

6.2 Crediti: composizione per controparte

Composizione/Controparte	Banche		Eni 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:					183.229	
1.1 gestione di OICR					183.229	
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:	4.231.019					
3.1 pronto contro termine						
di cui: su titoli di Stato						
di cui: su altri titoli di debito						
di cui: su titoli di capitale e quote						
3.2 depositi e conti correnti	4.231.019					
3.3 altri						
Totale al 31.12.2014	4.231.019				183.229	
Totale al 31.12.2013	7.401.243					

Sezione 10 - Attività materiali – Voce 100

Saldo al 31.12.2014	Saldo al 31.12.2013
82.247	45.663

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

La voce, pari ad Euro 82.247, ha registrato nel corso dell'anno 2014 un incremento netto pari ad Euro 36.584, rispetto al dato dell'esercizio precedente, pari ad Euro 45.663. Tale incremento è risultante dall'effetto combinato di investimenti pari ad Euro 45.667 ed ammortamenti pari ad Euro 9.083.

Attività/Valori	Totale 31.12.2014	Totale 31.12.2013
1. Attività di proprietà	82.247	45.663
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili e arredi	76.452	45.663
d) impianti elettronici		
e) altre	5.795	
2. Attività acquisite in leasing finanziario		
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili e arredi		
d) impianti elettronici		
e) altre		
Totale	82.247	45.663

Nella voce altre sono ricomprese le macchine d'ufficio elettroniche.

10.5 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altri	Totale
A. Esistenze iniziali lorde			45.663			45.663
A.1 Riduzioni di valore totali nette						
A.2 Esistenze iniziali nette			45.663			45.663
B. Aumenti:						
B.1 Acquisti			39.650		6.017	45.667
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						
C. Diminuzioni:						
C.1 Vendite						
C.2 Ammortamenti			8.861		222	9.083
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 negative di cambio						
C.6 Trasferimenti a:						
a) attività materiali detenute a scopo di investimento						
b) attività in via di dismissione						
C.7 Altre variazioni						
D. Rimanenze finali nette			76.452		5.795	82.247
D.1 Riduzioni di valore totali nette						
D. Rimanenze finali lorde			76.452		5.795	82.247
E. Valutazioni al costo			76.452		5.795	82.247

Le variazioni annue registrate sui beni materiali sono relative in particolare all'ammortamento, effettuato in base a quanto indicato nella parte relativa ai principi contabili, con un'aliquota del 12% per quanto riguarda i mobili e arredi e del 20% per le macchine ufficio elettroniche.

Sezione 12 – Attività fiscali e passività fiscali – Voci 120 e 70

Sulla base delle Istruzioni della Banca d'Italia e dei principi contabili internazionali (IAS 12), si è provveduto a rilevare le variazioni intervenute nell'anno delle imposte anticipate, le quali sono state iscritte fra le "Attività Fiscali", così come previsto dalle istruzioni impartite dalla Banca d'Italia, in relazione alla sussistenza di probabilità di recupero negli anni futuri a fronte di redditi imponibili attesi capienti.

Per il conteggio delle imposte anticipate si è tenuto conto delle aliquote IRES che, secondo le disposizioni fiscali in essere al momento del calcolo, saranno in vigore nei periodi in cui si verificheranno le inversioni delle differenze temporanee, così come previsto dalla normativa vigente.

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

La voce “attività fiscali correnti” al 31 dicembre 2014 risulta pari ad Euro 15.303. Tale voce accoglie il credito per IRES, pari ad Euro 2.540 e l’importo del credito maturato sulle ritenute di acconto, applicate sugli interessi attivi riconosciuti alla Società, pari ad Euro 12.763.

Descrizione	31.12.2014	31.12.2013
Attività fiscali - correnti	15.303	2.540
Credito per IRES ed IRAP	2.540	-
Erario c/ritenute su interessi attivi su conti correnti bancari	12.763	2.540
Attività fiscali - anticipate	1.218.955	293.805
Credito per imposte anticipate	1.218.955	293.805
Totale	1.234.258	296.345

Per quanto concerne la composizione delle attività fiscali anticipate si rinvia alle tabelle 12.3 e 12.5 di seguito riportate.

12.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	Totale 2014	Totale 2013
1. Esistenze iniziali	292.852	-
2. Aumenti	981.422	292.852
2.1 Imposte anticipate rilevate nell’esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre	981.422	292.852
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	56.438	-
3.1 Imposte anticipate annullate nell’esercizio		
a) rigiri	56.438	-
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	-	
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	1.217.836	292.852

Gli aumenti di imposte, pari ad Euro 981.422, sono relative principalmente alle perdite fiscali realizzate, ai compensi ad amministratori corrisposti nell’esercizio successivo. Le diminuzioni di imposte, pari ad Euro 56.438, sono relative prevalentemente agli utilizzi delle imposte correlate al pagamento dei compensi agli amministratori effettuati nel corso dell’esercizio.

12.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)

	Totale 2014	Totale 2013
1. Esistenze iniziali	953	
2. Aumenti	166	953
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	166	953
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	0	0
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri		
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
3.2 Riduzione di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	1.119	953

Gli aumenti delle di imposte anticipate, pari ad Euro 166, sono correlate agli utili e/o perdite attuariali del TFR rilevati in un'apposita riserva del patrimonio netto.

Sezione 14 - Altre attività – Voce 140

La voce iscritta per Euro 216.337 a fronte di Euro 58.455 dello scorso esercizio, risulta essere così composta:

Dettaglio/Valori	31.12.2014	31.12.2013
Acconti a fornitori	119.559	1.065
Risconti attivi	49.198	10.030
Depositi cauzionali	45.236	44.226
Altri crediti	2.344	3.134
Totale	216.337	58.455

Gli acconti a fornitori si riferiscono principalmente agli anticipi relativamente ad attività non ancora concluse svolte nell'interesse dei fondi istituiti.

I Risconti attivi, relativi a costi contabilizzati nell'esercizio ma di competenza di periodi successivi, si riferiscono principalmente ai servizi sostitutivi di mensa ed alle prestazioni di trasporto.

I Depositi cauzionali si riferiscono alle somme corrisposte a titolo di deposito previste dal contratto di locazione degli uffici della Società.

PASSIVO**Sezione 9 - Altre Passività - Voce 90***9.1 Composizione della voce 90 "Altre passività"*

La voce, iscritta per Euro 889.662 a fronte di Euro 543.850 dello scorso esercizio, risulta essere così composta:

Dettaglio/Valori	31.12.2014	31.12.2013
Debiti v/fornitori	404.128	225.993
Debiti verso dipendenti/altri	155.296	36.912
Debiti vs amministratori	121.626	209.478
Debiti v/erario per ritenute ed iva	86.516	18.285
Debiti v/inps	65.292	14.921
Debiti vs sindaci	35.000	34.028
Debiti v/altri enti previdenziali	19.004	4.153
Debiti v/inail	2.223	80
Altri debiti	577	-
Totale	889.662	543.850

Il saldo nei confronti dei fornitori rappresenta sia il debito per acquisti di beni e servizi non ancora liquidati sia i debiti per fatture da ricevere riferiti a costi ed oneri di competenza dell'anno.

I debiti verso dipendenti/altri riguardano i ratei di 14°, ferie e permessi maturati e non goduti alla data del 31 dicembre 2014 del personale dipendente e il costo del personale distaccato per la parte non ancora liquidata a favore dell'Ente di competenza.

I debiti verso l'Erario e verso l'INPS, per ritenute effettuate, comprendono sia i lavoratori dipendenti che i collaboratori.

I debiti verso altri enti previdenziali si riferiscono principalmente alla contribuzione integrativa dei dirigenti.

Sezione 10 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 100

Il Fondo iscritto in conformità ai principi contabili internazionali corrisponde all'intera passività maturata nei confronti dei propri dipendenti per un importo pari ad Euro 60.388 a fronte di Euro 1.726 dello scorso esercizio.

10.1 "Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

	31.12.2014	31.12.2013
A. Esistenze iniziali	1.726	
B. Aumenti		
B1. Accantonamento dell'esercizio	55.979	1.726
B2. Altre variazioni in aumento (attualizzazione ias)	2.683	
C. Diminuzioni		
C1. Liquidazioni effettuate		
C2. Altre variazioni in diminuzione		
D. Esistenze finali	60.388	1.726

Alla data del 31 dicembre 2014 la valorizzazione del Trattamento di fine rapporto del personale, è stata effettuata, in linea con quanto previsto dal principio IAS 19. Con riferimento al tasso di attualizzazione si è fatto riferimento alla struttura per scadenza dei tassi di interesse derivata con metodologia di tipo *bootstrap* della curva dei tassi swap rilevata al 31.12.2014 (Fonte: Il Sole 24 ore) e fissato rispetto ad impegni passivi con durata media residua pari a anni 19.

Sezione 12 – Patrimonio - Voci 120, 130, 140, 150, 160 e 170

12.1 Composizione della voce 120 "Capitale"

Alla data del 31 dicembre 2014 il capitale sociale risulta essere interamente sottoscritto e versato ed è composto da 8.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00, per azione, interamente detenuto dal Ministero dell'economia e delle finanze:

	31.12.2014	31.12.2013
1. Capitale		
1.1 Azioni ordinarie	8.000.000	8.000.000
Totale	8.000.000	8.000.000

12.5 Altre informazioni

La voce Riserve, pari ad Euro 744.156, è stata movimentata nel corso dell'esercizio come di seguito rappresentato:

	Riserva Legale	Perdita portata a nuovo	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali			(2.511)	(2.511)
B. Aumenti		(741.206)	(439)	(741.645)
B.1 Attribuzioni di utili		(741.206)		(741.206)
B.2 Altre variazioni			(439)	(439)
C. Diminuzioni				
C.1 Utilizzi				
- copertura perdite				
- distribuzione				
- trasferimento a capitale				
C.2 Altre variazioni				
D. Rimanenze finali		(741.206)	(2.950)	(744.156)

L'aumento rilevato si riferisce alla perdita, pari ad Euro 741.206, registrata al 31 dicembre 2013 riportata a nuovo, così come deliberato dall'Assemblea dei Soci il 24 aprile 2014 e alla riserva relativa agli utili e/o perdite attuariali del TFR, pari a Euro 439.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**Sezione 1 – Commissioni attive e passive - Voci 10 e 20***1.1 “Commissioni attive e passive”*

Le “Commissioni Attive” pari ad Euro 735.107 si riferiscono ai fondi gestiti dalla Società alla data del 31 dicembre 2014, maturate a seguito dell’avvio dell’operatività degli stessi a fine esercizio.

SERVIZI	Totale (31/12/2014)			Totale (31/12/2013)		
	Comm. attive	Comm. passive	Comm. nette	Comm. attive	Comm. passive	Comm. nette
A. GESTIONI DI PATRIMONI						
1. Gestioni proprie						
1.1 Fondi comuni						
- Comm. di gestione	735.107		735.107	-		
- Comm. di incentivo						
- Comm. di sottoscrizione/ rimborso						
- Comm. di switch						
- Altre commissioni						
Totale commissioni da fondi comuni	735.107		735.107	-		-
1.2 Gestioni individuali						
- Comm. di gestione						
- Comm. di incentivo						
- Comm. di sottoscrizione /rimborso						
- Altre commissioni						
Totale commissioni da gestioni individuali						
1.3 Fondi pensione aperti						
- Comm. di gestione						
- Comm. di incentivo						
- Comm. di sottoscrizione/ rimborso						
- Altre commissioni						
Totale commissioni da fondi pensione aperti						
2. Gestioni ricevute in delega						
- Comm. di gestione						
- Comm. di incentivo						
- Altre commissioni						
Totale commissioni da gestioni ricevute in delega						
TOTALE COMMISSIONI PER GESTIONE (A)	735.107		735.107	-		-
B. ALTRI SERVIZI						
- Delega gestione Fondo Aristotele						-
- Collocatori						-
TOTALE COMMISSIONI PER ALTRI SERVIZI (B)						-
COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)	735.107		735.107	-		-

Sezione 3 – Interessi - Voci 40 e 50*3.1 Composizione della voce 40 “Interessi attivi e proventi assimilati”*

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Pronti contro termine	Depositi e conti correnti	Altre operazioni	Totale (31/12/2014)	Totale (31/12/2013)
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita						
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti			55.803		55.803	12.702
6. Altre attività				440	440	270
7. Derivati di copertura						
Totale			55.803	440	56.243	12.972

Gli "Interessi attivi e proventi assimilati", pari ad Euro 56.243 a fronte di Euro 12.972 dello scorso esercizio, si riferiscono agli interessi maturati sulle somme detenute sul conto corrente bancario e sui depositi cauzionali.

Sezione 9 - Spese amministrative - Voce 110

9.1 Composizione della voce 110.a "Spese per il personale"

La voce si compone di:

- Spese per il personale per Euro 2.088.263: costituisce l'onere di competenza inerente alla retribuzione fissa e variabile, ai contributi e all'accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto di lavoro per i dipendenti della Società, il compenso del consiglio di amministrazione, il compenso del collegio sindacale, nonché i compensi del personale distaccato;
- Altre spese amministrative per Euro 1.792.036: rappresentano le spese generali sostenute dalla Società.

Voci/Settori	Totale (31/12/2014)	Totale (31/12/2013)
1. Personale dipendente	1.450.563	69.270
a) salari e stipendi	965.728	47.565
b) oneri sociali	286.068	16.219
c) indennità di fine rapporto	-	-
d) spese previdenziali	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	58.059	1.907
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:	-	-
- a contribuzione definita	-	-
- a benefici definiti	-	-
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	-	-
- a contribuzione definita	48.036	2.706
- b benefici definiti	-	-
h) altre spese	92.672	873
2. Altro personale in attività	-	-
3. Amministratori e Sindaci	538.854	458.395
4. Personale collocato a riposo	-	-
5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende	-	-
6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società	98.846	17.420
Totale	2.088.263	545.085

I "Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società", pari ad Euro 98.846, si riferiscono a due risorse distaccate dal Ministero dell'economia e delle finanze (di cui una fino al 21 dicembre 2014), una risorsa distaccata dall'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli e due risorse distaccate dal Comune di Piacenza.

9.2 Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

Il numero medio dei dipendenti, calcolato come media aritmetica ponderata in forza al 31 dicembre 2014 ripartito per categoria, è il seguente:

	31/12/2014	31/12/2013	Numero Medio
a) Dirigenti	4	2	3,67
b) Quadri	4	0	2,92
c) Impiegati	2	1	2,00
e) Distaccati	4	2	2,92
f) Altri	1	0	1,42
Totale	15	5	12,93

9.3 Composizione della voce 110.b "Altre spese amministrative"

La voce di cui all'oggetto, iscritta a bilancio per un totale di Euro 1.877.436 è dettagliata come da schema sottostante:

Voci	Totale (31/12/2014)	Totale (31/12/2013)
- Consulenze legali	462.715	109.180
- Spese Professionali	394.200	159.397
- Costi Informatici e canoni di assistenza	205.437	952
- Costi di sede ed utenze	174.661	55.421
- Spese per comunicazione esterna e relazioni istituzionali	163.102	-
- Consulenze organizzative	112.728	-
- Consulenze per servizi amministrativi/fiscali/del lavoro	72.783	17.591
- Canoni di noleggio	53.464	5.556
- Altre spese amministrative	53.357	6.942
- Spese per ricerca del personale	42.030	-
- Spese di manutenzione e riparazione	39.570	115.063
- Cancelleria e stampati	27.309	3.301
- Viaggi e trasferte	25.395	5.431
- Quote associative	21.627	-
- Consulenze notarili	17.652	21.421
- Licenze	9.168	-
- Corsi di formazione e convegni	2.238	-
Totale	1.877.436	500.255

Sezione 10 – Rettifiche di valore nette su attività materiali – Voce 120

La voce, pari ad Euro 9.083, è composta dagli ammortamenti rilevati nel corso dell'esercizio sulle immobilizzazioni materiali di proprietà della Società.

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Di proprietà - ad uso funzionale - per investimento	9.083			9.083
2. Acquisite in leasing finanziario - ad uso funzionale - per investimento				
Totale	9.083			9.083

Sezione 14 – Altri proventi e oneri di gestione - Voce 160

14.1 Composizione della voce 160 "Altri proventi e oneri di gestione"

La voce presenta un saldo complessivo negativo pari ad Euro 15 e comprende arrotondamenti attivi e passivi.

Sezione 17 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 190

17.1 Composizione della voce 190 "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"

Voci	Totale (31/12/2014)	Totale (31/12/2013)
1. Imposte correnti	-	-
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	-	-
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	-	-
3. bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla Legge n. 214/2011	-	-
4. Variazione delle imposte anticipate	(924.984)	(292.852)
5. Variazione delle imposte differite	-	-
Imposte di competenza dell'esercizio	(924.984)	(292.852)

Le imposte anticipate si riferiscono esclusivamente ad IRES.

17.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

La riconciliazione tra l'onere fiscale effettivo da bilancio e onere fiscale teorico (IRES/IRAP) è così dettagliata:

Descrizione	IRES	
	Imponibile	Imposta
Imposte correnti		
Utile/(Perdita) prima delle imposte	(3.183.447)	
<i>Aliquota fiscale teorica</i>		27,50%
Onere fiscale teorico		0
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	161.312	44.361
Differenze permanenti deducibili	16.729	4.600
Differenze permanenti tassabili	0	0
Differenze per reversal anni precedenti	(204.210)	(56.158)
Imponibile fiscale	(3.209.616)	
Imposte correnti a Conto Economico		0
<i>Aliquota effettiva</i>		0%
Imposte anticipate		
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	161.312	44.361
Differenze temporanee deducibili nell'esercizio	(205.229)	(56.438)
Perdite fiscali riportabili	3.209.616	882.644
ACE riportabile	197.878	54.417
Imposte anticipate complessive		924.984
di cui imputate a Patrimonio Netto		0
Imposte anticipate a Conto Economico		924.984
Totale imposte a Conto Economico		924.984

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI**Sezione 1 – Riferimenti specifici sulle attività svolte***1.1 Informazioni relative agli impegni, garanzie e beni di terzi*

Non sono presenti impegni, garanzie e beni di terzi.

1.2 Informazioni relative ai patrimoni gestiti

Alla data del 31 dicembre 2014 non sono presenti patrimoni gestiti.

Sezione 2 – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura*2.1 Rischi finanziari*

Nello svolgimento della sua attività di gestione, la Società non è esposta a rischi di natura finanziaria. La SGR non detiene strumenti finanziari in portafoglio, mentre le disponibilità liquide sono depositate in un conto corrente presso un primario Istituto di Credito.

Rischio di cambio

La Società non è esposta a tale tipologia di rischio.

Rischio di tasso di interesse

La Società intrattiene un rapporto di conto corrente con primario istituto di credito, a tasso variabile.

A parità di altre condizioni, un'ipotetica variazione in aumento di 0,50% nel livello dei tassi di interesse a cui la Società è esposta avrebbe comportato rispettivamente - in ragione d'anno - una rettifica positiva sul patrimonio netto della Società pari a Euro 17.573 (10.732 Euro al 31 dicembre 2013), di cui un impatto positivo di Euro 27.458 (14.802 Euro al 31 dicembre 2013). Una variazione in diminuzione di 0,50% nel livello dei tassi di interesse avrebbe invece comportato una rettifica negativa sul patrimonio netto della Società pari a Euro 17.573 (10.732 Euro al 31 dicembre 2013), di cui un effetto negativo di Euro 27.458 sul risultato ante imposte (14.802 Euro al 31 dicembre 2013).

Rischio di credito

La Società non risulta esposta a rischi di credito in quanto relativi ai fondi gestiti.

Il valore di iscrizione dei crediti commerciali in essere alla data del bilancio approssima il *fair value* degli stessi.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e nelle scadenze prestabilite. Alla data odierna la Società non risulta esposta a detto rischio.

2.2 Rischi operativi (informazioni qualitative/quantitative)

La Società ha istituito al proprio interno, in totale indipendenza rispetto alle funzioni operative, la funzione di *risk management*, alla quale è stato rimesso il compito di provvedere alla misurazione, alla gestione ed al controllo sia dei rischi inerenti i patrimoni gestiti, sia dei rischi operativi e reputazionali. Il Responsabile della funzione riporta direttamente al Consiglio di Amministrazione. La SGR ha adottato la procedura “PO - 03 – Risk Management”, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 17 gennaio 2014, ai sensi della quale l’attività svolta dal *Risk Manager* si articola, in sintesi, nelle seguenti fasi:

- *risk assessment* dei rischi aziendali, mediante identificazione e quantificazione degli stessi;
- implementazione (nonché successivo aggiornamento) delle metodologie di misurazione/valutazione dei rischi, che tengano conto dei potenziali cambiamenti delle condizioni di mercato, delle politiche e delle strategie di *business* della Società;
- monitoraggio dell’esposizione al rischio della SGR e dei Fondi;
- reportistica verso i vertici aziendali.

Nel corso del 2014 la funzione *Risk management* ha condotto una prima attività di identificazione e di valutazione dei rischi insiti nello svolgimento delle attività tipiche della SGR (*Risk and Control Self Assessment*). L’analisi ha avuto ad oggetto le attività relative a tutti i processi, sia quelli tipici della gestione della SGR sia quelli relativi alla gestione dei fondi, ed è stata finalizzata a:

- migliorare la comprensione dei rischi che minacciano il raggiungimento degli obiettivi strategici prefissati;
- individuare i processi aziendali più rischiosi;
- predisporre una base comune di informazioni e dati a cura delle funzioni di controllo, per l’applicazione delle proprie metodologie e la conduzione delle attività di competenza;
- rendere il sistema dei controlli interno più efficace ed efficiente.

Sezione 3 – Informazioni sul patrimonio*3.1.1 Il Patrimonio dell'impresa**3.1.2 Informazioni di natura qualitativa*

Il Patrimonio della Società, con riferimento all'esercizio 2014, è costituito dal capitale sottoscritto al netto delle perdite riportata a nuovo e di quella di esercizio.

*3.1.2 Informazioni di natura quantitativa**3.1.2.1 Patrimonio dell'impresa: composizione*

Voci/Valori	31.12.2014	31.12.2013
1. Capitale	8.000.000	8.000.000
2. Sovrapprezzi di emissione		
3. Riserve	(744.156)	(2.511)
- di utili		
a) legale		
b) statutaria		
c) azioni proprie		
d) altre	(743.717)	
- altre		(2.511)
4. (Azioni proprie)		
5. Riserve da valutazione		
- attività finanziarie disponibili per la vendita		
- Attività materiali		
- Attività immateriali		
- Copertura di investimenti esteri		
- Copertura dei flussi finanziari		
- Differenze di cambio		
- Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
- Leggi speciali di rivalutazione		
- utili/perdite attuariali relativi a piani previdenziali e a benefici definiti	(439)	
- Quota delle riserve da valutazione relative alle partecipazioni valutate al patrimonio netto		
6. Strumenti di capitale		
7. Utile (perdita) d'esercizio	(2.258.463)	(741.206)
Totale	4.997.381	7.256.283

*3.2. Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza**3.2.1 Patrimonio di vigilanza**3.2.1.1 Informazioni di natura qualitativa*

Il patrimonio di vigilanza della società è costituito, in base a quanto previsto dal Regolamento Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 Titolo II – Cap. V – Sez. V, e successive modifiche e integrazioni, e dalla Circolare Banca d'Italia n. 263 del 27 dicembre 2006, dalla somma del patrimonio di base (composto da capitale sociale sottoscritto, riserve ed utili esercizi precedenti e da elementi da dedurre quali altre attività immateriali) e patrimonio supplementare. Non rientrano nella determinazione del patrimonio di vigilanza "gli altri elementi da dedurre" (passività subordinate, strumenti ibridi di patrimonializzazione) in quanto non detenuti dalla SGR. Il patrimonio di vigilanza della SGR non può

comunque essere inferiore all'ammontare del capitale minimo richiesto per l'autorizzazione all'esercizio dell'attività (pari a 1 milione di Euro).

3.2.1.2 Informazioni di natura quantitativa

	Totale (31/12/2014)	Totale (31/12/2013)
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	4.997.381	7.997.489
B. Filtri prudenziali del patrimonio di base		
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi		
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi		
C. Totale patrimonio di base (TIER 1) (A+B)	4.997.381	7.997.489
D. Patrimonio Supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali		
E. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare		
E.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi		
E.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi		
F. Totale patrimonio supplementare (TIER 2) (D+E)		
G. Elementi da dedurre dal totale del patrimonio di base e supplementare		
H. Patrimonio di Vigilanza (C+F-G)	4.997.381	7.997.489

3.2.2 Adeguatezza patrimoniale

3.2.2.1 Informazioni di natura qualitativa

Il Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio di cui al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche, in tema di adeguatezza patrimoniale, prevede che l'ammontare del Patrimonio di Vigilanza delle Società di Gestione del Risparmio non debba essere inferiore al maggiore tra i seguenti due importi:

- copertura patrimoniale commisurata alla massa gestita di OICR (esclusa quella relativa ai fondi retail) pari allo 0,02 per cento dell'ammontare che eccede i 250 milioni di Euro;
- copertura patrimoniale a fronte degli "altri rischi" pari al 25 per cento dei costi operativi fissi (somma delle voci "Spese amministrative" e "Altri oneri di gestione" dello schema di Conto Economico) risultanti dal Bilancio dell'ultimo esercizio.

3.2.2.2 Informazioni di natura quantitativa

Categorie/Valori	Totale (31/12/2014)	Totale (31/12/2013)
Requisito relativo alla massa gestita		
Requisito "altri rischi"	991.432	
Requisito relativo alla gestione delle risorse di fondi pensione con garanzia di restituzione del capitale		
Requisito patrimoniale totale	991.432	

Sezione 4 – Prospetto analitico della redditività complessiva

	Voci	Importo Lordo	Imposta sul Reddito	Importo Netto
10.	Utile (perdita) d'esercizio			(2.258.463)
	Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico:			
40.	Piani a benefici definiti	(606)	167	(439)
130.	Totale altre componenti reddituali	(606)	167	(439)
140.	Redditività complessiva (Voce 10+130)	(606)	167	(2.258.902)

Sezione 5 – Operazioni con parti correlate

Per quanto riguarda le operazioni con parti correlate, indicate nell'apposita sezione della Relazione sulla gestione, l'importo corrisposto alla società Studiare Svilippo S.r.l. nell'esercizio 2014 è pari ad Euro 112.728.

Tale importo è riportato in "Consulenze Organizzative" nella voce 110.b Altre spese amministrative.

Sezione 6 – Altri dettagli informativi

Nell'anno 2014 sono stati rilevati compensi agli amministratori per Euro 488.854, ai sindaci per Euro 50.000.

Nell'anno 2014 sono stati rilevati compensi alla società di revisione per Euro 7.191, si ricorda che PWC effettua anche l'attività di revisione sui rendiconti di gestione dei fondi comuni di investimento gestiti dalla Società il cui costo è interamente di competenza dei suddetti fondi.