



GRUPO ASSITECA

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Órganos de administración

<i>Presidente</i>	Luciano Lucca
Consejero Delegado	Gabriele Giacoma
Consejero Delegado	Piero Avanzino
Consejero Delegado	Alessio Dufour
Consejero Delegado	Nicola Girelli
Consejero Delegado	Carlo Orlandi
Consejero	Giulia Lucca
Consejero	Tommaso Lucca
Consejero	Emanuele Cordero di Vonzo
Consejero independiente	Massimiliano Marsiaj
Consejero independiente	Jody Vender

Comité de auditores

<i>Presidente</i>	Nicoletta Morrione
Auditor Titular	Laura Monaldi
Auditor Titular	Luca Del Pico

Sociedad de auditoría

Baker Tilly Revisa S.p.A. – Milán

Hechos relevantes acaecidos en el primer semestre del ejercicio 2015/2016

El primer semestre del ejercicio 2015/2016, es decir, el periodo que va desde el 1 de julio al 31 de diciembre de 2015, se ha caracterizado por dos hechos relevantes: la cotización en bolsa y la compra de la rama de actividad a la Quiebra Verconsult S.p.A. en liquidación, rama hasta entonces explotada en alquiler.

En cuanto al primero, el 27 de julio pasado Assiteca S.p.A. ha sido admitida a cotización en Bolsa – AIM Italia: la operación se ha realizado íntegramente por medio de una ampliación de capital, tendente a darle a la sociedad los medios financieros para continuar su proceso de crecimiento mediante adquisiciones, ya acometido, con el objetivo de mejorar el margen empresarial.

La admisión a cotización de las acciones de la matriz se ha producido tras una colocación privada de 4.041.000 acciones ordinarias de nueva emisión sin valor nominal, de las cuales 340.500 reservadas y suscritas por los empleados de la sociedad.

El precio unitario de las acciones correspondientes a la colocación privada se ha fijado en 1,85 euros, excepto en lo tocante a las acciones procedentes de la ampliación de capital reservada a los empleados, suscritas con un 20% de descuento, con la consiguiente capitalización del

emisor en la fecha inicial de la negociación, de unos 57,4 millones de euros.

El capital flotante de la sociedad en el momento de la cotización ha sido de un 11,92% del capital social.

El contravalor total de los recursos captados por medio de la operación ha sido de unos 7,35 millones de euros.

El segundo hecho, ya ampliamente descrito en el informe que acompaña a las cuentas a 30 de junio de 2015, es la elevación a pública de la compra de la rama de actividad a la Quiebra Verconsult S.p.A., en liquidación, que se produjo el 4 de diciembre de 2015 ante el Notario Marco Borio.

Dicha rama se ha adquirido al precio de 4 millones de euros, neto de las deudas asumidas con el personal y del alquiler abonado.

El pago se ha prorrateado a lo largo de cuatro años: el desembolso anual será, por consiguiente, de unos 730.000 euros.

En cuanto a la actividad del semestre, tratada más a fondo en el capítulo dedicado a los resultados, el Grupo ha mantenido su propia tendencia de crecimiento por vías interiores, con una mejora de su margen con respecto al mismo periodo del año anterior.

Accionariado

En función de las últimas informaciones disponibles, el capital de la matriz Assiteca S.p.A. lo detentan en un 83,32% la matriz Lucca's S.r.l., en un 4,87% directivos y empleados del Grupo, mientras que el 11,81 restante es capital flotante de bolsa.

Análisis de los resultados del primer semestre del ejercicio 2015/2016

Principales resultados económico/financieros consolidados:

- **Ingresos** por un total de 34,8 millones de euros (33,6 millones de euros en el primer semestre de 2014/2015), +4%;
- **EBITDA:** 6,9 millones de euros (6,2 millones de euros en el primer semestre de 2014/2015), +11%;
- **Resultado antes de impuestos:** 5,45 millones de euros (5,00 millones de euros en el primer semestre de 2014/2015), +9%;
- **Resultado neto:** 3,34 millones de euros (3,26 millones de euros en el primer semestre de 2014/2015);
- **Endeudamiento financiero neto**, incluidas la deudas por nuevas adquisiciones, 13,5 millones de euros (24 millones de euros a 30 de junio de 2015), con una mejora de 10,5 millones de euros.

Cuenta de resultados reclasificada (valores en €/000) I semestre	I semestre 2014/2015	diferencia	
Ingresos netos	34.187	32.827	1.360
Otros ingresos	643	781	- 139
total ingresos netos	34.830	33.608	1.222
			4%
Costes operativos			
Servicios	13.181	12.059	1.122
Disfrute de bienes de terceros	1.829	1.819	10
Personal	11.779	12.051	- 272
Otros costes operativos	1.187	1.518	- 331
Total costes operativos	27.976	27.447	529
			2%
EBITDA	6.854	6.161	693
			11%
<i>incidencia sobre Ingresos</i>	<i>20%</i>	<i>18%</i>	
Amortizaciones y provisiones	690	557	133
Resultado operativo	6.164	5.604	560
			10%
Ingresos (cargas) financieros	- 565	- 418	- 147
Ajustes de valor de actividades financieras		68	- 68
Ingresos (cargas) extraordinarios	- 145	- 115	- 30
Resultado antes de impuestos		5.003	451
			9%
Impuesto sobre la renta	1.887	1.611	276
Resultado neto actividad en funcionamiento	3.567	3.392	175
			5%
Beneficio/p del ejerc. en cuanto a terceros	226	131	95
Resultado neto	3.341	3.261	80
			2%

Los ingresos netos: se han incrementado en un 4%, confirmando las tendencias históricas de crecimiento, caracterizadas por actividades de desarrollo de cartera y adquisición de nueva clientela.

Costes operativos: arrojan en dicho periodo un incremento del 2%.

El consiguiente aumento **del EBITDA** (+11% respecto a 2014) hace que el mismo se sitúe en el 20% de los ingresos, respecto al 18% de ese mismo periodo anterior.

El resultado antes de impuestos indica un crecimiento de un 9%.

La posición financiera neta, como puede verse en el cuadro de detalle de más abajo, indica una mejora de 10,46 millones de euros, de los cuales:

entradas

- 6,68 millones de euros derivados de la operación de cotización en bolsa;
- 4,75 millones de euros generados por la gestión corriente;
- 6,03 millones de euros debidos a la variación del capital circulante por recuperación del aplazamiento de cobros, de junio de 2015 a julio de 2015, descritos en el informe de gestión de cuentas a 30.6.2015.

salidas

- 5,61 millones de euros para inversiones (adquisición rama de actividad e inmovilizado);
- 1,39 millones de euros por pago dividendos.

Posición Financiera Neta a 31 de diciembre de 2015

(valores en €/000)	Saldo a 31.12.15	Saldo a 30.06.2015
Deudas a corto por contabilización leasing con método financiero	276	270
Cuentas corrientes pasivas	5.932	8.334
Financiación en pool revolving	7.000	10.000
Otras financiaciones	4.600	4.780
Total pasivo financiero a un plazo de 12 meses	17.808	23.384
Total pasivo financiero a más de 12 meses	1.726	2.099
Deudas a largo por contabilización leasing con método financiero	190	253
Deudas a largo por adquisiciones	1.460	880
Total deudas varias a largo plazo	1.650	1.133
Depósitos bancarios y postales	7.529	2.443
Efectivo y valores en caja	177	232
Total efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7.707	2.675
Total endeudamiento financiero neto	13.477	23.941

Hechos relevantes acaecidos después del 31 de diciembre de 2015

La sociedad, siguiendo por el camino de la racionalización interna, ha acordado el 29 de marzo de 2016 la fusión por absorción de tres sociedades íntegramente controladas: Assiteca S.r.l., con domicilio social en Pordenone, Assiteca & Partners S.r.l., con domicilio social en Prato, y Assiteca Napoli S.p.A.

Las fusiones tendrán efectos fiscales a partir del 1 de enero de 2016 y efectos legales desde el 30 de junio de 2016.

La operación será beneficiosa en términos organizativos, con la consiguiente mejora desde el punto de vista del EBITDA, a partir del ejercicio 2016/2017.

En cuanto al crecimiento en el aspecto externo, continúan las actividades de evaluación y negociación de nuevas adquisiciones en Italia y en España, lo cual confirma el compromiso de la sociedad en pos del desarrollo, situándose en el mercado de la correduría de seguros como agregador.

Situación patrimonial – financiera a 31 de diciembre de 2015

(valores en €/000)	Notas	31.12.2015	30.06.2015
ACTIVO			
Activo inmaterial	9	24.340	19.162
Activo material	10	1.373	1.452
Activo financiero	11	3.785	3.524
Créditos tributarios	12	487	612
Impuestos anticipados	13	1.029	531
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		31.013	25.281
Créditos con clientes y otras actividades comerciales	14	6.592	7.205
Créditos tributarios	15	486	1.446
Créditos con otros	16	48.739	40.932
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	17	7.707	2.675
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		63.525	52.258
TOTAL ACTIVO		94.538	77.539
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
Capital social		5.541	4.820
Otras reservas		7.576	(153)
Beneficio del ejercicio		3.341	2.887
TOTAL PATRIMONIO NETO DEL GRUPO		16.458	7.554
Capital y reservas de terceros		871	844
Resultado neto del periodo de pertenencia de terceros		226	53
TOTAL PATRIMONIO NETO DE TERCEROS		1.097	897
TOTAL PATRIMONIO NETO	18	17.555	8.451
Pasivo por pensiones y finiquitos cese relación laboral	19	8.335	8.652
Deudas varias y otros pasivos	20	1.650	1.133
Pasivo financiero a más de 12 meses	21	1.726	2.099
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		11.711	11.884
Pasivo financiero hasta 12 meses	22	17.808	23.384
Deudas comerciales	23	2.479	2.261
Deudas con empresas vinculadas	24	4	-
Deudas tributarias y con la SS	25	2.808	2.510
Otro pasivo	26	42.173	29.049
TOTAL PASIVO CORRIENTE		65.273	57.204
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		94.538	77.539

Nota: los saldos patrimoniales a 31 de diciembre de 2015 se comparan con los datos de cierre de los estados financiero consolidados a 30 de junio de 2015.

Cuenta de resultados del primer semestre del ejercicio 2015/2016

(valores en €/000)	Notas	I semestre 2015/2016 (a 31.12.15)	I semestre 2014/2015 (a 31.12.14)
Ingresos	27	34.187	32.827
Otros ingresos	28	643	781
Total ingresos operativos		34.830	33.608
Costes por servicios	29	13.181	12.059
Costes por disfrute de bienes de terceros	30	1.829	1.819
Costes de personal	31	11.779	12.051
Otros costes operativos	32	1.187	1.518
Amortizaciones y depreciaciones	33	690	557
Total costes operativos		28.666	28.004
Resultado operativo		6.164	5.604
Ingresos (cargas) financieros	34	(565)	(418)
Ingresos (cargas) extraordinarios		(145)	(183)
Resultado antes de impuestos		5.454	5.003
Impuestos sobre la renta		1.887	1.611
Resultado neto actividad en funcionamiento		3.567	3.392
Ben. (pérdida) del ej. de pert. de terceros		226	131
Beneficio (pérdida) del ejercicio		3.341	3.261

Nota: los valores del primer semestre 2015/2016 se comparan con los valores proforma del primer semestre 2014/2015 reflejados en el Documento de Admisión a cotización en el mercado AIM Italia

Cuenta de resultados financieros

(valores en €/000)		I semestre 2015/2016 a 31.12.15	I semestre 2014/2015 a 31.12.14
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		2.675	6.465
Saldo inicial de efectivo y otros activos líquidos equivalentes	A	2.675	6.465
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Beneficio (pérdida) del ejercicio		3.567	3.392
Amortización del inmovilizado		514	557
Variación neta de las provisiones de personal		(317)	478
Variación neta de las provisiones para riesgos		176	12
Variación actuarial		250	
Reversión ingresos y cargas financieras		565	403
Flujos de efectivo de las actividades de explotación antes de las variaciones del circulante		4.755	4.842
Variaciones del activo y pasivo corriente:			
(Incremento) decremento de los créditos comerciales		1.397	(2.234)
Incremento (decremento) de las deudas comerciales y otras deudas		290	453
(Incremento) decremento de otros activos		(4.192)	(1.606)
Incremento (decremento) del pasivo tributario		230	412
Incremento (decremento) de otros pasivos		3.933	1.759
Total variaciones del activo y pasivo corrientes		1.658	(1.216)
(Incremento) decremento de los créditos tributarios no corrientes		(373)	342
Incremento (decremento) de otro pasivo no corriente		517	
Incremento (decremento) del pasivo financiero a más de 12 meses		(373)	(109)
Cargas financieras netas		(565)	(403)
Flujo monetario generado (absorbido) por el activo operativo	B	5.619	3.456
Flujos monetarios de activo de inversión:			
(Inversiones) desinversiones netas del inmovilizado material		(221)	(40)
(Inversiones) desinversiones netas del inmovilizado inmaterial		(5.392)	(1.243)
(Inversiones) desinversiones en otros activos financieros		(261)	(255)
Flujo monetario generado (absorbido) por el activo de inversión	C	(5.874)	(1.538)
Flujos monetarios de activo de financiación:			
Ampliación de capital social y reservas con aportación dineraria		6.679	
Reparto de dividendos		(1.392)	(1.449)
Variación deudas con entidades financiadoras por arrendamientos financieros			
Flujo monetario generado (absorbido) por el activo de financiación	D	5.287	(1.449)
Flujos de caja generados (absorbidos) en el ejercicio	E = B+C+D	5.032	469
Saldo final de efectivo y otros activos líquidos equivalentes	A + E	7.707	6.934

Nota: los valores del primer semestre 2015/2016 se comparan con los valores proforma del primer semestre 2014/2015 reflejados en el Documento de Admisión a la cotización en el mercado AIM Italia

Notas ilustrativas

Nota 1 – Informaciones de carácter general sobre el Grupo

El Grupo nace en 1982 por iniciativa de algunos profesionales del sector de seguros y actualmente en Italia se le considera uno de los más importantes en la correduría de seguros. Desde la creación de la primera sociedad se ha desarrollado un plan de crecimiento basado en la penetración regional, que se ha ido plasmando mediante la adquisición o la creación de sociedades locales, de forma que ahora el Grupo está asentado en más de 25 ciudades en toda Italia, en los principales centros productivos y empresariales nacionales.

Dicha presencia permite ofrecerle al cliente un asesoramiento y una asistencia constantes, con el respaldo de toda una gama de servicios personalizados que se caracterizan por una gran profesionalidad técnica y comercial.

Desde hace algunos años el Grupo también tiene presencia en España, con tres oficinas en Madrid, Barcelona y Sevilla a través de la sociedad controlada EOS Global.

Como miembro de EOS RISQ y Lockton Global Networks, puede garantizar su presencia en más de cien países no solo en Europa, sino en todo el mundo y responder con un servicio personalizado a las solicitudes de sus Clientes, con inmediatez y eficiencia a la hora de encarar los nuevos desafíos de un mercado global. El Grupo Assiteca, bajo el control total de su dirección, con el tiempo se ha convertido en la única gran entidad independiente de grupos bancarios e industriales en el ámbito de las principales sociedades de correduría de seguros.

A 30 de junio de 2015 el Grupo el patrimonio del Grupo superaba los 8 millones de euros y su facturación era de unos 55 millones de euros.

En julio de 2015 la matriz operativa Assiteca S.p.A. se ha cotizado en el A.I.M. Italia, el mercado que la Bolsa dedica a las pequeñas y medianas empresas italianas.

Nota 2 – Principios utilizados para elaborar el balance de situación consolidado semestral abreviado y criterios de evaluación

El presente balance de situación consolidado semestral abreviado se ha elaborado conforme a los principios contables internacionales IAS/IFRS y a las correspondientes interpretaciones del *International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) y del *Standing Interpretations Committee* (SIC) publicadas por el *International Accounting Standards Board* (IASB) y homologadas por la Comunidad Europea, así como las disposiciones promulgadas en cumplimiento del art. 9 del D. Lgs. 38/2005.

Para la elaboración del presente balance de situación consolidado semestral abreviado, que se ha redactado conforme al IAS 34 – Balances de situación, se han aplicado los mismos principios contables que para la redacción de las cuentas consolidadas a 30 de junio de 2015, a las que remitimos, salvo por lo que se describe en la nota 8 “Adopción de nuevos principios contables, modificaciones e interpretaciones publicadas por el IASB”, de ser aplicables.

En la elaboración del balance de situación consolidado semestral abreviado a 31 de diciembre de 2015 también se han aplicado las disposiciones Consob establecidas en los acuerdos 15519 e 15520 y en la comunicación 6064293 de 28 de julio de 2006, en

cumplimiento del apartado 3 del art. 9 del D. Lgs. nº 38 de 28 de febrero de 2005.

Nota 3 – Uso de valoraciones

La redacción del balance de situación consolidado semestral abreviado y de las correspondientes notas ilustrativas, en cumplimiento de los IFRS, exige que la Dirección realice valoraciones y asunciones que tienen efectos sobre los valores del activo y del pasivo y sobre las informaciones referentes al activo y al pasivo potenciales en la fecha de referencia. Las valoraciones y las asunciones utilizadas se basan en la experiencia y en otros factores que se consideran relevantes. Los resultados finales podrían diferir de dichas valoraciones. Las valoraciones y las asunciones se revisan periódicamente y los efectos de cada variación se reflejan inmediatamente en la cuenta de resultados o en el patrimonio neto correspondiente al periodo en el que se realice la revisión de la valoración.

Ciertos procesos de valoración, sobre todo los más complejos, como la determinación de posibles pérdidas de valor o de posibles restablecimientos de valor de activos inmovilizados, por lo general solo se realizan de forma completa a la hora de redactar las cuentas anuales, cuando se puede disponer de todas las informaciones que resulten necesarias, excepto cuando haya indicadores de deterioro de valor que exijan una estimación inmediata de posibles pérdidas de valor.

Los impuestos sobre la renta se estiman en función de la mejor estimación de la alícuota media ponderada que se espere para todo el ejercicio.

Nota 4 – Cuadros del balance de situación consolidado semestral abreviado

El balance de situación consolidado semestral abreviado del periodo que va desde el 1 de julio de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2015 se ha redactado conforme a los IFRS adoptados por la Unión Europea e incluye los balances de situación de Assiteca S.p.A. y de las empresas italianas y extranjeras sobre las cuales la sociedad tiene derecho a ejercer, directa o indirectamente, su control, determinando sus opciones financieras y de gestión y obteniendo de ellas los correspondientes beneficios. Para la consolidación, allí donde las sociedades consolidadas ya no presentan cuentas individuales, según los principios IFRS, se han utilizado los balances (para las sociedades controladas italianas) y los estados de situación contable (para la controlada extranjera), redactados según los criterios de evaluación que establezcan las normativas locales, ajustados para adecuarlos a los principios IFRS.

El balance de situación consolidado semestral abreviado a 31 de diciembre de 2015 se ha redactado presuponiendo la continuidad empresarial.

Los datos económicos y los flujos de caja del primer semestre cerrado a 31 de diciembre de 2015 se presentan de forma comparativa con los correspondientes al periodo que va desde el 1 de julio de 2014 al 31 de diciembre de 2014. Los datos patrimoniales a 31 de diciembre de 2015 se presentan de forma comparativa con los correspondientes a 30 de junio de 2015.

Las sociedades controladas no están totalmente consolidadas a partir de la fecha en la que el control se le ha traspasado efectivamente al Grupo, pero se han consolidado íntegramente desde el primer día del ejercicio social en el que Assiteca S.p.A. ha detentado el control. Todo ello en función de los objetivos de los presentes estados financieros consolidados, que son los de proporcionar informaciones comparativas con respecto al cuadro informativo de síntesis y a las comunicaciones realizadas al mercado de bolsa en la fecha de la cotización.

Broker internazionale dal 1982

Las sociedades controladas incluidas en el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

Sociedad	GRUPO ASSITECA % de pertenencia del Grupo	Capital Social	Domicilio social
Teca S.r.l.	100%	25	Milán
A & B Insurance and Reinsurance S.r.l.	100%	104	Milán
Assiteca B.A. S.p.A.	90%	177	Torino
Assiteca Agricoltura S.r.l.	100%	30	Verona
Assiteca & Partners S.r.l.	100%	10	Prato
Assiteca BSA S.r.l.	100%	49	Modena
Assiteca Adriatica S.r.l.	60%	50	Ancona
Assiteca Napoli S.p.A.	100%	182	Napoli
EOS Global S.A.	100%	301	Madrid
Assiteca S.r.l.	100%	100	Pordenone
Assiteca & Co S.r.l.	50%	630	Milán

Importes en miles de Euros

El perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2015 no ha sufrido variaciones con respecto al cierre de las cuentas anuales a 30 de junio de 2015.

Sociedades vinculadas

Las empresas vinculadas son aquellas en las que el Grupo detenta como mínimo el 20% de los derechos de voto o bien ejerce una notable influencia en las políticas financieras y operativas, pero no el control.

Las sociedades vinculadas son las siguientes:

Importes en €/000	Valor contable	Participación Directa	Participación indirecta	Sociedad que detenta la participación
6Sicuro S.p.A.	1.594		35,20%	Teca S.r.l.
Artigian Broker S.r.l.	50	40%		
Riconcilia ADR S.r.l. in liquidación	54	40%		
Assiteca Crowd S.r.l.	119	27%		
Assiteca SIM S.p.A.	240	10%		
Total vinculadas	2.057			

Principios de consolidación

Al elaborar los estados financieros se suman línea tras línea los activos, los pasivos, así como los costes e ingresos de las empresas consolidadas, asignando a los socios minoritarios en determinados epígrafes del balance de situación y de la cuenta de resultados la cuota de patrimonio neto y del resultado del periodo que les corresponda.

El valor contable de la participación en cada una de las sociedades controladas se elimina frente a la correspondiente cuota de patrimonio neto de cada una de las controladas, incluidos posibles ajustes al *fair value*, en la fecha de compra, de los correspondientes activos y pasivos; la diferencia residual emergente, si es que la hay, se imputa a la partida fondo de comercio.

Todos los saldos y las transacciones intragrupo, incluidos posibles beneficios no realizados derivados de relaciones mantenidas entre sociedades del Grupo, se eliminan. Los beneficios y las pérdidas realizadas con sociedades vinculadas se eliminan en cuanto a la parte de pertenencia del Grupo. Las pérdidas intragrupo se eliminan, excepto en caso de que sean representativas de pérdidas duraderas.

Conversión de los balances en una divisa distinta del euro

El balance consolidado se presenta en miles de euros. El euro es también la divisa funcional con la que operan todas las sociedades del Grupo.

Nota 5 – Contenido de las notas ilustrativas

En las presentes Notas Ilustrativas se ponen de relieve exclusivamente los reflejos de los eventos y de las operaciones que se consideran relevantes para comprender las variaciones de la situación patrimonial y financiera y la marcha económica del grupo durante el primer semestre del ejercicio en curso; por consiguiente, solo proporcionan actualizaciones relevantes con respecto a las informaciones que ya se han dado en las notas ilustrativas del último balance consolidado, cerrado a 30 de junio de 2015.

En las notas ilustrativas, cuando no se indique lo contrario, los datos se expresan en miles de euros.

Nota 6 – Operaciones con partes vinculadas, operaciones atípicas y/o infrecuentes y eventos y operaciones significativas no recurrentes

En los cuadros del balance de situación semestral consolidado abreviado los saldos originados por operaciones con partes vinculadas, si son significativos, se ponen de manifiesto por separado.

Nota 7 – Estacionalidad de las operaciones

La actividad de la correduría de seguros se caracteriza por una fuerte concentración de los vencimientos de las pólizas a 31 de diciembre: ello implica un incremento tanto de los créditos con asegurados como de las deudas con compañías, que se abonan en los meses de enero y febrero.

Nota 8 – Adopción de nuevos principios contables, modificaciones e interpretaciones emitidos por el IASB

El balance de situación consolidado semestral abreviado a 31 de diciembre de 2015 se ha elaborado según los principios contables internacionales (IFRS) publicados por el *International Accounting Standards Board* (IASB) y por la Unión Europea, así como a tenor de las disposiciones promulgadas para dar cumplimiento al art. 9 del D. Lgs. nº 38/2005. Por IFRS se entenderán también todos los principios contables internacionales revisados (IAS), todas las interpretaciones del *International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) anteriormente denominadas *Standing Interpretations Committee* (SIC).

Los principios contables adoptados para la redacción del presente Balance de situación consolidado semestral abreviado son coherentes con los que se aplican para redactar el Balance consolidado a 30 de junio de 2015, con excepción de lo que se expone a continuación en cuanto a las modificaciones e interpretaciones aplicables a partir del 1 de julio de 2015.

Principios contables, modificaciones e interpretaciones aplicadas a partir del 1 de julio de 2015

Se exponen a continuación el carácter y el impacto de cada principio/modificación:

IFRS 10 y posterior modificación – Balance consolidado

Sustituye al SIC-12 Consolidación – Sociedad con destino específico y la parte del IAS 27 – Balance consolidado y separado que regulaba la contabilización del balance consolidado. El IFRS 10 establece un único modelo de control que se aplica a todas las sociedades, incluidas las sociedades ad hoc. Proporciona también una guía para determinar la existencia del control donde resulte difícil de establecer. El IFRS 10 no ha tenido ningún impacto en las cuentas de la Sociedad.

Modificaciones del IAS 19 Planes de prestaciones definidas: aportaciones de los empleados

El IAS 19 pide a una entidad que considere las aportaciones de los empleados o de terceras partes al contabilizar los planes de beneficios definidos. Cuando las aportaciones estén relacionadas con la prestación del servicio deberán imputarse al periodo de servicio como beneficios negativos. La modificación aclara que, si el monto de las aportaciones es independiente del número de años de servicio, a la entidad se le permite registrar dichas aportaciones como una reducción del coste del servicio durante el periodo en que este se preste, en lugar de imputar las aportaciones a los periodos de servicio. La modificación no ha tenido ningún impacto en las cuentas de la Sociedad.

Mejoras anuales de los IFRS – Ciclo 2010-2012

Estas mejoras están vigentes por lo que respecta a los ejercicios anuales que empiezan a partir del 1 de febrero de 2015 y el Grupo los ha aplicado por primera vez en este balance de situación semestral consolidado abreviado.

Son una serie de modificaciones de los IFRS, como respuesta a ocho temas tratados durante el ciclo 2010-2012. Se refieren en gran parte a aclaraciones, por lo que su adopción no ha tenido ningún impacto significativo en el presente balance de situación semestral.

Principios contables, modificaciones e interpretaciones que aún no son aplicables y no se han adoptado de forma anticipada por la Sociedad

A continuación se exponen los principios que, aun habiendo sido publicados en la fecha de la redacción del balance, todavía no estaban vigentes. El Grupo tiene el propósito de adoptar dichos principios cuando entren en vigor.

Mejoras anuales de los IFRS – Ciclo 2011-2013: estas mejoras tienen que ver con toda una serie de modificaciones de los IFRS, como respuesta a temas tratados durante el ciclo 2011-2013. Se refieren en gran parte a aclaraciones.

En mayo de 2014 el IASB ha publicado algunas modificaciones a la “NIIF 11 – Acuerdos sometidos a control conjunto: Contabilización de la adquisición de participaciones en actividades de control conjunto” para aclarar el registro contable de las adquisiciones de Participaciones en actividades de control conjunto. Dichas modificaciones son aplicables, con carácter retroactivo, a los ejercicios que empiezan el, o a partir del, 1 de enero de 2016.

Mejoras anuales de los IFRS – Ciclo 2012-2014 (vigentes a partir del 1 de enero de 2016): una serie de modificaciones de los IFRS, como respuesta a 4 temas tratados durante el ciclo 2012/2014. Se refieren en gran parte a aclaraciones.

En mayo de 2014 el IASB ha publicado el principio “IFRS 15 – Ingresos de contratos con los clientes” que exige contabilizar los ingresos para representar la transferencia de bienes o servicios a los clientes con un importe que refleje la contraprestación que se espera recibir a cambio de dichos productos y servicios; este nuevo modelo de contabilización de los ingresos define un proceso en cinco fases y exige poner en juego evaluaciones y juicios; este nuevo principio también se aplica a algunos contratos de recompra y exige recabar más información con respecto a la naturaleza, la cuantía, los plazos y la incertidumbre en cuanto a los ingresos y a los flujos financieros derivados de los contratos con los clientes. Dichas modificaciones son aplicables, con carácter retroactivo, a los ejercicios que empiezan el, o a partir del, 1 de enero de 2017.

En julio de 2014 el IASB ha publicado el principio “IFRS 9 – Instrumentos financieros”; la serie de modificaciones que aporta el nuevo principio incluye la introducción de un modelo lógico para clasificar y valorar los instrumentos financieros, un único modelo para el deterioro de valor de los activos financieros basados en las pérdidas esperadas y un renovado enfoque para la contabilidad de coberturas. Dichas modificaciones son aplicables, con carácter retroactivo, a los ejercicios que empiezan el, o a partir del, 1 de enero de 2018.

En septiembre de 2014 el IASB ha publicado algunas modificaciones menores al “IFRS 10 – Balance consolidado” y al “IAS 28 Participaciones en sociedades vinculadas y joint venture (2011)”, que se refieren a una incoherencia reconocida entre los requisitos del IFRS 10 y los del IAS 28 (2011) en las relaciones de venta o aportación de activos entre un inversor y su vinculada o joint venture. Cuando el objeto de la transacción sea un activo estratégico, el beneficio o la pérdida se contabilizarán en su totalidad; si, por el contrario, el objeto de la transacción no es

un activo estratégico, el beneficio o la pérdida solo se contabilizarán en parte. Dichas modificaciones entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2016, de forma prospectiva.

En diciembre de 2014 el IASB ha publicado algunas modificaciones al “IAS 1 – Presentación de estados financieros” para mejorar la presentación y la divulgación de las relaciones financieras. Las modificaciones aclaran que la materialidad se aplica a la totalidad de los estados financieros y que se han de incluir las informaciones inmateriales, cuando inhiban la utilidad de las informaciones financieras. Así mismo, las modificaciones aclaran que las sociedades deberían recurrir al parecer de un experto para establecer dónde y en qué orden se han de presentar las informaciones en el informe financiero. Las modificaciones entrarán en vigor a partir o después del 1 de enero de 2016.

En mayo de 2014 el IASB ha publicado una modificación al “NIC 16 – Inmuebles, maquinaria y equipo” y al “NIC 38 – Activos intangibles” aclarando que la utilización de métodos basados en los ingresos para calcular la amortización de un bien o de un activo intangible no son adecuados; se admiten únicamente en ciertas circunstancias limitadas. Dichas modificaciones son aplicables, con carácter retroactivo, a los ejercicios que empiezan el, o después del, 1 de enero de 2016.

El Grupo adoptará los nuevos principios, las modificaciones e interpretaciones susodichas en función de la fecha de aplicación prevista, y valorará sus impactos potenciales, cuando los homologue la Unión Europea.

Información sectorial

A tenor de la comunicación Consob nº 98084143 de 27 de octubre de 1998, se puntualiza que el sector primario de actividad del Grupo es la correduría de seguros; por consiguiente, los componentes económico-patrimoniales del balance se pueden atribuir esencialmente a esa clase de actividad. Así mismo, la mayor parte de la actividad del Grupo se lleva a cabo en el ámbito nacional.

Informaciones sobre la situación patrimonial y financiera y sobre la cuenta de resultados global

A continuación se comenta cada epígrafe del balance de situación y de la cuenta de resultados.

Nota 9 – Activos intangibles

La composición y los movimientos de los activos intangibles a 31 de diciembre de 2015 se ponen de relieve en el siguiente cuadro:

Importes en €/000	Saldo al 30.06.2015	Incremento	Amortizaciones y desvaloraciones	Saldo al 31.12.2015
Costes de instalación y ampliación	3			3
Costes de inv., des.y publicidad	1			1
Fondo de comercio	11.819	4.214		16.033
Otros activos intangibles	576	956	(214)	1.318
Diferencia de consolidación	6.763	222		6.985
Total activos intangibles	19.162	5.392	(214)	24.340

Fondo de comercio

El fondo de comercio a 31 de diciembre de 2015 es de 16.033 miles de euros y, tras el cierre de la adquisición de la rama de actividad a la Quiebra Verconsult S.p.A. en liquidación, se ha incrementado respecto al ejercicio anterior en 4.214 miles de euros.

Comprobación de la pérdida de valor del fondo de comercio

El fondo de comercio, por ser un inmovilizado con una vida útil indefinida registrado en el activo inmovilizado a 30 de junio de 2015, se ha sometido a una prueba de deterioro de valor. Dicha valoración se realiza cada año y se ha llevado a cabo a nivel de las unidades generadoras de flujos financieros (*Cash Generating Unit*, CGU) donde se imputa el valor del fondo de comercio.

Con vistas a determinar el valor recuperable se ha hecho referencia al valor de uso determinado mediante el método “*Discounted cash flow*”, que prevé la estimación de los futuros flujos de caja y su actualización con un tipo que corresponda al coste medio ponderado del capital (WACC).

Otros activos intangibles

Los incrementos del ejercicio se refieren principalmente a inversiones en nuevos softwares por parte del Grupo.

Nota 10 – Activos materiales

La composición y los movimientos de los activos materiales a 31 de diciembre de 2015 se ponen de relieve en la siguiente tabla:

(valores en €/000)	Saldo a 30.06.2015	Adquisiciones	Enajenaciones	Amortizaciones y depreciaciones	Saldo a 31.12.2015
Valores netos					
Otros bienes	99		(42)	(1)	56
Equipo	29	1		(8)	22
Vehículos	457	46	(2)	(117)	384
Móviles	128	56		(23)	161
Instalación telefonía	31			(5)	26
Máquinas electrónicas	272	89		(81)	280
Mobiliario y decoración	435	75	(2)	(65)	443
Total valores netos	1.452	267	(46)	(300)	1.373

Nota 11 – Activos financieros

A continuación se expone la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y a 30 de junio de 2015:

(valores en €/000)	Saldo a 31.12.2015	Saldo a 30.06.2015
Participación en empresas vinculadas	2.057	2.053
Créditos con otros	1.728	1.471
Total activos financieros	3.785	3.524

Participaciones en empresas vinculadas

A continuación se detallan las participaciones en empresas vinculadas

<u>(valores en €/000)</u>	Saldo al 31.12.2015	Saldo al 30.06.2015
Participación en empresas vinculadas:		
ArtigianBroker S.r.l.	50	10
Riconcilia ADR S.r.l. en liquidación	54	54
Honey Comb S.r.l.		36
Assiteca Crowd S.r.l.	119	119
Assiteca SIM S.p.A.	240	240
6sicuro S.p.A.	1.594	1.594
Total participación en empresas vinculadas	2.057	2.053

Créditos con otros

El importe a 31 de diciembre de 2015 es de 1.728 miles de euros y se desglosa en fianzas por suministros y un crédito gracias a una opción de compra con respecto a la sociedad Socoupa.

Nota 12 – Créditos tributarios (no corrientes)

Se expone el desglose del epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y a 30 de junio de 2015:

(valores en €/000)	Saldo a 31.12.2015	Saldo a 30.06.2015
Créditos con Hacienda por reembolso I.R.A.P. año 2013	438	438
Otros créditos con Hacienda	49	174
Total créditos tributarios a largo plazo	487	612

Nota 13 – Impuestos anticipados

Los impuestos anticipados se establecen en función de las diferencias entre el imponible fiscal y el resultado de las cuentas, aplicando un 24% de alícuota I.R.E.S. y un 3,9% de I.R.A.P.

Nota 14 – Créditos con clientes y otros activos comerciales

Los créditos con clientes son los siguientes a 31 de diciembre de 2015:

(valores en €/000)	Saldo a 31.12.2015	Saldo a 30.06.2015
Créditos comerciales	4.848	5.234
Ajustes activos	1.744	1.971
Total créditos con clientes y otros activos comerciales	6.592	7.205

Los ajustes activos se calculan en función de las comisiones que tendrán representación numeraria futura, pero que las sociedades el Grupo ya tienen derecho a percibir.

Nota 15 – Créditos tributarios (corrientes)

A continuación se expone la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y a 30 de junio de 2015:

(valores en €/000)	Saldo a 31.12.2015	30.06.2015
Créditos por I.R.E.S.	129	1.289
Créditos por I.R.A.P.	165	109
I.V.A.	64	41
Otros créditos	129	7
Total créditos tributarios	486	1.446

Nota 16 – Créditos con otros

A continuación se expone la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y a 30 de junio de 2015:

(valores in €/000)	Saldo al 31.12.2015	Saldo al 30.06.2015
Créditos con compañías (primas y comisiones)	37.519	35.114
Anticipos siniestros	1.264	865
Varios y asegurados	9.955	4.954
Total créditos con otros	48.738	40.933

La variación en incremento de los créditos por primas se debe a la comparación entre el 30 de junio de 2015 y el 31 de diciembre de 2015, que representan mensualidades diferentes por la actividad del Grupo con periodos de diferente movimiento de las primas. En ese mismo motivo se basa el incremento de los créditos “varios y asegurados”.

Nota 17 – Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes se desglosan tal como sigue:

(valores en €/000)	Saldo a 31.12.2015	Saldo a 30.06.2014
Depósitos bancarios y postales	7.529	2.443
Efectivo y valores en caja	177	232
Total efectivo y otros activos líquidos	7.707	2.675

El saldo representa el efectivo y otros activos líquidos equivalentes que hay en las cuentas corrientes bancarias y postales y la existencia de numerario y de valores en caja en la fecha de cierre del periodo.

Se considera que el valor del efectivo y otros activos líquidos equivalentes corresponde a su *fair value*.

Nota 18 – Patrimonio neto

La composición del patrimonio neto del Grupo y las variaciones que se han producido con respecto al ejercicio anterior se refleja en el siguiente cuadro:

Importes en €/000	Saldo a 30.06.2015	Destino resultado del ejercicio	Ampliación capital	Otros movimientos	Saldo a 31.12.2015
Capital social	4.820		721		5.541
Reserva legal	410	124			534
Reserva prima de emisión			6.629		6.629
Reserva de transición I.A.S./I.F.R.S.	(134)				(134)
Reserva costes de colocación			(671)		(671)
Diferencia de canje	(1.265)				(1.265)
Reserva actuarial	(962)			250	(712)
Beneficio (pérdida) a cuenta nueva	1.798	2.763		(1.366)	3.195
Resultado del ejercicio	2.887	(2.887)		3.341	3.341
Total	7.554	-	6.679	2.225	16.458
Patrimonio neto de terceros	844	53		(26)	871
Beneficio de Terceros	53	(53)		226	226
Total Patrimonio Neto	8.451	-	6.679	2.425	17.555

El capital social, totalmente suscrito y desembolsado a 31 de diciembre de 2015, es de 5.541 miles de euros y se compone de 31.041.000 acciones ordinarias sin valor nominal (contablemente 0,1785 euros).

Se informa que en el ejercicio se han repartido dividendos por un total de 1.366 miles de euros. Los movimientos del patrimonio neto del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015 han sido los siguientes:

- ampliación del capital social en 721 miles de euros tras la salida a bolsa de la sociedad Assiteca S.p.A. en el A.I.M.,
- constitución de una reserva para prima de emisión por 6.629 miles de euros tras la operación de cotización de la sociedad Assiteca S.p.A. en el A.I.M., a la que habría que restar los costes de colocación por valor de 671 miles de euros.
- resultado positivo del grupo por un importe de 3.341 miles de euros,
- mejora actuarial sobre los planes de beneficios definidos para empleados contabilizada según el IAS 19 por valor de 250 miles de euros,
- reparto de dividendos por un total de 1.366 miles de euros.

Se pone de relieve que en julio de 2015 la matriz se ha cotizado en el A.I.M. de Borsa Italiana con una ampliación de capital dedicada.

Nota 19 – Pasivo por provisión de pensiones y finiquitos por cese de la relación laboral

El epígrafe de que se trata incluye todas las obligaciones por pensiones y otros beneficios a favor de los empleados, como consecuencia del cese de la relación laboral, o pagaderas cuando se cumplan determinados requisitos, e incluye las provisiones para indemnizaciones por cese de la relación laboral relativas al personal del Grupo.

El pasivo por prestaciones de pensiones e indemnizaciones por cese de la relación laboral arroja un total de 8.335 miles de euros (8.652 miles a 30 de junio de 2015) a 31 de diciembre de 2015.

Los movimientos de dicho periodo se exponen a continuación:

(valores en €/000)	Saldo a 31.12.2015	Saldo a 30.06.2015
Saldo al principio del ejercicio	8.652	6.700
Provisiones del ejercicio	453	1.005
Variación perímetro de consolidación	-	927
Utilizaciones	(524)	(174)
Pérdida (ganancia) actuarial registrada	(246)	194
Total pasivo por provisión de pensiones e indemnizaciones por cese de la relación laboral	8.335	8.652

Los movimientos de dicho periodo reflejan las provisiones y los desembolsos realizados a lo largo del primer semestre del ejercicio, incluidos los anticipos.

Las indemnizaciones por cese de la relación laboral forman parte de los planes de beneficios definidos.

Para determinar el pasivo se ha aplicado la metodología denominada *Project Unit Cost*, ya expuesta en las notas de las cuentas consolidadas cerradas a 30 de junio de 2015.

Nota 20 – Varias deudas y otros pasivos no corrientes

Se expone la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y a 30 de junio de 2015:

(valores en €/000)	Saldo a 31.12.2015	Saldo a 30.06.2015
Deudas a largo plazo por contabilización leasing con método financiero	190	253
Deudas a largo plazo por adquisiciones	1.460	880
Total varias deudas a largo plazo	1.650	1.133

Las deudas a largo plazo por adquisiciones incluyen los plazos que la sociedad deberá abonar más allá del ejercicio siguiente por la compra de la rama de actividad de la sociedad Quiebra Verconsult S.p.A. en liquidación.

Nota 21 – Pasivo financiero con vencimiento a más de 12 meses

Se expone la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y a 30 de junio de 2015:

(valores en €/000)	Saldo a 31.12.2015	Saldo a 30.06.2015
Deuda quirografaria Biver banca	381	757
Deuda quirografaria Intesa San Paolo	1.010	1.342
Deuda quirografaria Banco Desio	335	
Total pasivo financiero con vencimiento a más de 12 meses	1.726	2.099

El Grupo asumió durante el ejercicio anterior tres préstamos quirografarios:

- con BIVER Banca, por un capital inicial de 1.500 miles de euros a un tipo de interés del 1,9%;
- con Intesa SanPaolo, por un capital inicial de 500 miles de euros a un tipo de interés del 1,2%, que se devolverá íntegramente en el ejercicio siguiente;
- con Intesa SanPaolo, por un capital inicial de 2.000 miles de euros a un tipo de interés del 1,36%;

En el semestre el Grupo ha asumido también un préstamo quirografario con el Banco Desio por un capital inicial de 1.000 miles de euros a un tipo de interés del 1,3%.

Nota 22 – Pasivo financiero con vencimiento antes de los 12 meses

Se expone la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y a 30 de junio de 2015:

(valores en €/000)	Saldo a 31.12.2015	Saldo a 30.06.2015
Deudas a corto plazo por contabilización de leasing con método financiero	276	270
Cuentas corrientes	5.932	8.334
Financiación en pool revolving	7.000	10.000
Otras financiaciones	4.600	4.780
Total pasivo financiero con vencimiento antes de los 12 meses	17.808	23.384

Se trata principalmente de deudas con cargo a las líneas de crédito concedidas por las entidades bancarias en cuentas corrientes ordinarias.

La financiación en *pool revolving* es una línea de crédito concedida por una cuantía total de 24 millones de euros por un pool de entidades de crédito lideradas por Intesa SanPaolo.

Las demás financiaciones se deben a líneas *hot money* y a préstamos quirografarios bancarios por la parte de capital que se ha de devolver en el ejercicio siguiente.

La variación respecto al ejercicio anterior se debe sobre todo al hecho de que, tras la cotización en el A.I.M., las necesidades del semestre se han reducido.

Nota 23 – Deudas comerciales

Se expone la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y a 30 de junio de 2015:

(valores en €/000)	Saldo a 31.12.2015	Saldo a 30.06.2015
Deudas con proveedores	2.077	1.496
Ajustes por periodificaciones pasivos	402	765
Total deudas comerciales	2.479	2.261

Nota 24 – Deudas con empresas vinculadas

Las deudas con empresas vinculadas a 31 de diciembre de 2015, por un total de 4 miles de euros, corresponden a la cuenta de *Cash Pooling* mantenida con 6Sicuro S.p.A.

Nota 25 – Deudas tributarias y con la SS

Se expone la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y a 30 de junio de 2015:

(valores en €/000)	Saldo a 31.12.2015	Saldo a 30.06.2015
Deudas tributarias	1.519	1.288
Deudas con la SS	1.289	1.222
Total deudas tributarias y con la SS	2.808	2.510

Las deudas tributarias se refieren principalmente a las deudas por retenciones aplicadas a los empleados o trabajos autónomos.

Las deudas con la SS se refieren a la deuda con la Seguridad Social, INPS y fondos de pensiones complementarios.

Nota 26 – Otro pasivo

El otro pasivo a 31 de diciembre de 2015 se refiere principalmente a la deuda con compañías por primas ya cobradas por la sociedad y aún pendientes de pago.

Respecto al ejercicio anterior el epígrafe ha sufrido un fuerte incremento debido a la estacionalidad de la actividad (véase la nota 7).

La composición del epígrafe es la siguiente:

(valores en €/000)	Saldo a 31.12.2015	Saldo a 30.06.2015
Deudas con compañías	31.885	19.423
Deudas con asegurados	5.099	3.261
Otras deudas	5.189	6.365
Total otro pasivo	42.173	29.049

Cuentas de orden

(valores en €/000)	Saldo a 31.12.2015	Saldo a 30.06.2015
Garantías, fianzas y avales	10.635	10.500
Total cuentas de orden	10.635	10.500

El importe de 10.500 miles de euros está constituido por las fianzas bancarias prestadas a tenor del apartado 3 bis del art. 117 del Código de Seguros.

Nota 27 – Ingresos

Los ingresos del Grupo se deben a la siguiente actividad:

(valores en €/000)	I semestre 2015/2016	I semestre 2014/2015
Comisiones	32.966	31.904
Asesoramientos	1.221	923
Total ingresos	34.187	32.827

Los ingresos de las sociedades pertenecientes al Grupo en el primer semestre cerrado a 31 de diciembre de 2015 se han incrementado respecto al mismo periodo del año anterior, el incremento se debe al crecimiento de la cartera gestionada con adquisición de nueva clientela.

Nota 28 – Otros Ingresos

El epígrafe equivalente a 643 miles de euros en el primer semestre 2015/2016 (contra 781 miles de euros en el primer semestre 2014/2015) se refiere principalmente a los derechos administrativos adeudados a sus propios clientes por el Grupo.

Nota 29 – Costes por servicios

En el primer semestre 2015/2016 y en el primer semestre 2014/2015 la composición del epígrafe es la siguiente:

(valores en €/000)	I semestre 2015/2016	I semestre 2014/2015
Comisiones pasivas	5.577	5.252
Asesoramientos y colaboraciones	2.581	2.141
Gastos postales, telefónicos y télex	529	589
Viajes y dietas	306	313
Emolumentos administradores	1.784	1.697
Retribución comité de auditores	25	36
Otros costes por servicios	2.380	2.031
Total costes por servicios	13.181	12.059

El incremento de las comisiones pasivas se debe al incremento de los ingresos, mientras que el aumento de los asesoramientos representa una realineación natural debido al mayor tamaño del Grupo.

Nota 30 – Costes por disfrute de bienes de terceros

El epígrafe en cuestión se desglosa como sigue:

(valores en €/000)	I semestre 2015/2016	I semestre 2014/2015
Alquileres pasivos y gastos	1.139	1.137
Renting vehículos/hardware	690	681
Total costes por disfrute de bienes de terceros	1.829	1.819

El Grupo tiene en curso contratos de *renting* a largo plazo por vehículos concedidos en uso a empleados y leasing operativos por equipamiento de hardware.

Nota 31 – Coste de personal

A continuación se desglosa la composición del epígrafe correspondiente al semestre cerrado a 31 de diciembre de 2015 y al semestre cerrado a 31 de diciembre de 2014:

(valores en €/000)	I semestre 2015/2016	I semestre 2014/2015
Sueldos y salarios	8.578	8.774
Cargas sociales	2.546	2.600
Provisión para indemnizaciones por cese de la relación laboral	453	578
Otros costes	202	99
Total costes de personal	11.779	12.051

El coste de personal es inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior por haber disminuido el número de las personas contratadas (tal como consta en el cuadro siguiente).

Número de empleados	a 31 de diciembre de 2015	a 31 de diciembre de 2014
Directivos	16	18
Cuadros	76	76
Empleados	353	362
Total	445	456

Nota 32 – Otros costes operativos

Los demás costes operativos del semestre cerrado a 31 de diciembre de 2015 han sido de 1.187 miles de euros, 331 miles de euros menos respecto al primer semestre anterior.

El decremento se debe a políticas de racionalización de los costes generales por parte del Grupo.

Nota 33 – Amortizaciones y depreciaciones

Las amortizaciones y las depreciaciones suman 690 miles de euros contra 557 miles de euros en el semestre cerrado a 31 de diciembre de 2014. El epígrafe en cuestión se desglosa de la siguiente forma:

(valores en €/000)	I semestre 2015/2016	I semestre 2014/2015
Amortización inmovilizado inmaterial	214	101
Amortización inmovilizado material	300	277
Otras depreciaciones de inmovilizado	3	48
- referentes a los créditos	173	131
Total amortizaciones y depreciaciones	690	557

Nota 34 – Ingresos y cargas financieras

La composición del epígrafe es la siguiente:

(valores en €/000)	I semestre 2015/2016	I semestre 2014/2015
INGRESOS FINANCIEROS		
Intereses activos e ingresos financieros	19	147
Beneficio sobre cambios	10	11
Total ingresos financieros	29	158
CARGAS FINANCIERAS:		
Pérdidas sobre cambios	6	
Intereses pasivos y cargas financieras	487	558
Intereses pasivos IAS	101	18
Total cargas financieras	594	576
Total ingresos (cargas) financieros	(565)	(418)

El aumento de los intereses pasivos se debe a una mejor imputación de costes previstos por el IAS 19 que en el primer semestre del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 se habían incluido en el coste de personal.

Compromisos y pasivo potenciales

No hay pendientes compromisos ni pasivo que se deban a obligaciones en curso y con respecto a los cuales quepa la probabilidad de utilizar recursos idóneos para el cumplimiento de dicha obligación que no se hayan reflejado ya en los valores del informe semestral consolidado a 31 de diciembre de 2015.

Gestión del capital

El objetivo principal del Grupo Assiteca es garantizar el mejor equilibrio posible entre la estructura del activo y la del pasivo patrimonial (índice de solvencia) tanto a nivel societario como desde el punto de vista global del Grupo. Partiendo de este principio, aun en un contexto de mercado financiero complejo, la matriz invierte todos sus esfuerzos en localizar las fuentes necesarias para respaldar los planes de crecimiento industrial del Grupo a medio plazo. Dichas fuentes han de cumplir las mejores condiciones de mercado, en términos de coste y de duración, con el fin de mantener la estructura patrimonial a un nivel de solidez adecuado.

El Grupo gestiona la estructura del capital y la modifica en función de variaciones en las condiciones económicas y de los objetivos de sus propios planes estratégicos.

Informaciones complementarias del IFRS 7

Las reglas que contiene el IFRS 7 han de aplicarlas todas las entidades a todos los instrumentos financieros. El apartado IN4 de la introducción especifica que el IFRS 7 se aplica a todas las sociedades con pocos instrumentos financieros, sin embargo el alcance de las informaciones que se requieren depende de en qué medida la sociedad utilice los instrumentos financieros y esté expuesta al riesgo.

El Grupo es un grupo comercial cuyos únicos instrumentos financieros son los créditos con clientes y las deudas con proveedores.

El Grupo no tiene en curso compromisos, garantías prestadas ni riesgos al término del ejercicio. En el ejercicio de su propia actividad el Grupo está expuesto a varios riesgos financieros, entre otros, en concreto, el riesgo de mercado en cuanto a sus principales componentes, así como el riesgo de cambio ligado a la negociación de divisas.

La gestión de los riesgos financieros la asume la dirección administrativa, que valora las principales operaciones financieras y lleva a cabo las correspondientes políticas de cobertura.

El Grupo ha contratado las pólizas de seguros más apropiadas para cubrirse contra el riesgo de pérdida de propiedad, el riesgo producto y el riesgo de pasivos potenciales debidos a interrupción de la actividad a causa de hechos excepcionales. Dicha cobertura se revisa cada año.

A continuación se facilita una serie de informaciones que ofrecen indicaciones sobre la

magnitud de la exposición a los riesgos por parte del Grupo, como complemento de la información que ya contiene el informe de gestión:

a. Gestión del riesgo de crédito: el riesgo correspondiente a la actividad de correduría de seguros se refiere únicamente a las primas de seguros con respecto a las cuales el Grupo declara a las compañías la cobertura antes de cobrar la prima por parte del asegurado.

b. Gestión del riesgo de liquidez: las necesidades de financiación y los flujos de caja del Grupo están coordinados con el objetivo de garantizar una gestión eficaz y eficiente de los recursos financieros en el ámbito de una gestión de tesorería centralizada. Los flujos de salida de la gestión corriente se financian fundamentalmente con los flujos de entrada de la actividad ordinaria. El riesgo de liquidez podría darse solo a causa de decisiones de inversión que superaran el disponible en caja sin haber buscado previamente fuentes de financiación utilizables sin demora.

c. Riesgo ligado a la evolución de los tipos de interés: el riesgo ocasionado por las fluctuaciones a lo largo del tiempo de los tipos de interés también está estrechamente ligado al riesgo de liquidez. El Grupo hace todo lo posible para minimizar la correspondiente carga, diversificando las fuentes de financiación, tomando también en cuenta los tipos aplicados y su variabilidad a lo largo del tiempo. Las financiaciones a medio/largo plazo en curso son de tipo variable. Las líneas a corto plazo son de tipo variable, con valores que oscilan en las distintas formas de financiación, y con un coste medio que en el ejercicio 2015/2016 ha sido aproximadamente de un 4,5%. Una subida de los tipos de referencia de mercado, que en el actual contexto macroeconómico internacional no parece probable, con la estructura que ahora tienen las fuentes de financiación del Grupo, podría producir de todas formas un efecto negativo en su rendimiento económico.

d. Riesgo ligado a las fluctuaciones de los tipos de cambio: el Grupo cobra algunas primas en dólares, con la consiguiente exposición al riesgo de cambio. Si el riesgo se considera significativo, se estipulan contratos forward para la compra de divisas, con el fin de cubrirse contra el riesgo de oscilación de cambios.

Exposición a riesgos externos y operativos

En el desarrollo de su propia actividad el Grupo incurre en riesgos causados por factores externos ligados al contexto macroeconómico o al sector en el que opera, así como en riesgos internos ligados a la gestión operativa de la propia actividad.

Riesgos debidos a la recesión macroeconómica

La coyuntura macroeconómica desfavorable frena la tendencia al consumo de los clientes, con el consiguiente riesgo de que disminuyan los ingresos, achacable a un menor volumen de ventas, así como a una previsión inferior de comisiones, por la disminución de las primas en lo tocante a todas las pólizas con prima variable (un ejemplo típico es la póliza que cubre la responsabilidad profesional). Dicho riesgo se palia con acciones de fidelización del cliente y medidas de racionalización de los procesos productivos en términos de costes y calidad del producto y del servicio.

Riesgo de gestión de las relaciones con las Autoridades

La correduría de seguros está sometida a normativas vinculantes de carácter administrativo y legal, con especial referencia a la normativa sobre Protección de los Datos de carácter Personal y a las obligaciones que impone el IVASS [*Instituto para la Vigilancia de los Seguros*]. El Grupo está expuesto al riesgo de incumplimiento de las reglas que establece la Ley de Protección de los Datos de carácter Personal con respecto a sus propios clientes finales, lo cual puede implicar sanciones por parte de la Autoridad responsable (Garante Privacy), y al riesgo de incumplimientos en cuanto a la aplicación de las informaciones que establece la normativa IVASS. Para hacer frente a dicho riesgo, el Grupo ha desarrollado procedimientos internos con vistas a garantizar que el tratamiento de los datos de sus propios clientes finales, tanto de forma manual como electrónica, se lleve siempre a cabo respetando la normativa vigente.

Informaciones sobre la situación patrimonial y financiera y sobre la cuenta de resultados global

El abajo firmante, Luciano Lucca, presidente del Consejo de Administración de Assiteca S.p.A., matriz del Grupo Assiteca, certifica, considerando también lo que establecen los apartados 3 y 4 del art. 154-*bis* del Decreto Legislativo de 24 de febrero de 1998 nº 58:

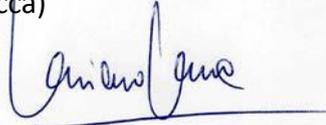
- La conformidad, por lo que respecta a las características de la empresa, y
- la aplicación efectiva de los procedimientos administrativos y contables para la elaboración del balance de situación consolidado semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio 2015/2016.

Así mismo, se certifica que el balance de situación consolidado semestral abreviado a 31 de diciembre de 2015:

- se ha redactado conforme a los principios contables internacionales aplicables reconocidos en la Comunidad Europea a tenor del Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002;
- se corresponde con los resultados de los libros y asientos contables;
- ofrece una imagen fiel de la situación patrimonial, económica e financiera del grupo del emisor;
- el informe intermedio de gestión contiene referencias a los hechos importantes que se han producido en los primeros seis meses del ejercicio y a su incidencia en el balance de situación consolidado semestral abreviado, junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres en cuenta a los seis meses restantes del ejercicio, así como las informaciones sobre las operaciones relevantes con partes vinculadas.

Milán, a 31 de marzo de 2016

Presidente del Consejo de Administración
(Luciano Lucca)



Sociedad de Auditoría y
Organización Contable 20121
Milán
Via Senato 20
Italia

T: +39 02 76014305
F: +39 02 76014315

PEC:

www.bakertillyrevisa.it

INFORME DE AUDITORÍA CONTABLE LIMITADA SOBRE EL BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

Al Consejo de Administración de
Assiteca S.p.A. Internazionale di Brokeraggio Assicurativo

Introducción

Hemos llevado a cabo la auditoría contable limitada del balance de situación consolidado intermedio, que consta del balance de situación a 31 de diciembre de 2015, de la cuenta de resultados consolidada, del cuadro de variación del patrimonio neto, de los estados financieros y de las correspondientes notas explicativas del Grupo Assiteca S.p.A. Internazionale di Brokeraggio Assicurativo en cuanto al periodo de seis meses cerrado al 31 de diciembre de 2015. La redacción de un balance de situación consolidado intermedio, que proporcione una imagen fiel conforme al principio contable aplicable a las informaciones financieras infraanuales (IAS 34) adoptado por la Unión Europea, es responsabilidad de los Administradores. Es nuestra responsabilidad expresar un parecer sobre el balance de situación consolidado intermedio en función de la auditoría contable limitada que hemos realizado.

Alcance de la auditoría

Hemos llevado a cabo nuestro cometido conforme al *International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La auditoría limitada del balance de situación consolidado intermedio consiste en llevar a cabo entrevistas, preferentemente con el personal de la sociedad responsable, sobre los aspectos financieros y contables, análisis de las cuentas y otros procedimientos de auditoría contable limitada. El alcance de una auditoría contable limitada es esencialmente inferior respecto al de una auditoría contable completa realizada conforme a los *International Standards on Auditing* y, por lo tanto, no nos permite estar seguros de que hemos llegado a conocer todos los hechos significativos que se podrían identificar al realizar una auditoría contable completa. Como consecuencia de lo anterior, no expresamos nuestro juicio sobre el balance de situación consolidado intermedio.

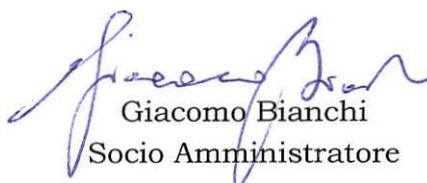
Yf3AKER TILLY REVISA

Conclusiones

Basándonos en la auditoría limitada que hemos llevado a cabo, no hemos observado ningún elemento que nos haga pensar que el balance de situación consolidado intermedio del Grupo Assiteca S.p.A. Internacional de Correduría de Seguros durante el periodo de seis meses cerrado a 31 de diciembre de 2015 no haya sido redactado, en todos sus aspectos significativos, conforme al principio contable internacional aplicable a la información financiera intraanual (IAS 34) adoptado por la Unión Europea.

Milán, a 31 de marzo de 2016

Baker Tilly Revisa S.p.A.



Giacomo Bianchi
Socio Amministratore