

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**ATTIVO****Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide – Voce 10***1.1 Composizione della voce 10 “Cassa e disponibilità liquide”*

La cassa e le disponibilità liquide alla data del 31 dicembre 2015 ammontano ad Euro 171, a fronte di Euro 341 dello scorso esercizio.

(in unità di euro)

Saldo al 31.12.2015	Saldo al 31.12.2014
171	341

Sezione 6 – Crediti – Voce 60*6.1 Dettaglio della voce 60 “Crediti”*

I crediti alla data del 31 dicembre 2015 ammontano ad Euro 4.812.648, a fronte di Euro 4.414.248 dello scorso esercizio, e si riferiscono a:

- a) I Crediti per gestione di OICR, pari ad Euro 864.060, sono relativi alle commissioni spettanti alla SGR, per Euro 824.053, e al recupero dei costi anticipati per conto dei fondi gestiti, per Euro 40.007.
- b) Gli Altri crediti, pari ad Euro 3.948.588, sono relativi al saldo attivo del conto corrente ordinario aperto presso la banca UniCredit S.p.A..

(in unità di euro)

Dettaglio/Valori	TOTALE AL 31.12.2015				TOTALE AL 31.12.2014			
	Valore di bilancio	Fair value			Valore di bilancio	Fair value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:	864.060			864.060	183.229			183.229
1.1 gestione di OICR	864.060			864.060	183.229			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:	3.948.588			3.948.588	4.231.019			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	3.948.588			3.948.588	4.231.019			4.231.019
3.3 altri								
4. Titoli di debito								
Totale	4.812.648			4.812.648	4.414.248			4.414.248

L'importo rappresenta un credito esigibile a vista e costituisce la migliore approssimazione del *fair value* della voce di bilancio.

6.2 Crediti: composizione per controparte

(in unità di euro)

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:					864.060	
1.1 gestione di OICR					864.060	
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:	3.948.588					
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	3.948.588					
3.3 altri						
Totale al 31.12.2015	3.948.588				864.060	
Totale al 31.12.2014	4.231.019				183.229	

Sezione 10 - Attività materiali – Voce 100**10.1 Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo**

La voce, pari ad Euro 134.498, ha registrato nel corso dell'anno 2015 un incremento netto pari ad Euro 52.251, rispetto al valore dell'esercizio precedente, pari ad Euro 82.247. Tale incremento è da imputare agli investimenti effettuati nell'esercizio, pari ad Euro 73.194, al netto degli ammortamenti rilevati, pari ad Euro 20.943.

(in unità di euro)

Attività/Valori	Totale 31.12.2015	Totale 31.12.2014
1. Attività di proprietà	134.498	82.247
a) terreni		
b) fabbricati	31.831	
c) mobili	85.931	76.452
d) impianti elettronici		
e) altre	16.736	5.795
2. Attività acquisite in leasing finanziario		
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili		
d) impianti elettronici		
e) altre		
Totale	134.498	82.247

Le Attività di proprietà evidenziano nelle sottovoce "fabbricati" le migliorie apportate alla sede della Società, nella sottovoce "altre" l'acquisto del sistema di rilevazione presenze e quello di audio-conferenza.

10.5 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

(in unità di euro)

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altri	Totale
A. Esistenze iniziali lorde			76.452		5.795	82.247
A.1 Riduzioni di valore totali nette						
A.2 Esistenze iniziali nette			76.452		5.795	82.247
B. Aumenti:						
B.1 Acquisti		38.664	21.279		13.251	73.194
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		6.832	11.801		2.310	20.943
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		31.832	85.930		16.736	134.498
D.1 Riduzioni di valore totali nette						
D. Rimanenze finali lorde		31.832	85.930		16.736	134.498
E. Valutazioni al costo		31.832	85.930		16.736	134.498

Le variazioni relative agli ammortamenti sono state valorizzate, tenuto conto di quanto indicato nella parte relativa ai principi contabili, in base alla durata del contratto di affitto per la voce fabbricati¹⁶, in base all'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.

¹⁶ La voce accoglie le migliorie apportate alla sede della Società.

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

La voce “attività fiscali correnti” al 31 dicembre 2015 risulta pari ad Euro 21.822. Tale voce accoglie il credito per IRES, pari ad Euro 2.540 e l’importo delle ritenute di acconto applicate sugli interessi attivi riconosciuti alla Società, pari ad Euro 19.282.

Per quanto concerne la composizione delle attività fiscali anticipate, pari ad Euro 1.803.172, si rinvia alle tabelle 12.3 e 12.5 di seguito riportate.

(in unità di euro)

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Attività fiscali - correnti	21.822	15.303
Credito per IRES ed IRAP	2.540	2.540
Erario c/ritenute su interessi attivi su conti correnti bancari	19.282	12.763
Attività fiscali - anticipate	1.803.172	1.218.955
Credito per imposte anticipate	1.803.172	1.218.955
Totale	1.824.994	1.234.258

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

(in unità di euro)

	Totale 2015	Totale 2014
1. Esistenze iniziali	1.217.836	292.852
2. Aumenti	622.864	981.422
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	622.864	981.422
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	42.770	56.438
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri	42.770	56.438
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
d) altre		
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	-	
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	1.797.930	1.217.836

Gli aumenti di imposte anticipate, pari ad Euro 622.864, sono relativi principalmente alle perdite fiscali realizzate e ai compensi agli amministratori che verranno corrisposti nell’esercizio successivo. Le diminuzioni di imposte anticipate, pari ad Euro 42.770, sono relative, prevalentemente, agli utilizzi correlati al pagamento dei compensi agli amministratori effettuati nel corso dell’esercizio.

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

	(in unità di euro)	
	Totale 2015	Totale 2014
1. Esistenze iniziali	1.119	953
2. Aumenti	4.925	166
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	4.925	166
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	802	0
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri	802	
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	5.242	1.119

Gli aumenti delle imposte anticipate, pari ad Euro 4.925, sono correlate agli utili e/o perdite attuariali del TFR rilevati in un'apposita riserva del patrimonio netto e alle spese sostenute per l'aumento del capitale sociale della SGR.

Sezione 14 - Altre attività – Voce 140

La voce iscritta per Euro 451.789 a fronte di Euro 216.337 dello scorso esercizio, risulta essere così composta:

	(in unità di euro)	
Dettaglio/Valori	31.12.2015	31.12.2014
Altri crediti	321.470	2.344
Depositi cauzionali	54.334	45.236
Risconti attivi	50.853	49.198
Acconti a fornitori	21.308	119.559
Note di credito da ricevere	3.824	-
Totale	451.789	216.337

Gli Altri crediti si riferiscono, prevalentemente, alle prestazioni rese nell'interesse del fondo i3 – INPS, necessarie all'apporto di un primo perimetro immobiliare, di proprietà dell'istituto nazionale per la previdenza sociale.

Si ricorda al riguardo che, ai sensi del D.M. 5 febbraio 2014¹⁷, la SGR *“assiste i soggetti apportanti, con oneri a condizione di mercato e a loro carico., nell'individuazione degli immobili e dei diritti reali immobiliari da conferire o trasferire, e in ogni attività relativa alla costituzione dei fondi..”*.

Considerato quanto già segnalato nella Relazione sulla gestione, dette prestazioni sono state sospese in attesa del relativo recupero, tenuto conto che le riflessioni ancora in corso presso i tavoli tecnici istituiti non hanno consentito l'avvio dell'operatività del Fondo.

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

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

Gli acconti a fornitori si riferiscono principalmente agli anticipi corrisposti per selezioni di personale in corso alla data del 31 dicembre 2015.

¹⁷ Decreto pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale numero 65 del 19 marzo 2014 (cd. decreto operazione).

PASSIVO**Sezione 1 - Debiti - Voce 10****1.1 Dettaglio della voce 10 "Debiti"**

(in unità di euro)		
Dettaglio/Valori	31.12.2015	31.12.2014
1. Debiti verso reti di vendita:		
1.1 per attività di collocamento OICR		
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali		
1.3 per attività di collocamento fondi pensione		
2. Debiti per attività di gestione:		
2.1 per gestioni proprie	197.077	
2.2 per gestioni ricevute in delega		
2.3 per altro		
3. Debiti per altri servizi:		
3.1 consulenze		
3.2 funzioni aziendali in outsourcing		
3.3 altri		
4. Altri debiti:		
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		
Totale	197.077	-
Fair value - livello 1		
Fair value - livello 2		
Fair value - livello 3	197.077	-
Totale fair value	197.077	-

I debiti per attività di gestione proprie si riferiscono ai conguagli effettuati sulle commissioni dei comparti del fondo i3 – Core alla data del 31 dicembre 2015. Detti conguagli sono da imputare alle modifiche apportate, nel corso dell'esercizio, ai criteri di calcolo delle commissioni riferite alle sottoscrizioni non richiamate.

1.2 "Debiti": composizione per controparte

(in unità di euro)					
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. Debiti verso reti di vendita:					
1.1 per attività di collocamento OICR					
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali					
1.3 per attività di collocamento fondi pensione					
2. Debiti per attività di gestione:					
2.1 per gestioni proprie			197.077		
2.2 per gestioni ricevute in delega					
2.3 per altro					
3. Debiti per altri servizi					
3.1 consulenze ricevute					
3.2 funzioni aziendali in outsourcing					
3.3 altri					
4. Altri debiti:					
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					
Totale al 31.12.2015			197.077		
Totale al 31.12.2014			-		

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

La voce, iscritta per Euro 1.218.921 a fronte di Euro 889.662 dello scorso esercizio, risulta essere così composta:

Dettaglio/Valori	(in unità di euro)	
	31.12.2015	31.12.2014
Debiti v/fornitori	687.079	404.128
Debiti per personale distaccato	206.438	98.846
Debiti verso dipendenti	81.611	56.450
Debiti v/INPS	92.553	65.292
Debiti v/Erario per ritenute ed IVA	65.744	86.516
Debiti vs amministratori	36.297	121.626
Debiti v/altri enti previdenziali	26.120	19.004
Debiti vs sindaci	19.796	35.000
Debiti v/INAIL	1.847	2.223
Altri debiti	1.436	577
Totale	1.218.921	889.662

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 per il personale distaccato si riferiscono prevalentemente ai compensi da riconoscere all'Agenzia del demanio per il secondo semestre 2015.

I debiti verso dipendenti/altri riguardano i ratei di 14^a, ferie e permessi maturati e non goduti alla data del 31 dicembre 2015 del personale dipendente.

I debiti verso l'INPS e verso l'Erario - per ritenute ed IVA - comprendono sia i contributi relativi ai lavoratori dipendenti sia verso i prestatori nonché il saldo IVA derivante dalla liquidazione di fine anno.

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 di Trattamento di fine rapporto del personale, iscritto in conformità ai principi contabili internazionali, corrisponde all'intera passività maturata nei confronti dei propri dipendenti per un importo pari ad Euro 130.641 a fronte di Euro 60.388 dello scorso esercizio.

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

	(in unità di euro)	
	31.12.2015	31.12.2014
A. Esistenze iniziali	60.388	1.726
B. Aumenti		
B1. Accantonamento dell'esercizio	93.177	55.979
B2. Altre variazioni in aumento (attualizzazione ias)	13.387	2.683
C. Diminuzioni		
C1. Liquidazioni effettuate	23.032	
C2. Altre variazioni in diminuzione	13.279	
D. Esistenze finali	130.641	60.388

Alla data del 31 dicembre 2015 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 dicembre 2015 (Fonte: Il Sole 24 ore) e fissato rispetto ad impegni passivi con durata media residua pari a anni 20.

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

12.1 Composizione della voce 120 "Capitale"

Alla data del 31 dicembre 2015 il capitale sociale risulta essere interamente sottoscritto e versato ed è composto da 10.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00, per azione, interamente detenuto dal Ministero dell'economia e delle finanze:

	<i>(in unità di euro)</i>	
	31.12.2015	31.12.2014
1. Capitale		
1.1 Azioni ordinarie	10.000.000	8.000.000
Totale	10.000.000	8.000.000

La variazione di Euro 2.000.000 è relativa all'aumento di capitale effettuato in data 12 maggio 2015.

12.5 Altre informazioni

La voce Riserve, pari ad Euro 3.016.405, è stata movimentata nel corso dell'esercizio come di seguito rappresentato:

	<i>(in unità di euro)</i>			
	Riserva Legale	Perdita portata a nuovo	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali		(741.206)	(2.950)	(744.156)
B. Aumenti		(2.258.463)	(13.786)	(2.272.249)
B.1 Attribuzioni di utili		(2.258.463)		(2.258.463)
B.2 Altre variazioni			(13.786)	(13.786)
C. Diminuzioni				
C.1 Utilizzi				
- copertura perdite				
- distribuzione				
- trasferimento a capitale				
C.2 Altre variazioni				
D. Rimanenze finali		(2.999.669)	(16.736)	(3.016.405)

La variazione rilevata nel corso dell'esercizio si riferisce alla perdita, pari ad Euro 2.258.463, registrata al 31 dicembre 2014 riportata a nuovo, così come deliberato dall'Assemblea dei Soci il 12 giugno 2015, alla riserva relativa agli utili e/o perdite attuariali del TFR, pari a Euro 9.947 e alla riserva relativa alle spese per aumento del capitale sociale, pari a Euro 3.839.

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 2.688.277 si riferiscono ai fondi gestiti dalla Società alla data del 31 dicembre 2015.

(in unità di euro)

SERVIZI	Totale (31/12/2015)			Totale (31/12/2014)		
	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	2.688.277		2.688.277	735.107		735.107
- Comm. di incentivo						
- Comm. di sottoscrizione/ rimborso						
- Comm. di switch						
- Altre commissioni						
Totale commissioni da fondi comuni	2.688.277		2.688.277	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)	2.688.277		2.688.277	735.107		735.107
B. ALTRI SERVIZI						
- Consulenza						
- Altri servizi						
TOTALE COMMISSIONI PER ALTRI SERVIZI (B)		-	-		-	-
COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)	2.688.277	-	2.688.277	735.107	-	735.107

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

(in unità di euro)

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Pronti contro termine	Depositi e conti correnti	Altre operazioni	Totale (31/12/2015)	Totale (31/12/2014)
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			25.076		-	-
5. Crediti					25.076	55.803
6. Altre attività				256	256	440
7. Derivati di copertura						
Totale			25.076	256	25.332	56.243

Gli “Interessi attivi e proventi assimilati”, pari ad Euro 25.332 a fronte di Euro 56.243 dello scorso esercizio, si riferiscono agli interessi maturati sulle somme detenute sul conto corrente bancario e sui depositi cauzionali. La variazione è da imputare prevalentemente alla riduzione dei tassi applicati sul conto corrente della SGR, derivante dalle attuali condizioni dei mercati finanziari.

Sezione 9 - Spese amministrative - Voce 110**9.1 Composizione della voce 110.a "Spese per il personale"**

La voce "Spese per il personale", pari ad Euro 2.893.529, costituisce l'onere di competenza comprensivo relativo ai compensi, sia fisso sia variabile, ai contributi e all'accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto di lavoro per i dipendenti della Società, al compenso del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale, nonché i rimborsi per il personale distaccato;

(in unità di euro)		
Voci/Settori	Totale (31/12/2015)	Totale (31/12/2014)
1. Personale dipendente	2.206.776	1.450.563
a) salari e stipendi	1.511.038	965.728
b) oneri sociali	444.281	286.068
c) indennità di fine rapporto	-	-
d) spese previdenziali	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	93.177	58.059
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	56.795	48.036
- b benefici definiti	-	-
h) altre spese	101.485	92.672
2. Altro personale in attività	-	-
3. Amministratori e Sindaci	392.390	538.854
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	294.363	98.846
Totale	2.893.529	2.088.263

La sottovoce "altre spese" si riferisce prevalentemente ai premi assicurativi e ai buoni pasto relativi al personale della SGR.

La sottovoce "Amministratori e Sindaci" si riferisce ai compensi spettanti ai consiglieri e sindaci della SGR, i cui dettagli sono indicati nella Sezione 7 della presente nota.

I "Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società" si riferiscono ad una risorsa distaccata dal Ministero dell'economia e delle finanze, cessata alla data del 31 agosto 2015, a due risorse distaccate dal Comune di Piacenza cessate alla data del 28 febbraio 2015 e alle quattro risorse distaccate dall'Agenzia del demanio, ancora in organico.

9.2 Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

Il numero medio dei dipendenti, calcolato come media aritmetica ponderata in forza al 31 dicembre 2015 ripartito per categoria, è il seguente:

	31/12/2015	31/12/2014	Numero Medio
a) Dirigenti	3	4	4,44
b) Quadri	11	4	8,25
c) Impiegati	5	2	3,72
e) Distaccati	4	4	3,72
f) Altri	1	1	0,00
Totale	24	15	20,13

9.3 Composizione della voce 110.b “Altre spese amministrative”

La voce di cui all’oggetto, iscritta a bilancio per un totale di Euro 1.688.560 è dettagliata come da schema sottostante:

Voci	(in unità di euro)	
	Totale (31/12/2015)	Totale (31/12/2014)
- Spese avvio nuovi fondi	278.964	95.425
- Collaborazioni	231.739	176.169
- Costi Informatici	187.971	205.437
- Affitti passivi e spese condominiali	178.303	147.420
- Supporto alla funzione Comunicazione	114.930	163.102
- Consulenze organizzative	99.935	117.067
- Canoni e licenze sistema gestionale	74.203	62.698
- Consulenze strategiche	65.660	142.720
- Spese per ricerca del personale	56.632	42.030
- Viaggi e trasferte	54.135	25.395
- Spese Professionali	54.117	219.756
- Consulenze per servizi amministrativi/fiscali/del lavoro	52.942	72.783
- Altre spese amministrative	41.319	34.690
- Supporto alle funzioni di controllo	32.449	34.443
- Spese telefoniche	28.487	21.447
- Tarsu/Tari	28.214	-
- Quote associative	25.077	21.627
- Spese di pulizia e piccola manutenzione	20.882	18.669
- Cancelleria e stampati	16.068	27.309
- Consulenze notarili	14.084	17.652
- Consulenze legali	13.956	176.871
- Energia elettrica	9.731	5.727
- Revisione legale	8.652	7.191
- Spese di manutenzione e riparazione	110	39.570
- Corsi di formazione e convegni	-	2.238
Totale	1.688.560	1.877.436

Si riportano di seguito alcuni commenti alle principali sottovoci ricomprese nelle Altre spese amministrative.

La sottovoce *Spese avvio nuovi fondi* si riferisce prevalentemente ai costi sostenuti dalla SGR per la strutturazione dei fondi, non recuperabili sulla base delle previsioni regolamentare o a quelli relativi ad operazioni di investimento non andate a buon fine.

La sottovoce *Collaborazioni* si riferisce ad incarichi professionali per specifiche attività di supporto alle strutture tecniche della SGR.

La sottovoce “Supporto alla funzione Comunicazione” si riferisce a due incarichi professionali, di cui uno risolto nel corso del primo semestre, conferiti per lo svolgimento dell’attività di comunicazione e relazioni istituzionale della SGR.

La sottovoce “Supporto alle funzioni di controllo” si riferisce agli incarichi professionali conferiti per le attività connesse all’approfondimento degli adempimenti in tema di trasparenza ed anticorruzione.

Le sottovoci “Consulenze organizzative”, “Consulenze strategiche” e “Consulenze legali” si riferiscono alle prestazioni professionali richieste dalla SGR a supporto di specifiche tematiche riguardanti rispettivamente:

- la revisione organizzativa e procedurale effettuata nel corso del primo trimestre;
- gli approfondimenti sulla natura della SGR e dei fondi gestiti nonché su diverse ipotesi di struttura societaria rispetto a quella attuale;

- alcuni aspetti in tema di diritto del lavoro e supporto legale finalizzato ad operazioni di apporto.

Si precisa che per consentire un confronto tra dati omogenei, si è provveduto ad adeguare il dettaglio relativo allo scorso esercizio.

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

La voce, pari ad Euro 20.943, è composta dagli ammortamenti rilevati nel corso dell'esercizio sulle immobilizzazioni materiali della Società.

(in unità di euro)

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Di proprietà				
- ad uso funzionale	20.943			20.943
- per investimento				
2. Acquisite in leasing finanziario				
- ad uso funzionale				
- per investimento				
Totale	20.943			20.943

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

14.1 Composizione della voce 160 “Altri proventi e oneri di gestione”

(in unità di euro)

Voci	Totale (31/12/2015)	Totale (31/12/2014)
Differenze di cambio	(48)	5
Sanzioni ed interessi	(811)	(19)
Arrotondamenti attivi e passivi	(2)	(1)
Altri ricavi	4.055	
Totale	3.194	(15)

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”

(in unità di euro)

Voci	Totale (31/12/2015)	Totale (31/12/2014)
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	(580.094)	(924.984)
5. Variazione delle imposte differite	-	-
Imposte di competenza dell'esercizio	(580.094)	(924.984)

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	(in unità di euro)	
	IRES	
	Imponibile	Imposta
Imposte correnti		
Utile/(Perdita) prima delle imposte	(1.886.228)	
<i>Aliquota fiscale teorica</i>		27,50%
Onere fiscale teorico		0
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	160.347	44.096
Differenze permanenti deducibili	32.767	9.011
Differenze permanenti tassabili		0
Differenze per reversal anni precedenti	(157.059)	(43.191)
Imponibile fiscale	(1.850.173)	
Imposte correnti a Conto Economico		0
<i>Aliquota effettiva</i>		0%
Imposte anticipate		
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	178.947	49.211
Differenze temporanee deducibili nell'esercizio	(157.059)	(43.191)
Perdite fiscali riportabili	1.850.173	508.798
ACE riportabile	252.363	69.400
Imposte anticipate complessive		584.217
di cui imputate a Patrimonio Netto	14.991	(4.123)
Imposte anticipate a Conto Economico		580.094
Totale imposte a Conto Economico		580.094

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

(in unità di euro)		
OICR	Totale (31/12/2015)	Totale (31/12/2014)
1. Gestioni proprie		
Fondi comuni:		
Fondo i3 - Core Comparto Stato	234.496.646	610.001
Fondo i3 - Core Comparto Territorio	18.575.747	498.478
Fondo i3 - INAIL	75.717.035	
Fondo i3 - Regione Lazio	90.594.666	
Fondo i3 - Patrimonio Italia	118.198.792	
Fondo i3 - Università	11.646.476	
Totale gestioni proprie	549.229.362	1.108.479

Il Fondo i3 – Core Comparto Stato investe, quale fondo di fondi, in quote di fondi gestiti dalla SGR pari ad Euro 147.092.345.

Pertanto, l'ammontare del valore complessivo netto dei patrimoni gestiti, al netto dell'investimento del Fondo i3 - Core Comparto Stato, è pari ad Euro 402.137.017.

Sezione 2 – Informazioni sulle entità strutturate

La Società non detiene partecipazioni in controllate, accordi a controllo congiunto (ossia attività a controllo congiunto o joint venture), collegate ed entità strutturate non consolidate.

Sezione 3 – 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 14.445 (19.907 Euro al 31 dicembre 2014), di cui un impatto positivo di Euro sul risultato ante imposte 19.924 (27.458 Euro al 31 dicembre 2014). 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 14.445 (19.907 Euro al 31 dicembre 2014), di cui un effetto negativo di Euro 19.924 sul risultato ante imposte (27.458 Euro al 31 dicembre 2014).

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 2015 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 4 – 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 2015, 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	(in unità di euro)	
	31.12.2015	31.12.2014
1. Capitale	10.000.000	8.000.000
2. Sovrapprezzi di emissione		
3. Riserve	(3.006.019)	(743.717)
- di utili		
a) legale		
b) statutaria		
c) azioni proprie		
d) altre	(3.006.019)	(743.717)
- altre		
4. (Azioni proprie)		
5. Riserve da valutazione	(10.386)	(439)
- 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 a benefici definiti	(10.386)	(439)
- Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate al patrimonio netto		
6. Strumenti di capitale		
7. Utile (perdita) d'esercizio	(1.306.134)	(2.258.463)
Totale	5.677.461	4.997.381

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 del 15 gennaio 2015, Titolo II – Cap. V – Sez. V e dell'Allegato II.5.1, 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).