

Nota integrativa

**4.3 “Attività finanziarie disponibili per la vendita”: variazioni annue**

Variazioni/Tipologia	Titoli di debito		Altre attività	Totale
	di cui:	Titoli di Stato		
<b>A. Esistenze iniziali</b>	-	<b>46.716.841</b>	-	<b>46.716.841</b>
<b>B. Aumenti</b>	-	<b>4.564.819</b>	-	<b>4.564.819</b>
B1. Acquisti		1.510.000		1.510.000
B2. Variaz. positive fair value				
B3. Riprese di valore				
-imputate a conto economico				
-imputate a patrimonio netto		2.715.902		2.715.902
B4. Trasferimenti da altri portafogli				
B5. Altre variazioni		338.917		338.917
<b>C. Diminuzioni</b>	-	<b>5.390.644</b>	-	<b>5.390.644</b>
C1. Vendite				
C2. Rimborsi		4.208.474		4.208.474
C3. Variazioni negative fair value		666.178		666.178
C4. Rettifiche di valore		515.992		515.992
C5. Trasferimenti da altri portafogli				
C6. Altre variazioni				
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	<b>45.891.016</b>	-	<b>45.891.016</b>

La voce “Acquisti” è costituita dall’investimento in quote del fondo Atlantic Value Added: 1,28 quote di classe A per 640.000 euro e 0,17 quote di classe B per 85.000 euro effettuati in data 14 marzo 2014; successivamente sono state acquistate ulteriori 1,38 quote di classe A per 690.000 euro e 0,19 quote di classe B per 95.000 euro in data 11 giugno 2014.

L’investimento complessivo è pari a 1.510.000 euro, composto da 2,66 quote di classe A per 1.330.000 euro e 0,36 quote di classe B per 180.000 euro.

**SEZIONE 6 – CREDITI – VOCE 60**

La voce è così composta:

**(a) per la gestione di patrimoni**

La sottovoce al 31 dicembre 2014 presenta un saldo di 34.465.690 euro ed è relativa interamente a crediti verso i fondi gestiti per commissioni maturate, ma non ancora incassate. Il dettaglio, posto a confronto con quello dell’esercizio precedente, risulta dalla tabella che segue.

Per quanto riguarda il credito verso il fondo Beta concernente la commissione variabile finale, il relativo calcolo è stato effettuato ai sensi di quanto previsto dal Regolamento di Gestione del fondo tenendo in considerazione il NAV risultante dal rendiconto di gestione al 31 dicembre 2014; tale credito corrisponde alla

## Nota integrativa

quota maturata dall'inizio della vita del fondo della commissione di *overperformance* che la SGR percepirà al momento della sua liquidazione, esclusivamente al verificarsi di determinate condizioni.

Per quanto riguarda i crediti vantanti verso il fondo Atlantic 6 si specifica che la SGR ha appostato un fondo svalutazione crediti pari a 1.066.667 euro (pari al 100% dei crediti verso il fondo), resosi necessario a causa della forte tensione di liquidità in cui versa Atlantic 6.

Inoltre, per quanto riguarda i fondi Eta e Agris è stato appostato un fondo svalutazione crediti rispettivamente pari a 1.016.121 euro e 347.137 euro.

Descrizione	Totale 2014	Totale 2013
Crediti verso Fondo Beta per commissione variabile finale	23.184.492	25.889.246
Crediti verso Fondo Alpha per commissione fissa	2.496.919	2.418.047
Crediti verso Fondo Rho Comparto Plus per commissione fissa	2.343.553	44.949
Crediti verso Fondo Private Real Estate per commissione fissa	1.996.065	1.380.251
Crediti verso Fondo Eta per commissione fissa	1.693.536	873.056
Crediti verso Fondo Atlantic 6 commissione fissa	1.066.667	666.667
Crediti verso Fondo Omega per commissione fissa	771.945	-
Crediti verso Fondo Agris per commissione fissa	694.274	53.769
Crediti verso Fondo Spazio Industriale commissione fissa	653.220	325.957
Crediti verso Fondo Ava per commissione fissa	454.517	363.876
Crediti verso Fondo Omicron Plus per commissione fissa	421.208	-
Crediti verso Fondo Atlantic 1 commissione fissa	234.106	467.891
Crediti verso Fondo Ariete per commissione fissa	213.490	198.366
Crediti verso Fondo Trentino R.E. per commissione fissa	156.689	156.689
Crediti verso Fondo Atlantic 2 - Berenice commissione fissa	114.905	185.718
Crediti verso Fondo Ailati per commissione fissa	95.852	95.084
Crediti verso Fondo SIPF No. 2 per commissione fissa	82.500	82.500
Crediti verso Fondo Creative Properties per commissione fissa	80.000	90.000
Crediti verso Fondo Armonia per commissione fissa	67.826	-
Crediti verso Fondo Castello per commissione fissa	50.000	75.000
Crediti verso Fondo Moma per commissione fissa	19.756	-
Crediti verso Fondo Theta per commissione fissa	4.095	49.098
Crediti verso Fondo Rho Comparto Core per commissione fissa	-	632.061
Crediti verso Fondo Delta per commissione fissa	-	43.844
Crediti verso Fondo Sigma per commissione variabile <i>success fee</i>	-	1.290
Fondo svalutazione crediti	(2.429.925)	(814.092)
<b>Totale sottovoce "Crediti per la gestione di patrimoni"</b>	<b>34.465.690</b>	<b>33.279.267</b>

Nota integrativa

**(b) Altri crediti**

La sottovoce al 31 dicembre 2014 presenta un saldo di 9.335.329 euro e riguarda crediti di varia natura e verso controparti diverse. La seguente tabella riporta il confronto con l'esercizio precedente.

Descrizione	Totale 2014	Totale 2013
Crediti verso Fondo AVA per riaddebito costi	569.213	665.500
Crediti verso Fondo IDea FIMIT Sviluppo Comparto 1 per riaddebito costi	129.777	106.259
Crediti verso Fondo Rho Comparto Plus per riaddebito costi	54.712	25.862
Crediti verso Fondo Omega per riaddebito costi	18.192	125.077
Crediti verso Fondo Omicron Plus per riaddebito costi	17.060	22.250
Crediti verso Fondo Ambiente per riaddebito costi	12.471	-
Crediti verso Fondo Atlantic 2 - Berenice per riaddebito costi	7.588	3.757
Crediti verso Fondo Senior per riaddebito costi	7.159	44.441
Crediti verso Fondo Conero per riaddebito costi	5.859	6.442
Crediti verso Fondo Eta per riaddebito costi	5.646	2.812
Crediti verso Fondo Agris per riaddebito costi	4.581	375
Crediti verso Fondo Ariete per riaddebito costi	2.442	520
Crediti verso Fondo Beta per riaddebito costi	1.724	42.022
Crediti verso Fondo Delta per riaddebito costi	1.661	6.924
Crediti verso Fondo Theta per riaddebito costi	1.577	1.560
Crediti verso Fondo Alpha per riaddebito costi	1.427	8.740
Crediti verso Fondo Housing Sociale Liguria per riaddebito costi	1.261	-
Crediti verso Fondo Gamma per riaddebito costi	994	35.874
Crediti verso Fondo Venere per riaddebito costi	906	19.074
Crediti verso Fondo Atlantic 1 per riaddebito costi	687	2.841
Crediti verso Fondo Spazio Industriale per riaddebito costi	589	1.553
Crediti verso Fondo Trentino Real Estate per riaddebito costi	260	1.210
Crediti verso Fondo Private Real Estate per riaddebito costi	250	3.331
Crediti verso Fondo Moma per riaddebito costi	207	-
Crediti verso Fondo Tau per riaddebito costi	21	21
Crediti verso Fondo Ippocrate per riaddebito costi	9	168.500
Crediti verso Fondo Rho Comparto Core per riaddebito costi	-	13.470
Crediti verso Fondo Atlantic 6 per riaddebito costi	-	5.531
Crediti verso Fondo Castello per riaddebito costi	-	1.667
Crediti verso Fondo Sigma per riaddebito costi	-	1.495
Crediti verso Fondo Creative Properties per riaddebito costi	-	1.404
Crediti verso Fondo Taurus per riaddebito costi	-	1.113
Crediti verso Fondo Sviluppo Territorio per riaddebito costi	-	1.113
Crediti verso Fondo SIPF No. 2 per riaddebito costi	-	651
Crediti verso Fondo Atlantic 12 per riaddebito costi	-	287
Crediti verso Fondo Ailati per riaddebito costi	-	143
<b>Altri crediti verso fondi gestiti</b>	<b>846.273</b>	<b>1.321.819</b>
Banche	8.442.894	8.892.750
Crediti diversi	46.162	63.781
<b>Totale Altri crediti</b>	<b>9.335.329</b>	<b>10.278.350</b>

## Nota integrativa

Il credito nei confronti del fondo AVA è relativo prevalentemente al riaddebito, secondo le previsioni del Regolamento di Gestione, di parte dei costi sostenuti dalla SGR per la costituzione del fondo medesimo.

La voce “Banche” si riferisce ai saldi dei conti correnti bancari della Società accesi presso i seguenti istituti di credito:

UniCredit S.p.A.	5.163.886	euro
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	2.491.248	euro
Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.	744.905	euro
State Street Bank S.p.A.	42.855	euro

Il dettaglio della voce, rispettivamente per natura del credito e per soggetto nei confronti del quale il credito è vantato, risulta dalle seguenti tabelle.

#### 6.1 Dettaglio della voce 60 “Crediti”

Dettaglio/Valori	Totale 2014			Totale 2013		
	Valore di bilancio	Fair value		Valore di bilancio	Fair value	
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
<b>1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:</b>	<b>34.465.690</b>	<b>34.465.690</b>		<b>33.279.267</b>	<b>33.279.267</b>	
1.1 gestione di OICR	34.465.690	34.465.690		33.279.267	33.279.267	
1.2 gestione individuale						
1.3 gestione di fondi pensione						
<b>2. Crediti per altri servizi:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	
2.1 consulenze						
2.2 funzioni aziendali in outsourcing						
2.3 altri						
<b>3. Altri crediti:</b>	<b>9.335.329</b>	<b>9.335.329</b>		<b>10.278.350</b>	<b>10.278.350</b>	
3.1 pronti contro termine						
di cui su titoli di Stato						
di cui su altri titoli di debito						
di cui su titoli di capitale o quote						
3.2 depositi e conti correnti	8.442.894	8.442.894		8.892.750	8.892.750	
3.3 altri	892.435	892.435		1.385.600	1.385.600	
<b>4. Titoli di debito</b>						
Totali	43.801.019	43.801.019		43.557.617	43.557.617	

Nota integrativa

**6.2 Crediti: composizione per controparte**

Composizione/Controparte	Banche	Enti finanziari	Clientela
	di cui del gruppo della SGR	di cui del gruppo della SGR	di cui del gruppo della SGR
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:			34.465.690
1.1 gestione di OICR			34.465.690
1.2 gestione individuale			
1.3 gestione di fondi pensione			
2. Crediti per altri servizi:			
2.1 consulenze			
2.2 funzioni aziendali in outsourcing			
2.3 altri			
3. Altri crediti:	8.442.894		892.435      256
3.1 pronti contro termine			
di cui su titoli di Stato			
di cui su altri titoli di debito			
di cui su titoli di capitale o quote			
3.2 depositi e conti correnti	8.442.894		892.435      256
3.3 altri			
Totale 2014	8.442.894	-	35.358.125      256
Totale 2013	8.892.750	-	34.664.867      28.693

**SEZIONE 10 – ATTIVITÀ MATERIALI – VOCE 100**

La tabella che segue evidenzia la consistenza dei beni esistenti al 31 dicembre 2014 posta a confronto con i dati dell'esercizio precedente.

**10.1 Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo**

Attività/Valori	Totale 2014	Totale 2013
<b>1. Attività di proprietà</b>	<b>2.299.464</b>	<b>2.816.347</b>
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili	591.006	728.510
d) impianti elettronici		
e) altre	1.708.458	2.087.837
<b>2. acquisite in leasing finanziario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili		
d) impianti elettronici		
e) altre		
<b>Totale</b>	<b>2.299.464</b>	<b>2.816.347</b>

## Nota integrativa

Nella voce “e) altre” sono allocate le seguenti categorie:

Apparecchi attrezzature varie	39	euro
Macchine d'ufficio	102.249	euro
Sistemi telefonici	4.949	euro
Migliorie su beni di terzi	1.601.221	euro

La voce “Migliorie beni di terzi” di 1.601.221 euro si riferisce ai costi sostenuti per gli immobili delle sedi di IDeA FIMIT, siti in Milano, via Brera 21 e in Roma, via Mercadante 16-18.

Non ci sono attività materiali detenute a scopo di investimento da menzionare nel presente bilancio.

**10.3 Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività rivalutate**

Non sussistono attività rivalutate.

Nota integrativa

**10.5 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue**

Si riporta di seguito la movimentazione del valore di tali attività intervenuta nel corso dell'esercizio.

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	-	-	<b>728.510</b>	-	<b>2.087.837</b>	<b>2.816.347</b>
A.1 Riduzione di valore totali nette						-
<b>A.2 Esistenza iniziali nette</b>	-	-	<b>728.510</b>	-	<b>2.087.837</b>	<b>2.816.347</b>
<b>B. Aumenti</b>	-	-	<b>16.177</b>	-	<b>132.242</b>	<b>148.419</b>
B.1 Acquisti			16.177		26.486	42.663
B.2 Spese per migliorie capitalizzate						
B.3 Riprese di valore						
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
B.5 Differenze positive di cambio						
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento						
B.7 Altre variazioni					105.756	105.756
<b>C. Diminuzioni</b>	-	-	<b>153.681</b>	-	<b>511.621</b>	<b>665.302</b>
C.1 Vendite					106.329	106.329
C.2 Ammortamenti			153.681		405.292	558.973
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.5 Differenze positive di cambio						
C.6 Trasferimenti a:						
a) attività materiali detenute a scopo di investimento						
b) attività in via di dismissione						
C.7 Altre variazioni						
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	-	-	<b>591.006</b>	-	<b>1.708.458</b>	<b>2.299.464</b>
D.1 Riduzioni di valore totali nette						-
<b>D.2 Rimanenze finali lorde</b>	-	-	<b>591.006</b>	-	<b>1.708.458</b>	<b>2.299.464</b>
E. Valutazione al costo						

Nota integrativa

**SEZIONE 11 – ATTIVITÀ IMMATERIALI – VOCE 110****11.1 Composizione della voce 110 “Attività immateriali”**

	Totale 2014		Totale 2013	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>
<b>1. Avviamento</b>	<b>96.598.900</b>		<b>96.598.900</b>	
<b>2. Altre attività immateriali</b>		<b>57.903.474</b>		<b>70.905.634</b>
2.1 Generate internamente				
2.2 Altre		<b>57.903.474</b>		<b>70.905.634</b>
<b>Totale</b>	<b>154.502.374</b>		<b>167.504.534</b>	

L'avviamento, pari a 96.598.900 euro, si è determinato a seguito dell'operazione di fusione inversa di FARE SGR in FIMIT SGR avvenuta in data 3 ottobre 2011 e descritta nel dettaglio nella "SEZIONE 2 – PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE".

Tra le altre attività immateriali, l'importo prevalente si riferisce a due categorie di attività identificate in sede di allocazione del valore di FIMIT SGR alla data di fusione:

- *customer relationship*, relative alle commissioni fisse dei 12 fondi immobiliari gestiti da FIMIT SGR alla data di efficacia della fusione, quantificate in 38.573.400 euro e ammortizzate nel conto economico della SGR secondo un criterio sistematico lungo la vita utile dei fondi;
- attività immateriali connesse alle commissioni variabili dei fondi immobiliari gestiti da FIMIT SGR alla data di efficacia della fusione, che sono state quantificate in 68.688.000 di euro.

L'avviamento, le *customer relationship* e le altre attività immateriali relative alle commissioni variabili, al 31 dicembre 2014 sono state oggetto di test di *impairment* basato su stime ragionevoli e raggiungibili, frutto del giudizio più accurato possibile e adeguatamente rappresentative delle diverse condizioni giuridiche, economiche e di mercato nelle quali si prevede si svilupperà l'attività della SGR. Tale valutazione non ha evidenziato perdite di valore per l'avviamento e per le attività da *customer relationship*, quest'ultime pari a 7.554.624 euro al 31 dicembre 2014.

Per valutare il capitale economico della Società è stato adottato il metodo del *Dividend Discount Model* a Massimi Dividendi Distribuibili ("DDM") in considerazione della natura della SGR e, quindi, di società a capitale regolamentato mentre per il valore attribuibile alle attività immateriali connesse alle commissioni variabili è stato utilizzato il metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discount Cash Flows*) ("DCF"). I parametri chiave utilizzati per la stima del valore economico della Società sono i seguenti:

- *Ke* (costo del capitale): 9,54%;
- *Risk free rate*: 2,07% (riferimento rendimento lordo al 20 febbraio 2015 del BTP a 15 anni);
- *Market risk premium*: 5,75%;

## Nota integrativa

- *Beta unlevered*: 1,29 (coefficiente determinato in base alla media dei dati storici di un campione di società attive nella gestione di investimenti con componente *Real Estate*);
- Tasso di crescita di lungo periodo: 1,0%.

Le commissioni variabili (sia annuali che di fine periodo) riferite alle masse in gestione alla data della fusione non sono state considerate ai fini della valutazione di IDeA FIMIT in quanto i diritti economici e patrimoniali su tali commissioni sono rimasti in capo agli azionisti di FIMIT SGR S.p.A. e First Atlantic RE SGR S.p.A. ante fusione.

A seguito della revisione dei *business plan* dei fondi che compongono le attività immateriali da commissioni variabili, al fine di adeguare il valore dell'attività al *fair value*, le attività immateriali da commissioni variabili, pari a 53.300.000 euro al 31 dicembre 2013, sono state svalutate a conto economico per un importo pari a 4.900.000 euro iscritto nella voce “Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali”. Pertanto il valore di iscrizione in bilancio è pari a 48.400.000 euro.

Per una disamina esaustiva della determinazione di tali valori si rimanda alla parte iniziale della Nota Integrativa.

#### 11.2 “Attività immateriali”: variazione annue

	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>167.504.534</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>459.369</b>
B.1 Acquisti	459.369
B.2 Riprese di valore	
B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i>	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
B.4 Altre variazioni	
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>13.461.529</b>
C.1 Vendite	
C.2 Ammortamenti	8.561.529
C.3 Rettifiche di valore	4.900.000
- a patrimonio netto	
- a conto economico	4.900.000
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i>	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.5 Altre variazioni	
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>154.502.374</b>

Nota integrativa

## **SEZIONE 12 – ATTIVITA' FISCALI E PASSIVITA' FISCALI – VOCE 120 E VOCE 70**

Formano oggetto di illustrazione nella presente sezione il conto dell'attivo relativo alla voce 120 e il conto del passivo relativo alla voce 70.

La voce 120 si suddivide in attività fiscali a) correnti e b) anticipate, le prime pari a 1.797.654 euro e le seconde di 4.178.359 euro. Le imposte anticipate sono dettagliate nelle tabelle n. 12.3 e 12.5.

La voce 70 si suddivide in passività fiscali a) correnti, pari a zero, e b) differite di 17.960.145 euro.

Il debito per imposte differite è riferibile quasi esclusivamente alla contropartita inherente la fiscalità differita delle attività immateriali da commissioni variabili iscritte all'attivo, che al 31 dicembre 2014 sono pari a 48.400.000 euro.

### **12.1 Composizione della voce 120 “Attività fiscali: correnti e anticipate”**

L'influenza di variazioni effettuate per ragioni di natura esclusivamente fiscale comporta degli scostamenti tra reddito imponibile e utile di bilancio. Quando tali differenze sono “temporanee”, provocano uno sfasamento che comporta l'anticipo o il differimento del momento impositivo rispetto al periodo di competenza.

Le differenze temporanee sono di due tipi:

- quelle che daranno luogo in futuro a una riduzione del reddito imponibile, che generano attività fiscali anticipate;
- quelle che daranno luogo in futuro a un incremento del reddito imponibile, che generano passività fiscali differite.

### **12.2 Composizione della voce 70 “Passività fiscali: correnti e differite”**

Rispetto allo scorso esercizio non sono presenti imposte correnti in quanto al 31 dicembre 2014 il saldo tra gli acconti versati rispetto alle imposte dovute reca un saldo positivo. Le imposte differite sono relative principalmente alla fiscalità afferente le commissioni variabili finali per un importo pari a 16.005.880 euro, e per la parte residuale, pari a 1.954.265 euro, alla differenza tra il *fair value* al 31 dicembre 2014, rispetto al costo storico degli AFS posseduti dalla società.

Le variazioni delle imposte differite avvenute nell'esercizio risultano dalle tabelle che seguono, rispettivamente per le movimentazioni con contropartita a Conto Economico e a Patrimonio Netto.

Nota integrativa

**12.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del Conto Economico)**

	Totale 2014	Totale 2013
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>2.292.071</b>	<b>2.168.582</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>463.808</b>	<b>123.489</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	463.808	123.489
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre	463.808	123.489
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri		
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
d) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
a) trasformazione in crediti d'imposta di cui alla Legge n.214/2011		
b) altre		
<b>4. Importo finale</b>	<b>2.755.879</b>	<b>2.292.071</b>

**12.3.1 Variazioni delle imposte anticipate di cui alla L. 214/2011 (in contropartita del conto economico)**

Non ci sono variazioni delle imposta anticipate di cui alla L. 214/2011 da menzionare nel presente bilancio.

La seguente tabella dettaglia la composizione della voce per natura.

Voce	Imponibile	Aliquota	Valore fiscale
Rettifica crediti per gestioni patrimoniali	3.235.530	33,07%	1.069.990
Bonus a dipendenti e altre poste relative al personale	3.197.294	27,50%	879.256
Rettifica crediti altre attività	827.909	27,50%	227.675
Fondo svalutazione su crediti Fondo Beta per CVF	605.077	27,50%	166.396
Compensi CdA	603.865	27,50%	166.063
Oneri pluriennali	587.712	27,50%	161.621
Avviamento su ramo azienda Ex Fare	256.661	33,07%	84.878
<b>Totale</b>	<b>2.755.879</b>		

## Nota integrativa

La voce “Bonus a dipendenti e altre voci relative al personale” è costituita da costi nei confronti del personale che sono il risultato di una stima e che saranno dedotti fiscalmente nell'esercizio in cui vi sarà la manifestazione monetaria ai sensi dell'articolo 107, comma 4 del T.U.I.R..

Gli oneri pluriennali sono principalmente costituiti dai costi sostenuti per la fusione dall'incorporante giuridica e sono ammortizzati fiscalmente in 5 anni ai sensi dell'art. 108 comma 3 del T.U.I.R..

I compensi del Consiglio di Amministrazione, sono deducibili, ai fini IRES, soltanto al momento del loro pagamento secondo le regole stabilite dall'articolo 95, comma 5 del T.U.I.R..

La voce “Rettifica crediti altre attività” ha per oggetto i crediti accantonati al fondo svalutazione crediti. Tali crediti saranno dedotti fiscalmente nell'esercizio in cui vi sarà la manifestazione monetaria ai sensi dell'articolo 107, comma 4 del T.U.I.R..

La voce “Rettifica crediti per gestione patrimoniali” ha per oggetto la rettifica dei crediti per commissioni. La deducibilità di dette rettifiche sarà in 5 anni, ai sensi dell'articolo 106 del TUIR.

La voce “Fondo svalutazione su crediti fondo Beta per CVF” ha per oggetto i crediti riguardanti le commissioni variabili da ricevere nel momento in cui termina il fondo immobiliare Beta. Tale appostazione ha natura di accantonamento non deducibile in questo esercizio, ai sensi dell'articolo 106 del T.U.I.R.. Il costo sarà deducibile nell'esercizio in cui sarà certa la perdita su tali crediti.

L'avviamento su ramo d'azienda è sorto a seguito dell'acquisto (il 29 aprile 2009), da parte dell'allora FARE SGR dalla controllante First Atlantic Real Estate Holding S.p.A., del ramo di attività costituito da un complesso organizzato di beni e rapporti attivi e passivi destinato allo svolgimento delle attività di prestazione di servizi amministrativi, di analisi finanziaria, legali, tecnico-informatici e logistici alle società del gruppo First Atlantic.

Nota integrativa

**12.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del Conto Economico)**

	Totale 2014	Totale 2013
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>17.624.786</b>	<b>22.715.122</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>-</b>	<b>1.074.016</b>
<b>2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio</b>		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
<b>2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali</b>		
<b>2.3 Altri aumenti</b>	<b>-</b>	<b>1.074.016</b>
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>1.620.430</b>	<b>6.164.352</b>
<b>3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio</b>	1.620.430	6.164.352
a) rigiri	1.620.430	6.164.352
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
<b>3.2 Riduzioni di aliquote fiscali</b>		
<b>3.3 Altre diminuzioni</b>		
<b>4. Importo finale</b>	<b>16.004.356</b>	<b>17.624.786</b>

La diminuzione delle imposte differite è rappresentata dal rigiro a conto economico a seguito della svalutazione delle attività immateriali da commissioni variabili finali.

Nota integrativa

**12.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del Patrimonio Netto)**

	Totale 2014	Totale 2013
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>48.447</b>	<b>101.037</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>1.374.033</b>	<b>40.303</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	86.594	40.303
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	86.594	40.303
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti	1.287.439	
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-</b>	<b>92.893</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri		
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
d) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni	-	92.893
<b>4. Importo finale</b>	<b>1.422.480</b>	<b>48.447</b>

**12.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del Patrimonio Netto)**

	Totale 2014	Totale 2013
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>-</b>	<b>352.775</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>1.955.789</b>	<b>381.817</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	1.955.789	381.817
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	1.955.789	381.817
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-</b>	<b>734.592</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	-	734.592
a) rigiri	-	734.592
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
<b>4. Importo finale</b>	<b>1.955.789</b>	<b>-</b>

Nota integrativa

**SEZIONE 14 – ALTRE ATTIVITÀ – VOCE 140**

Questa voce del bilancio raggruppa tutte le attività non direttamente riconducibili nelle altre poste dell’attivo dello Stato Patrimoniale e ammonta a 2.137.194 euro; il dettaglio è di seguito evidenziato.

**14.1 Composizione della voce 140 “Altre attività”**

	Totale 2014	Totale 2013
Altri crediti	1.252.597	1.603.262
Risconti attivi	236.700	402.751
Depositi cauzionali	246.435	237.538
Anticipi a fornitori	189.146	30.934
Attività di sviluppo da definire	126.048	3.526.719
Note credito da ricevere	86.268	111.347
<b>Totale</b>	<b>2.137.194</b>	<b>5.912.551</b>

La voce “Attività di sviluppo da definire” accoglie i costi sostenuti dalla SGR per alcuni progetti di investimento che, in caso di buon esito delle operazioni, saranno ribaltati sui fondi costituenti.

Per quanto riguarda la voce risconti attivi di 236.700 euro, gli stessi si riferiscono a costi di competenza successiva alla chiusura dell’esercizio: sono costituiti da polizze assicurative per 56.339 euro, e da costi relativi a forniture di beni e servizi per 180.361 euro.

I depositi cauzionali includono 225.000 euro versati per la locazione della sede sita in Roma, via Mercadante 16-18.

Nota integrativa

**PASSIVO****SEZIONE 1 – DEBITI – VOCE 10**

Il dettaglio della voce, rispettivamente per natura del debito e per soggetto nei confronti del quale il debito è dovuto, risulta dalle seguenti tabelle.

**1.1 Dettaglio della voce 10 “Debiti”**

Dettaglio/Valori	Totale 2014	Totale 2013
<b>1. Debiti verso reti di vendita:</b>	-	-
1.1 per attività di collocamento OICR	657.232	568.692
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	657.232	568.692
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	2.546	79.698
<b>2. Debiti per attività di gestione</b>	<b>4.000.000</b>	<b>11.733.825</b>
2.1 per gestioni proprie	657.232	568.692
2.2 per gestioni ricevute in delega	2.546	79.698
2.3 per altro	2.546	79.698
<b>3. Debiti per altri servizi:</b>	<b>4.000.000</b>	<b>11.733.825</b>
3.1 consulenze	-	-
3.2 funzioni aziendali in outsourcing	-	-
3.3 altri	-	-
<b>4. Altri debiti</b>	<b>4.000.000</b>	<b>11.733.825</b>
4.1 pronti contro termine	-	-
di cui: su titoli di Stato	-	-
di cui: su altri titoli di debito	-	-
di cui: su titoli di capitale e quote	-	-
4.2 altri	4.000.000	11.733.825
<b>Totale</b>	<b>4.659.778</b>	<b>12.382.215</b>
<i>Fair value – livello 1</i>	-	-
<i>Fair value – livello 2</i>	4.000.000	11.733.825
<i>Fair value – livello 3</i>	659.778	648.390
<b>Totale fair value</b>	<b>4.659.778</b>	<b>12.382.215</b>