizzato da un risultato economico migliore rispetto al secondo, ma da un maggiore impegno finanziario legato all'investimento in circolante, in quanto i ricavi del 31.12 vengono chiaramente incassati all'inizio del semestre successivo.

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 15,81% è flottante di borsa.

Analisi dei risultati del primo semestre dell'esercizio 2017/2018

Principali risultati economico/finanziari consolidati:

- **Ricavi** pari ad euro 37,6 mln (euro 35,9 mln al primo semestre 2016/2017), +5%;
- **EBITDA** pari ad euro 7,9 mln (euro 7,4 mln al primo semestre 2016/2017), +7%;
- **Risultato ante imposte** pari ad euro 6,5 mln (euro 6,2 mln al primo semestre 2016/2017), +5%;
- **Risultato netto** pari ad euro 4,18 mln (euro 3,85 mln al primo semestre 2016/2017), +9%;
- **Posizione finanziaria netta**, inclusiva dei debiti per nuove acquisizioni, pari ad euro 36,6 mln (euro 27,1 mln al 30 giugno 2017), con un peggioramento di 9,5 mln di euro, recuperato nel primo trimestre 2018.

| Conto economico riclassificato (valori in €/'000) | I semestre 2017/2018 | I semestre 2016/2017 | differenza | |
|---|----------------------|----------------------|--------------|------------|
| Ricavi netti | 37.413 | 35.741 | 1.672 | |
| Altri proventi | 200 | 224 | - 24 | |
| Totale ricavi netti | 37.612 | 35.965 | 1.647 | 5% |
| Costi operativi | | | | |
| Servizi | 12.931 | 12.423 | 508 | |
| Per godimento beni di terzi | 1.948 | 1.958 | - 10 | |
| Personale | 13.493 | 12.819 | 674 | |
| Altri costi operativi | 1.326 | 1.381 | - 55 | |
| Totale costi operativi | 29.698 | 28.581 | 1.117 | 4% |
| EBITDA | 7.914 | 7.384 | 530 | 7% |
| <i>incidenza su Ricavi</i> | <i>21,0%</i> | <i>20,5%</i> | | |
| Ammortamenti e accantonamenti | 653 | 538 | 115 | |
| Risultato operativo | 7.261 | 6.846 | 415 | 6% |
| Proventi (oneri) finanziari | - 485 | - 383 | | |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | | | | |
| Proventi (oneri) straordinari | - 290 | - 264 | | |
| Risultato ante imposte | 6.485 | 6.199 | 286 | 5% |
| Imposte sul reddito | 1.977 | 2.202 | | |
| Risultato netto attività in funzionamento | 4.509 | 3.997 | 512 | 13% |
| Utile perdita di esercizio di pertinenza di terzi | 320 | 145 | | |
| Risultato netto | 4.188 | 3.852 | 336 | 9% |

I ricavi netti: sono cresciuti del 5% (1,68 mln), confermando i trend di crescita storici, caratterizzati da attività di sviluppo del portafoglio e acquisizione di nuova clientela, nonché dall'attività di consulenza.

Costi operativi: evidenziano nel periodo un incremento del 4% pari a 1,1 milioni, decisamente inferiore a quello dei ricavi, per effetto dell'ottenimento di economie di scala.

Il conseguente aumento **dell'EBITDA**. (+7% rispetto al 2016/2017) fa sì che lo stesso si attesti al 21% dei ricavi, rispetto al 20,5% dello stesso periodo precedente.

Il risultato netto imposte segna una crescita del 5%.

La posizione finanziaria netta, inclusiva dei debiti per acquisizioni, segna un peggioramento rispetto al 30 giugno 2017 di 9,5 mln come si può rilevare del prospetto di dettaglio sotto riportato.

Come anticipato, una parte del maggior indebitamento rispetto al 31 dicembre è determinata dall'investimento in circolante. In questo esercizio si è verificato un ulteriore fenomeno, legato al fatto che gli ultimi 2 giorni dell'anno fossero festivi. Ciò ha comportato lo slittamento di 5,7 milioni di incassi, recuperati già nei primi giorni di gennaio.

I flussi finanziari del primo trimestre evidenziano, come detto, il rientro anche del gap residuo.

Si segnala che nel mese di dicembre sono stati pagati agli azionisti dividendi pari a 1,63 milioni.

Per quanto riguarda la variazione complessiva degli oneri finanziari pari a 102mila euro, il 50% deriva da differenze cambio e interessi IAS su TFR.

Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2017

| (valori in €/000) | 31.12.2017 | 30.06.2017 | Variaz. |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| <i>Passività finanziarie con scadenza entro i 12 mesi</i> | (27.664) | (18.954) | (8.711) |
| <i>Debiti finanziari a breve per acquisizioni</i> | (375) | (1.921) | 1.546 |
| <i>Totale disponibilità liquide</i> | 9.502 | 7.005 | 2.496 |
| Posizione finanziaria netta a breve | (18.538) | (13.870) | (4.668) |
| <i>Passività finanziarie con scadenza oltre i 12 mesi</i> | (15.976) | (11.011) | (4.965) |
| <i>Debiti finanziari a M/L per acquisizioni</i> | (1.960) | (1.960) | 0 |
| <i>Debiti a lungo per rilevamento leasing con metodo finanziario</i> | (520) | (575) | 55 |
| <i>Attività finanziarie con scadenza oltre i 12 mesi</i> | 309 | 309 | 0 |
| Posizione finanziaria netta a M/L | (18.147) | (13.237) | (4.910) |
| Posizione finanziaria netta totale | (36.685) | (27.107) | (9.578) |
| composizione debito | % | % | |
| <i>a breve</i> | 51% | 51% | |
| <i>a medio lungo termine</i> | 49% | 49% | |

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2017

Nel mese di marzo 2018, è stato firmato un accordo preliminare per l'acquisto del 100% del capitale azionario di Assidea S.r.l. .

Assidea, fondata nel 1992, opera nel brokeraggio assicurativo con servizi rivolti sia alla Pubblica Amministrazione, sia al segmento "Corporate" con sedi a Bari, Campobasso, Pescara e Savona. Ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2017 con ricavi pari a Euro 2,5 milioni circa.

L'acquisizione rientra nelle strategie di crescita per linee esterne di Assiteca che, grazie a questa operazione, potrà beneficiare di una significativa e consolidata presenza in Puglia.

L'operazione, che sarà perfezionata entro il 30 giugno 2018, è subordinata all'avverarsi di alcune condizioni sospensive, tra cui l'esito positivo dell'attività di due diligence che sarà avviata nella seconda metà del mese di aprile 2018. Il prezzo di acquisto sarà soggetto a un meccanismo di aggiustamento che opererà per un periodo di osservazione di 3 anni.

A seguito dell'eventuale closing, Assiteca valuterà l'opportunità di procedere con l'integrazione delle due società anche attraverso un'operazione di fusione. A seguito della stessa il Dottor Raffaele Catalano, Amministratore Unico di Assidea S.r.l., assumerà la responsabilità del Centro-Sud Italia per lo sviluppo dei servizi assicurativi della società verso la Pubblica Amministrazione.

Dal punto di vista dell'innovazione di prodotto, si segnala il lancio di due nuovi servizi.

Il primo, denominato Assiteca Hub, è una piattaforma in grado di sviluppare attraverso specifici applicativi una trasformazione di tutto il processo assuntivo e distributivo del Settore Auto e affini, sia per captare nuovi clienti, sia a disposizione degli intermediari assicurativi.

Relativamente al secondo, si tratta di un tool per la gestione dei crediti commerciali che permette di analizzare e monitorare tutto il processo di Credit Management (dall'acquisizione fino all'incasso) e supporta l'impresa nel raggiungimento degli obiettivi di efficacia ed efficienza.

Situazione patrimoniale – finanziaria al 31 dicembre 2017

| (valori in €/000) | Note | 31.12.2017 | 30.06.2017 |
|---|------|----------------|---------------|
| ATTIVITA' | | | |
| Attività immateriali | 9 | 38.853 | 39.194 |
| Attività materiali | 10 | 1.758 | 1.957 |
| Attività finanziarie | 11 | 3.058 | 2.555 |
| Crediti tributari | 12 | 637 | 637 |
| Imposte anticipate | 13 | 1.548 | 1.145 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | | 45.855 | 45.488 |
| Crediti verso clienti ed altre attività commerciali | 14 | 7.908 | 7.383 |
| Crediti tributari | 15 | 619 | 611 |
| Crediti verso altri | 16 | 53.249 | 36.583 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 17 | 9.502 | 7.005 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | | 71.278 | 51.582 |
| TOTALE ATTIVITA' | | 117.133 | 97.070 |
| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | | | |
| Capitale sociale | | 5.832 | 5.832 |
| Altre riserve | | 14.597 | 12.669 |
| Utile dell'esercizio | | 4.188 | 3.580 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO | | 24.618 | 22.081 |
| Capitale e riserve di terzi | | 267 | 124 |
| Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi | | 320 | 109 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI | | 588 | 233 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 18 | 25.206 | 22.314 |
| Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto | 19 | 10.603 | 10.344 |
| Debiti vari e altre passività | 20 | 2.575 | 2.621 |
| Passività finanziarie con scadenza oltre i 12 mesi | 21 | 15.976 | 11.011 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | | 29.154 | 23.976 |
| Passività finanziarie con scadenza entro i 12 mesi | 22 | 27.664 | 18.954 |
| Debiti commerciali | 23 | 2.099 | 2.479 |
| Debiti verso imprese collegate | 24 | - | - |
| Debiti tributari e previdenziali | 25 | 4.955 | 2.982 |
| Altre passività | 26 | 28.054 | 26.365 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | | 62.774 | 50.780 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | | 117.133 | 97.070 |

Nota: i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2017 sono confrontati con i dati di chiusura del bilancio consolidato al 30 giugno 2017.

Conto economico del primo semestre dell'esercizio 2017/2018

| (valori in €/000) | Note | I semestre 2017/2018 <small>al 31.12.17</small> | I semestre 2016/2017 <small>al 31.12.16</small> |
|---|------|---|---|
| Ricavi | 27 | 37.413 | 35.741 |
| Altri proventi | 28 | 200 | 224 |
| Totale ricavi operativi | | 37.612 | 35.965 |
| Costi per servizi | 29 | 12.931 | 12.423 |
| Costi per godimento di beni di terzi | 30 | 1.948 | 1.958 |
| Costi del personale | 31 | 13.493 | 12.819 |
| Altri costi operativi | 32 | 1.326 | 1.381 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 33 | 653 | 538 |
| Totale costi operativi | | 30.351 | 29.119 |
| Risultato operativo | | 7.261 | 6.846 |
| Proventi (oneri) finanziari | 34 | (485) | (383) |
| Proventi (oneri) straordinari | | (290) | (264) |
| Risultato prima delle imposte | | 6.485 | 6.199 |
| Imposte sul redditi | | 1.977 | 2.202 |
| Risultato netto attività in funzionamento | | 4.509 | 3.997 |
| Utile (perdita) di esercizio di pertinenza di terzi | | 320 | 145 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | | 4.188 | 3.852 |

Rendiconto finanziario

| (valori in €/000) | | I semestre 2017/2018 | I semestre 2016/2017 |
|---|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Disponibilità liquide | | 7.005 | 5.726 |
| Saldo iniziale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti | A | 7.005 | 5.726 |
| Flussi monetari da attività di esercizio: | | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | | 4.509 | 3.852 |
| Ammortamento delle immobilizzazioni | | 433 | 524 |
| Variazione netta dei fondi relativi al personale | | 259 | 717 |
| Variazione netta dei fondi rischi | | (92) | 14 |
| Storno proventi ed oneri finanziari | | 485 | 383 |
| Flusso monetario da attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante | | 5.594 | 5.490 |
| Variazioni delle attività e passività correnti: | | | |
| (Incremento) decremento dei crediti commerciali e altri crediti | | (17.191) | (14.663) |
| Incremento (decremento) dei debiti commerciali e altri debiti | | (169) | 1.144 |
| (Incremento) decremento delle altre attività | | (8) | 36 |
| Incremento (decremento) delle passività tributarie | | 1.855 | 1.638 |
| Incremento (decremento) delle altre passività | | 10.400 | 12.883 |
| Totale variazioni delle attività e passività correnti | | (5.115) | 1.039 |
| (Incremento) decremento dei crediti tributari non correnti | | (403) | (516) |
| Incremento (decremento) delle altre passività non correnti | | (46) | 244 |
| Incremento (decremento) delle passività finanziarie oltre i 12 mesi | | 4.965 | 203 |
| Oneri finanziari netti | | 485 | 383 |
| Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative | B | 4.509 | 6.076 |
| Flussi monetari da attività di investimento: | | | |
| (Investimenti) disinvestimenti netti delle immobilizzazioni materiali | | (87) | (515) |
| (Investimenti) disinvestimenti netti delle immobilizzazioni immateriali | | 194 | (8.292) |
| (Investimenti) disinvestimenti in altre attività finanziarie | | (503) | (143) |
| Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di investimento | C | (397) | (8.950) |
| Flussi monetari da attività di finanziamento: | | | |
| Aumento di capitale sociale e riserve a pagamento | | 0 | 3.884 |
| Distribuzione dividendi | | (1.634) | (980) |
| Variazione area di consolidamento | | 18 | 321 |
| Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento | D | (1.616) | 3.225 |
| Flussi di cassa generati (assorbiti) nell'esercizio | E = B+C+D | 2.497 | 352 |
| Saldo finale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti | A + E | 9.502 | 6.078 |

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 con 20 sedi in Italia, localizzate 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 Espana SA e Grupo Muntadas SA.

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 2017, vantava un patrimonio di 22,3 milioni di euro (oggi pari a 25,2 milioni) ed un fatturato di circa 64,7 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 2017 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 2017 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 2017 – 31 dicembre 2017 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 2017 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale.

I dati economici e i flussi di cassa del primo semestre chiuso al 31 dicembre 2017 sono presentati in forma comparativa con quelli relativi al periodo 1° luglio 2016 – 31 dicembre 2016. I dati patrimoniali al 31 dicembre 2017 sono presentati in forma comparativa con quelli al 30 giugno 2017.

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 2017 sono le seguenti:

| Società | % di pertinenza del Gruppo | Capitale Sociale | Sede Sociale |
|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|---------------------|
| A&B Insurance and Reinsurance | 100,0% | | 104 Milano |
| Assiteca S.A. | 100,0% | | 301 Madrid |
| Assiteca Agricoltura S.r.l. | 100,0% | | 30 Verona |
| Assiteca BSA S.r.l. | 100,0% | | 49 Modena |
| Assiteca Adriatica S.r.l. | 60,0% | | 50 Ancona |
| Socoupa S.A. | 100,0% | | 85 Neuchatel |
| Grupo Muntadas S.A. | 82,2% | | 234 Barcellona |
| Artigianbroker | 50,0% | | 100 Roma |
| Assiteca Consulting S.r.l. | 100,0% | | 10 Milano |

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2017 ha subito variazioni rispetto alla chiusura del bilancio annuale al 30 giugno 2017 dovute alla messa in liquidazione della società Teca S.r.l., alla cessione del 10% delle quote di Artigian Broker S.r.l. ed dall'effettivo inizio delle attività di Assiteca Consulting S.r.l. detenuta al 100%.

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. | 2.000 | 35,20% | | |
| Assiteca SIM S.p.A. | 341 | 9,9% | | |
| | 2.341 | | | |

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 2017.

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 2017 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 2017, ad eccezione di quanto di seguito esposto relativamente agli emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° luglio 2017.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati a partire dal 1° luglio 2017

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

A gennaio 2016 lo IASB ha emesso un **emendamento allo IAS 7 Rendiconto finanziario**: l'emendamento richiede ulteriore informativa che consenta agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni delle passività derivanti dall'attività di finanziamento.

Modifiche allo IAS 12 - Rilevazione di attività fiscali differite per perdite non realizzate: Le modifiche chiariscono che un'entità deve considerare se la normativa fiscale limita le fonti di reddito imponibile a fronte delle quali potrebbe effettuare deduzioni legate al rigiro delle differenze temporanee deducibili. Inoltre, la modifica fornisce linee guida su come un'entità dovrebbe determinare i futuri redditi imponibili e spiega le circostanze in cui il reddito imponibile potrebbe includere il recupero di alcune attività per un valore superiore al loro valore di carico. L'applicazione di tale modifiche da parte della società non ha comportato effetti sulla posizione finanziaria e sui risultati della Società in assenza di differenze temporanee deducibili o attività che rientrano nello scopo di questa modifica.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

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.

Amendements to IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities - Clarification of the scope of disclosure requirements in IFRS 12 from Annual Improvements Cycle - 2014-2016 (non applicabile per carenza di endorsement UE): Le modifiche chiariscono che i requisiti di informativa dello IFRS 12, diversi da quello di cui ai paragrafi B10-B16, si applicano alle partecipazioni di un'entità in una controllata, joint venture o in una collegata (od alla quota di partecipazione in una joint venture o in una collegata) che è classificata (od inclusa in un gruppo in dismissione classificato) come disponibile per la vendita. Al 31 dicembre 2017 la Società non detiene partecipazioni disponibili per la vendita. Queste modifiche non hanno quindi avuto alcun impatto sul bilancio della società.

A maggio 2014 lo IASB ha emesso il principio **IFRS 15 – Ricavi da contratti con i clienti**: che richiede di rilevare i ricavi per rappresentare il trasferimento di beni o servizi ai clienti ad un importo che riflette il corrispettivo che ci si aspetta di ricevere in cambio di tali prodotti o servizi; questo nuovo modello di rilevazione dei ricavi definisce un processo in cinque fasi e richiede l'utilizzo di stime e giudizi; tale nuovo principio si applica anche ad alcuni contratti di riacquisto e richiede maggiori informazioni in merito alla natura, l'ammontare, i tempi e l'incertezza circa i

ricavi e i flussi finanziari derivanti dai contratti con i clienti. Tale principio è applicabile, in modo retroattivo, per gli esercizi che hanno inizio il o dopo il 1 gennaio 2018. È consentita l'adozione anticipata.

A luglio 2014 lo IASB ha emesso il principio **IFRS 9 – Strumenti finanziari**: la serie di modifiche apportate dal nuovo principio include l'introduzione di un modello logico per la classificazione e la valutazione degli strumenti finanziari, un unico modello per l'*impairment* delle attività finanziarie basato sulle perdite attese ed un rinnovato approccio per l'*hedge accounting*. Tali emendamenti sono applicabili, in modo retroattivo, per gli esercizi che hanno inizio il o dopo il 1 gennaio 2018.

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 un 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. Tale principio è applicabile per gli esercizi che hanno inizio il o dopo il 1 gennaio 2019.

Il Gruppo adotterà tali nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.

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 2017 sono evidenziate nella seguente tabella:

| (valori in €/000) | Saldo al 30.06.2017 | Variazione area consolidamento | Acquisizioni | Riclassifiche per fusioni società precedentemente consolidate | Alienazioni | Ammortamenti e svalutazioni | Saldo al 31.12.2017 |
|------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|--------------|--|-------------|--------------------------------|------------------------|
| Avviamento/disavanzo di fusione | 31.940 | | | | | | 31.940 |
| Altre attività immateriali | 886 | (112) | 74 | | (10) | (147) | 691 |
| Differenza di consolidamento | 6.367 | (145) | | | | | 6.222 |
| Totale attività immateriali | 39.194 | (257) | 74 | 0 | (10) | (147) | 38.853 |

Verifica sulla perdita di valore dell'avviamento

L'avviamento in quanto immobilizzazione a vita utile indefinita iscritta nell'attivo immobilizzato al 30 giugno 2017 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

Le variazioni in diminuzione sono dovute principalmente dall'uscita dell'area di consolidamento di Teca S.r.l.

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 2017 sono evidenziate nella seguente tabella:

| (valori in €/000) | Saldo al 30.06.2017 | Variazione area consolidamento | Acquisizioni | Riclassifiche | Alienazioni | Ammortamenti e svalutazioni | Saldo al 31.12.2017 | | |
|----------------------------|------------------------|-----------------------------------|--------------|---------------|-------------|--------------------------------|------------------------|--------------|-----|
| Valori netti | | | | | | | | | |
| Attrezzature | 23 | - | 8 | 11 | - | 11 | (3) | 28 | |
| Autovetture | 266 | 66 | 58 | - | - | 24 | (104) | 261 | |
| Cellulari | 156 | - | 155 | 45 | 8 | - | (8) | 46 | |
| Impianto telefonia | 62 | - | - | - | - | - | (5) | 57 | |
| Macchine elettroniche | 760 | - | 53 | 39 | 170 | - | 162 | (100) | 655 |
| Mobili e arredi d'ufficio | 690 | - | 31 | 118 | - | 0 | (66) | 711 | |
| Totale valori netti | 1.957 | - | 174 | 269 | 189 | (197) | (286) | 1.758 | |

Nota 11 – Attività finanziarie

Si fornisce di seguito la composizione della voce al 31 dicembre 2017 e 30 giugno 2017:

| (valori in €/000) | Saldo al 31.12.2017 | Saldo al 30.06.2017 |
|---|------------------------|------------------------|
| Partecipazione in imprese collegate | 2.341 | 1.840 |
| Partecipazione in imprese collegate non consolidate | 0 | 15 |
| Crediti verso altri | 717 | 700 |
| Totale attività finanziarie | 3.058 | 2.555 |

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. | 2.000 | | 35,20% | |
| Assiteca SIM S.p.A. | | 341 | 9,9% | |
| | 2.341 | | | |

Crediti verso altri

L'importo al 31 dicembre 2017 pari a 717 migliaia di euro è composto da depositi cauzionali per utenze ed affitti e per 309 migliaia di euro dal prestito obbligazionario sottoscritto emesso dalla società 6Sicuro S.p.A..

Nota 12 – Crediti tributari (non correnti)

Si fornisce la composizione della voce al 31 dicembre 2017 e 30 giugno 2017:

| (valori in €/000) | Saldo al 31.12.2017 | Saldo al 30.06.2017 |
|--|------------------------|------------------------|
| Crediti verso erario per rimborso I.R.A.P. anno 2013 | 467 | 467 |
| Altri crediti verso Erario | 170 | 170 |
| Totale crediti tributari a lungo | 637 | 637 |

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 2017:

| (valori in €/000) | Saldo al 31.12.2017 | Saldo al 30.06.2017 |
|--|------------------------|------------------------|
| Crediti commerciali | 5.386 | 4.575 |
| Risconti attivi | 2.523 | 2.808 |
| Totale crediti verso clienti e altre attività commerciali | 7.908 | 7.383 |

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 2017 ed al 30 giugno 2017:

| (valori in €/000) | Saldo al 31.12.2017 | Saldo al 30.06.2017 |
|---------------------------------|------------------------|------------------------|
| Crediti per I.R.E.S. | 440 | 276 |
| Crediti per I.R.A.P. | 104 | 66 |
| I.V.A. | 41 | 263 |
| Altri crediti | 35 | 6 |
| Totale crediti tributari | 619 | 611 |

Nota 16 – Crediti verso altri

Si fornisce di seguito la composizione della voce al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2017:

| (valori in €/000) | Saldo al 31.12.2017 | Saldo al 30.06.2017 |
|---|------------------------|------------------------|
| Crediti verso compagnie (premi e provvigioni) | 46.897 | 29.346 |
| Anticipi sinistri | 2.789 | 2.283 |
| Diversi e assicurati | 3.563 | 4.954 |
| Totale crediti verso altri | 53.249 | 36.583 |

La variazione in incremento dei crediti per premi è dovuta al raffronto tra il 30 giugno 2017 ed il 31 dicembre 2017 che, come già descritto rappresentano mensilità differenti per l'attività del Gruppo con periodi di diversa movimentazione dei premi.

Nota 17 – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano composte come segue:

| (valori in €/000) | Saldo al 31.12.2017 | Saldo al 30.06.2017 |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Depositi bancari e postali | 9.289 | 6.862 |
| Denaro e valori in cassa | 212 | 144 |
| Totale disponibilità liquide | 9.502 | 7.005 |

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.

Tra le giacenze si segnala che un importo pari a 874 migliaia di euro si riferisce ai conti separati ex Art. 117 del Codice delle Assicurazioni di Artigian Broker S.r.l.

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 30.06.2017 | Destinazione risultato d'esercizio | Aumento capitale | Variazione area di consolidamento | Altri movimenti | Saldo al 31.12.2017 |
|--|------------------------|---------------------------------------|------------------|--------------------------------------|-----------------|------------------------|
| Capitale sociale | 5.832 | | | | | 5.832 |
| Riserva legale | 676 | 169 | | | | 845 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 10.223 | | | | | 10.223 |
| Riserva di transizione I.A.S./I.F.R.S. | (134) | | | | | (134) |
| Differenze da concambio | (1.265) | | | | | (1.265) |
| Riserva attuariale | (797) | | | | | (797) |
| Altre riserve | 3.965 | 3.411 | | (17) | (1.634) | 5.726 |
| Risultato dell'esercizio | 3.580 | (3.580) | | | 4.188 | 4.188 |
| Totale | 22.081 | - | - | (17) | 2.554 | 24.618 |
| Utile di Terzi | 109 | (109) | | | 320 | 320 |
| Patrimonio netto di terzi | 124 | 109 | | 34 | | 267 |
| Totale Patrimonio Netto | 22.314 | - | - | 17 | 2.875 | 25.206 |

Il capitale sociale interamente sottoscritto e versato al 31 dicembre 2017 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 1.634 migliaia di euro.

I principali movimenti di patrimonio netto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 sono stati i seguenti:

- variazione del patrimonio netto di gruppo dovuto ai cambiamenti dell'area di consolidamento (uscita dall'area di consolidamento di Teca S.r.l., riduzione della partecipazione detenuta in Artigian Broker S.r.l., inclusione nell'area di consolidamento di Assiteca Consulting S.r.l.),
- risultato positivo di gruppo per 4.509 migliaia di euro,
- distribuzione di dividendi per 1.634 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 2017 a 10.603 migliaia di euro (10.344 migliaia al 30 giugno 2017).

La movimentazione del periodo è riportata di seguito:

| (valori in €/000) | Saldo al 31.12.2017 | Saldo al 30.06.2017 |
|---|------------------------|------------------------|
| Saldo all'inizio dell'esercizio | 10.344 | 9.724 |
| Accantonamenti dell'esercizio | 565 | 1.036 |
| Variazione area di consolidamento | 2 | 391 |
| Utilizzi | (308) | (304) |
| Perdita (profitto) attuariale rilevata | | (503) |
| Totale passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto | 10.603 | 10.344 |

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 2017.

Nota 20 – Debiti vari e altre passività non correnti

Si fornisce la composizione della voce al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2017:

| (valori in €/000) | Saldo al 31.12.2017 | Saldo al 30.06.2017 |
|---|------------------------|------------------------|
| Debiti a lungo per rilevamento leasing con metodo finanziario | 520 | 575 |
| Debiti a lungo per acquisizioni | 1.960 | 1.960 |
| Altri debiti a lungo | 94 | 85 |
| Totale debiti vari a lungo | 2.575 | 2.621 |

I debiti a lungo per acquisizioni sono composti dalla rate oltre l'esercizio successivo che il Gruppo dovrà versare al Fallimento Verconsult per l'acquisizione del ramo d'azienda per 730 migliaia di euro, per l'acquisizione di Lertora F.Ili & Courtman I.B. S.p.A. per 855 migliaia di euro e per l'acquisizione di C.D.M. S.r.l. per 375 migliaia di euro.

Nota 21 – Passività finanziarie con scadenza oltre i 12 mesi

Si fornisce la composizione della voce al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2017:

| (valori in €/000) | Saldo al 31.12.2017 | Saldo al 30.06.2017 |
|--|------------------------|------------------------|
| Debito chirografaro Intesa San Paolo | 5 | 5 |
| Debito chirografaro Banco Popolare | 1.265 | 1.512 |
| Debito chirografaro Biver | 1.183 | 1.431 |
| Debito chirografaro Banco Desio | 502 | 168 |
| Debito chirografaro Banca di Piacenza | 507 | 842 |
| Debito chirografaro Banco di Sardegna | 1 | 53 |
| Debito chirografaro UBI | 1.513 | |
| Linea Capex - pool Banca Intesa | 11.000 | 7.000 |
| Totale passività finanziarie con scadenza oltre i 12 mesi | 15.976 | 11.011 |

Il Gruppo ha in essere sette mutui chirografari:

- con Banca B.P.L. per un capitale iniziale di euro 1.500.000 ad un tasso pari all'1,10% rimborsabile in 12 mesi;
- con Banco di Sardegna per un capitale iniziale di euro 1.250.000 ad un tasso pari all'1,40% rimborsabile in 12 mesi;
- con Banco Desio per un capitale iniziale di euro 1.000.000 ad un tasso pari all'1,10% rimborsabile in 12 mesi e per un capitale iniziale di euro 1.000.000 ad un tasso pari allo 0,90% rimborsabile in 24 mesi;
- con Banca Popolare di Piacenza per un capitale iniziale di euro 2.000.000 ad un tasso pari all'1,50%;
- con Banca Biver per un capitale iniziale di euro 2.000.000 ad un tasso pari all'1,70%;
- con Banca B.P.L. per un capitale iniziale di euro 2.000.000 ad un tasso pari all'1,45%;
- con Banca IMI (Linea Capex del finanziamento in pool) per un capitale di euro 11.000.000 ad un

tasso pari all'1,65%;

- con Banca UBI per un capitale iniziale di euro 2.000.000 ad un tasso pari al 1,85%.

Nota 22 – Passività finanziarie con scadenza entro i 12 mesi

Si fornisce la composizione della voce al 31 dicembre 2017 e 30 giugno 2017:

| (valori in €/000) | Saldo al 31.12.2017 | Saldo al 30.06.2017 |
|--|------------------------|------------------------|
| Debiti a breve per rilevamento leasing con metodo finanziario | 345 | 178 |
| Conti correnti | 1.721 | 7.057 |
| Finanziamento in pool revolving | 17.000 | 5.000 |
| Altri finanziamenti | 8.598 | 6.719 |
| Totale passività finanziarie con scadenza entro i 12 mesi | 27.664 | 18.954 |

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 30 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 2017 e 30 giugno 2017:

| (valori in €/000) | Saldo al 31.12.2017 | Saldo al 30.06.2017 |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| Debiti verso fornitori | 1.841 | 2.272 |
| Ratei e risconti passivi | 258 | 207 |
| Totale debiti commerciali | 2.099 | 2.479 |

Nota 25 – Debiti tributari e previdenziali

Si fornisce la composizione della voce al 31 dicembre 2017 e 30 giugno 2017:

| (valori in €/000) | Saldo al 31.12.2017 | Saldo al 30.06.2017 |
|--|------------------------|------------------------|
| Debiti tributari | 3.603 | 1.748 |
| Debiti previdenziali | 1.353 | 1.234 |
| Totale debiti tributari e previdenziali | 4.955 | 2.982 |

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 2017 si riferiscono principalmente al debito verso compagnie per i premi già incassati dalla società e non ancora riversati.

La composizione della voce è la seguente:

| (valori in €/000) | Saldo al 31.12.2017 | Saldo al 30.06.2017 |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| Debiti verso compagnie | 18.455 | 18.252 |
| Debiti verso assicurati | 5.152 | 1.897 |
| Altri debiti | 4.447 | 6.216 |
| Totale altre passività | 28.054 | 26.365 |

Conti d'ordine

| (valori in €/000) | Saldo al 31.12.2017 | Saldo al 30.06.2017 |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|
| Garanzie, fidejussioni, avalli | 13.500 | 13.000 |
| Totale conti d'ordine | 13.500 | 13.000 |

L'importo è costituito, per 13.500 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 2017/2018 | I semestre 2016/2017 |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Provvigioni | 35.627 | 33.568 |
| Consulenze | 1.785 | 2.173 |
| Totale ricavi | 37.413 | 35.741 |

I ricavi delle società appartenenti al Gruppo nel primo semestre chiuso al 31 dicembre 2017 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 dell'attività di consulenza in capo a Assiteca Consulting.

Nota 28 – Altri Proventi

La voce pari a 200 migliaia di euro nel primo semestre 2017/2018 (contro 224 migliaia di euro al primo semestre 2016/2017) si riferisce principalmente ai diritti amministrativi addebitati ai propri clienti da parte del Gruppo.

Nota 29 – Costi per servizi

Nel primo semestre 2017/2018 e nel primo semestre 2016/2017 la composizione della voce è la seguente:

| (valori in €/000) | I semestre 2017/2018 | I semestre 2016/2017 |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Provvigioni passive | 4.308 | 3.598 |
| Consulenze e collaborazioni | 3.166 | 3.334 |
| Postali, telefoniche e telex | 319 | 506 |
| Viaggi e trasferte | 422 | 408 |
| Emolumenti amministratori | 2.692 | 2.339 |
| Compenso collegio sindacale | 20 | 81 |
| Altri costi per servizi | 2.004 | 2.157 |
| Totale costi per servizi | 12.931 | 12.423 |

La variazione netta è di circa 0,5 milioni legata principalmente all'incremento delle provvigioni passive, connesse alla crescita del portafoglio e del compenso agli amministratori.

Nota 30 – Costi per godimento beni di terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

| (valori in €/000) | I semestre 2017/2018 | I semestre 2016/2017 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Fitti passivi e spese | 1.256 | 1.303 |
| Renting autovetture/hardware | 692 | 655 |
| Totale costi per godimento beni di terzi | 1.948 | 1.958 |

Il Gruppo ha in essere contratti di *renting* a 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 2017 e il semestre chiuso al 31 dicembre 2016:

| (valori in €/000) | I semestre 2017/2018 | I semestre 2016/2017 |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Salari e stipendi | 9.921 | 9.553 |
| Oneri sociali | 2.935 | 2.678 |
| Trattamento di fine rapporto | 608 | 576 |
| Altri costi | 29 | 11 |
| Totale costi del personale | 13.493 | 12.819 |

Il costo del personale risulta in incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto dell'incremento dell'organico avvenuto nel corso dell'anno 2017 e al fatto che rispetto al precedente bilancio è variata l'area di consolidamento.

| Numero dei dipendenti | al 31 dicembre 2017 | al 31 dicembre 2016 |
|-----------------------|------------------------|------------------------|
| Dirigenti | 22 | 20 |
| Quadri | 92 | 87 |
| Impiegati | 398 | 379 |
| Totale | 512 | 486 |

Nota 32 – Altri costi operativi

Gli altri costi operativi nel semestre chiuso al 31 dicembre 2017 sono stati pari a 1.326 migliaia di euro in diminuzione di 55 migliaia di euro rispetto al primo semestre precedente.

Nota 33 – Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 653 migliaia di euro contro 538 migliaia di euro nel semestre chiuso al 31 dicembre 2016. La voce in oggetto risulta così dettagliata:

| (valori in €/000) | I semestre 2017/2018 | I semestre 2016/2017 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 147 | 196 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 286 | 328 |
| Altre svalutazioni di immobilizzazioni - riguardanti i crediti | 2 218 | 14 |
| Totale ammortamenti e svalutazioni | 653 | 538 |

Nota 34 – Proventi e oneri finanziari

La composizione della voce è la seguente:

| (valori in €/000) | I semestre 2017/2018 | I semestre 2016/2017 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| PROVENTI FINANZIARI: | | |
| Interessi attivi e proventi finanziari | 9 | 15 |
| Utile su cambi | 79 | 39 |
| Totale proventi finanziari | 87 | 54 |
| ONERI FINANZIARI: | | |
| Perdite su cambi | 62 | 7 |
| Interessi passivi e oneri finanziari | 416 | 368 |
| Interesse passivi IAS | 95 | 62 |
| Totale oneri finanziari | 573 | 437 |
| Totale proventi (oneri) finanziari | (485) | (383) |

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 2017.

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 2017/2018 è stato di circa il 3%. 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 2017/2018.

Si attesta, inoltre, che il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 31 dicembre 2017:

- 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, 29 marzo 2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Luciano Lucca)



BAKER TILLY REVISA

Società di Revisione e
Organizzazione Contabile
20121 Milano
Via Senato 20
Italy

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 2017. 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 2017, 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, 29 marzo 2018

Baker Tilly Revisa S.p.A.



Giacomo Bianchi
Socio Procuratore