



Broker internazionale dal 1982

GRUPO ASSITECA

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CONSOLIDADO A 31 DICIEMBRE DE 2016

Órganos de administración

Presidente	Lucca Luciano
Vicepresidente	Binasco Filippo
Consejero Delegado	Giacoma Gabriele
Consejero Delegado	Avanzino Piero
Consejero Delegado	Dufour Alessio
Consejero Delegado	Girelli Nicola
Consejero Delegado	Orlandi Carlo
Consejero independiente	Marsiaj Massimiliano
Consejero independiente	Vender Jody
Consejero	Ferrini Fabrizio
Consejero	Cordero di Vonzo Emanuele
Consejero	Esposito Sergio
Consejero	Nocera Marcello
Consejero	Palombo Alessandro
Consejero	Vigliano Carlo

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 del primer semestre del ejercicio 2016/2017

El primer semestre del ejercicio 2016/2017, es decir el periodo del 1 de julio al 31 de diciembre de 2016, se caracteriza por dos operaciones que se han perfeccionado en el mes de julio de 2016.

La primera se refiere a la adquisición del restante 50% de Assiteca & Co S.r.l., que se ha producido con un aumento de capital reservado y suscrito en su totalidad por los socios de Assiteca & Co S.r.l., mediante la concesión de su participación a Assiteca S.p.A.

La operación tiene un valor estratégico, puesto que se ha perfeccionado la fusión por incorporación en muy poco tiempo, con importantes sinergias a nivel comercial y económico.

La segunda es la adquisición de la totalidad de las acciones de una correduría de seguros genovesa,

Lertora F.Illi & Courtman S.p.A., con una cartera de aproximadamente dos millones de euros de comisiones.

Con esta adquisición, el Grupo refuerza ulteriormente su unidad operativa de Génova, en la que ya se ha integrado operativamente la nueva sociedad del Grupo.

En el semestre la sociedad también ha finalizado las fusiones por incorporación de sus empresas controladas Assiteca Napoli S.p.A., Assiteca & Partners S.r.l., Assiteca BA S.p.A. y Assiteca S.r.l..

Además, se ha constituido la Sociedad Assiteca Sicurezza Informatica S.r.l. en la que Assiteca participa en un 51%. El restante 49% pertenece a una sociedad de consultoría informática (My Way). La sociedad ofrece servicios relativos a la Cyber Seguridad.

En lo que se refiere a la actividad del semestre, como se describe en el capítulo dedicado a los resultados, el Grupo ha mantenido su tendencia de crecimiento por vías internas, con una mejora de la marginalidad, respecto al mismo periodo del año anterior.

Accionariado

En base a la última información disponible, el capital de la controlante Assiteca S.p.A. pertenece en un 79,19% a la controlante Lucca's S.r.l., en un 5% a los nuevos socios Nabila y ACG Holding, mientras que el 12,23% es capital flotante de bolsa, que ascenderá al 15,81% en el mes de junio por efecto del cese del acuerdo de Lock up relativo a los exsocios de las controladas.

Análisis de resultados del primer semestre del ejercicio 2016/2017

Principales resultados económico/financieros consolidados:

- **Ingresos** por un total de 36 millones de euros (34,8 millones de euros en el primer semestre 2015/2016), +3%;
- **EBITDA**: 7,4 millones de euros (6,9 millones de euros en el primer semestre 2015/2016), +8%;
- **Resultado antes de impuestos**: 6,2 millones de euros (5,45 millones de euros en el primer semestre 2015/2016), +14%;
- **Resultado neto**: 3,85 millones de euros (3,34 millones de euros en el primer semestre 2015/2016), +15%;
- **Endeudamiento financiero neto**, incluidas las deudas por nuevas adquisiciones, de 27,5 millones de euros (22,2 millones de euros a 30 de junio de 2016), con un empeoramiento de 5,3 millones de euros, recuperados en el mes de enero de 2017.

Cuenta de resultados reclasificada (valores en €/000)	I semestre 2016/2017	I semestre 2015/2016	diferencia	
Ingresos netos	35.741	34.187	1.554	
Otros ingresos	224	643	- 419	
Total ingresos netos	35.965	34.830	1.135	3%
Costes operativos				
Servicios	12.423	13.181	- 758	
Disfrute de bienes de terceros	1.958	1.829	129	
Personal	12.819	11.779	1.040	
Otros costes operativos	1.381	1.187	194	
Total costes operativos	28.581	27.976	605	2%
EBITDA	7.384	6.854	530	8%
<i>incidencia sobre Ingresos</i>	<i>20,5%</i>	<i>19,7%</i>		
Amortizaciones y provisiones	538	690	- 152	
Resultado operativo	6.846	6.164	682	11%
Ingresos (cargas) financieras	- 383	- 565		
Ajustes de valor de actividades financieras				
Ingresos (cargas) extraordinarios	- 264	- 145		
Resultado antes de impuestos	6.199	5.454	745	14%
Impuesto sobre la renta	2.202	1.887		
Resultado neto de actividad en funcionamiento	3.997	3.567	430	12%
Beneficio/pérdida del ejerc. en cuanto a terceros	145	226		
Resultado Neto	3.852	3.341	511	15%

Ingresos netos: se han incrementado en un 3% (1,13 millones), confirmando las tendencias históricas de crecimiento, caracterizadas por las actividades de desarrollo de cartera y adquisición de nueva clientela.

Costes operativos: se destaca un incremento del 2% en el periodo, equivalente a 0,6 millones, inferior al 50% de los mayores ingresos, por efecto de la obtención de economías de escala.

El consiguiente aumento **del EBITDA**. (+8% respecto al 2015) hace que el mismo se sitúe en el 20,5% de los ingresos, respecto al 19,7% de ese mismo periodo anterior.

El resultado antes de impuestos indica un crecimiento del 15%.

La posición financiera neta, incluidas las deudas por adquisiciones, indica un empeoramiento de 5,3 millones respecto al 30 de junio de 2016 como se puede ver en el siguiente cuadro.

Hay que aclarar que la situación es totalmente contingente y está unida al retraso de ingresos de importe relevante hasta el mes siguiente, en el que se ingresaron cerca de 92,6 millones de euros, respecto a los 72,2 millones de euros de enero 2016.

En consecuencia, la posición financiera neta a 31.1.2017 ha resultado ser mejor en cerca de 12,5 millones de euros respecto a la de la misma fecha del año anterior.

Al respecto se indica que en el primer semestre del ejercicio las cargas financiera netas disminuyeron en un 33%, pasando de 565 a 383 mil euros.

Posición Financiera Neta a 31 de diciembre de 2016

(valores en €/000)	a 31.12.16	a 30.06.2016	Variación
<i>Pasivo financiero a más de 12 meses</i>	(1.881)	(1.678)	(203)
<i>Pasivo financiero a un plazo de 12 meses</i>	(26.666)	(21.998)	(4.668)
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</i>	6.078	5.726	352
Endeudamiento neto	(22.469)	(17.950)	(4.519)
<i>Pasivo por adquisiciones a más de 12 meses</i>	(1.838)	(1.594)	(244)
<i>Pasivo por adquisiciones a un plazo de 12 meses s</i>	(3.162)	(2.607)	(555)
Posición financiera neta incluyendo deudas por adquisiciones	(27.469)	(22.151)	(5.318)

Hechos relevantes acaecidos después del 31 de diciembre de 2016

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.

En el primer trimestre 2017 la sociedad ha perfeccionado la compra CDM, una correduría de seguros genovesa especializada en el sector de transportes y logística.

La sociedad, siguiendo el camino de la racionalización interna y obtención de economías de escala, ha puesto en marcha las acciones necesarias para la fusión por incorporación de CDM y de Lertora F.Ili & Courtman – también de Genova y adquirida en julio de 2016 – que se completará antes de finales de junio, con efecto contable 1 de enero 2017.

Contando dicha operación, ascienden a siete las sociedades incorporadas desde el inicio del ejercicio.

Situación patrimonial – financiera a 31 de diciembre de 2016

(valores en €/000)	Notas	31.12.2016	30.06.2016
ACTIVO			
Activo inmaterial	9	34.692	26.596
Activo material	10	1.692	1.505
Activo financiero	11	4.313	4.170
Créditos tributarios	12	903	512
Impuestos anticipados	13	1.101	976
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		42.701	33.759
Créditos con clientes y otras actividades comerciales	14	8.208	6.486
Créditos tributarios	15	1.915	1.951
Créditos con otros	16	48.080	35.153
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	17	6.078	5.726
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		64.280	49.316
TOTAL ACTIVO		106.981	83.075
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
Capital Social		5.832	5.541
Otras reservas		14.014	6.725
Beneficio del ejercicio		3.852	3.301
TOTAL PATRIMONIO NETO DEL GRUPO		23.698	15.567
Capital y Reservas de terceros		- 16	834
Resultado neto del periodo de pertenencia de terceros		145	350
TOTAL PATRIMONIO NETO DE TERCEROS		129	1.184
TOTAL PATRIMONIO NETO	18	23.827	16.751
Pasivo por pensiones y finiquitos cese relación laboral	19	10.441	9.724
Deudas varias y otros pasivos	20	1.838	1.594
Pasivo financiero a más de 12 meses	21	1.881	1.678
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		14.160	12.996
Pasivo financiero hasta 12 meses	22	26.666	21.998
Deudas comerciales	23	3.018	1.916
Deudas con empresas vinculadas	24	8	17
Deudas tributarias y con la SS	25	4.925	3.235
Otros pasivo	26	34.377	26.162
TOTAL PASIVO CORRIENTE		68.995	53.328
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		106.981	83.075

Nota: el saldo patrimonial a 31 de diciembre de 2016 se compara con los datos de cierre del balance consolidado a 30 de junio de 2016.

Cuenta de resultados del primer semestre del ejercicio 2016/2017

(valores en €/000)	Notas	I semestre	I semestre
		2016/2017 a 31.12.16	2015/2016 a 31.12.15
Ingresos	27	35.741	34.187
Otros ingresos	28	224	643
Total ingresos operativos		35.965	34.830
Costes por servicios	29	12.423	13.181
Costes por disfrute de bienes de terceros	30	1.958	1.829
Costes de personal	31	12.819	11.779
Otros costes operativos	32	1.381	1.187
Amortizaciones y depreciaciones	33	538	690
Total costes operativos		29.119	28.666
Resultado operativo		6.846	6.164
Ingresos (cargas) financieros	34	(383)	(565)
Ingresos (cargas) extraordinarias		(264)	(145)
Resultado antes de impuestos		6.199	5.454
Impuestos sobre la renta		2.202	1.887
Resultado neto actividad en funcionamiento		3.997	3.567
Ben. (perdida) del ej. de pert. de terceros		145	226
Beneficio (pérdida) del ejercicio		3.852	3.341

Cuenta de resultados financieros

(valores en €/000)		I semestre 2016/2017	I semestre 2015/2016
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		5.726	2.675
Saldo inicial de efectivo y otros activos líquidos equivalentes	A	5.726	2.675
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Beneficio (pérdida) del ejercicio		3.852	3.567
Amortización del inmovilizado		524	514
Variación neta de las provisiones de personal		717	(317)
Variación neta de las provisiones para riesgos		14	176
Variación actuarial			250
Reversión ingresos y cargas financieras		383	565
Flujos de efectivo de las actividades de explotación antes de las variaciones del circulante		5.490	4.755
Variaciones del activo y pasivo corriente			
(Incremento) decremento de los créditos comerciales		(14.663)	1.397
Incremento (decremento) de las deudas comerciales y otras deudas		1.144	290
(Incremento) decremento de otros activos		36	(4.192)
Incremento (decremento) del pasivo tributario		1.638	230
Incremento (decremento) de otros pasivos		12.883	3.933
Total variaciones del activo y pasivo corrientes		1.039	1.658
(Incremento) decremento de los créditos tributarios no corrientes		(516)	(373)
Incremento (decremento) de otros pasivo no corriente		244	517
Incremento (decremento) del pasivo financiero a más de 12 meses		203	(373)
Cargas financieras netas		383	565
Flujo monetario generado (absorbido) por el activo operativo	B	6.076	5.619
Flujos monetarios de activo de inversión:			
(Inversiones) desinversiones netas del inmovilizado material		(515)	(221)
(Inversiones) desinversiones netas del inmovilizado inmaterial		(8.292)	(5.392)
(Inversiones) desinversiones en otros activos financieros		(143)	(261)
Flujo monetario generado (absorbido) por el activo de inversión	C	(8.950)	(5.874)
Flujo monetario de activo de financiación			
Ampliación de capital social y reservas con aportación dineraria		3.884	6.679
Reparto de dividendos		(980)	(1.392)
Variación área de consolidación		321	
Flujo monetario generado (absorbido) por el activo de financiación	D	3.225	5.287
Flujos de caja generados (absorbidos) en el ejercicio	E = B+C+D	352	5.032
Saldo final de efectivo y otros activos líquidos equivalentes	A + E	6.078	7.707

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 dos oficinas en Madrid y Barcelona a través de la sociedad controlada Assiteca Broker Internacional de Seguros S.A.

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 necesidades 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 2016, el patrimonio del Grupo alcanzaba los 16,7 millones de euros y su facturación era de unos 62 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 2016, 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 2016 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 2016 hasta el 31 de diciembre de 2016 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 2016 se ha redactado presuponiendo la continuidad empresarial.

Los datos económicos y los flujos de caja del primer semestre cerrado a 31 de diciembre de 2016 se presentan de forma comparativa con los correspondientes al periodo que va desde el 1 de julio de 2015 al 31 de diciembre de 2015. Los datos patrimoniales a 31 de diciembre de 2016 se presentan de forma comparativa con los correspondientes a 30 de junio de 2016.

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.

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

	% de pertenencia del Grupo	Capital social	Sede Social
Teca S.r.l.	100%	25	Milano
A & B Insurance and reinsurance S.r.l.	100%	104	Milano
Assiteca Agricoltura S.r.l.	100%	30	Verona
Assiteca BSA S.r.l.	100%	49	Modena
Assiteca Adriatica S.r.l.	60%	50	Ancona
Assiteca Espana S.A.	100%	301	Madrid
Lertora F.Ili e Courtman S.p.A.	100%	104	Genova

Importe en miles

El perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2016 ha sufrido variaciones con respecto al cierre del balance anual a 30 de junio de 2016 debido a las fusiones de las controladas Assiteca Napoli S.p.A., Assiteca S.r.l., Assiteca & Partners S.r.l., Assiteca B.A. S.p.A., Assiteca & Co. S.r.l. (tras la concesión del 50% del capital restante) y a la adquisición de las acciones de la sociedad Lertora F.Ili & Courtman S.p.A..

Sociedades vinculadas y controladas no consolidadas

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 y controladas no consolidadas son las siguientes:

Valores 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.
ArtigianBroker S.r.l.	50	40%		
Riconcilia ADR S.r.l. in liquidazione	54	40%		
Assiteca Crowd S.r.l.	205	73,26%		
Assiteca SIM S.p.A.	241	10%		
Assiteca Sicurezza Informatica S.r.l.	5	51%		
S.A.L.P. (consorzio)	15			
Totale collegate	2.164			

Principios de consolidación

En la elaboración del balance consolidado 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 2016.

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 2016 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 2016, con excepción de lo que se expone a continuación en cuanto a las modificaciones e interpretaciones aplicables a partir del 1 de julio de 2016.

Principios contables, modificaciones e interpretaciones aplicadas a partir del 1 de julio de 2016

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

Modificaciones de los IFRS 11 Acuerdos de control conjunto: Accounting for Acquisitions of Interests

Las modificaciones de los IFRS 11 solicitan principalmente que un joint operator che contabiliza la adquisición de una cuota de participación en un acuerdo a control conjunto, cuyas actividades representan un negocio, aplique los principios relevantes del IFRS en tema de contabilización de las agregaciones empresariales. Las modificaciones deben aplicarse prospectivamente para los ejercicios que inician el 1 de enero 2016 o con posterioridad, se permite la aplicación anticipada. Dichas modificaciones no han tenido impactos relevantes en el grupo.

Modificaciones al IAS 16 y al IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation

Las modificaciones aclaran el principio incluido en IAS 16 y en el IAS 38, que los ingresos reflejan un modelo de beneficios económicos generados por la gestión de un negocio (del que forma parte la actividad) más que los beneficios económicos que se consumen con la utilización de un bien. En consecuencia, un método basado en los ingresos no puede ser utilizado para la amortización de inmuebles, equipos y maquinarias, y podría ser utilizado solo en circunstancias muy limitadas para la amortización de los activos inmateriales. Las modificaciones deben de aplicarse prospectivamente para los ejercicios que inician el 1 de enero de 2016 o sucesivos, se permite la aplicación anticipada. Dichas modificaciones no han tenido impactos relevantes en el grupo, ya que el Grupo no utiliza métodos basados en ingresos, salvo la amortización de las propias actividades no corrientes.

Modificaciones al IFRS 10 e al IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture

Las modificaciones tratan el conflicto entre el IFRS 10 y el IAS 28 con referencia a la pérdida de control de una controlada que se ha vendido o concedido a una vinculada o joint venture. Las modificaciones aclaran que el beneficio o la pérdida resultante de la venta o aportaciones de activos que forman un negocio, se reconoce solo en la parte proporcional de la cuota que posee el inversor en la vinculada o joint venture. Estas modificaciones deben aplicarse prospectivamente para los ejercicios que inician el 1 de enero 2016 o con posterioridad, se permite la aplicación anticipada. Dichas modificaciones no han tenido impactos relevantes en el grupo.

Ciclo anual de mejoras 2012-2014

Estas mejoras están en vigor para los ejercicios que inician el 1 de enero de 2016 o sucesivos, cuya aplicación no se espera tenga ningún impacto en el Grupo.

Modificaciones al IAS 1 Disclosure Initiative

Las modificaciones al IAS 1 Presentación del balance, en vigor para los ejercicios que inician el 1 de enero de 2016 o sucesivos, aclaran, más que modificar significativamente, algunos de los requisitos del IAS 1 ya existentes sin impactos relevantes en el Grupo.

Modificaciones al IFRS 10, IFRS 12 y al IAS 28 Investment Entities: Applying the Consolidation Exception

Las modificaciones tratan los problemas que surgen tras la aplicación de la excepción relativa a las entidades de inversión prevista por IFRS 10. Las modificaciones al IFRS 10 aclaran que la exención a la presentación del balance consolidado se aplica a la entidad matriz, que es la controlada de la entidad de inversión, cuando la entidad de inversión valora todas las controladas al fair value.

Además, las modificaciones al IFRS 10 aclaran que solo una controlada de una entidad de inversión que no es esa misma entidad de inversión y que ofrece servicios de soporte a la entidad de inversión viene consolidada. Todas las demás controladas de una entidad de inversión son valoradas al fair value.

Las modificaciones en el IAS 28 permiten al inversor mantener, en la aplicación del método del patrimonio neto, la valoración al fair value aplicada por las vinculadas o joint venture de una entidad de inversión en la valoración de sus participaciones en sociedades controladas.

Estas modificaciones deben ser aplicadas retrospectivamente y están en vigor para los ejercicios que inician el 1 de enero de 2016 o con posterioridad, se permite la aplicación anticipada. Dichas modificaciones no han tenido impactos en el grupo.

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.

IFRS 9 Instrumentos financieros: en julio 2014, el IASB ha emitido la versión final del IFRS 9 Instrumentos Financieros que sustituye al IAS 39 Instrumentos Financieros: Identificación y valoración y todas las precedentes versiones del IFRS 9. El IFRS 9 reúne los tres aspectos relativos al proyecto sobre la contabilización de instrumentos financieros: clasificación y valoración, pérdida de valor y hedge accounting. El IFRS 9 es eficaz para los ejercicios que inician el 1 de enero de 2018 o con posterioridad; se permite la aplicación anticipada. Exceptuando el hedge accounting, se pide la aplicación retrospectiva del principio, pero no es obligatorio aportar la información comparativa. En lo que respecta al hedge accounting, el principio se aplica, por lo general, de manera prospectiva con algunas excepciones. El Grupo no tiene previstos impactos sobre su balance ni patrimonio neto tras la aplicación del nuevo principio. Se desarrollará en el futuro un análisis más detallado para determinar de manera analítica posibles efectos no previstos.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers: El IFRS 15 se ha emitido en mayo de 2014 e introduce un nuevo modelo en cinco fases que se aplicará a los ingresos derivantes de contratos con los clientes. El IFRS 15 prevé la determinación de ingresos por un importe que refleje el correspondiente al que la entidad considera tener derecho a cambio de la transferencia de mercancías o servicios al cliente. El nuevo principio sustituirá a los actuales requisitos presentes en los IFRS relativos al reconocimiento de ingresos. El principio es eficaz para los ejercicios que inician el 1 de enero de 2018 o con posterioridad, con plena aplicación retrospectiva o modificada. Se permite la aplicación anticipada.

El Grupo tiene previsto aplicar el nuevo estándar a partir de la fecha de eficacia obligatoria, utilizando el método de la plena aplicación retrospectiva. La valoración preliminar de los efectos del IFRS 15 está actualmente en vías de desarrollo.

IFRS 16 Leases: en enero de 2016 el IASB ha emitido una enmienda al IFRS 16 "leasing". La enmienda establece los principios para la detección, valoración, presentación e información integrativa de los contratos de alquiler para ambas partes y sustituye el precedente estándar IAS 17 "leasing". El IFRS 16 define el alquiler como un contrato que transfiere al cliente (arrendatario), en cambio de una retribución, el derecho a utilizar un bien por un periodo de tiempo preestablecido; se elimina la distinción para el locatario entre el leasing operativo y financiero y se introduce un único modelo de contabilización según el cual un arrendatario debe adquirir los activos y pasivos de todos los contratos de alquiler con vencimiento

superior a 12 meses, a menos que la actividad a la que esta sometido sea de bajo valor, y de recoger de manera separada en la cuenta de resultados la cuota de amortización de los bienes respecto a los intereses pasivos. Dichas enmiendas se aplican en los ejercicios que inician el 1 de enero de 2019 o con posterioridad. La valoración preliminar de los efectos del IFRS 16 está actualmente en vías de desarrollo.

IAS 12 impuestos sobre la renta: en enero de 2016 el IASB emitió una enmienda al IAS 12 “impuestos sobre la renta”. La enmienda aclara los requisitos en materia de reconocimiento de impuestos diferidos activos sobre las pérdidas no realizadas relativas a pasivos valorados al fair value. Dicha enmienda será aplicable para los ejercicios que inician el 1 de enero de 2017 o con posterioridad.

IAS 7 Cuenta de Resultados Financieros: en enero de 2016 el IASB ha emitido una enmienda al IAS / “Cuenta de resultados financieros”. La enmienda solicita más información para que los usuarios del balance puedan valorar las variaciones del pasivo derivadas de la actividad de financiación. Dicha enmienda será aplicable para los ejercicios que inician el 1 de enero de 2017 o con posterioridad.

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.

Información 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 2016 se ponen de relieve en el siguiente cuadro:

(valores en €/000)	Saldo al 30.06.2016	Variación área consolidación	Adquisiciones	Amortizaciones y depreciaciones	Saldo al 31.12.2016
Fondo de comercio	16.094	10.361			26.455
Otros activos intangibles	964	10	211	(196)	989
Diferencia de consolidación	9.538	(2.290)			7.248
Total activos intangibles	19.162	8.081	211	-196	34.692

Fondo de Comercio y Diferencia de consolidación

Las variaciones se deben a la fusión de las sociedad llevadas a a cabo durante el semestre, que llevan a un incremento del epígrafe fondo de comercio y a una disminución de las diferencias de consolidación debido a:

- Efecto fusiones sociedades participadas
- Adquisición de Lertora F.lli & Courtman y del 50% de Assiteca & Co (después incorporada).

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 2016, 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 2016 se ponen de relieve en la siguiente tabla:

(valores en €/000)	Saldo al 30.06.2016	Variación área consolidación	Adquisiciones	Enajenaciones	Amortizaciones y depreciaciones	Saldo al 31.12.2016
Valori netti						
Equipos	31				(4)	27
Vehículos	299	38	8	(3)	(105)	237
Móviles	163	2	33		(27)	171
Instalación telefonía	57		199		(53)	203
Máquinas electrónicas	532	9	29		(65)	505
Mobiliario y decoración	432	6	184		(74)	548
Total valores netos	1.514	55	453	(3)	(328)	1.691

Nota 11 – Activos financieros

A continuación se expone la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y a 30 de junio de 2016:

(valores en €/000)	Saldo al 30.06.2016	Saldo al 30.06.2015
Participación en empresas vinculadas	2.165	2.063
Créditos con otros	2.148	2.107
Total activos financieros	4.313	4.170

Participaciones en empresas vinculadas

A continuación se detallan las participaciones en empresas vinculadas

(valores en €/000)	Valor contable	Participación directa	Participación indirecta	Sociedad que detiene la participación
6Sicuro S.p.A.	1.594		35,20%	Teca S.r.l.
ArtigianBroker S.r.l.	50	40%		
Riconcilia ADR S.r.l. in liquidazione	54	40%		
Assiteca Crowd S.r.l.	205	73,26%		
Assiteca SIM S.p.A.	241	10%		
Assiteca Sicurezza Informatica S.r.l.	5	51%		
S.A.L.P. (consorzio)	15			

Créditos con otros

El importe a 31 de diciembre de 2016 es de 2.148 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 2016 y a 30 de junio de 2016:

(valor en €/000)	Saldo a 31.12.2016	Saldo a 30.06.2016
Créditos con Hacienda por reembolso I.R.A.P. año 2013	823	438
Otros créditos con Hacienda	83	74
Total créditos tributarios a largo plazo	906	512

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 2016:

(valores en €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Créditos comerciales	6.044	4.083
Ajustes activos	2.164	2.403
Total créditos con clientes y otros activos comerciales	8.208	6.486

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

Nota 15 – Créditos tributarios (corrientes)

A continuación se expone la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y a 30 de junio de 2016:

(valores en €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Créditos por I.R.E.S.	1.204	1.343
Créditos por I.R.A.P.	438	445
I.V.A.	214	155
Otros créditos	59	8
Total créditos tributarios	1.915	1.951

Nota 16 – Créditos con otros

A continuación se expone la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y a 30 de junio de 2016:

(valores en €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Créditos con compañías (primas y comisiones)	44.162	30.613
Anticipos siniestros	2.818	1.405
Varios y asegurados	1.100	3.135
Total créditos con otros	48.080	35.153

La variación en incremento de los créditos por primas se debe a la comparación entre el 30 de junio de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 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 al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Depósitos bancarios y postales	5.840	5.576
Efectivo y valores en caja	238	150
Total efectivo y otros activos líquidos	6.078	5.726

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 euros	Saldo al 30.06.2016	Destino resultado del ejercicio	Ampliación de capital	Variación área de consolidación	Otros movimientos	Saldo al 31.12.2016
Capital social	5.541		291			5.832
Reserva legal	545	132				677
Reserva prima de emisión	6.629		3.593			10.222
Reserva de transición I.A.S./I.F.R.S.	(134)				(32)	(166)
Reserva actuarial	(1.454)			(75)		(1.529)
Otras reservas	1.139	3.169		1.449	(948)	4.809
Resultado del ejercicio	3.301	(3.301)			3.852	3.852
Total	15.567	0	3.884	1.374	2.872	23.698
Beneficio de terceros	350	(350)			145	145
Patrimonio neto de terceros	834	350		(1.160)	(40)	(16)
Total Patrimonio Neto	16.751	0	3.884	214	2.977	23.827

El capital social, totalmente suscrito y desembolsado a 31 de diciembre de 2016, es de 5.832 miles de euros y se compone de 32.673.353 acciones ordinarias sin valor nominal (contablemente 0,1785 euros).

Se informa que en el ejercicio se han repartido dividendos por un total de 980 miles de euros.

Los movimientos del patrimonio neto del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016 han sido los siguientes:

- ampliación del capital social en 291 miles de euros y de la reserva para prima de emisión por 3.593 miles de euros tras el aumento de capital reservado a terceros suscrito por los socios terceros de Assiteca & Co S.r.l. con concesión de su participación en la sociedad en Assiteca S.p.A.
- variación del área de consolidación tras la operación citada en el punto anterior
- resultado positivo del grupo por un importe de 3.852 miles de euros
- reparto de dividendos por un total de 980 miles de euros.

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 asciende a un total de 10.441 miles de euros (9.724 miles a 30 de junio de 2016) a 31 de diciembre de 2016.

Los movimientos de dicho periodo se exponen a continuación:

(valores en €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Saldo al principio del ejercicio	9.724	8.652
Provisiones del ejercicio	576	1.218
Variación área de consolidación	328	0
Usos	(244)	(435)
Pérdida (ganancia) actuarial registrada	57	289
Total pasivo por provisión de pensiones e indemnizaciones por cese de la relación laboral	10.441	9.724

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 2016

Nota 20 – Varias deudas y otros pasivos no corrientes

Se expone la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y a 30 de junio de 2016:

(valores en €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Deudas a largo plazo por contabilización leasing con método financiero	253	134
Deudas a largo plazo por adquisiciones	1.585	1.460
Total deudas varias a largo plazo	1.838	1.594

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 y por la compra de las cuotas de Lertora & C. S.p.A..

Nota 21 – Pasivo financiero con vencimiento antes de los 12 meses

Se expone la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y a 30 de junio de 2016:

(valores en €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Deuda quirografaria banco di Sardegna	368	
Deuda quirografari Intesa San Paolo	338	1.678
Deuda quirografaria banca di Piacenza	1.175	
Total pasivo financiero con vencimiento a más de 12 meses	1.881	1.678

El Grupo ha asumido durante el periodo dos préstamos quirografarios:

- con banco di Sardegna por un capital inicial de 1.250 miles de euros a un meses aumentado de un spread de 1,4%;
- con banca di Piacenza por un capital inicial de 2.000 miles de euro a un tipo de interés Euribor a 3 meses aumentado de un spread all'1,4%.

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

Se expone la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016:

(valores en €/000)	Saldo al 31.12.16	Saldo al 30.06.2016
Deudas a corto plazo por contabilización leasing con método financiero	273	247
Cuentas corrientes	2.218	8.436
Financiación en pool revolving	13.000	5.000
Otras financiaciones	11.176	8.315
Total pasivo financiero con vencimiento antes de los 12 meses	26.666	21.998

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

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 del capital que se ha de devolver en el ejercicio siguiente.

Nota 23 – Deudas comerciales

Se expone la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016:

(valores en €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Deudas con proveedores	2.748	1.715
Ajustes por periodificaciones pasivos	270	201
Total deudas comerciales	3.018	1.916

Nota 24 – Deudas con empresas vinculadas

Las deudas con empresas vinculadas a 31 de diciembre de 2016, por un total de 8 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 2016 y 30 de junio de 2016:

(valores en €/000)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 30.06.2016
Deudas tributarias	3.613	1.975
Deudas con la SS	1.312	1.261
Total deudas tributarias y con la SS	4.925	3.236

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 2016 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 31.12.2016	Saldo a 30.06.2016
Deudas con compañías	28.596	17.364
Deudas con asegurados	1.952	1.484
Otras deudas	3.829	7.314
Total otro pasivo	34.377	26.162

Cuentas de orden

(valores en €/000)	Saldo a 31.12.2016	Saldo a 30.06.2016
Garantías, fianzas y avales	11.000	11.000
Total cuentas de orden	11.000	11.000

El importe de 11.000 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 2016/2017	I semestre 2015/2016
Comisiones	33.568	32.966
Asesoramientos	2.173	1.221
Total ingresos	35.741	34.187

Los ingresos de las sociedades pertenecientes al Grupo en el primer semestre cerrado a 31 de diciembre de 2016 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 y al crecimiento externo por la compra de Lertora.

Nota 28 – Otros ingresos

El epígrafe equivalente a 224 miles de euros en el primer semestre 2016/2017 (contra 643 miles de euros en el primer semestre 2015/2016) se refiere principalmente a los derechos administrativos adeudados a sus propios clientes por el Grupo.

Nota 29 – Costes por servicios

En el primer semestre 2016/2017 y en el primer semestre 2015/2016 la composición del epígrafe es la siguiente:

(valores en €/000)	I semestre 2016/2017	I semestre 2015/2016
Comisiones pasivas	3.598	5.577
Asesoramientos y colaboraciones	3.334	2.581
Gastos postales, telefónicos y télex	506	529
Viajes y dietas	408	306
Emolumentos administradores	2.339	1.784
Retribución comité de auditores	81	25
Otros costes por servicios	2.157	2.380
Total costes por servicios	12.423	13.182

Se indica la reducción de las comisiones pasivas, que en parte se compensa por un incremento del coste de personal (nota 31), debido a la contratación de algunos comerciales, precedentemente remunerados con comisiones.

Nota 30 – Costes por disfrute de bienes de terceros

El epígrafe en cuestión se desglosa como sigue:

(valores en €/000)	I semestre 2016/2017	I semestre 2015/2016
Alquileres pasivos y gastos	1.303	1.139
Renting vehiculos /hardware	655	690
Total costes por disfrute de bienes de terceros	1.958	1.829

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

Nota 31 – Coste del personal

A continuación se desglosa la composición del epígrafe correspondiente al semestre cerrado a 31 de diciembre de 2016 y al semestre cerrado a 31 de diciembre de 2015:

(valores en €/000)	I semestre 2016/2017	I semestre 2015/2016
Sueldos y salarios	9.554	8.578
Cargas sociales	2.678	2.546
Provisión para indemnizaciones por cese de la relación laboral	576	453
Otros costes	11	202
Total costes del personal	12.819	11.779

El coste del personal ha aumentado respecto al mismo periodo del ejercicio anterior por un aumento en el número de empleados y por la compra de Lertora.

Número de empleados	a 31 diciembre 2016	a 31 diciembre 2015
Directivos	20	16
Cuadros intermedios	87	76
Empleados	379	353
Total	486	445

Nota 32 – Otros costes operativos

Los demas costes operativos del semestre cerrado a 31 diciembre 2016 han sido de 1.381 miles de euros en aumento de 194 miles de euros respecto al primer semestre anterior.

El incremento se debe a la variación del área de consolidación.

Nota 33 – Amortizaciones y depreciaciones

Las amortizaciones y las depreciaciones ascienden a 538 miles de euros contra 690 miles de euros en semestre cerrado a 31 de diciembre de 2015. El epígrafe en cuestion se desglosa de la siguiente manera:

(valores en €/000)	I semestre 2016/2017	I semestre 2015/2016
Amortización inmovilizado material	196	214
Amortización inmovilizado inmaterial	328	300
Otras depreciaciones de inmovilizado		3
- referentes a los créditos	14	173
Total amortizaciones y depreciaciones	538	690

Nota 34 – Ingresos y cargas financiera

La composición del epígrafe es la siguiente:

(valores en €/000)	I semestre 2016/2017	I semestre 2015/2016
INGRESOS FINANCIEROS		
Intereses activos e ingresos financieros	15	19
Beneficio sobre cambios	39	10
Total ingresos financieros	54	29
CARGAS FINANCIERAS:		
Pérdidas sobre cambios	7	6
Intereses pasivos y cargas financieras	368	487
Intereses pasivos IAS	62	101
Total cargas financieras	437	594
Total ingresos (cargas) financieros	(383)	(565)

La disminución de los intereses pasivos se debe a una mejor gestión de las necesidades financieras del Grupo.

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 2016.

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 2016/2017 ha sido aproximadamente de un 4%. 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 2016/2017.

Así mismo, se certifica que el balance de situación consolidado semestral abreviado a 31 de diciembre de 2016:

- 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 2017

El Presidente del Consejo de Administración

(Luciano Lucca)