



# bilancio di previsione 2016

consulenti del lavoro

▼ ente nazionale  
previdenza assistenza



## bilancio di previsione 2016

Ente nazionale previdenza assistenza  
Consulenti del lavoro

Sede Legale e Amministrativa  
Viale del Caravaggio, 78  
00147 Roma  
[www.enpacl.it](http://www.enpacl.it)  
[info@enpacl.it](mailto:info@enpacl.it)  
[info@enpacl-pec.it](mailto:info@enpacl-pec.it)



# Indice

|           |  |
|-----------|--|
| <b>5</b>  | Componenti Organi Ente                                       |
| <b>9</b>  | Componenti Assemblea Delegati                                |
| <b>13</b> | Preventivo economico<br><i>sintetico ed analitico</i>        |
| <b>23</b> | Preventivo di cassa  |
| <b>27</b> | Budget economico<br><i>annuale e pluriennale</i>             |
| <b>31</b> | Relazione del Consiglio di Amministrazione<br>e allegato     |
| <b>71</b> | Piano degli indicatori e dei risultati attesi<br>di bilancio |
| <b>75</b> | Relazione del Collegio Sindacale                             |





# Componenti Organi Ente



Consiglio di Amministrazione **Alessandro Visparelli**

*Presidente*

**Pasquale Mazzuca**

*Vicepresidente*

**Marco Bertucci**

**Carlo Calanca**

**Gianfranco Ginolfi**

**Adriana Regonesi**

**Mauro Zanella**

*Consiglieri*

Collegio Sindacale **Giulia Toti**

*Presidente*

**Valentina Di Bona**

**Valentina Torresi**

*Componenti*

Direttore Generale **Fabio Faretra**



# Assemblea Delegati

Paola **Aiazzi** Prato

Massimo **Albani** Roma

Rocco **Alonzi** Frosinone

Cesare **Artico** Treviso

Stefano **Babini** Ravenna

Enrico **Balboni** Ferrara

Crocifisso **Baldari** Brindisi

Carlo **Ballardini** Bologna

Bruno **Barghini** Viterbo

Alfredo **Basili** Roma

Pierluigi **Begliuomini** Aosta

Tiziano **Belotti** Bergamo

Paolo **Bergamini** Modena

Claudio **Bernasconi** Como

Mario **Bertossi** Udine

Adalberto **Bertucci** Roma

Tiziano **Bertuccioli** Rimini

Giovanni **Besio** Sondrio

Renzo **Bet** Pordenone

Gianluigi **Boemo** Gorizia

Adele **Borelli** Parma

Fabio **Brega** Novara

Monica **Briccoli** Firenze

Cristian **Buda** Trieste

Paolo **Cacciagrano** Pescara

Antonio **Cairo** Cosenza

Alberico **Capaldo** Salerno

Giuseppe **Cappiello** Napoli

Giuseppe **Caprera** Vibo Valentia

Gabriele **Carlini** Pesaro Urbino

Gianni **Carraro** Padova

Filippo **Carrozzo** Torino

Anna Rita **Chiappa** Ancona

Domenico **Chirico** Caserta

Gabriele **Cirilli** Latina

Sergio **Cocola** Siracusa

Antonio **Coluccia** Lecce

Paola **Coppiari** Rieti

Pierpaolo Antonio **Costanza** Bari

Carlo **Cottarelli** Cremona

Flavia **Croce** L'Aquila

Loris De **Bernardo** Bolzano





|                       |             |                            |                       |
|-----------------------|-------------|----------------------------|-----------------------|
| Nicola De Laurentis   | Chieti      | Antonio Giovinazzo         | Reggio di Calabria    |
| Eliana D'Elia         | Asti        | Giuliano Giuliacci         | Terni                 |
| Doriano Destri        | Grosseto    | Francesco Giusto           | Barletta Andria Trani |
| Potito Di Nunzio      | Milano      | Alessandro Grasseni        | Reggio nell'Emilia    |
| Alberto D'Ippolito    | La Spezia   | Alessandro Graziano        | Milano                |
| Edmondo Duraccio      | Napoli      | Rosanna Grieco             | Potenza               |
| Giosuè Esposito       | Napoli      | Sebastiano Iacono          | Ragusa                |
| Bruno Fabbri          | Lucca       | Massimiliano Ianese        | Belluno               |
| Paolo Faggioli        | Firenze     | Anna Iaquinto              | Mantova               |
| Gaetano Fatato        | Messina     | Lidia Incutti              | Biella                |
| Luca Fedeli           | Arezzo      | Marco Iovino               | Massa Carrara         |
| Maria Costanza Felice | Crotone     | Federica Lanza             | Verona                |
| Nicola Filippi        | Cuneo       | Carla Lauri                | Fermo                 |
| Tiziana Fracassi      | Piacenza    | Antonio Lezzi              | Lecce                 |
| Pietro Maria Galeano  | Palermo     | Massimo Loreti             | Perugia               |
| Luigi Galgano         | Avellino    | Daniele Maggioni           | Savona                |
| Donatella Gerosa      | Milano      | Francesco Giuseppe Mancuso | Monza e Brianza       |
| Maria Rosa Gheido     | Alessandria | Angelina Marchione         | Foggia                |
| Leonardo Giacalone    | Trapani     | Paola Marchioni            | Varese                |
| Ignazio Giarraputo    | Agrigento   | Rossana Maria Marini       | Brescia               |
| Annalisa Giorgi       | Cagliari    | Antoinette Marmorè         | Macerata              |

Mauro **Marrucci** Livorno

Eleonora **Marzani** Roma

Livio **Masi** Palermo

Giancarlo **Micheletti** Rovigo

Luigi **Nerli** Pistoia

Marco **Operti** Torino

Alessandra **Paddeu** Nuoro

Pietro **Panzetta** Taranto

Andrea **Parlagreco** Roma

Leonardo **Pascazio** Bari

Massimiliano **Pastore** Roma

Vincenzo **Pieroni** Ascoli Piceno

Giovanni **Pinto** Campobasso

Luca **Piscaglia** Forlì Cesena

Luigi **Pomodoro** Enna

Roberto **Pozzi** Imperia

Sergio **Pozzi** Lecco

Amalia **Proverbio** Roma

Gaetano **Recchia** Matera

Marzio **Rifiuti** Pisa

Daniela **Roat** Trento

Guido **Rossi** Vercelli

Stefano **Rubini** Venezia

Roberto **Russo** Benevento

Ulderico **Salvaro** Vicenza

Nadia **Sanchini** Siena

Giorgio Giovanni Battista **Sanna** Oristano

Luigi **Savini** Teramo

Alessandro **Scandone** Pavia

Luigi **Schenone** Genova

Giovanni **Talarico** Catanzaro

Gianluca **Torresi** Roma

Luigi **Tortora** Lodi

Luigi **Tricoli** Caltanissetta

Natale **Tringale** Catania

Fabio **Triunfo** Napoli

Giorgio **Trotta** Isernia

Mario **Turchetti** Roma

Massimiliano **Umbaldo** Napoli

Nadia **Varetti** Verbania Cusio Ossola

Sandro **Villani** Sassari

Carlo **Zinno** Salerno





# Preventivo economico

*sintetico e analitico*



# Bilancio preventivo 2016

## Preventivo economico

### Costi

| Descrizione                               | Preventivo 2015    | Prev. 2015 assestato | Preventivo 2016    |
|---|--------------------|----------------------|--------------------|
| Prestazioni previdenziali e assistenziali | 109.340.000        | 107.340.000          | 114.620.000        |
| Organi di amministrazione e di controllo  | 1.055.000          | 1.260.000            | 1.050.000          |
| Compensi professionali e lav. autonomo    | 1.045.000          | 945.000              | 885.000            |
| Personale                                 | 5.285.000          | 5.320.000            | 5.380.000          |
| Materiali sussidiari e di consumo         | 25.000             | 40.000               | 35.000             |
| Utenze varie                              | 210.000            | 210.000              | 205.000            |
| Servizi vari                              | 630.000            | 670.000              | 630.000            |
| Comunicazioni istituzionali               | 75.000             | 75.000               | 200.000            |
| Oneri tributari                           | 10.360.000         | 9.750.000            | 6.715.000          |
| Oneri finanziari                          | 170.000            | 160.000              | 160.000            |
| Altri costi                               | 2.450.000          | 1.435.000            | 1.535.000          |
| Ammortamenti                              | 895.000            | 895.000              | 880.000            |
| Accantonamenti e svalutazioni             | 1.740.000          | 1.740.000            | 1.740.000          |
| Oneri straordinari                        | 170.000            | 270.000              | 170.000            |
| Rettifiche di valore                      | -                  | -                    | -                  |
| Rettifiche di ricavi                      | 265.000            | 385.000              | 375.000            |
| <b>Totale costi</b>                       | <b>133.715.000</b> | <b>130.495.000</b>   | <b>134.580.000</b> |
| <b>Avanzo d'esercizio</b>                 | <b>95.980.000</b>  | <b>92.960.000</b>    | <b>78.985.000</b>  |
| <b>Totale a pareggio</b>                  | <b>229.695.000</b> | <b>223.455.000</b>   | <b>213.565.000</b> |

### Ricavi

| Descrizione                       | Preventivo 2015    | Prev. 2015 assestato | Preventivo 2016    |
|-----------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Contributi                        | 197.060.000        | 193.660.000          | 192.060.000        |
| Canoni di locazione               | 6.970.000          | 5.500.000            | 2.340.000          |
| Interessi e prov. finanz. diversi | 24.970.000         | 23.470.000           | 18.470.000         |
| Altri ricavi                      | 80.000             | 80.000               | 80.000             |
| Proventi straordinari             | 200.000            | 330.000              | 200.000            |
| Rettifiche di valore              | -                  | -                    | -                  |
| Rettifiche di costi               | 415.000            | 415.000              | 415.000            |
| <b>Totale ricavi</b>              | <b>229.695.000</b> | <b>223.455.000</b>   | <b>213.565.000</b> |

# Bilancio preventivo 2016

## Preventivo economico



### Costi

| Descrizione   | Preventivo 2015    | Prev. 2015 assestato | Preventivo 2016    |
|---|--------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Prestazioni previdenziali e assistenziali</b>                |                    |                      |                    |
| Pensioni di vecchiaia   | 50.650.000         | 50.100.000           | 50.850.000         |
| Pensioni di vecchiaia totalizzate D.Lgs. 42/06 e D.M.57/03      | 2.200.000          | 2.050.000            | 2.350.000          |
| Pensioni di anzianità   | 21.850.000         | 23.050.000           | 26.000.000         |
| Pensioni di anzianità totalizzate D.Lgs. 42/06                  | 8.150.000          | 7.650.000            | 8.600.000          |
| Pensioni di invalidità  | 2.400.000          | 2.400.000            | 2.550.000          |
| Pensioni di inabilità   | 1.500.000          | 1.500.000            | 1.550.000          |
| Pensioni inabilità totalizzate D. Lgs. 42/06                    | 40.000             | 40.000               | 50.000             |
| Pensioni di reversibilità                                       | 8.400.000          | 8.670.000            | 9.100.000          |
| Pensioni reversibilità totalizzate D.Lgs. 42/06                 | 40.000             | 80.000               | 100.000            |
| Pensioni indirette  | 5.900.000          | 5.600.000            | 5.800.000          |
| Pensioni indirette totalizzate D.M. 57/03                       | 30.000             | 40.000               | 50.000             |
| Rendita contributiva  | 400.000            | 400.000              | 400.000            |
| Indennità di maternità  | 2.500.000          | 2.500.000            | 2.300.000          |
| Provvidenze straordinarie e interventi assistenz.li integrativi | 3.970.000          | 1.970.000            | 2.500.000          |
| Attività di sviluppo e sostegno alla professione                | 1.190.000          | 1.190.000            | 2.320.000          |
| Restituzione contributi   | 20.000             | -                    | -                  |
| Trasferimento contributi per ricongiunzione                     | 100.000            | 100.000              | 100.000            |
| <b>Totale</b>   | <b>109.340.000</b> | <b>107.340.000</b>   | <b>114.620.000</b> |
| <b>Organi collegiali</b>  |                    |                      |                    |
| Compensi Presidenza e Vicepresidenza                            | 155.000            | 155.000              | 154.000            |
| Compensi Consiglio di Amministrazione                           | 125.000            | 125.000              | 103.000            |
| Compensi Collegio Sindacale                                     | 32.000             | 32.000               | 33.000             |
| Indennità, gettoni e rimborsi Consiglio di Amministrazione      | 300.000            | 350.000              | 350.000            |
| Indennità, gettoni e rimborsi Collegio Sindacale                | 28.000             | 28.000               | 30.000             |
| Indennità, gettoni e rimborsi Assemblea Delegati                | 350.000            | 480.000              | 300.000            |
| Spese funzionamento commissioni, comitati, assemblee            | 65.000             | 90.000               | 80.000             |
| <b>Totale</b>   | <b>1.055.000</b>   | <b>1.260.000</b>     | <b>1.050.000</b>   |
| <b>Compensi professionali e lav. autonomo</b>                   |                    |                      |                    |
| Consulenze legali, fiscali, notarili e tecniche                 | 350.000            | 350.000              | 350.000            |
| Perizie, accertam. tecnici, direz. lavori e collaudi            | 300.000            | 200.000              | 150.000            |
| Accertamenti sanitari (di natura istituzionale)                 | 75.000             | 75.000               | 72.000             |
| Compensi e spese legali   | 300.000            | 300.000              | 300.000            |
| Compensi e spese per revisione contabile                        | 20.000             | 20.000               | 13.000             |
| Oneri previdenziali gestione separata INPS                      | -                  | -                    | -                  |
| <b>Totale</b>   | <b>1.045.000</b>   | <b>945.000</b>       | <b>885.000</b>     |

## Costi

| Descrizione  | Preventivo 2015  | Prev. 2015 assestato | Preventivo 2016  |
|--|------------------|----------------------|------------------|
| <b>Personale</b>   |                  |                      |                  |
| Retribuzioni   | 3.640.000        | 3.680.000            | 3.725.000        |
| Indennità missioni   | 10.000           | 15.000               | 15.000           |
| Rimborso spese missioni                                      | 10.000           | 17.000               | 17.000           |
| Servizio sostitutivo mensa                                   | 70.000           | 65.000               | 65.000           |
| Oneri previdenziali e assistenziali a carico ente            | 950.000          | 960.000              | 970.000          |
| Oneri per attività sociali e convenzioni a favore dipendenti | 262.000          | 240.000              | 242.000          |
| Oneri per attività formativa                                 | 30.000           | 30.000               | 30.000           |
| Vestiario e divise   | 2.000            | 2.000                | 2.000            |
| Quota accantonamento T.F.R.                                  | 300.000          | 300.000              | 303.000          |
| Incentivo all'esodo  | -                | -                    | -                |
| Contratti di somministrazione lavoro                         | -                | -                    | -                |
| Accertamenti sanitari (personale dipendente)                 | 11.000           | 11.000               | 11.000           |
| <b>Totale</b>  | <b>5.285.000</b> | <b>5.320.000</b>     | <b>5.380.000</b> |
| <b>Materiali sussidiari e di consumo</b>                     |                  |                      |                  |
| Materiali di consumo, stampati e cancelleria                 | 25.000           | 40.000               | 35.000           |
| <b>Totale</b>  | <b>25.000</b>    | <b>40.000</b>        | <b>35.000</b>    |
| <b>Utenze varie</b>  |                  |                      |                  |
| Acqua sede   | 10.000           | 10.000               | 10.000           |
| Energia elettrica sede                                       | 90.000           | 90.000               | 90.000           |
| Gas per riscaldamento sede                                   | 30.000           | 30.000               | 30.000           |
| Spese postali  | 20.000           | 20.000               | 15.000           |
| Spese telefoniche e telegrafiche                             | 60.000           | 60.000               | 60.000           |
| <b>Totale</b>  | <b>210.000</b>   | <b>210.000</b>       | <b>205.000</b>   |
| <b>Servizi vari</b>  |                  |                      |                  |
| Premi per assicurazioni                                      | 80.000           | 110.000              | 75.000           |
| Inserzioni pubblicitarie                                     | 10.000           | -                    | -                |
| Oneri di rappresentanza                                      | 5.000            | 10.000               | 5.000            |
| Noleggio materiale tecnico                                   | 20.000           | 10.000               | 10.000           |
| Organizzaz. e partecipaz. a convegni e manifestaz. similari  | 80.000           | 90.000               | 80.000           |
| Canoni collegamento banche dati                              | -                | -                    | -                |
| Licenze d'uso  | 305.000          | 320.000              | 330.000          |
| Manutenzione software  | -                | -                    | -                |
| Mezzi di trasporto, depositi e facchinaggi                   | 15.000           | 15.000               | 15.000           |
| Realizzo entrate   | 110.000          | 110.000              | 110.000          |
| Spese e commissioni bancarie                                 | 5.000            | 5.000                | 5.000            |
| Meccanizzazione archivio                                     | -                | -                    | -                |
| Servizi di comunicazione telematica                          | -                | -                    | -                |
| <b>Totale</b>  | <b>630.000</b>   | <b>670.000</b>       | <b>630.000</b>   |
| <b>Comunicazioni istituzionali</b>                           |                  |                      |                  |
| Comunicazioni istituzionali                                  | 75.000           | 75.000               | 200.000          |
| <b>Totale</b>  | <b>75.000</b>    | <b>75.000</b>        | <b>200.000</b>   |

## Costi

| Descrizione  | Preventivo 2015   | Prev. 2015 assestato | Preventivo 2016  |
|--|-------------------|----------------------|------------------|
| <b>Oneri tributari</b>                                     |                   |                      |                  |
| IRES   | 1.940.000         | 1.600.000            | 700.000          |
| IRAP   | 175.000           | 175.000              | 180.000          |
| IMU  | 1.540.000         | 1.540.000            | 750.000          |
| Imposta sostitutiva su interessi da titoli e depositi      | 6.000.000         | 5.700.000            | 4.350.000        |
| Riduzione spesa pubblica: DL 95/12, L 228/12, L 147/13     | 503.000           | 503.000              | 505.000          |
| Altre imposte e tasse                                      | 202.000           | 232.000              | 230.000          |
| <b>Totale</b>  | <b>10.360.000</b> | <b>9.750.000</b>     | <b>6.715.000</b> |
| <b>Oneri finanziari</b>                                    |                   |                      |                  |
| Interessi passivi ricongiunzione periodi assicurativi      | 90.000            | 90.000               | 90.000           |
| Interessi passivi restituzione contributi                  | 10.000            | -                    | -                |
| Altri interessi passivi                                    | 10.000            | 10.000               | 10.000           |
| Scarto di negoziazione su titoli                           | 20.000            | 20.000               | 20.000           |
| Minusvalenze da realizzo valori mobiliari                  | -                 | -                    | -                |
| Costi da gestioni patrimoniali e altri oneri finanziari    | 40.000            | 40.000               | 40.000           |
| <b>Totale</b>  | <b>170.000</b>    | <b>160.000</b>       | <b>160.000</b>   |
| <b>Altri costi</b>   |                   |                      |                  |
| Impianti e locali sede: canoni manutenzione ordinaria      | 85.000            | 80.000               | 80.000           |
| Impianti e locali sede: interventi extra-contrattuali      | 373.000           | 40.000               | 493.000          |
| Manutenzione e conduzione mezzi di trasporto               | 6.000             | 6.000                | 6.000            |
| Manutenzione macchine, mobili e attrezzature di ufficio    | 5.000             | 5.000                | 6.000            |
| Immobili da reddito: manutenz. e adeguamento impianti      | 1.500.000         | 1.000.000            | 650.000          |
| Immobili da reddito: oneri e servizi                       | -                 | -                    | -                |
| Vigilanza, custodia e pulizia sede                         | 235.000           | 235.000              | 235.000          |
| Libri, riviste e altre pubblicazioni                       | 15.000            | 15.000               | 15.000           |
| Spese speciali funzioni consigli provinciali               | 185.000           | 4.000                | -                |
| Oneri AdEPP, altri oneri associativi e Resp.bilità Sociale | 46.000            | 50.000               | 50.000           |
| <b>Totale</b>  | <b>2.450.000</b>  | <b>1.435.000</b>     | <b>1.535.000</b> |
| <b>Ammortamenti</b>  |                   |                      |                  |
| Software (33,33%)  | 95.000            | 95.000               | 94.000           |
| Immobili (3%)  | 755.000           | 755.000              | 754.000          |
| Automezzi (20%)  | -                 | -                    | -                |
| Macchine Ufficio Elettroniche (18%)                        | -                 | -                    | -                |
| Impianti, Attrezzature e Macchinari Specifici (20%)        | 40.000            | 40.000               | 30.000           |
| Mobili e Macchine Ufficio (12%)                            | -                 | -                    | 1.000            |
| Impianti, Attrezzature e Macchinari Generici (15%)         | 5.000             | 5.000                | 1.000            |
| <b>Totale</b>  | <b>895.000</b>    | <b>895.000</b>       | <b>880.000</b>   |
| <b>Accantonamenti e svalutazioni</b>                       |                   |                      |                  |
| Accantonam. fondo svalutazione crediti                     | -                 | -                    | -                |
| Accantonam. fondo oneri presunti prestaz. previdenziali    | 1.700.000         | 1.700.000            | 1.650.000        |
| Accantonamento per vertenze in corso                       | -                 | -                    | -                |
| Altri accantonamenti                                       | 40.000            | 40.000               | 90.000           |
| <b>Totale</b>  | <b>1.740.000</b>  | <b>1.740.000</b>     | <b>1.740.000</b> |
| <b>Oneri straordinari</b>                                  |                   |                      |                  |
| Minusvalenze   | -                 | -                    | -                |
| Sopravvenienze passive                                     | -                 | 100.000              | -                |
| Insussistenze di attivo                                    | 170.000           | 170.000              | 170.000          |
| <b>Totale</b>  | <b>170.000</b>    | <b>270.000</b>       | <b>170.000</b>   |



## Costi

| Descrizione                                 | Preventivo 2015    | Prev. 2015 assestato | Preventivo 2016    |
|---|--------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Rettifiche di valore</b>                 |                    |                      |                    |
| Svalutazione del patrimonio mobiliare       | -                  | -                    | -                  |
| Svalutazione del patrimonio immobiliare     | -                  | -                    | -                  |
| <b>Totale</b>                               | -                  | -                    | -                  |
| <b>Rettifiche di ricavi</b>                 |                    |                      |                    |
| Restituzione contributi non dovuti          | 200.000            | 320.000              | 320.000            |
| Restituzioni e rimborsi a Concessionari     | 20.000             | 20.000               | 10.000             |
| Rimissione ratei pensionistici non riscossi | 5.000              | 5.000                | 5.000              |
| Altre rettifiche                            | 40.000             | 40.000               | 40.000             |
| <b>Totale</b>                               | <b>265.000</b>     | <b>385.000</b>       | <b>375.000</b>     |
| <b>Totale costi</b>                         | <b>133.715.000</b> | <b>130.495.000</b>   | <b>134.580.000</b> |
|   | <b>95.980.000</b>  | <b>92.960.000</b>    | <b>78.985.000</b>  |
| <b>Totale a pareggio</b>                    | <b>229.695.000</b> | <b>223.455.000</b>   | <b>213.565.000</b> |

# Bilancio preventivo 2016

## Preventivo economico

### Ricavi

| Descrizione   | Preventivo 2015    | Prev. 2015 assestato | Preventivo 2016    |
|---|--------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Contributi</b>   |                    |                      |                    |
| Contributi soggettivi                                       | 103.200.000        | 103.200.000          | 103.200.000        |
| Contributi integrativi                                      | 80.400.000         | 77.000.000           | 77.000.000         |
| Contributi di maternità e rimborso ex art. 78 D.Lgs. 151/01 | 2.500.000          | 1.825.000            | 2.300.000          |
| Contributi di ricongiunzione:trasferim. da altri enti       | 5.000.000          | 5.000.000            | 4.000.000          |
| Contributi di ricongiunzione: onere a carico degli iscritti | 1.200.000          | 1.200.000            | 1.000.000          |
| Contributi di riscatto                                      | 1.300.000          | 1.300.000            | 1.000.000          |
| Contributi volontari  | 50.000             | 50.000               | 20.000             |
| Contributi facoltativi aggiuntivi                           | 700.000            | 1.000.000            | 1.000.000          |
| Contributi soggettivi anni precedenti                       | 250.000            | 250.000              | 250.000            |
| Contributi integrativi anni precedenti                      | 100.000            | 100.000              | 100.000            |
| Sanzioni su contribuzione soggettiva                        | 400.000            | 450.000              | 400.000            |
| Interessi su contribuzione soggettiva                       | 300.000            | 575.000              | 450.000            |
| Interessi su contribuzione integrativa                      | 100.000            | 100.000              | 80.000             |
| Sanzioni su contribuzione integrativa                       | 550.000            | 600.000              | 550.000            |
| Interessi attivi ricongiunzione periodi assicurativi        | 1.000.000          | 1.000.000            | 700.000            |
| Interessi su riscatti e contributi optanti                  | 10.000             | 10.000               | 10.000             |
| <b>Totale</b>   | <b>197.060.000</b> | <b>193.660.000</b>   | <b>192.060.000</b> |
| <b>Canoni di locazione</b>                                  |                    |                      |                    |
| Locazioni di immobili                                       | 6.500.000          | 5.100.000            | 2.030.000          |
| Recuperi e rimborsi da locatari                             | 470.000            | 400.000              | 310.000            |
| <b>Totale</b>   | <b>6.970.000</b>   | <b>5.500.000</b>     | <b>2.340.000</b>   |
| <b>Interessi e proventi finanziari diversi</b>              |                    |                      |                    |
| Proventi da partecipazioni in imprese controllate           | -                  | -                    | -                  |
| Proventi da partecipazioni in imprese collegate             | -                  | -                    | -                  |
| Altri proventi da partecipazioni                            | 5.000              | 5.000                | 5.000              |
| Interessi su mutui e prestiti al personale                  | -                  | -                    | -                  |
| Ricavi da gestioni patrimoniali                             | -                  | -                    | -                  |
| Interessi attivi su titoli di Stato                         | 2.300.000          | 2.300.000            | 2.500.000          |
| Interessi attivi su altri titoli                            | -                  | -                    | -                  |
| Scarto positivo per negoziazione titoli                     | 15.000             | 15.000               | 10.000             |
| Interessi attivi su depositi bancari e postali              | 550.000            | 550.000              | 455.000            |
| Interessi di mora diversi                                   | -                  | -                    | -                  |
| Interessi su altri prestiti e finanziamenti                 | -                  | -                    | -                  |
| Plusvalenze da realizzo valori mobiliari                    | 15.100.000         | 14.500.000           | 7.500.000          |
| Altri proventi  | 7.000.000          | 6.100.000            | 8.000.000          |
| <b>Totale</b>   | <b>24.970.000</b>  | <b>23.470.000</b>    | <b>18.470.000</b>  |
| <b>Altri ricavi</b>   |                    |                      |                    |
| Altri ricavi  | 80.000             | 80.000               | 80.000             |
| <b>Totale</b>   | <b>80.000</b>      | <b>80.000</b>        | <b>80.000</b>      |
| <b>Proventi straordinari</b>                                |                    |                      |                    |
| Soppravvenienze attive                                      | 200.000            | 200.000              | 200.000            |
| Insussistenze di passivo                                    | -                  | 130.000              | -                  |
| Plusvalenze   | -                  | -                    | -                  |
| <b>Totale</b>   | <b>200.000</b>     | <b>330.000</b>       | <b>200.000</b>     |



## Ricavi

| Descrizione                              | Preventivo 2015    | Prev. 2015 assestato | Preventivo 2016    |
|--|--------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Rettifiche di valore</b>              |                    |                      |                    |
| Rivalutazione del patrimonio mobiliare   | -                  | -                    | -                  |
| Rivalutazione del patrimonio immobiliare | -                  | -                    | -                  |
| <b>Totale</b>                            | -                  | -                    | -                  |
| <b>Rettifiche di costi</b>               |                    |                      |                    |
| Riaccredito pensioni                     | 150.000            | 150.000              | 150.000            |
| Rimborso somme L.140/85                  | 4.000              | 4.000                | 5.000              |
| Recuperi e rimborsi da Concessionari     | 1.000              | 1.000                | -                  |
| Rimborso spese legali                    | 240.000            | 240.000              | 240.000            |
| Altre rettifiche                         | 20.000             | 20.000               | 20.000             |
| <b>Totale</b>                            | <b>415.000</b>     | <b>415.000</b>       | <b>415.000</b>     |
| <b>Totale ricavi</b>                     | <b>229.695.000</b> | <b>223.455.000</b>   | <b>213.565.000</b> |



# Preventivo di cassa



# Bilancio preventivo 2016

## Preventivo di cassa

|   |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Tesoreria presunta all'inizio dell'esercizio - A</b> |                    | <b>50.000.000</b>  |
| <b>Entrate</b>  |                    |                    |
| Contributi  | 173.600.000        |                    |
| Canoni di locazione                                     | 2.300.000          |                    |
| Interessi e prov. finanz. diversi                       | 12.700.000         |                    |
| Altri ricavi  | 80.000             |                    |
| Proventi straordinari                                   | -                  |                    |
| Rettifiche di costi                                     | 400.000            |                    |
| Rimborsi di titoli                                      | 3.920.000          |                    |
| Rimborsi di prestiti e mutui                            | -                  |                    |
| <b>Totale incassi - B</b>                               | <b>193.000.000</b> | <b>193.000.000</b> |
| <b>Uscite</b>   |                    |                    |
| Prestazioni previdenziali e assistenziali               | 114.150.000        |                    |
| Organi di amministrazione e di controllo                | 1.000.000          |                    |
| Compensi professionali e lav.autonomo                   | 950.000            |                    |
| Personale   | 5.350.000          |                    |
| Materiali sussidiari e di consumo                       | 35.000             |                    |
| Utenze varie  | 210.000            |                    |
| Servizi vari  | 650.000            |                    |
| Comunicazioni istituzionali                             | 200.000            |                    |
| Oneri tributari   | 2.350.000          |                    |
| Oneri finanziari  | 140.000            |                    |
| Altri costi   | 1.600.000          |                    |
| Oneri straordinari                                      | -                  |                    |
| Rettifiche di ricavi                                    | 375.000            |                    |
| Manutenzione straord. Immobili                          | -                  |                    |
| Acquisti immobilizzaz. Immat. (software)                | 120.000            |                    |
| Acquisti immobilizzazioni strumentali                   | 120.000            |                    |
| Rimborsi di mutui                                       | -                  |                    |
| Utilizzo fondo oneri e rischi diversi                   | 1.700.000          |                    |
| Indennità di fine rapporto e anticipi                   | 50.000             |                    |
| <b>Totale pagamenti - C</b>                             | <b>129.000.000</b> | <b>129.000.000</b> |
| <b>Tesoreria disponibile (A+B-C)</b>                    |                    | <b>114.000.000</b> |
| <b>Somma disponibile per programma investimenti</b>     |                    | <b>64.000.000</b>  |
| <b>Tesoreria presunta alla fine dell'esercizio</b>      |                    | <b>50.000.000</b>  |



Budget Economico  
*annuale e pluriennale*

# Budget Economico Annuale

2016

2015

|   | Parziali    | Totali             | Parziali    | Totali             |
|---|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>   |             |                    |             |                    |
| 1) ricavi e proventi per l'attività istituzionale   |             | 189.870.000        |             | 190.925.000        |
| a) contributo ordinario dello Stato   |             |                    |             |                    |
| b) corrispettivi da contratto di servizio   |             |                    |             |                    |
| b.1) con lo Stato   |             |                    |             |                    |
| b.2) con le Regioni   |             |                    |             |                    |
| b.3) con altri enti pubblici  |             |                    |             |                    |
| b.4) con l'Unione Europea   |             |                    |             |                    |
| c) contributi in conto esercizio  | 585.000     |                    | 625.000     |                    |
| c.1) contributi dallo Stato   | 585.000     |                    | 625.000     |                    |
| c.2) contributi da Regioni  |             |                    |             |                    |
| c.3) contributi da altri enti pubblici  |             |                    |             |                    |
| c.4) contributi dall'Unione Europea   |             |                    |             |                    |
| d) contributi da privati  |             |                    |             |                    |
| e) proventi fiscali e parafiscali   | 189.285.000 |                    | 190.300.000 |                    |
| f) ricavi per cessioni di prodotti e prestazioni di servizi   |             |                    |             |                    |
| 2) variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti   |             |                    |             |                    |
| 3) variazione dei lavori in corso su ordinazione  |             |                    |             |                    |
| 4) incremento di immobili per lavori interni  |             |                    |             |                    |
| 5) altri ricavi e proventi  |             | 2.835.000          |             | 5.995.000          |
| a) quota contributi in conto capitale imputata all'esercizio  |             |                    |             |                    |
| b) altri ricavi e proventi  | 2.835.000   |                    | 5.995.000   |                    |
| <b>Totale valore della produzione (A)</b>   |             | <b>192.705.000</b> |             | <b>196.920.000</b> |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>  |             |                    |             |                    |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci  |             | 50.000             |             | 55.000             |
| 7) per servizi  |             | 119.050.000        |             | 111.856.000        |
| a) erogazione di servizi istituzionali  | 114.620.000 |                    | 107.340.000 |                    |
| b) acquisizione di servizi  | 2.575.000   |                    | 2.401.000   |                    |
| c) consulenze, collaborazioni, altre prestazioni lavoro   | 885.000     |                    | 945.000     |                    |
| d) compensi ad organi di amministrazione e controllo  | 970.000     |                    | 1.170.000   |                    |
| 8) per godimento di beni di terzi   |             | 10.000             |             | 10.000             |
| 9) per il personale   |             | 5.380.000          |             | 5.320.000          |
| a) salari e stipendi  | 3.725.000   |                    | 3.680.000   |                    |
| b) oneri sociali  | 970.000     |                    | 960.000     |                    |
| c) trattamento di fine rapporto   | 303.000     |                    | 300.000     |                    |
| d) trattamento di quiescenza e simili   |             |                    |             |                    |
| e) altri costi  | 382.000     |                    | 380.000     |                    |
| 10) ammortamenti e svalutazioni   |             | 880.000            |             | 895.000            |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali  | 94.000      |                    | 95.000      |                    |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali  | 786.000     |                    | 800.000     |                    |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni  |             |                    |             |                    |
| d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide   |             |                    |             |                    |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, secondarie, di consumo e merci   |             |                    |             |                    |
| 12) accantonamento per rischi   |             | 90.000             |             | 40.000             |
| 13) altri accantonamenti  |             | 1.650.000          |             | 1.700.000          |
| 14) oneri diversi di gestione   |             | 6.260.000          |             | 8.414.000          |
| a) oneri per provvedimenti di contenimento della spesa pubblica   | 505.000     |                    | 503.000     |                    |
| b) altri oneri diversi di gestione  | 5.755.000   |                    | 7.911.000   |                    |
| <b>Totale costi (B)</b>   |             | <b>133.370.000</b> |             | <b>128.290.000</b> |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>   |             | <b>59.335.000</b>  |             | <b>68.630.000</b>  |
| <b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>  |             |                    |             |                    |
| 15) proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate  | 5.000       | 5.000              | 5.000       | 5.000              |
| 16) altri proventi finanziari   |             | 20.655.000         |             | 26.200.000         |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti                            |             |                    |             |                    |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni   | 18.010.000  |                    | 22.915.000  |                    |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni   |             |                    |             |                    |
| d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti                                       | 2.645.000   |                    | 3.285.000   |                    |
| 17) interessi ed altri oneri finanziari   |             | 160.000            |             | 160.000            |
| a) interessi passivi  | 100.000     |                    | 100.000     |                    |
| b) oneri per la copertura perdite di imprese controllate e collegate  |             |                    |             |                    |
| c) altri interessi ed oneri finanziari  | 60.000      |                    | 60.000      |                    |
| 17bis) utili e perdite su cambi   |             |                    |             |                    |
| <b>Totale proventi ed oneri finanziari (15+16-17+-17bis)</b>  |             | <b>20.500.000</b>  |             | <b>26.045.000</b>  |
| <b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>   |             |                    |             |                    |
| 18) rivalutazioni   |             |                    |             |                    |
| a) di partecipazioni  |             |                    |             |                    |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni   |             |                    |             |                    |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni   |             |                    |             |                    |
| 19) svalutazioni  |             |                    |             |                    |
| a) di partecipazioni  |             |                    |             |                    |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni   |             |                    |             |                    |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni   |             |                    |             |                    |
| <b>Totale delle rettifiche di valore (18-19)</b>  |             |                    |             |                    |
| <b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>  |             |                    |             |                    |
| 20) Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5   |             | 200.000            |             | 330.000            |
| 21) Oneri, con separata indicazione delle minusvalenze da alienazioni i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 14 e delle imposte relative ad esercizi precedenti |             | 170.000            |             | 270.000            |
| <b>Totale delle partite straordinarie (20-21)</b>   |             | <b>30.000</b>      |             | <b>60.000</b>      |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>  |             | <b>79.865.000</b>  |             | <b>94.735.000</b>  |
| Imposte dell'esercizio, correnti, differite e anticipate  |             | 880.000            |             | 1.775.000          |
| <b>AVANZO (DISAVANZO) ECONOMICO DELL'ESERCIZIO</b>  |             | <b>78.985.000</b>  |             | <b>92.960.000</b>  |



# Budget Economico Pluriennale

|   | 2016        |             | 2017        |             | 2018        |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | Parziali    | Totali      | Parziali    | Totali      | Parziali    | Totali      |
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>   |             |             |             |             |             |             |
| 1) ricavi e proventi per l'attività istituzionale   |             | 189.870.000 |             | 199.486.000 |             | 203.565.000 |
| a) contributo ordinario dello Stato   |             |             |             |             |             |             |
| b) corrispettivi da contratto di servizio   |             |             |             |             |             |             |
| b.1) con lo Stato   |             |             |             |             |             |             |
| b.2) con le Regioni   |             |             |             |             |             |             |
| b.3) con altri enti pubblici  |             |             |             |             |             |             |
| b.4) con l'Unione Europea   |             |             |             |             |             |             |
| c) contributi in conto esercizio  | 585.000     |             | 625.000     |             | 625.000     |             |
| c.1) contributi dallo Stato   | 585.000     |             | 625.000     |             | 625.000     |             |
| c.2) contributi da Regioni  |             |             |             |             |             |             |
| c.3) contributi da altri enti pubblici  |             |             |             |             |             |             |
| c.4) contributi dall'Unione Europea   |             |             |             |             |             |             |
| d) contributi da privati  |             |             |             |             |             |             |
| e) proventi fiscali e parafiscali   | 189.285.000 |             | 198.861.000 |             | 202.940.000 |             |
| f) ricavi per cessioni di prodotti e prestazioni di servizi   |             |             |             |             |             |             |
| 2) variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti   |             |             |             |             |             |             |
| 3) variazione dei lavori in corso su ordinazione  |             |             |             |             |             |             |
| 4) incremento di immobili per lavori interni  |             |             |             |             |             |             |
| 5) altri ricavi e proventi  |             | 2.835.000   |             | 8.100.000   |             | 8.081.000   |
| a) quota contributi in conto capitale imputata all'esercizio  |             |             |             |             |             |             |
| b) altri ricavi e proventi  | 2.835.000   |             | 8.100.000   |             | 8.081.000   |             |
| <b>Totale valore della produzione (A)</b>   |             | 192.705.000 |             | 207.586.000 |             | 211.646.000 |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>  |             |             |             |             |             |             |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci  |             | 50.000      |             | 45.000      |             | 50.000      |
| 7) per servizi  |             | 119.050.000 |             | 140.648.000 |             | 149.803.000 |
| a) erogazione di servizi istituzionali  | 114.620.000 |             | 137.473.000 |             | 146.568.000 |             |
| b) acquisizione di servizi  | 2.575.000   |             | 1.745.000   |             | 1.792.000   |             |
| c) consulenze, collaborazioni, altre prestazioni lavoro   | 885.000     |             | 640.000     |             | 653.000     |             |
| d) compensi ad organi di amministrazione e controllo  | 970.000     |             | 790.000     |             | 790.000     |             |
| 8) per godimento di beni di terzi   |             | 10.000      |             | 40.000      |             | 40.000      |
| 9) per il personale   |             | 5.380.000   |             | 5.378.000   |             | 5.518.000   |
| a) salari e stipendi  | 3.725.000   |             | 3.725.000   |             | 3.800.000   |             |
| b) oneri sociali  | 970.000     |             | 970.000     |             | 995.000     |             |
| c) trattamento di fine rapporto   | 303.000     |             | 303.000     |             | 330.000     |             |
| d) trattamento di quiescenza e simili   |             |             |             |             |             |             |
| e) altri costi  | 382.000     |             | 380.000     |             | 393.000     |             |
| 10) ammortamenti e svalutazioni   |             | 880.000     |             | 866.000     |             | 866.000     |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali  | 94.000      |             | 80.000      |             | 80.000      |             |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali  | 786.000     |             | 786.000     |             | 786.000     |             |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni  |             |             |             |             |             |             |
| d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide   |             |             |             |             |             |             |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, secondarie, di consumo e di merci  |             |             |             |             |             |             |
| 12) accantonamento per rischi   |             | 90.000      |             | 0           |             | 0           |
| 13) altri accantonamenti  |             | 1.650.000   |             | 0           |             | 0           |
| 14) oneri diversi di gestione   |             | 6.260.000   |             | 7.529.000   |             | 8.204.000   |
| a) oneri per provvedimenti di contenimento della spesa pubblica   | 505.000     |             | 503.000     |             | 503.000     |             |
| b) altri oneri diversi di gestione  | 5.755.000   |             | 7.026.000   |             | 7.701.000   |             |
| <b>Totale costi (B)</b>   |             | 133.370.000 |             | 154.506.000 |             | 164.481.000 |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>   |             | 59.335.000  |             | 53.080.000  |             | 47.165.000  |
| <b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>  |             |             |             |             |             |             |
| 15) proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate  | 5.000       | 5.000       | 0           | 0           | 0           | 0           |
| 16) altri proventi finanziari   |             | 20.655.000  |             | 24.205.000  |             | 26.905.000  |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti                            |             |             |             |             |             |             |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni   | 18.010.000  |             | 21.215.000  |             | 23.815.000  |             |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni   |             |             |             |             |             |             |
| d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti                                       | 2.645.000   |             | 2.990.000   |             | 3.090.000   |             |
| 17) interessi ed altri oneri finanziari   |             | 160.000     |             | 70.000      |             | 70.000      |
| a) interessi passivi  | 100.000     |             | 10.000      |             | 10.000      |             |
| b) oneri per la copertura perdite di imprese controllate e collegate  |             |             |             |             |             |             |
| c) altri interessi ed oneri finanziari  | 60.000      |             | 60.000      |             | 60.000      |             |
| 17bis) utili e perdite su cambi   |             |             |             |             |             |             |
| <b>Totale proventi ed oneri finanziari (15+16-17+-17bis)</b>  |             | 20.500.000  |             | 24.135.000  |             | 26.835.000  |
| <b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>   |             |             |             |             |             |             |
| 18) rivalutazioni   |             |             |             |             |             |             |
| a) di partecipazioni  |             |             |             |             |             |             |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni   |             |             |             |             |             |             |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni   |             |             |             |             |             |             |
| 19) svalutazioni  |             |             |             |             |             |             |
| a) di partecipazioni  |             |             |             |             |             |             |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni   |             |             |             |             |             |             |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni   |             |             |             |             |             |             |
| <b>Totale delle rettifiche di valore (18-19)</b>  |             |             |             |             |             |             |
| <b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>  |             |             |             |             |             |             |
| 20) Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5   |             | 200.000     |             | 170.000     |             | 170.000     |
| 21) Oneri, con separata indicazione delle minusvalenze da alienazioni i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 14 e delle imposte relative ad esercizi precedenti |             | 170.000     |             | 170.000     |             | 170.000     |
| <b>Totale delle partite straordinarie (20-21)</b>   |             | 30.000      |             | 0           |             | 0           |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>  |             | 79.865.000  |             | 77.215.000  |             | 74.000.000  |
| Imposte dell'esercizio, correnti, differite e anticipate  |             | 880.000     |             | 2.105.000   |             | 2.110.000   |
| <b>AVANZO (DISAVANZO) ECONOMICO DELL'ESERCIZIO</b>  |             | 78.985.000  |             | 75.110.000  |             | 71.890.000  |



# Relazione del Consiglio di Amministrazione e Allegato



Signori Delegati,

il bilancio di previsione dell'anno 2016 che viene di seguito illustrato parte dai risultati del preventivo assestato per l'anno in corso, che chiude con un avanzo di circa 93,8 milioni di euro, in diminuzione rispetto alle previsioni iniziali per i motivi già illustrati in sede di commento alla nota di assestamento.

Come previsto dalla normativa vigente, il budget è accompagnato dalla sua riclassificazione nella forma contabile di cui all'allegato 1 al Decreto ministeriale del 27 marzo 2013 che segue l'impostazione del conto economico civilistico, al quale sono state apportate le necessarie modifiche, in conformità a quanto espressamente consentito dal Codice Civile nell'art. 2423 ter; al richiamato budget economico annuale sono allegati il budget economico pluriennale, che rappresenta i prevedibili andamenti economici triennali, e il documento denominato "Piano degli indicatori e risultati attesi di bilancio", avente il fine di illustrare gli obiettivi della spesa.

Come più volte fatto presente, tali documenti, che rispondono a logiche estranee alla realtà delle Casse di previdenza private per liberi professionisti (la definizione di stime affidabili sull'andamento del conto consolidato di cassa delle P.A e, in ultima analisi, sulla consistenza del debito pubblico, è estranea alle attività delle Casse stesse che, per esplicita previsione legislativa, non possono attivare processi di ripianamento a carico del bilancio dello Stato ed impattare, pertanto, sul volume del debito pubblico), hanno come unico effetto l'appesantimento degli adempimenti burocratici e la produzione di costi aggiuntivi: direzione completamente opposta a quella della riduzione della spesa, che è uno degli obiettivi principali delle politiche gestionali, allo scopo di liberare risorse da destinare alla Categoria.

Una contraddizione resa ancora più evidente dall'imposizione del versamento del 15% dei consumi intermedi sostenuti nel 2010, che ha come paradossale conseguenza l'appesantimento dei costi attraverso la sostanziale imposizione di una tassa che, nel caso del preventivo 2016, corrisponde al 2,5 % circa delle uscite dell'Ente, al netto di quelle per Prestazioni previdenziali e assistenziali.

Ed è comunque importante ribadire che tutte le norme sopra richiamate si pongono in aperto contrasto con l'autonomia gestionale, organizzativa e contabile espressamente riconosciuta dal D.lgs. 30 giugno 1994, n. 509.



Conclusa questa breve premessa, è opportuno soffermarsi sui risultati del bilancio di previsione 2016, che esamineremo ora in modo più dettagliato; occorre comunque segnalare che, in un ottica di controllo interno, l'analisi periodica dei dati consentirà di individuare tempestivamente gli eventuali scostamenti, analizzandone gli effetti per le decisioni conseguenti ai fini di una maggiore efficienza gestionale ed amministrativa e, quindi, permetterà l'individuazione dei necessari interventi correttivi da sottoporre all'Assemblea dei Delegati nel corso del 2016.

Il bilancio presenta un avanzo economico di €78.985.000.

#### Raccordo tra preventivo 2015 assestato e preventivo 2016

|  |             |
|--|-------------|
| Avanzo economico da budget 2015 assestato  | 92.960.000  |
| Minori proventi da contributi  | - 1.055.000 |
| Minori proventi da sanzioni e interessi su contributi  | - 545.000   |
| Maggiori oneri per pensioni ( <i>compresa rendita contributiva</i> )                                 | - 5.820.000 |
| Maggiori oneri per altre prestazioni   | - 1.460.000 |
| Minori proventi finanziari ( <i>comprese rettifiche di valore del patrimonio</i> )                   | - 5.000.000 |
| Minori proventi da canoni e recuperi da locatari   | - 3.160.000 |
| Minore saldo altri ricavi ( <i>altri ricavi, straordinari e rettifiche</i> )                         | - 130.000   |
| Minori costi di amm.ne: Organi collegiali  | + 210.000   |
| Minori costi di amm.ne: Compensi professionali   | + 60.000    |
| Maggiori costi di amm.ne: Personale  | - 60.000    |
| Maggiori costi di amm.ne: Beni di consumo e servizi  | - 175.000   |
| Minore saldo altri costi ( <i>tributari, finanziari, straordinari, accantonamenti e rettifiche</i> ) | + 3.160.000 |
| Avanzo economico da budget 2016  | 78.985.000  |

E' di evidenza immediata il consistente calo dell'avanzo (quasi 14 milioni di euro in termini assoluti e il 15% circa in termini percentuali), che sconta una consistente diminuzione dei proventi patrimoniali, accompagnata dall'incremento fisiologico della spesa per le prestazioni previdenziali e assistenziali ma anche dal decremento del gettito contributivo, seppur contenuto e limitato in gran parte alle tipologie di contributi che possono definirsi di tipo volontario (ricongiunzioni e riscatti).

E' un segnale, quello della sostanziale invarianza del gettito della contribuzione obbligatoria, sul quale occorre fare attente ed accurate riflessioni per individuare soluzioni che consentano alla Categoria di incrementare la propria capacità contributiva, che resta la leva primaria per garantire la sostenibilità del sistema finanziario di gestione - che rimane a ripartizione - insieme a quella costituita dall'aumento della platea dei contribuenti, altro elemento che è necessario monitorare con attenzione, in quanto al momento non si intravedono segnali di crescita del numero degli iscritti.

Tali aspetti trovano conferma nella riclassificazione dei dati di conto economico (contenuta nell'allegato n. 1) attraverso il criterio della "pertinenza gestionale", che distingue costi e ricavi della gestione caratteristica (Gestione previdenziale e Spese Gestione ordinaria) da quelli delle altre due gestioni in cui si articola l'attività dell'Ente (Gestione patrimonio e Gestione straordinaria).

Il risultato della Gestione previdenziale, dopo il forte rialzo del 2014, che ha beneficiato del passaggio dal 2 al 4 della percentuale di calcolo del contributo integrativo sul volume d'affari, evidenzia una tendenza al ribasso dovuta ai fenomeni sopra evidenziati (invarianza della contribuzione obbligatoria e fisiologico aumento delle prestazioni), passando dagli 82,7 milioni di euro del 2014 ai 77,1 del 2015 e ai 68,3 del 2016.

Sale leggermente il totale delle Spese per la Gestione ordinaria, mentre si contrae l'avanzo di gestione, che tiene conto dei proventi del patrimonio e della contribuzione minima dovuta per l'integrativo, cui è attribuita la funzione di finanziare le spese della gestione ordinaria. Il motivo della contrazione va ricercato nella diminuzione prevista del risultato della gestione finanziaria, che nel 2016 non beneficia delle plusvalenze da cessione realizzate nei due esercizi precedenti, per consentire l'ottimizzazione del portafoglio attraverso il graduale trasferimento del patrimonio mobiliare in Sicav e FIA di recente normazione europea e la creazione di un Fondo Immobiliare ad apporto nel quale trasferire la proprietà dei cespiti immobiliari.

Nella tabella che segue sono indicati i risultati gestionali in valori assoluti (espressi in migliaia di euro) per il triennio 2014 – 2016, con l'evidenziazione degli incrementi/decrementi percentuali 2015/2014 e 2016/2015.

| DESCRIZIONE                      | Consuntivo 2014 | Preventivo 2015 |        | Preventivo 2016 |        |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|--------|-----------------|--------|
| Avanzo contributi                | 82.735          | 77.085          | - 6,8% | 68.255          | -11,5% |
| Totale frutti patrimonio         | 16.576          | 18.693          | 12,8%  | 14.039          | -24,9% |
| Totale Spese Gestione Ordinaria  | 10.572          | 10.353          | -2,1%  | 10.824          | 4,5%   |
| Integrativo minimo               | 7.489           | 7.445           | -0,6%  | 7.445           | ---    |
| Avanzo/Disavanzo Gestione        | 13.493          | 15.785          | 17,0%  | 10.660          | -32,5% |
| Risultato Gestione Straordinaria | 157             | 90              | -42,7% | 70              | -22,2% |
| Avanzo/Disavanzo                 | 96.385          | 92.960          | -3,6%  | 78.985          | -15,0% |

Elemento positivo da sottolineare è comunque il fatto che per gli esercizi in esame il risultato positivo della gestione previdenziale sia ulteriormente migliorato in termini di avanzo finale di esercizio, ribaltando completamente la tendenza contraria che costituiva dato costante fino al 2013.

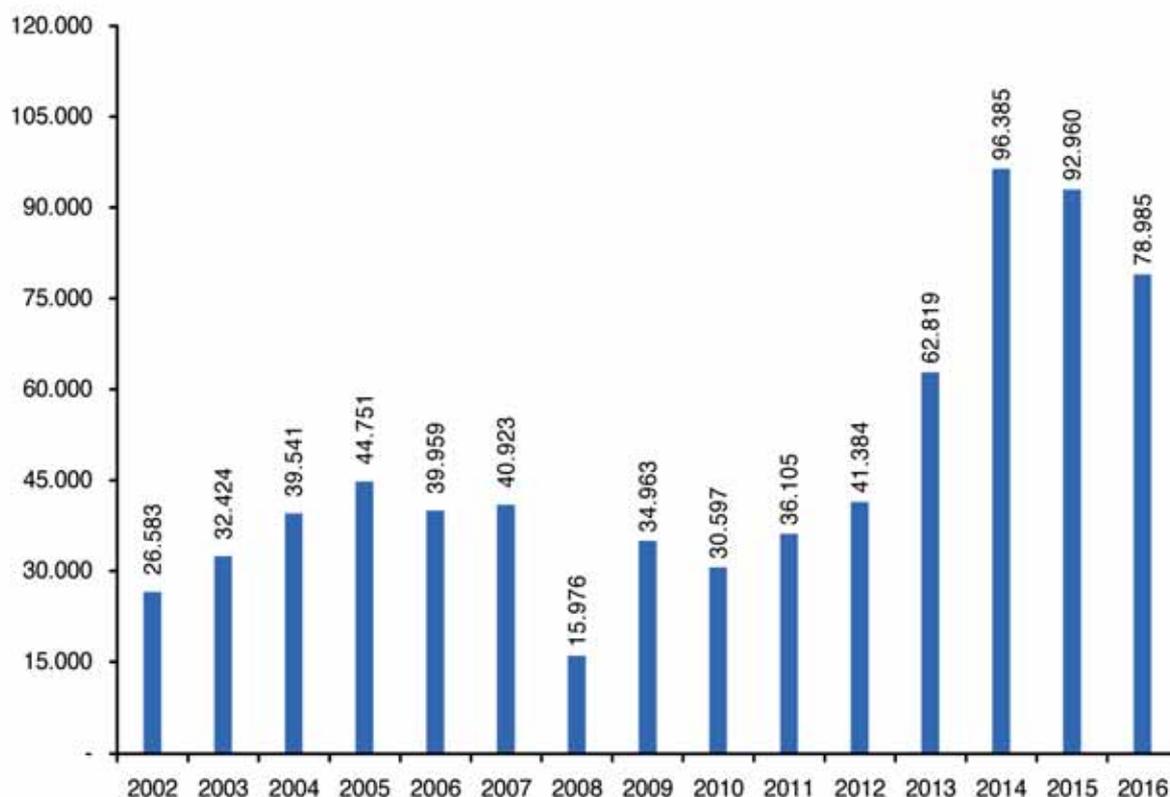
La tabella mostra le differenze tra il preventivo assestato 2015 e il preventivo 2016:

|   | 2015 assestato     | 2016               | differenze         |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Prestazioni previdenziali:</b>           | <b>107.340.000</b> | <b>114.620.000</b> | <b>7.280.000</b>   |
| Pensioni (compresa rendita contributiva)    | 101.580.000        | 107.400.000        | 5.820.000          |
| Indennità di maternità                      | 2.500.000          | 2.300.000          | -200.000           |
| Altre prestazioni                           | 3.260.000          | 4.920.000          | 1.660.000          |
| <b>Organi collegiali</b>                    | <b>1.260.000</b>   | <b>1.050.000</b>   | <b>-210.000</b>    |
| <b>Compensi professionali/lavoro aut.mo</b> | <b>945.000</b>     | <b>885.000</b>     | <b>-60.000</b>     |
| <b>Personale</b>                            | <b>5.320.000</b>   | <b>5.380.000</b>   | <b>60.000</b>      |
| <b>Beni e servizi:</b>                      | <b>2.430.000</b>   | <b>2.605.000</b>   | <b>175.000</b>     |
| Materiali sussidiari e di consumo           | 40.000             | 35.000             | -5.000             |
| Utenze varie                                | 210.000            | 205.000            | -5.000             |
| Servizi vari                                | 670.000            | 630.000            | -40.000            |
| Comunicazioni istituzionali                 | 75.000             | 200.000            | 125.000            |
| Altri costi                                 | 1.435.000          | 1.535.000          | 100.000            |
| <b>Oneri tributari</b>                      | <b>9.750.000</b>   | <b>6.715.000</b>   | <b>-3.035.000</b>  |
| <b>Oneri finanziari</b>                     | <b>160.000</b>     | <b>160.000</b>     | <b>-</b>           |
| <b>Altri oneri</b>                          | <b>3.290.000</b>   | <b>3.165.000</b>   | <b>-125.000</b>    |
| Ammortamenti                                | 895.000            | 880.000            | -15.000            |
| Accantonamenti e svalutazioni               | 1.740.000          | 1.740.000          | -                  |
| Oneri straordinari                          | 270.000            | 170.000            | -100.000           |
| Rettifiche di valore                        | 0                  | 0                  | -                  |
| Rettifiche di ricavi                        | 385.000            | 375.000            | -10.000            |
| <b>TOTALE COSTI</b>                         | <b>130.495.000</b> | <b>134.580.000</b> | <b>4.085.000</b>   |
| <b>AVANZO D'ESERCIZIO</b>                   | <b>92.960.000</b>  | <b>78.985.000</b>  | <b>-13.975.000</b> |
| <b>Contributi</b>                           | <b>193.660.000</b> | <b>192.060.000</b> | <b>-1.600.000</b>  |
| Contributi di competenza                    | 190.575.000        | 189.520.000        | -1.055.000         |
| Contributi anni precedenti                  | 350.000            | 350.000            | -                  |
| Sanzioni e interessi                        | 2.735.000          | 2.190.000          | -545.000           |
| <b>Canoni locazione</b>                     | <b>5.500.000</b>   | <b>2.340.000</b>   | <b>-3.160.000</b>  |
| <b>Interessi e proventi finanziari</b>      | <b>23.470.000</b>  | <b>18.470.000</b>  | <b>-5.000.000</b>  |
| <b>Altri proventi</b>                       | <b>825.000</b>     | <b>695.000</b>     | <b>-130.000</b>    |
| Altri ricavi                                | 80.000             | 80.000             | -                  |
| Proventi straordinari                       | 330.000            | 200.000            | -130.000           |
| Rettifiche di valore                        | -                  | -                  | -                  |
| Rettifiche di costi                         | 415.000            | 415.000            | -                  |
| <b>TOTALE RICAVI</b>                        | <b>223.455.000</b> | <b>213.565.000</b> | <b>-9.890.000</b>  |

Il grafico successivo riporta gli avanzi economici degli ultimi esercizi, includendo anche quelli da preventivo 2015 assestato e preventivo 2016.

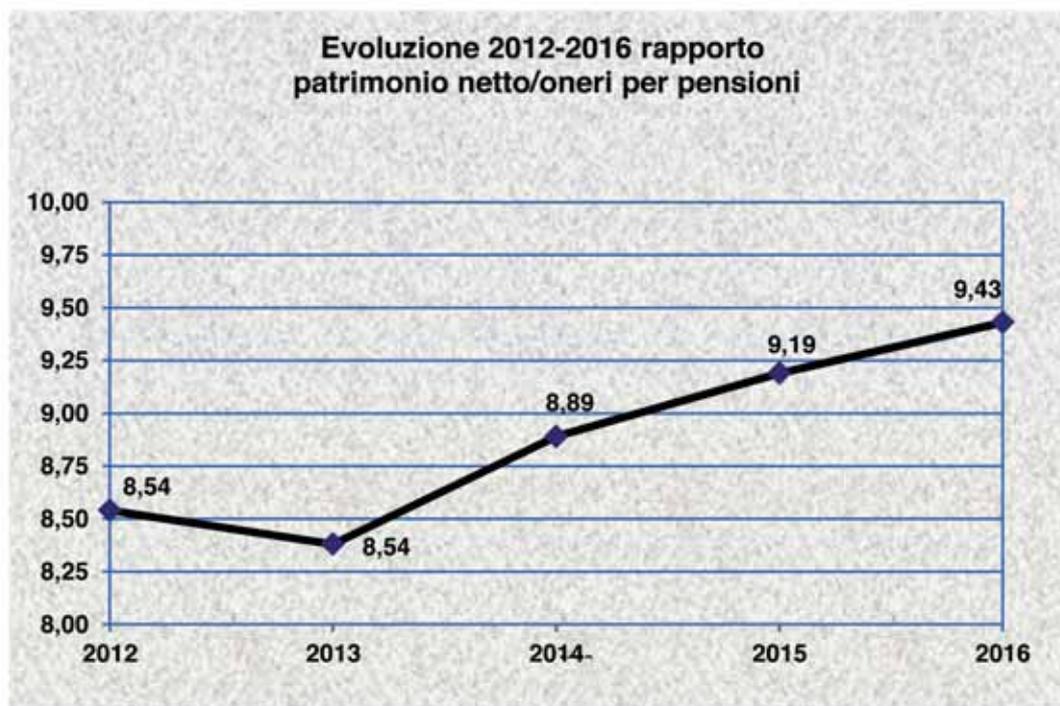
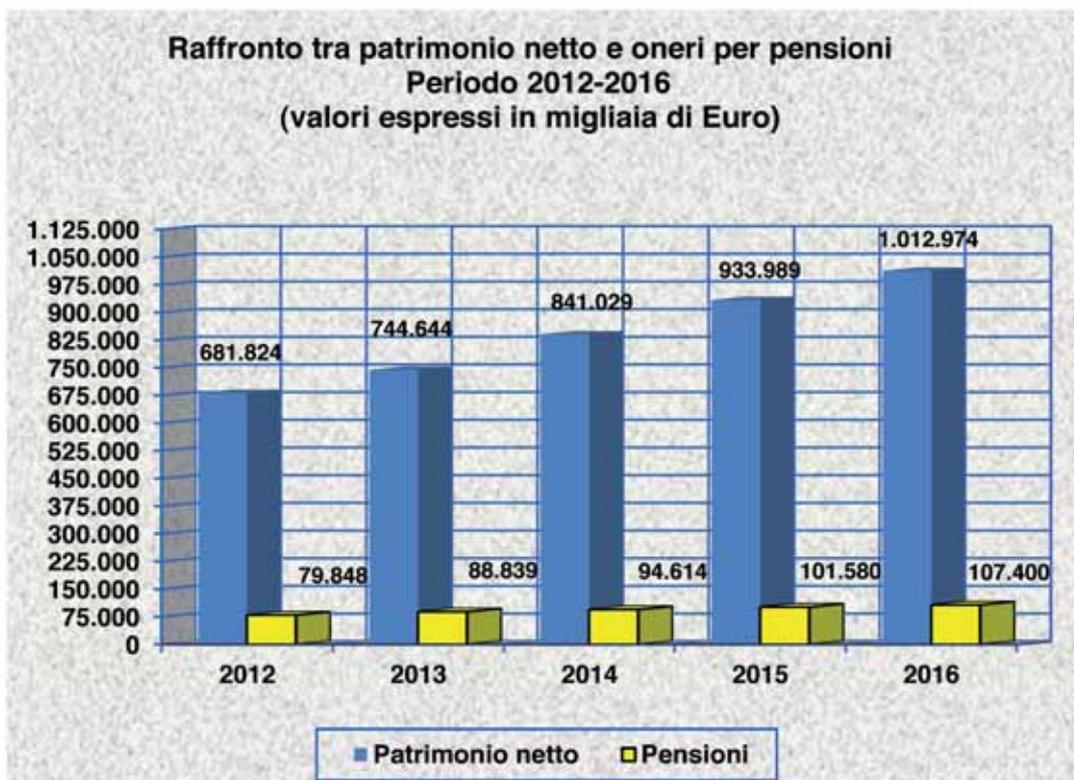
### Avanzo economico 2002 - 2016

valori espressi in migliaia di Euro



Sulla base delle previsioni, il patrimonio netto dell'Ente dovrebbe attestarsi a fine 2015 ad €933.988.948 e a fine 2016 ad €1.012.973.948; alla fine dello scorso esercizio il patrimonio netto copriva 8,89 annualità delle pensioni, dato che sale a 9,19 nel 2015 (pensioni stimate in €101.580.000, comprensive della rendita contributiva) e a 9,43 a fine 2016 (pensioni stimate in €107.400.000), confermando la significativa inversione di tendenza rispetto agli esercizi sino al 2013, che avevano registrato il progressivo ridursi del rapporto. Del resto commentando il bilancio riclassificato attraverso il criterio della "pertinenza gestionale" era già stato possibile apprezzare il dato dell'avanzo economico superiore alla differenza tra contributi e prestazioni dell'esercizio, consentendo, in tal modo, l'aumento del livello di copertura delle pensioni attraverso il patrimonio netto.

I grafici che seguono evidenziano l'evoluzione del rapporto in questione con riferimento al quadriennio 2012/2016.

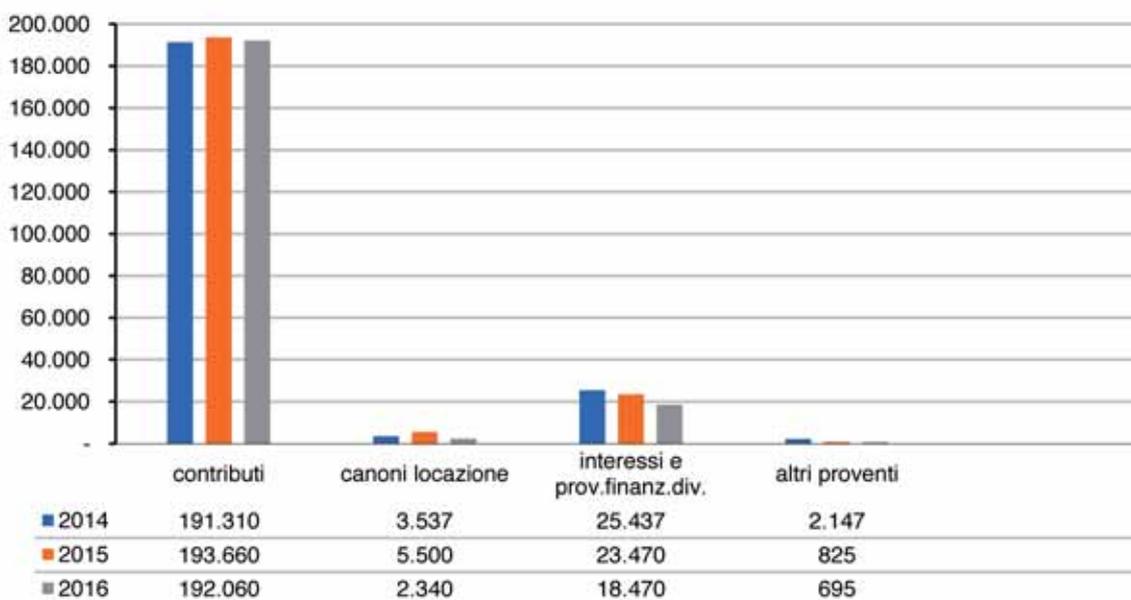
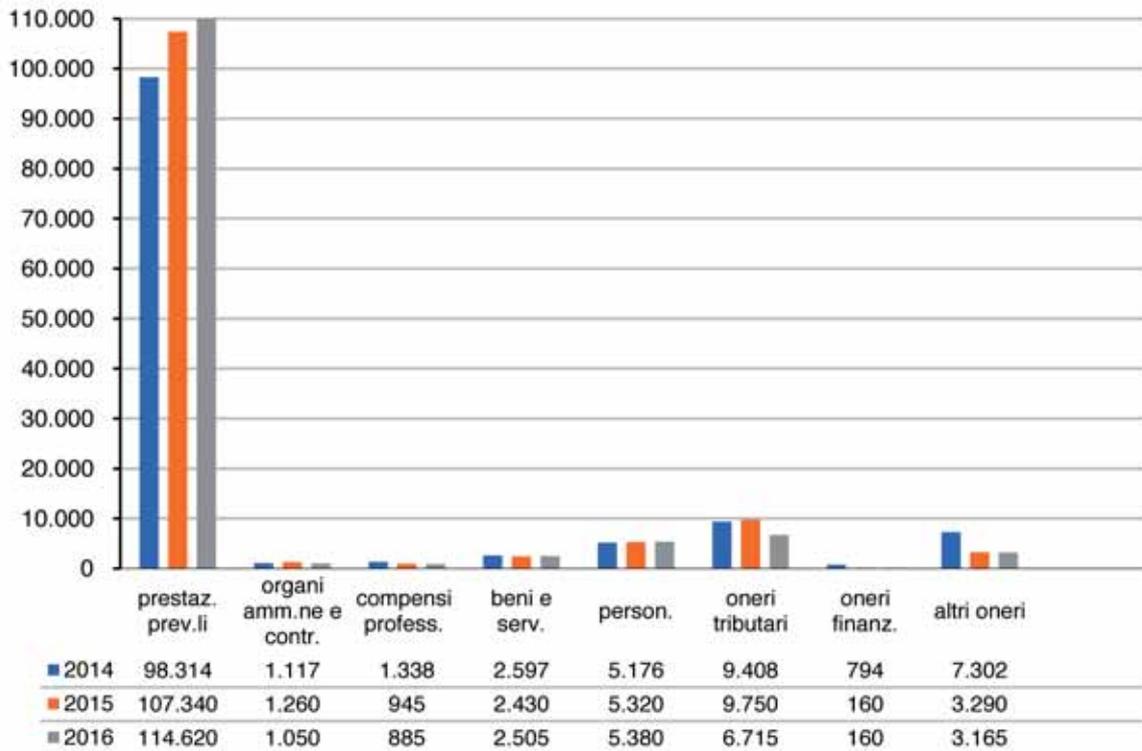


I dati previsionali per il 2016 e per il 2015, nonché quelli definitivi del 2014 sono messi a raffronto nella tabella e nei grafici che seguono.

|   | Cons. 2014         | Prevent. 2015      | Prevent. 2016      |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Prestazioni previdenziali</b>            | <b>98.314.453</b>  | <b>107.340.000</b> | <b>114.620.000</b> |
| Pensioni (compresa rendita contributiva)    | 94.614.178         | 101.580.000        | 107.400.000        |
| Indennità di maternità                      | 2.183.918          | 2.500.000          | 2.300.000          |
| Altre prestazioni                           | 1.516.357          | 3.260.000          | 4.920.000          |
| <b>Organi collegiali</b>                    | <b>1.116.549</b>   | <b>1.260.000</b>   | <b>1.050.000</b>   |
| <b>Compensi professionali/lavoro aut.mo</b> | <b>1.337.794</b>   | <b>945.000</b>     | <b>885.000</b>     |
| <b>Personale</b>                            | <b>5.176.425</b>   | <b>5.320.000</b>   | <b>5.380.000</b>   |
| <b>Beni e servizi:</b>                      | <b>2.596.526</b>   | <b>2.430.000</b>   | <b>2.605.000</b>   |
| Materiali sussidiari e di consumo           | 38.751             | 40.000             | 35.000             |
| Utenze varie                                | 217.742            | 210.000            | 205.000            |
| Servizi vari                                | 563.578            | 670.000            | 630.000            |
| Comunicazioni istituzionali                 | 73.200             | 75.000             | 200.000            |
| Altri costi                                 | 1.703.255          | 1.435.000          | 1.535.000          |
| <b>Oneri tributari</b>                      | <b>9.407.888</b>   | <b>9.750.000</b>   | <b>6.715.000</b>   |
| <b>Oneri finanziari</b>                     | <b>794.154</b>     | <b>160.000</b>     | <b>160.000</b>     |
| <b>Altri oneri</b>                          | <b>7.301.932</b>   | <b>3.290.000</b>   | <b>3.165.000</b>   |
| Ammortamenti                                | 793.500            | 895.000            | 880.000            |
| Accantonamenti e svalutazioni               | 3.769.054          | 1.740.000          | 1.740.000          |
| Oneri straordinari                          | 2.408.690          | 270.000            | 170.000            |
| Rettifiche di valore                        | -                  | 0                  | 0                  |
| Rettifiche di ricavi                        | 330.688            | 385.000            | 375.000            |
| <b>TOTALE COSTI</b>                         | <b>126.045.721</b> | <b>130.495.000</b> | <b>134.580.000</b> |
| <b>AVANZO D'ESERCIZIO</b>                   | <b>96.385.057</b>  | <b>92.960.000</b>  | <b>78.985.000</b>  |
| <b>Contributi</b>                           | <b>191.309.567</b> | <b>193.660.000</b> | <b>192.060.000</b> |
| Contributi di competenza                    | 186.270.047        | 190.575.000        | 189.520.000        |
| Contributi anni precedenti                  | 745.136            | 350.000            | 350.000            |
| Sanzioni e interessi                        | 4.294.384          | 2.735.000          | 2.190.000          |
| <b>Canoni locazione</b>                     | <b>3.537.447</b>   | <b>5.500.000</b>   | <b>2.340.000</b>   |
| <b>Interessi e proventi finanziari</b>      | <b>25.437.060</b>  | <b>23.470.000</b>  | <b>18.470.000</b>  |
| <b>Altri proventi</b>                       | <b>2.146.704</b>   | <b>825.000</b>     | <b>695.000</b>     |
| Altri ricavi                                | 172.077            | 80.000             | 80.000             |
| Proventi straordinari                       | 1.485.629          | 330.000            | 200.000            |
| Rettifiche di valore                        | 291                | -                  | -                  |
| Rettifiche di costi                         | 488.707            | 415.000            | 415.000            |
| <b>TOTALE RICAVI</b>                        | <b>222.430.778</b> | <b>223.455.000</b> | <b>213.565.000</b> |

## Raffronto costi e ricavi 2014-2015-2016

Valori espressi in migliaia di euro



Nel loro complesso i Costi passano da €130.495.000 previsti per il 2015 a €134.580.000 del preventivo 2016; l'aumento di € 4.085.000 (+ 3% circa) è dovuto all'incremento delle prestazioni (€ 7.280.000), parzialmente neutralizzato dalla diminuzione degli oneri tributari (conseguente alla contrazione dei proventi del patrimonio); se per le pensioni tale incremento ha natura fisiologica (+ € 5.820.000), per quelle assistenziali (+ € 1.460.000) è legato alla scelta di stanziare per le attività di sostegno alla professione l'importo massimo possibile in base alle disposizioni statutarie.

Le altre voci di costo fanno registrare stanziamenti inferiori allo scorso esercizio eccezion fatta per il personale (per il quale si è tenuto conto delle progressioni automatiche di carriera che si verificheranno nel 2016 nonchè del dispiegarsi per tutto l'anno degli effetti dell'assunzione avvenuta a marzo di un dipendente), per la comunicazione istituzionale (il cui stanziamento viene rafforzato per renderla sempre più capillare ed efficace) e per i lavori necessari alla riorganizzazione dei locali ubicati al primo piano interrato sottostante alla zona laterale all'entrata della Sede, con lo scopo di ricavarne un centro congressi.

I Ricavi preventivati ammontano a €213.565.000, con un decremento di € 9.890.000 rispetto al 2015 (- 4,4,% circa) dovuto, come già sottolineato, alla diminuzione dei proventi patrimoniali, cui si aggiunge il minor ricavo previsto per la contribuzione da ricongiunzione e riscatto.

## La gestione previdenziale

La tabella illustra in dettaglio i dati contabili del 2016 riferiti alla gestione caratteristica:

| Proventi  |                    | Oneri                      |                    |
|---|--------------------|----------------------------|--------------------|
| Contributi utili a fini pensionistici                                       | + 166.485.000      | Pensioni compresa rendita  | + 107.400.000      |
| Integrativo non pensionabile, al netto del minimo a scomputo costi gestione | + 13.640.000       |                            |                    |
| Accantonamento fondo svalutazione   | - -                | Accantonamento fondo oneri | + 1.650.000        |
| Contributi di maternità   | + 2.300.000        | Indennità di maternità     | + 2.300.000        |
|   |                    | Altre prestazioni          | + 4.920.000        |
| Sanzioni e interessi  | + 2.190.000        | Interessi passivi          | + 90.000           |
| Rettifiche di crediti contributivi  | + -                |                            |                    |
|   |                    |                            |                    |
| <b>Totale</b>   | <b>184.615.000</b> | <b>Totale</b>              | <b>116.360.000</b> |



Il risultato positivo atteso è di € 68.255.000, in diminuzione rispetto al corrispondente dato da preventivo assestato 2015 (€ 77.085.000); la differenza tra ricavi per contributi utili a fini pensionistici (esclusi quindi quelli di maternità - che finanziano la corresponsione delle relative indennità - e la quota di integrativo che non entra nel montante contributivo individuale) e oneri pensionistici, è pari a € 59.085.000 per il 2016, a fronte di € 66.435.000 previsti a fine 2015.

La previsione dei costi delle prestazioni istituzionali è così analizzabile:

| DESCRIZIONE                     | PREVENTIVO 2015    |        | PREVENTIVO 2016    |        |
|---------------------------------|--------------------|--------|--------------------|--------|
|                                 | importo            | peso % | importo            | peso % |
| Trattamenti pensionistici       | 101.580.000        | 94,63% | 107.400.000        | 93,70% |
| Indennità maternità             | 2.500.000          | 2,33%  | 2.300.000          | 2,01%  |
| Altre prestazioni assistenziali | 3.160.000          | 2,94%  | 4.820.000          | 4,21%  |
| Ricongiunzioni                  | 100.000            | 0,10%  | 100.000            | 0,08%  |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>107.340.000</b> |        | <b>114.620.000</b> |        |

#### - Trattamenti pensionistici

A fine 2014 i pensionati dell'Ente, compresi i titolari di rendita contributiva, erano 9.211, in aumento del 2,9% circa rispetto agli 8.952 di fine 2013; le percentuali di incremento sono molto diverse da una tipologia all'altra di trattamento: il picco si riscontra, come avviene ormai da alcuni anni, con le anzianità, sia quelle da totalizzazione (+ 18% circa), che quelle erogate direttamente dall'Ente, che comprendono anche le pensioni di vecchiaia anticipata (+ 11% circa).

Per il 2015 e il 2016 si è ipotizzato un ulteriore aumento del numero dei pensionati, che dovrebbero di conseguenza portarsi a 9.590 a fine esercizio corrente (+ 4,1% circa) e 10.050 alla fine del 2016 (+ 4,8% circa).

L'onere totale stimato per le prestazioni previdenziali dovrebbe crescere nel 2015 del 7,4% circa rispetto al 2014 (+ 6,97 milioni di euro) per effetto dell'aumento del numero dei trattamenti in misura pari, come già detto, al 4,1% circa (+ 379 unità) e della rivalutazione a inizio anno in base all'indice ISTAT (+ 0,20% per le pensioni sino a € 1.378 e + 0,15% per la parte eccedente).

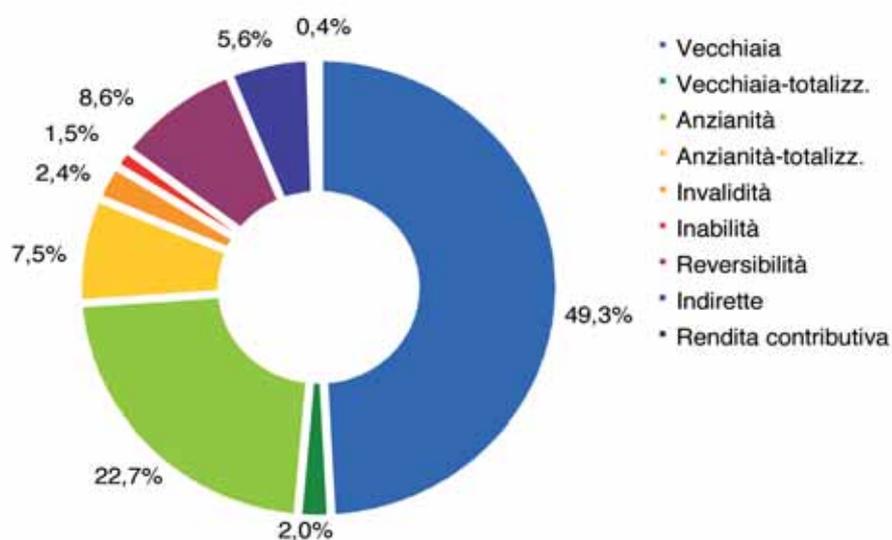
Per il 2016 la spesa prevista aumenta del 5,7% circa (+ 5,8 milioni di euro) in considerazione soprattutto della liquidazione dei nuovi trattamenti (+ 460 unità), pari come già detto ad un incremento del 4,8% circa dei trattamenti stessi, mentre scarsa è l'incidenza dell'adeguamento ISTAT, stimata nella misura dello 0,1%.

Per quanto riguarda, in particolare, i trattamenti di anzianità/vecchiaia anticipata e di anzianità da totalizzazione, in linea con l'andamento degli anni precedenti, è stato stimato nel 2015 e nel 2016 un trend di crescita più dinamico rispetto alle altre tipologie di pensione, che mostrano incrementi inferiori. E' evidente che l'aumento del numero dei

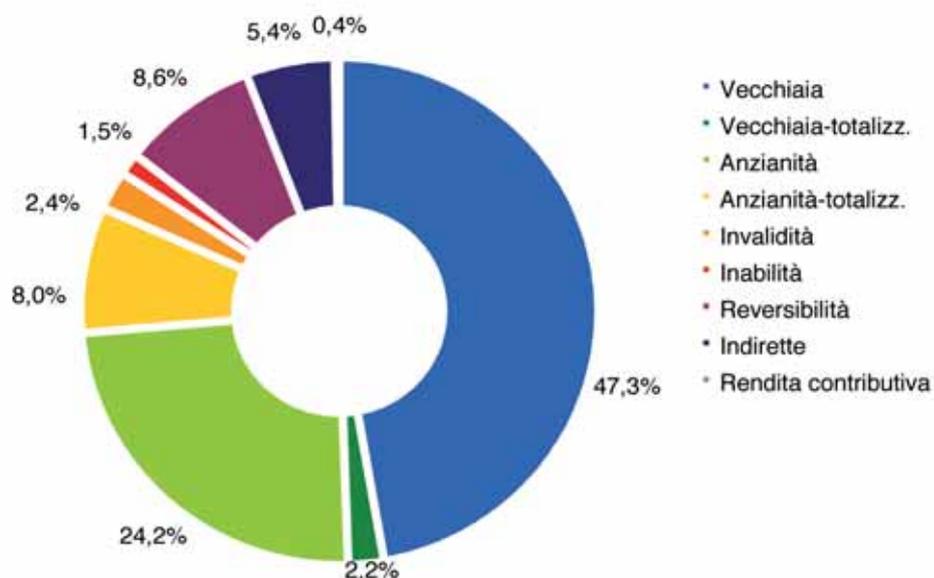
pensionati per singola categoria si riflette sulla componente finanziaria, che mostra tassi di crescita più elevati per anzianità e totalizzazione.

I grafici successivi evidenziano l'incidenza percentuale delle varie pensioni sul relativo costo totale per il preventivo 2015 dopo l'assestamento e il preventivo 2016 (le totalizzazioni diverse da anzianità e vecchiaia sono incluse nelle rispettive tipologie in considerazione della loro scarsa incidenza sul totale complessivo); segue la tabella che espone il numero dei pensionati per categoria e relativo onere annuo, con indicazione dell'aumento percentuale da un anno all'altro.

### Pensioni Preventivo 2015



### Pensioni Preventivo 2016





|                        | Consuntivo 2014 |             | Prev. assestato 2015 |             | Preventivo 2016 |             |
|------------------------|-----------------|-------------|----------------------|-------------|-----------------|-------------|
|                        | numero          | variaz. % * | numero               | variaz. % * | numero          | variaz. % * |
| vecchiaia              | 3.972           | 0,03        | 3.975                | 0,08        | 4.025           | 1,26        |
| vecchiaia- totalizz    | 227             | 9,13        | 240                  | 5,73        | 265             | 10,42       |
| anzian./vecc. anticip. | 1.295           | 11,06       | 1.510                | 16,60       | 1.700           | 12,58       |
| anzianità-totalizz     | 530             | 17,78       | 590                  | 11,32       | 655             | 11,02       |
| invalidità             | 303             | 0,33        | 315                  | 3,96        | 325             | 3,17        |
| inabilità              | 157             | -0,63       | 155                  | -1,27       | 165             | 6,45        |
| reversibilità          | 1.381           | 2,22        | 1.450                | 5,00        | 1.520           | 4,83        |
| indirette              | 1.096           | -1,08       | 1.100                | 0,36        | 1.140           | 3,64        |
| altre totalizzazioni   | 23              | 53,33       | 25                   | 8,70        | 25              | -           |
| rendite                | 227             | 1,79        | 230                  | 1,32        | 230             | -           |
| <b>totale</b>          | <b>9.211</b>    | <b>2,89</b> | <b>9.590</b>         | <b>4,11</b> | <b>10.050</b>   | <b>4,80</b> |

|                        | onere ** | variaz. % *  | onere **       | variaz. % * | onere **       | variaz. % * |
|------------------------|----------|--------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| vecchiaia              | 48.902   | 1,35         | 50.100         | 2,45        | 50.850         | 1,50        |
| vecchiaia- totalizz    | 1.901    | 5,20         | 2.050          | 7,84        | 2.350          | 14,63       |
| anzian./vecc. anticip. | 19.410   | 21,30        | 23.050         | 18,75       | 26.000         | 12,80       |
| anzianità-totalizz     | 6.576    | 17,49        | 7.650          | 16,33       | 8.600          | 12,42       |
| invalidità             | 2.265    | 4,04         | 2.400          | 5,96        | 2.550          | 6,25        |
| inabilità              | 1.384    | 4,53         | 1.500          | 8,38        | 1.550          | 3,33        |
| reversibilità          | 8.131    | 4,61         | 8.670          | 6,63        | 9.100          | 4,96        |
| indirette              | 5.552    | 1,97         | 5.600          | 0,86        | 5.800          | 3,57        |
| altre totalizzazioni   | 100      | 8,70         | 160            | 60,00       | 200            | 25          |
| rendite                | 393      | 6,22         | 400            | 1,78        | 400            | -           |
| <b>totale</b>          |          | <b>11,26</b> | <b>101.580</b> | <b>7,36</b> | <b>107.400</b> | <b>5,73</b> |

\* rispetto all'esercizio precedente    \*\* in migliaia di euro

#### - Maternità e altre prestazioni

I costi per le altre prestazioni sono stimati nel 2016 in €4.920.000, con un aumento di €1.660.000 rispetto al preventivo 2015; ciò è dovuto alla scelta di operare lo stanziamento più alto possibile in relazione alle attività di sostegno: ricordiamo infatti che l'art. 4, comma 5, dello Statuto prevede che l'Ente possa finanziare tale tipo di intervento nel limite massimo del tre per cento del contributo integrativo risultante dall'ultimo bilancio consuntivo approvato (nel caso specifico quello del 2014, che riporta ricavi per contributi integrativi pari a € 77.456.425). Tale scelta è motivata dalla necessità di assumere un impegno economico importante per consentire, tra l'altro, l'ingresso e la permanenza sul mercato di nuovi professionisti, in grado di assicurare la crescita del numero degli iscritti, che in questi ultimi anni si è arrestata e suscita, come detto, qualche preoccupazione.

Per le provvidenze e gli interventi assistenziali, la previsione per il 2016 tiene conto della necessità di finanziare il costo per la polizza sanitaria in favore della Categoria e la polizza "Long Terme Care" (impegno stimato pari a € 2.300.000), oltre alle altre forme di

sostegno agli iscritti che vengono a trovarsi in particolare condizioni di bisogno. Nel caso del conto in esame la scelta dell'entità dello stanziamento è stata però diversa da quella operata per le attività di sostegno, in quanto la previsione non corrisponde all'entità massima che sarebbe stato possibile indicare, che, ricordiamo, è pari al 5% delle entrate derivanti dal contributo integrativo accertate nell'esercizio precedente.

La previsione dell'onere 2015 per le indennità di maternità, pari a € 2.300.000, tiene conto di n. 280 domande attese, con un costo medio ipotizzato pari a €8.217.

La previsione dei ricavi per contributi è illustrata nel prospetto che segue:

| <b>TIPOLOGIA CONTRIBUTI</b>                 | <b>Prev. 2016</b>  | <b>Prev. 2015</b>  | <b>Incr/decr</b>  | <b>%</b>     |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|--------------|
| soggettivi                                  | 103.200.000        | 103.200.000        | -                 | -            |
| integrativi                                 | 55.915.000         | 55.915.000         | -                 | -            |
| Ricongiunzioni (trasferimenti enti)         | 4.000.000          | 5.000.000          | -1.000.000        | -20,00       |
| ricongiunzioni (onere iscritti)             | 1.000.000          | 1.200.000          | -200.000          | -16,67       |
| riscatti                                    | 1.000.000          | 1.300.000          | -300.000          | -23,08       |
| volontari                                   | 20.000             | 50.000             | -30.000           | -60,00       |
| facoltativi aggiuntivi                      | 1.000.000          | 1.000.000          | -                 | -            |
| contributi anni precedenti                  | 350.000            | 350.000            | -                 | -            |
| <b>Totale contributi utili per pensioni</b> | <b>166.485.000</b> | <b>168.015.000</b> | <b>-1.530.000</b> | <b>9,11</b>  |
| Integrativi non utile per pensione          | 21.085.000         | 21.085.000         | -                 | -            |
| maternità                                   | 2.300.000          | 1.825.000          | 475.000           | 26,03        |
| sanzioni e interessi                        | 2.190.000          | 2.735.000          | -545.000          | -19,93       |
| <b>Totale generale</b>                      | <b>192.060.000</b> | <b>193.660.000</b> | <b>-1.600.000</b> | <b>-8,26</b> |

Rispetto al 2014, per i contributi di competenza, se non si tiene conto di quelli di maternità (correlati al corrispondente costo che servono a finanziare), l'incremento previsto è pari a 5,6 milioni di euro, riguardanti per 0,8 milioni la contribuzione obbligatoria e per 4,6 milioni riscatti e ricongiunzioni, che nel 2015 vedono la definizione di un numero di pratiche maggiore in considerazione dell'avvenuta approvazione ministeriale dei nuovi coefficienti per il calcolo dell'onere,

Per il 2016 la situazione è invertita in quanto è stimata una diminuzione di 1,5 milioni di euro dovuta, a invarianza della previsione del gettito della contribuzione obbligatoria, alla riduzione dei proventi da riscatti e ricongiunzioni, considerando che le pratiche giacenti in attesa dell'approvazione di cui sopra vengono evase nel corso del 2015.



Ritornando ai contributi soggettivi e integrativi, è già stato sottolineato il fatto che non siano previsti aumenti nel 2016, in quanto la stima è stata effettuata tenendo conto dei seguenti aspetti:

la variazione dell'indice Istat stimata allo 0,1% non ha un impatto significativo sulla contribuzione minima né su quella massima in riferimento alla contribuzione soggettiva;

il numero degli iscritti è stato prudenzialmente considerato stabile nel 2015 e nel 2016, in quanto ad oggi non ci sono, come già detto, segnali che possono far pensare ad un incremento delle iscrizioni in misura maggiore delle cancellazioni;

l'andamento non ancora positivo del quadro macroeconomico nazionale, con riflessi sulle attività professionali, ha consigliato di mantenere invariato sia il reddito complessivo che il volume d'affari dichiarato dalla Categoria nel 2015 per il 2014.

I contributi di maternità discendono dall'applicazione del D.Lgs n. 151/2001 (e successive modifiche ed integrazioni) e sono rapportati ai costi di pari importo previsti in bilancio. La previsione di €2.300.000 si basa innanzitutto sul presupposto che alla fine del 2015 la gestione non presenti squilibri in positivo o in negativo, che si riflettono sulla misura del contributo da richiedere alla Categoria; se così fosse, la stima a carico degli iscritti è di €1.715.000, mentre €585.000 sono a carico dello Stato.

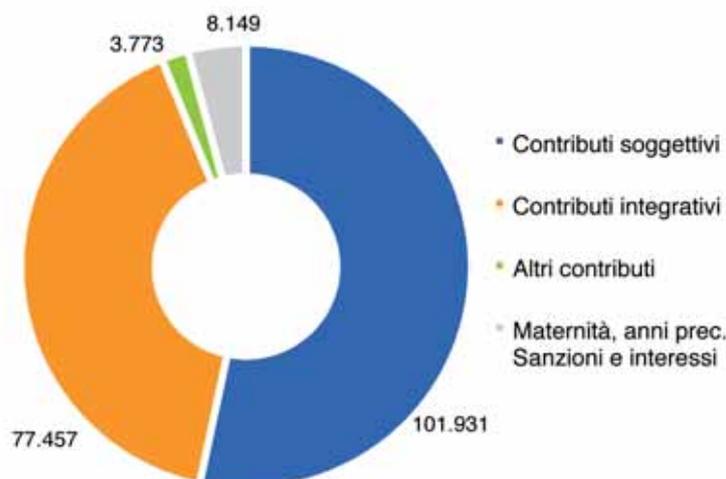
Nel determinare il contributo a carico dello Stato si è tenuto conto del fatto che, come detto in sede di commento dei costi per indennità di maternità, nel corso del 2016 verranno liquidate presumibilmente 280 domande.

Il dato delle sanzioni e interessi registra una diminuzione rispetto al 2015, grazie anche all'effetto dissuasivo della lotta all'evasione contributiva, che ha spinto nel 2015 un maggior numero di consulenti a produrre la dichiarazione del reddito e del volume d'affari, e considerando la maggiore celerità con la quale ultimamente le sedi INPS provvedono a trasferire all'ente i contributi a seguito di ricongiunzione, con diminuzione degli interessi a loro carico da versare.

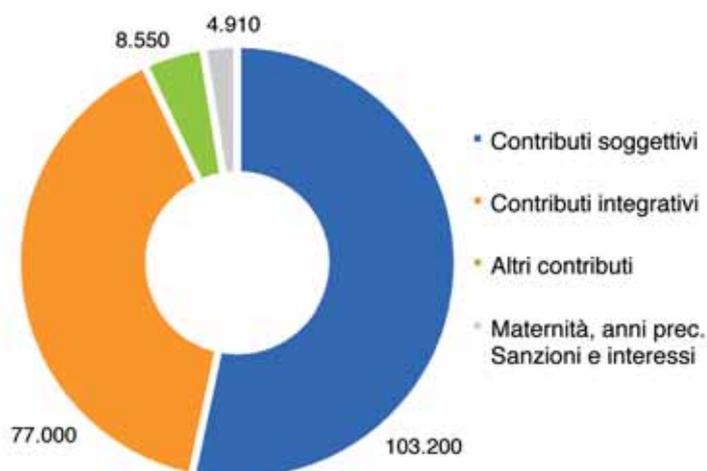
Rispetto al totale della categoria Contributi, nel 2016 i contributi soggettivi di natura corrente rappresentano una quota pari al 54% circa, quelli integrativi il 40%, gli altri contributi (ricongiunzione, riscatti, volontari e aggiuntivi) il 4%, mentre il restante 2% riguarda la contribuzione per maternità, per anni precedenti, per sanzioni e interessi. Le percentuali in questione sono simili a quelle relative al preventivo 2016 assestato (rispettivamente 53%, 40%, 4% e 3%).

Di seguito si riportano i grafici relativi alla contribuzione per il triennio 2014-2016.

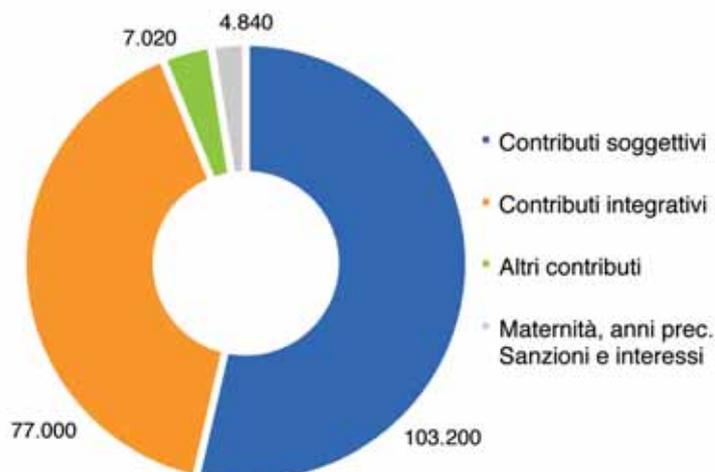
### Contributi (valori espressi in migliaia di euro)-consuntivo 2014:



### Contributi (valori espressi in migliaia di euro)-preventivo 2015:



### Contributi (valori espressi in migliaia di euro)-preventivo 2016:

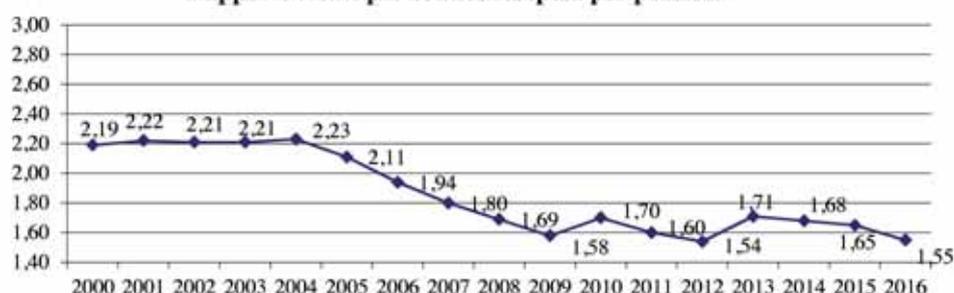




Come detto non ci sono segnali positivi sul fronte dell'incremento del numero degli iscritti che, alla fine di settembre, erano 26.289, in diminuzione rispetto al 2014 (n. 26.460). Ciò comporta la scelta prudenziale di mantenere praticamente invariato l'attuale dato a fine 2015 e 2016, con il conseguente peggioramento del rapporto iscritti/pensionati, rilevabile dalla relativa tabella: dal 2014 al 2015 il rapporto scenderebbe di 1,3 decimi di punto, con un ulteriore calo nella stessa misura nel passaggio dal 2015 al 2016.

Il rapporto tra contributi utili per pensioni e relativa spesa complessiva (nel 2014 pari a 1,68 e la cui evoluzione è evidenziata nel grafico) in base alle previsioni scende a 1,65 nel 2015 (contributi € 168.015.000 e pensioni € 101.580.000) e cala ancora a 1,55 nel 2016 (contributi € 166.485.000 e pensioni € 107.400.000).

**Rapporto ricavi per contributi/spesa per pensioni**



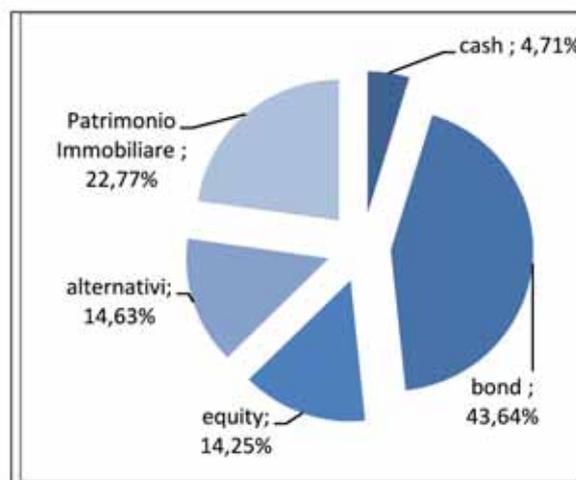
| Anno | Iscritti | Pensionati     | Rapporto |
|------|----------|----------------|----------|
| 1996 | 17.022   | 3.940          | 4,32     |
| 1997 | 17.263   | 4.140          | 4,17     |
| 1998 | 17.639   | 4.291          | 4,11     |
| 1999 | 18.013   | 4.450          | 4,05     |
| 2000 | 18.548   | 4.586          | 4,04     |
| 2001 | 19.183   | 4.753          | 4,03     |
| 2002 | 19.727   | 4.917          | 4,01     |
| 2003 | 20.040   | 5.085          | 3,94     |
| 2004 | 20.687   | 5.345          | 3,87     |
| 2005 | 21.087   | 5.688          | 3,71     |
| 2006 | 21.684   | 5.951          | 3,64     |
| 2007 | 22.225   | 6.282          | 3,54     |
| 2008 | 22.897   | 6.782          | 3,38     |
| 2009 | 23.784   | 7.261          | 3,28     |
| 2010 | 27.092   | 7.468          | 3,63     |
| 2011 | 26.742   | 7.818 (8.062)  | 3,42     |
| 2012 | 26.712   | 8.410 (8.534)  | 3,18     |
| 2013 | 26.423   | 8.818 (8.952)  | 3,00     |
| 2014 | 26.460   | 9.086 (9.211)  | 2,91     |
| 2015 | *        | 9.460 (9.590)  | 2,78     |
| 2016 | *        | 9.915 (10.050) | 2,65     |

\* dati da preventivo \*\* dal 2011 il rapporto è calcolato con riferimento al numero dei trattamenti pensionistici, che include anche i titolari di rendita contributiva (tra parentesi il numero dei pensionati)

## La gestione del patrimonio

### Il patrimonio dell'Ente (valori di mercato), dati al 16 settembre 2015

| Patrimonio                    | Importo Investito | %             |
|-------------------------------|-------------------|---------------|
| <b>Patrimonio Mobiliare</b>   | <b>607</b>        | <b>77,23%</b> |
| cash                          | 37                | 4,71%         |
| bond                          | 295               | 43,64%        |
| equity                        | 110               | 14,25%        |
| alternativi                   | 115               | 14,63%        |
| <b>Patrimonio Immobiliare</b> | <b>179</b>        | <b>22,77%</b> |
| <b>Totale</b>                 | <b>786</b>        |               |



Dati in milioni di euro

Nella voce «alternativi» rientrano: *Hedge Funds, Real Estate Funds e Infrastructure Fund*

Il patrimonio investito al 16 settembre 2015 ammonta a 786 Mln € così ripartito: 77% strumenti mobiliari (5% liquidità, 44% titoli di debito, 14% titoli azionari, 14% investimenti alternativi), 23% immobili.

### Quadro generale delle strategie di investimento che riguardano il 2015 e linee 2016

Prosegue per l'Ente il processo di convergenza verso l'allocazione strategica; emergono indicazioni di riduzione di liquidità e strumenti monetari (la riduzione della classe immobiliare era stata impostata come «inerziale» all'aumento del patrimonio) a favore di una maggiore diversificazione obbligazionaria, sia per area geografica che per tipologia di indicizzazione e merito di credito per quanto riguarda la tipologia di strumenti. Emerge una quota rilevante investita in fondi aperti e dedicati (56%) alla quale segue una quota importante di fondi chiusi (21%) e di titoli di Stato italiani (17%); il restante 7% ca. attiene a liquidità / strumenti monetari / polizze di capitalizzazione.

La performance da inizio 2015 del portafoglio mobiliare dell'Ente (senza fondi chiusi e polizze) risulta positiva (+2,02%), risultato di una fase positiva fino a metà aprile 2015, alla quale è poi succeduta una fase di correzione prima in giugno e successivamente in agosto; il principale contributo al risultato è dovuto all'apporto dei fondi UCITS (aperti e dedicati), i quali rivestono una quota consistente del patrimonio.



Il portafoglio obbligazionario in gestione diretta presenta un numero di strumenti contenuto (2 BTP / 2 BTPi / 2 BTP Italia), con una *maturity* media pari a 8,2 e *duration* media pari a 4,6.

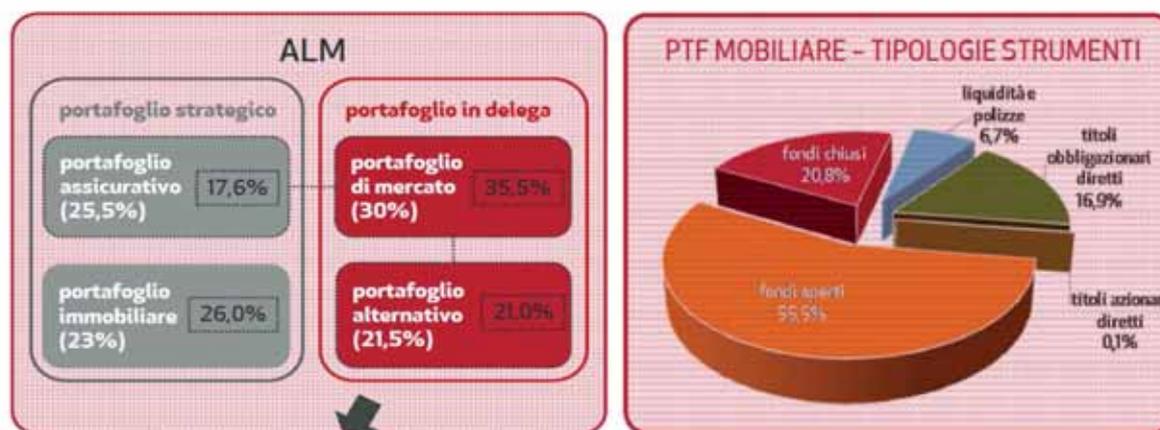
### Modalità di gestione

La gestione patrimoniale dell'Enpacl è orientata ad una complessiva preferenza per gli strumenti più liquidi, scegliendo esclusivamente fondi e strumenti di tesoreria estremamente liquidi e di tipo sistemico, come i titoli di Stato e le polizze di capitalizzazione con sottostante prettamente in titoli di Stato e liquidità.

Le logiche di gestione del patrimonio sono improntate alla ottimizzazione complessiva del portafoglio, attraverso la strutturazione in quattro aree di gestione:

- un'area di gestione del portafoglio, gestito direttamente dall'Ente, definito "portafoglio assicurativo" ed investito su strumenti di tesoreria, come detto costituito da liquidità, titoli di Stato e polizze di capitalizzazione (scelte immediatamente corrispondenti agli obiettivi di tipo previdenziale, attraverso l'utilizzo del modello di analisi attivi / passivi o modello ALM);
- un'area di gestione del portafoglio gestita direttamente, rappresentato dagli investimenti di tipo immobiliare (in cui entrano anche i fondi *real estate*);
- un'area di gestione delegata in fondi a mercato;
- un'area investita in fondi flessibili e alternativi.

Questa la ripartizione al 16 settembre 2015:



il portafoglio mobiliare (ptf assicurativo - ptf di mercato - ptf alternativo) è ripartito nelle diverse tipologie di strumenti come riportato nel grafico a latere

Il patrimonio dell'Ente al 16 settembre 2015 evidenzia, rispetto al modello di portafoglio 2015 definito nel piano di ripartizione approvato dall'Assemblea dei Delegati del novembre 2014, un peso inferiore del portafoglio assicurativo, poiché le condizioni di

mercato non hanno consentito un acquisto diretto più marcato di titoli governativi inflation linked, componente che è stata però bilanciata nel portafoglio di mercato.

In termini di strutturazione complessiva del portafoglio, rispetto agli obiettivi strategici individuati nel piano di investimenti 2015 si osserva quanto segue:

| ASSET ALLOCATION STRATEGICA |             |           |            | OBIETTIVI 2015 |             |              | ASSET ALLOCATION TATTICA |             |            |
|-----------------------------|-------------|-----------|------------|----------------|-------------|--------------|--------------------------|-------------|------------|
| ASSET                       | P. neutrale | P. minimo | P. massimo | Peso ob.       | Peso minimo | Peso massimo | Peso asset               | Scost. 2015 | Sconf.     |
| Liquidità                   | <b>2%</b>   | 0%        | 6%         | <b>2%</b>      | 0%          | 6%           | <b>5%</b>                | <b>3%</b>   |            |
| Obbl. Gov. IL               | <b>20%</b>  | 17%       | 24%        | <b>15%</b>     | 12%         | 19%          | <b>10%</b>               | <b>-5%</b>  | <b>-2%</b> |
| Obbligazionario Gov.        | <b>15%</b>  | 12%       | 19%        | <b>15%</b>     | 12%         | 19%          | <b>17%</b>               | <b>2%</b>   |            |
| Obbl. Corp.                 | <b>10%</b>  | 7%        | 14%        | <b>10%</b>     | 7%          | 14%          | <b>12%</b>               | <b>2%</b>   |            |
| Azionario                   | <b>13%</b>  | 10%       | 15%        | <b>13%</b>     | 10%         | 15%          | <b>10%</b>               | <b>-3%</b>  |            |
| Alternativi                 | <b>17%</b>  | 14%       | 19%        | <b>17%</b>     | 14%         | 19%          | <b>18%</b>               | <b>1%</b>   |            |
| Fondi Immobiliari           | <b>5%</b>   | 2%        | 7%         | <b>5%</b>      | 2%          | 7%           | <b>4%</b>                | <b>-1%</b>  |            |
| Immobiliare diretto         | <b>18%</b>  | 15%       | 20%        | <b>23%</b>     | 20%         | 25%          | <b>23%</b>               | <b>0%</b>   |            |

Nelle allocazioni sopra individuate entrano nel portafoglio alternativo, oltre agli investimenti in FIA alternativi (composto da hedge funds e fondi infrastrutturali pari a circa il 14% del portafoglio), anche i fondi liquidi (UCITS) a ritorno assoluto per un 4% del portafoglio.

L'allocazione evidenzia, rispetto al vettore strategico 2015, indicazioni di:

- liquidità superiore all'obiettivo, a seguito degli investimenti 2015 da completare;
- strumenti di tesoreria (in particolare governativi Inflation Linked) inferiore agli obiettivi e come detto inseriti negli investimenti a mercato;
- azionario nella parte bassa del range di investimento, ma in crescita rispetto al 2014.

Le variazioni più ridotte (nell'ordine dell'1 / 2%) rispetto al piano 2015 sono movimenti allineati rispetto alle dinamiche indicate nella allocazione strategica. Nello specifico tali variazioni si manifestano in una crescita per il comparto alternativi e in una riduzione per quel che riguarda l'esposizione immobiliare e la componente obbligazionaria.

### Analisi delle componenti il patrimonio di EnpacI

Dal punto di vista delle analisi complessive si riscontra quanto segue:

- l'andamento del portafoglio mobiliare dell'Ente (tranne fondi chiusi) da inizio anno, ha visto una costante crescita fino a metà aprile, per poi decrescere, in particolar modo nel mese di giugno e ancor più marcatamente in agosto, a causa delle turbolenze sui mercati dovuti alla situazione greca prima e alla situazione cinese poi;



- il contributo al rendimento da inizio anno è sostanzialmente guidato dai fondi aperti e dedicati; segue, in maniera più contenuta, il contributo dei titoli governativi detenuti direttamente e dei fondi hedge;
- il maggior contributo al rischio da inizio anno è quello apportato dalla componente di fondi aperti e dedicati tra i quali, in ordine di posizione: il comparto Multistrategia (per effetto peso) e a seguire i fondi azionari: Vontobel Global Equity, Prima Geo Globale e Vontobel Global Value Equity Hedged. Rilevante anche il contributo della parte obbligazionaria governativa detenuta direttamente, al cui interno i contributi più rilevanti sono risultati quello del BTP nominale 2040.

#### Portafoglio Assicurativo - Componente Obbligazionaria diretta

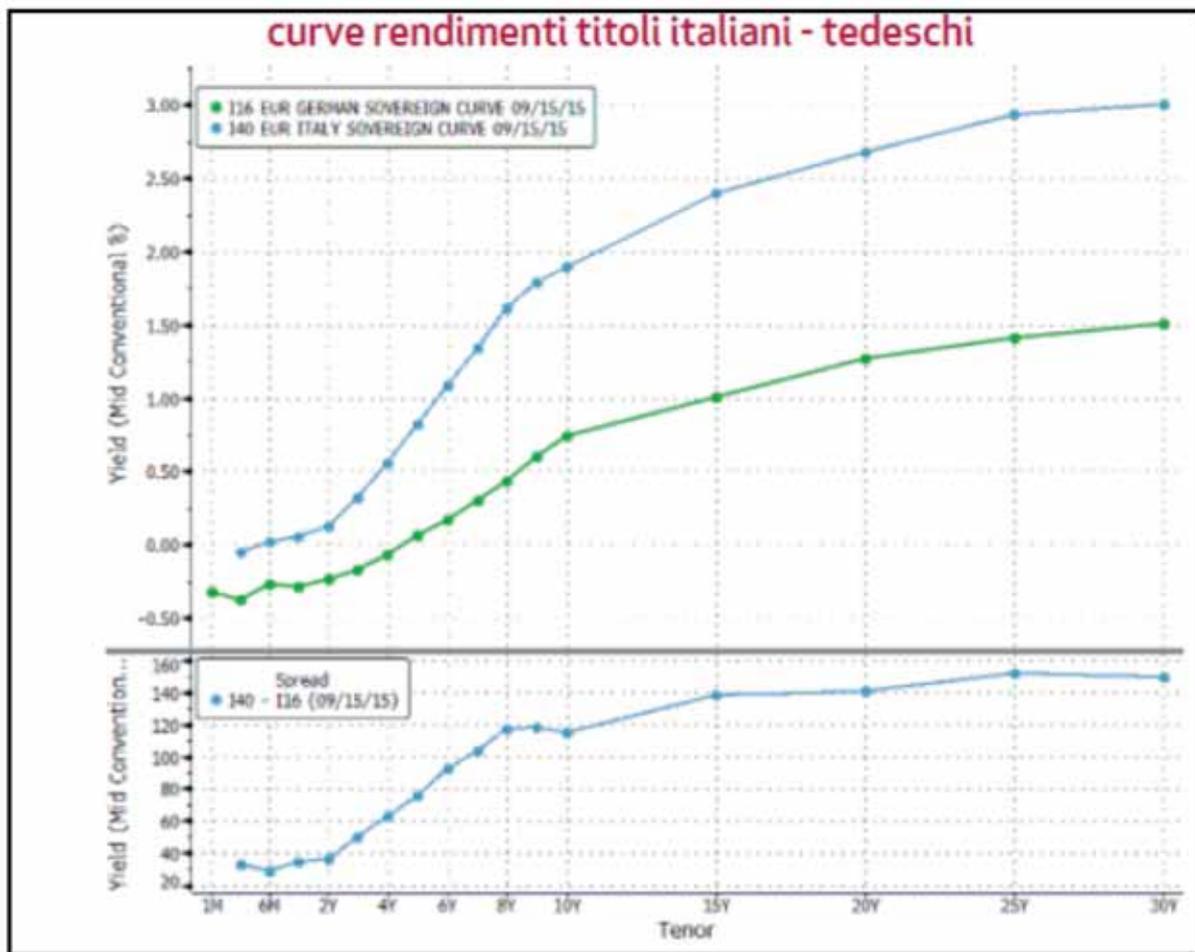
L'analisi della gestione obbligazionaria diretta evidenzia una sufficiente diversificazione per ciò che riguarda l'indicizzazione dei titoli. In particolare, sono presenti tre titoli di Stato indicizzati all'inflazione (BTP 15ST23 HCPI Link, che è indicizzato all'inflazione europea, e BTP Italia 2017 e 2020 che sono indicizzati all'inflazione italiana). Sono inoltre presenti, sempre per diversificazione, due BTP, uno a scadenza media (BTP 2020 4,5%) ed uno a scadenza più lunga (BTP 2040 5%), che portano redditività alte attraverso le cedole e che incorporano una importante plusvalenza.

| Descrizione              | Valore nominale   | Controvalore di carico | YtM a valore di carico      |
|--------------------------|-------------------|------------------------|-----------------------------|
| BTP 04-01/02/20 4,5%     | 5.000.000         | 5.291.500              | 3,20%                       |
| BTP 01ST2040 5%          | 10.000.000        | 9.734.920              | 5,30%                       |
| BTP 15ST23HCPI LINK      | 15.000.000        | 15.799.893             | 2,20%(reale) + inflazione   |
| BTP HCPI LINK 15/09/2021 | 15.000.000        | 15.669.381             | 2,58% (reale) + inflazione  |
| BTP ITALIA 12/11/2017    | 15.000.000        | 14.977.500             | 1,65% (reale) + inflazione* |
| BTP ITALIA 2020          | 20.000.000        | 20.099.000             | 2,99% (reale) + inflazione* |
| <b>Complessivo</b>       | <b>80.000.000</b> | <b>81.572.194</b>      |                             |

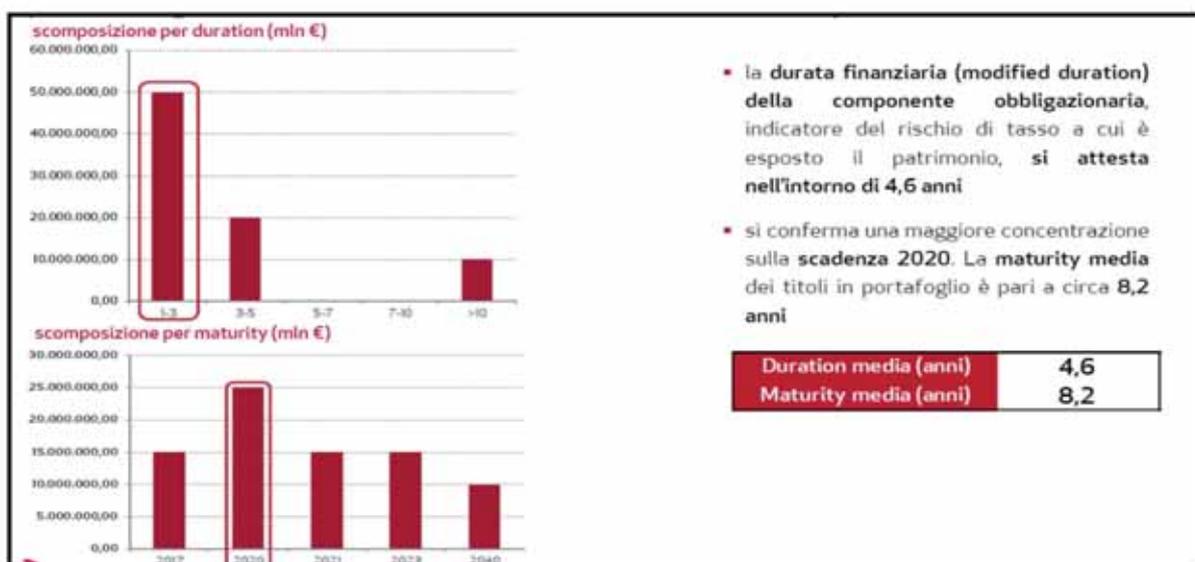
Sempre ai fini di diversificare il rischio tassi italiani (che potrebbero in prospettiva rialzarsi) coprendo con rendimenti impliciti superiori al rendimento obiettivo dell' ALM, vi sono nel portafoglio tre Polizze di capitalizzazione, per 5 milioni l'una, rispettivamente di Generali, Unipol-SAI e Cattolica Assicurazioni, che garantiscono una redditività superiore al 4% ed hanno una esposizione alla curva a breve dei titoli di Stato Italiani.

La curva dei tassi di interesse italiani, passando dalle scadenze più brevi a quelle più lunghe, ha una buona "impennata". Ciò significa aspettative di tassi in crescita che, comunque, raggiunto il livello obiettivo sotto il 3%, convergono verso uno spread intorno

all'1% rispetto alla Germania. Pertanto, si segnala una conferma di tassi bassi, anche se in aumento in futuro, e spread, che individua il rischio Italia, sotto controllo.



Alla luce di quanto sopra risulta quindi coerente la scelta di posizionarsi su scadenze medie e diversificazioni lungo la curva delle scadenze.





### Portafoglio di Mercato - Componente in fondi aperti (UCITS)

Il controvalore totale del portafoglio di fondi comuni di investimento, tradizionali e flessibili, detenuto dall'Ente è complessivamente pari a 240 milioni di euro a prezzi di carico (prezzi di bilancio). Tale valore incorpora una plusvalenza di mercato implicita per complessivi euro 25 milioni (essendo a mercato i fondi sotto riportati quotati a circa 265 milioni di euro, aggiornamento a metà settembre 2015).

Tra i fondi a mercato vi sono due comparti dedicati dell'Ente (Multistrategia e corporate) per complessivi 150 milioni di euro (165 milioni di euro a mercato), che corrispondono alle diversificazioni strategiche individuate a seguito del modello ALM.

| Asset Type                  | FONDI DEDICATI                         | Isin         | Data di Acquisto | Quantità  | Controvalore di Carico |
|-----------------------------|--|--------------|------------------|-----------|------------------------|
| Bilanciato Globale          | JB ENPACL Multistrategia               | LU0533936166 | 01/07/2014       | 118.884   | 115.274.505            |
| Obbl. Corporate Globale     | JB ENPACL Multilabel Corporate Globale | LU0533936679 | 31/01/2011       | 448.940   | 34.015.652             |
| <b>TOTALE</b>               | <b>FONDI DEDICATI</b>                  |              |                  |           | <b>149.290.157</b>     |
| Asset Type                  | FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO            |              |                  |           |                        |
| Obbl. Europa M/L Termine    | Amundi European Bond                   | LU0201578019 | 04/03/2014       | 5.861     | 10.000.000             |
|                             | BNP Paribas L1 Bond Europe Plus        | LU0159056380 | 04/03/2014       | 24.103    | 10.000.000             |
| Obbl. Corporate             | Seb Corporate Bond Fund EUR            | LU0133008952 | 22/08/2012       | 6.845.489 | 10.000.000             |
| Azionario Globale           | Prima Geo Globale A                    | IT0001036257 | 17/05/2011       | 391.267   | 10.000.000             |
|                             | Vontobel Global Equity                 | LU0278093595 | 12/11/2014       | 123.844   | 15.000.000             |
|                             | Vontobel Global Value Equity Hedged    | LU0368555768 | 23/12/2013       | 127.237   | 15.000.000             |
| Azionario Europa Flessibili | Anima Star High Potential Europe       | IE0032464921 | 30/12/2014       | 1.412.789 | 10.000.000             |
|                             | Henderson Horizon Pan European Alpha   | LU0264598268 | 30/12/2014       | 632.313   | 10.000.000             |
| <b>TOTALE</b>               | <b>FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO</b>     |              |                  |           | <b>90.000.000</b>      |

Nel mese di agosto hanno sofferto tutti i fondi, in particolar modo gli azionari, mentre solo il corporate (Julius Bear Multilabel e Seb) è riuscito a contenere il rendimento negativo.

L'assunzione attiva di rischio (tracking error) ha prodotto extra rendimenti positivi per BNP Paribas, Seb e per i fondi Vontobel.

I fondi azionari flessibili, presentano una volatilità particolarmente contenuta rispetto al mercato di riferimento (azionario europeo) con una correlazione in linea rispetto ai periodi precedenti.

### Portafoglio alternativo

Gli investimenti alternativi (UCITS e FIA), aggiornati a metà settembre 2015, pesano complessivamente il 22% del portafoglio totale dell'Ente: l'8% è rappresentato da fondi alternativi di tipo liquido (UCITS), a ritorno assoluto, il 10% sono fondi alternativi in senso stretto (fondi chiusi o FIA, non liquidi) ed il 4% sono fondi immobiliari.

| investimenti alternativi      | importo (€) | %    |
|-------------------------------|-------------|------|
| absolute return bond e equity | 60 mil.     | 8%   |
| infrastrutture                | 70 mil.     | 8,5% |
| hedge fund                    | 13 mil.     | 1,5% |
| private debt                  | -           | -    |
| private equity                | -           | -    |
| real estate fund              | 32 mil      | 4%   |

I 60 milioni di euro investiti in fondi alternativi aperti a ritorno assoluto sono per 20 milioni fondi flessibili azionari (si veda l'analisi della componente a mercato sopra riportata) e 40 milioni in bond absolute return, come sotto riportati:

| Asset Type            | FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO ABSOLUTE RETURN | Isin         | Data di Acquisto | Quantità  | Controvalore di Carico |
|-----------------------|---|--------------|------------------|-----------|------------------------|
| Obbl. Absolute Return | Candriam Total Return Bond                  | LU0252192039 | 29/12/2014       | 7.234     | 10.000.000             |
|                       | Kairos International Sicav Bond plus        | LU1093290614 | 29/12/2014       | 99.651    | 10.000.000             |
| Obbl. Long / Short    | BlackRock Fixed Income Strategies           | LU0438336777 | 01/06/2015       | 82.590    | 10.000.000             |
|                       | Threadneedle Credit Opportunities Fund      | GB008308PZ13 | 01/06/2015       | 7.710.695 | 10.000.000             |
| TOTALE                | FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO                 |              |                  |           | 40.000.000             |

Nel mese di agosto, malgrado le pesanti cadute dei mercati, questi fondi hanno limitato le perdite rispetto ai fondi tradizionali, con volatilità e correlazioni in linea rispetto ai mesi precedenti.

I fondi alternativi di tipo chiuso (FIA) sono invece i seguenti:

| Fondo chiuso/<br>Certificato su fondo chiuso      | Target                            | Data di lancio | Termine | Periodo<br>d'investimento | Impegno Sottoscritto | Valore corrente del<br>richiamato - NAV al<br>30/06/15 |                    |
|---|-----------------------------------|----------------|---------|---------------------------|----------------------|--|--------------------|
| F2-Fondo Infrastrutture                           | Infrastrutture                    | 2009           | 2024    | 4-6 anni                  | 60.000.000           | 45.245.604   |                    |
| QUADRINO SGR - Fondo Investimenti Rinnovabili     | Impianti fotovoltaici             | 2010           | 2020    | 4 anni                    | 25.000.000           | 15.830.615   |                    |
| Optimum Evolution Real Estate Fund - SIF I        | Imm. Residenziali Berlino         | 2009           | 2019    | terminato                 | 10.000.000           | 1.803.980 <sup>1</sup>                                 |                    |
| Optimum Evolution Real Estate Fund - SIF II       | Imm. Residenziali Berlino         | 2011           | 2021    | 3 anni                    | 10.000.000           | 11.900.901 <sup>1</sup>                                |                    |
| CLEAN ENERGY - Fondo Infrastrutture               | Impianti fotovoltaici             | 2010           | 2035    | terminato                 | 8.450.000            | 7.428.342  |                    |
| CDP Investimenti SGR - Investimenti per l'Abitare | Imm. residenziali, Social housing | 2010           | 2040    | -                         | 8.000.000            | 1.918.339  |                    |
| FP - Fondo Immobili Pubblici                      | Imm. Residenziali                 | 2004           | 2019    | terminato                 | 7.000.000            | 7.424.013  |                    |
| Optimum Evolution Fund SIF - USA Property I       | Imm. Residenziali USA             | 2013           | -       | -                         | 10.000.000           | 10.840.000 <sup>1</sup>                                |                    |
|   |                                   |                |         |                           | <b>Totale</b>        | <b>138.450.000</b>                                     | <b>102.391.794</b> |

<sup>1</sup>NAV al 31/12/2014 rettificati successivamente



Durante il mese di agosto è stata rimborsata una parte del fondo Optimum Evolution Real Estate Fund – SIF I per un valore complessivo di 2,8 milioni di euro.

Risultano inoltre deliberati e ancora da versare impegni per 12,4 milioni di euro, di cui 11,6 milioni relativi a fondi infrastrutturali e 0,8 milioni riguardanti fondi chiusi immobiliari.

### Componente Immobiliare

Il valore di mercato a metà settembre 2015 dei beni immobili dell'Ente ammonta, secondo le ultime perizie dell'Ente, a complessivi 179 milioni di euro.

| DESCRIZIONE   |                         |                  | VALORI             |                                | PESO                         | REDDITIVITA'       |
|---|-------------------------|------------------|--------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------|
| UBICAZIONE  | DESTINAZIONE PREVALENTE | NUM. UNITA' IMM. | VALORE A BILANCIO  | ULTIMA STIMA VALORE DI MERCATO | % CESPITE SU TOTALE IMMOBILI | REDDITIVITA' LORDA |
| Via S. R. Apostoli 36                               | Albergo                 | 3                | 24.515.169         | 23.980.000                     | 13,41%                       | 2,07%              |
| Via C. Colombo, 456                                 | Ufficio                 | 19               | 24.302.446         | 25.540.000                     | 14,28%                       | 2,98%              |
| Via Marcellina 7/11/15                              | Ufficio                 | 1                | 16.808.116         | 17.200.000                     | 9,62%                        | 7,61%              |
| Via E. Jenner 147                                   | Ufficio                 | 1                | 6.450.856          | 6.993.000                      | 3,91%                        | 4,46%              |
| Via Tiburtina km 18,300                             | Commerciale             | 1                | 4.740.119          | 4.480.000                      | 2,50%                        | 0,00%              |
| Viale Richard - Milano                              | Ufficio                 | 8                | 6.781.834          | 7.086.000                      | 3,96%                        | 0,00%              |
| <b>Immobili in fase di apporto al fondo Bernini</b> |                         |                  | <b>83.598.540</b>  | <b>85.279.000</b>              |                              |                    |
| Via Fortunato Depero 76                             | Ufficio                 | 2                | 18.332.450         | 18.770.000                     | 10,49%                       | 1,96%              |
| Via Sabatino Gianni 121                             | Ufficio                 | 1                | 7.684.618          | 7.900.000                      | 4,42%                        | 2,39%              |
| Via Zoe Fontana 2                                   | Ufficio                 | 1                | 11.228.197         | 11.800.000                     | 6,60%                        | 6,13%              |
| Via Sante Vandì 115/124                             | Albergo                 | 2                | 12.595.894         | 13.464.000                     | 7,53%                        | 3,16%              |
| P.zza A. C. Sabino 67                               | Abitativa               | 38               | 6.447.136          | 10.600.000                     | 5,93%                        | 4,12%              |
| Via Sante Vandì 71                                  | Abitativa               | 10               | 2.235.373          | 2.354.000                      | 1,32%                        | 4,01%              |
| Viale del Caravaggio - parte locata                 | Ufficio                 | 4                | 7.658.673          | 6.709.292                      | 3,75%                        | 3,17%              |
| Viale del Caravaggio - Sede                         | Strumentale             | 1                | 25.102.446         | 21.990.708                     | 12,29%                       | 0,00%              |
| <b>TOTALE ASSET IMMOBILIARE</b>                     |                         | <b>92</b>        | <b>174.883.327</b> | <b>178.867.000</b>             | <b>100%</b>                  | <b>3,24%</b>       |

### Il progetto fondo immobiliare ad apporto (FIA)

Ai fini dell'ottimizzazione del patrimonio immobiliare, l'Enpacl sta costituendo un Fondo riservato di diritto italiano ad apporto (FIA), che raccoglie gli immobili di proprietà,

gestito da Sorgente SGR, società di gestione immobiliare selezionata a seguito di gara pubblica. Le caratteristiche del fondo, denominato "Bernini", sono:

- durata 15 anni, coerentemente con gli interventi sui singoli cespiti, la loro riqualificazione e messa a reddito, le eventuali dismissioni ed acquisti per l'ottimizzazione del portafoglio;
- obiettivo di raccolta 150 milioni di euro, con un apporto minimo iniziale pari a 50 milioni di euro. Nella prima fase si apportano gli immobili sopra indicati come beni in fase di apporto;
- scopo è la gestione professionale del patrimonio immobiliare nell'interesse esclusivo dell'Ente, finalizzata alla valorizzazione dello stesso, con un orizzonte temporale di medio/lungo periodo, per l'ottenimento di un rendimento obiettivo ottimizzante, individuato intorno al 7% lordo, in parte distribuito a seguito della redditività degli affitti ed in parte realizzato attraverso la gestione investimenti/ smobilizzi.

A fronte dell'apporto dei beni immobiliari, l'Ente procede con parallelo apporto di liquidità per un valore pari al 20% di ciascun apporto.

Essendovi tra gli obiettivi dell'apporto, come detto, anche l'ottimizzazione della redditività maturata sull'investimento, si valuta fin d'ora la prospettiva redditività sul 2016 del nascente fondo, che matura e distribuisce i ricavi da locazioni con obiettivo inflazione +2% e quindi, ad oggi, redditività attesa 2,3%.

Il piano di sviluppo delle redditività, comprensivo delle plusvalenze, prevede poi una ottimizzazione anche nella gestione delle conduzioni e degli interventi di manutenzione, graduato in base al piano stesso, che riguarda gestione, dismissioni e nuovi investimenti, sempre di natura immobiliare.

#### **Analisi Ricavi (proventi da fitti, cedole e dividendi; plusvalenze realizzate)**

| DESCRIZIONE                           | CONS. 2014        | PREV 2015 ASS.TO  | PREVENTIVO 2016   |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <u>INTERESSI E PROVENTI FIN. DIV.</u> |                   |                   |                   |
| Altri proventi da partecipazioni      | 2.500             | 5.000             | 5.000             |
| Interessi attivi su titoli di Stato   | 2.157.476         | 2.300.000         | 2.500.000         |
| Interessi attivi su altri titoli      | 7.786             | -                 | -                 |
| Scarto positivo negoziazione titoli   | 9.848             | 15.000            | 10.000            |
| Interessi depositi bancari e postali  | 978.930           | 550.000           | 455.000           |
| Plusvalenze realizzo valori mobiliari | 18.119.731        | 14.500.000        | 7.500.000         |
| Altri proventi                        | 4.160.789         | 6.100.000         | 8.000.000         |
|                                       | <b>25.437.060</b> | <b>23.470.000</b> | <b>18.470.000</b> |
| <u>CANONI DI LOCAZIONE</u>            |                   |                   |                   |
| Locazioni di immobili                 | 3.336.022         | 5.100.000         | 2.030.000         |
| Recuperi e rimborsi da locatari       | 201.425           | 400.000           | 310.000           |
|                                       | <b>3.537.447</b>  | <b>5.500.000</b>  | <b>2.340.000</b>  |



- Dalle tabelle sopra riportata si sottolineano le voci principali, rappresentate da:
- gli interessi sui titoli di Stato detenuti direttamente dall'Enpacl, che si assestano in continuità rispetto ai valori del bilancio consuntivo, e continuano come componente obbligazionaria diretta di investimento ad essere gestiti secondo la stessa logica, stile "tesoreria";
  - le plusvalenze da realizzo valori mobiliari, che sono registrate a seguito delle operazioni di smobilizzo e reinvestimento sui fondi liquidi di tipo obbligazionario, in particolare il fondo corporate di JB Multilabel, ed anche attraverso altre operazioni di realizzo su fondi non liquidi. Rappresentano in parte attività non ripetibili, in quanto frutto di riorganizzazioni patrimoniali. Si procederà tuttavia a taluni ulteriori smobilizzi e reinvestimenti fondi, nell'ambito delle ottimizzazioni nella gestione del portafoglio di mercato. Nel comparto alternativo, invece, si registrano realizzi per attività progettuali a regime che iniziano a distribuire plusvalenze;
  - gli altri proventi sono utili da cedole e dividendi distribuiti nei fondi JB Multilabel Multistrategia e Corporate (da ottobre 2015 Enpacl Credito), in aumento rispetto agli utili distribuiti nel 2014 e 2015, e proventi attesi come distribuzione dal fondo "Bernini", fondo immobiliare ad apporto che cumula i ricavi 2016 da canoni di locazione sugli immobili apportati al fondo, al netto dei relativi costi.

#### Analisi Costi (Spese, Imposte, minusvalenze e svalutazioni)

| DESCRIZIONE                                     | CONS. 2014       | PREV 2015 ASS.TO | PREVENTIVO 2016  |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <u>ONERI TRIBUTARI</u>                          |                  |                  |                  |
| Imposta sostitutiva interessi                   | 4.690.010        | 5.700.000        | 4.350.000        |
|   | <b>4.690.010</b> | <b>5.700.000</b> | <b>4.350.000</b> |
| <u>ONERI FINANZIARI</u>                         |                  |                  |                  |
| Scarto di negoziazione su titoli                | 19.326           | 20.000           | 20.000           |
| Minusvalenze da realizzo valori mobiliari       | 618.525          | -                | -                |
| Costi da gestioni patrim. e altri oneri finanz. | 53.818           | 40.000           | 40.000           |
|   | <b>691.669</b>   | <b>60.000</b>    | <b>60.000</b>    |
| <u>ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI</u>            |                  |                  |                  |
| Altri accantonamenti                            | 2.421.138        | -                | -                |
|   | <b>2.421.138</b> | -                | -                |

Dal punto di vista dei costi, la voce più importante riguarda le imposte pagate sui proventi realizzati che, al dato del bilancio consuntivo 2014, ha un valore di 4,69 milioni di euro, conseguenza degli smobilizzi di fondi e titoli diretti nonché della distribuzione di utili e dividendi sui fondi, sia liquidi che illiquidi. La crescita delle imposte sui proventi realizzati, registrata nel 2015, è stata determinata dall'aumento dei proventi da fondi, a

seguito degli interventi riorganizzativi del patrimonio sopra ricordati (valore di preventivo assestato 2015 euro 5,7 milioni).

Nel 2016 con la riduzione delle plusvalenze da realizzati, si riduce anche la voce dell'imposta sostitutiva su interessi da titoli (e fondi) e depositi, rimanendo comunque ai livelli del 2014, per un valore previsto di euro 4,35 milioni.

Altra voce importante tra i costi riferibili alle operazioni patrimoniali è rilevabile nella voce "altri accantonamenti", che riprendendo il dato del bilancio consuntivo 2014 (euro 2,47 milioni), individua una possibile perdita per riduzione di valore (accantonata nel fondo oscillazione titoli), non legata alle tipiche varianze di mercato, relativa ad un investimento in un fondo non liquido (si tratta del fondo Investimenti Rinnovabili gestito da Quadrivio SGR). Si tratta tuttavia di una valutazione prudenziale, in attesa che i progetti sottostanti l'investimento arrivino a completamento. Al momento in cui il fondo arriverà a scadenza, o all'approssimarsi della stessa, si valuterà l'eventuale effettiva perdita di valore realizzata. Al momento si tratta di un accantonamento, basato sulla effettiva situazione dei sottostanti del fondo.

Trattandosi di una valutazione riferita a considerazioni fatte specificamente in sede di bilancio consuntivo 2014, sul preventivo 2015 e su quello del 2016 non vi è alcun impatto.

### **Strategie ed investimenti tattici, la revisione per il piano 2016**

Le scelte di investimento dell'Enpacl sono frutto di un processo di investimento che parte dall'obiettivo dell'equilibrio previdenziale, studiato attraverso il modello di analisi di attivi e passivi dell'Ente, che tende all'ottimizzazione di lungo periodo (stress test fino a 50 anni).

Tale processo segue i seguenti passaggi:

- aggiornamento del modello di analisi attivi e passivi dell'Enpacl e definizione degli obiettivi strategici sulla base dei quali si costruisce l'allocazione strategica del patrimonio. L'aggiornamento del modello è curato dall'advisor finanziario Prometeia, a supporto della preparazione del piano investimenti. Esso avviene semestralmente, a fine giugno e a fine anno;
- con i dati finanziari e attuariali rivisti per tali scadenze si delineano gli obiettivi strategici, che consentono di mantenere l'equilibrio di lunghissimo termine tra attivi e passivi prospettici dell'Ente. Il citato advisor, alla luce dei calcoli così aggiornati, individua le esposizioni strategiche per ciascuna categoria di investimento, suggerendo pertanto l'allocazione ideale del patrimonio dell'Ente. Si procede in tal modo all'analisi e alla predisposizione delle scelte di investimento strategico da proporre al Consiglio di Amministrazione;



- implementazione delle strategie di investimento, passando dalla allocazione strategica alla allocazione tattica;
- predisposizione delle prassi operative del processo di investimento;
- individuazione delle analisi di rischio ed organizzazione dei controlli;
- valutazioni di investimento tattico ed approfondimenti sui sottostanti gli investimenti indiretti tramite fondi;
- analisi della coerenza delle scelte tattiche sui singoli strumenti di investimento, rispetto alle strategie di investimento ed ai relativi modelli di analisi;
- monitoraggio su ciascuno strumento di investimento, sia esso diretto che indiretto.

A seguito delle valutazioni strategiche aggiornate al settembre 2015 si sono delineate le seguenti allocazioni:

| <b>Asset Allocation Strategica</b> |                           |
|------------------------------------|---------------------------|
| Categorie di investimento          | Esposizione obiettivo (%) |
| Liquidità e strumenti monetari     | 4,00                      |
| Obbligazioni governative           | 25,00                     |
| Obbligazioni corporate             | 8,00                      |
| Azioni globale                     | 14,00                     |
| Alternativi                        | 26,00                     |
| Immobili diretti                   | 23,00                     |

### **Indirizzi guida nella ottimizzazione 2015 e 2016**

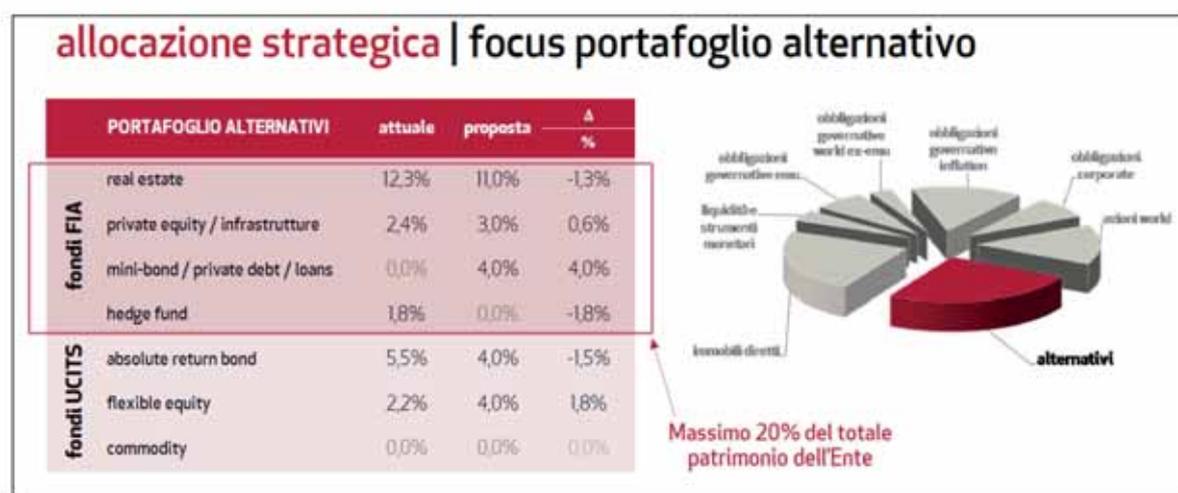
L'allocazione proposta, ottimizzata in chiave ALM (orizzonte temporale analizzato nel modello pari a 50 anni), esposta nella tabella sopra riportata, evidenzia la necessità di assumere maggiori rischi prospettici (volatilità dell'attivo, in lieve crescita, pari al 5,0% dal 4,5% precedente) in ragione delle mutate condizioni di mercato, ma soprattutto delle nuove evidenze di natura attuariale.

I livelli di redditività e di volatilità dell'allocazione proposta risultano più elevati rispetto a quelli della attuale allocazione; ciò tuttavia permette (come evidenziato successivamente) di migliorare la distribuzione attesa dell'indice di copertura prospettica dei passivi attesi (il cosiddetto Funding Ratio) ed il livello di piena capitalizzazione del patrimonio a fronte dei passivi stessi.

Dall'aggiornamento ALM emerge un lieve miglioramento dell'adeguatezza patrimoniale attuale dell'Ente (funding ratio pari a 21,5% rispetto al 20,8% del semestre precedente), principalmente dovuto alla riduzione del valore attuale delle passività maturate grazie ai movimenti dei tassi e all'aggiornamento del Bilancio tecnico.

Il rendimento di equilibrio calcolato a popolazione chiusa, che testimonia il profilo di sostenibilità prospettica dell'Ente, è in riduzione rispetto all'anno precedente (rendimento reale pari a 4,4% rispetto al precedente 5,0%).

Alla luce di ciò si propone un'ipotesi di revisione dell'asset allocation attuale, a seguito dell'ottimizzazione svolta in chiave ALM a Regolamento vigente.



L'asset allocation proposta (definita come premesso con logica di «continuità») realizza una maggiore efficienza rispetto all'allocazione attuale: lieve miglioramento del funding ratio atteso e migliore tenuta in condizioni sfavorevoli di mercato, tramite un incremento del profilo di redditività e rischiosità attesi. Dal punto di vista tattico come si vede dalla tabella degli strumenti tattici su cui intervenire (fondi alternativi sia non liquidi – FIA, che flessibili liquidi – UCITS), il piano propone investimenti focalizzati su fondi chiusi di tipo Private Equity / Private Debt e su fondi aperti azionari, in particolare di tipo flessibile.

L'analisi ALM e la revisione dell'asset allocation saranno aggiornati non appena risulterà approvato il nuovo Regolamento di previdenza e assistenza dell'Ente, e quindi risulterà vigente il relativo Bilancio tecnico, sulla base del quale potranno essere sviluppati esercizi di stress test sia su variabili finanziarie che previdenziali.

## I costi di amministrazione

L'esame del bilancio di previsione si completa attraverso l'analisi dei costi di amministrazione, riportati per aggregato nella successiva tabella, che contiene anche l'esposizione degli ammortamenti dei beni strumentali.

| <b>Costi di amministrazione</b>          | <b>2014</b>       | <b>2015</b>       | <b>2016</b>       |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Organi collegiali                        | 1.116.549         | 1.260.000         | 1.050.000         |
| Compensi professionali                   | 1.337.794         | 945.000           | 885.000           |
| Personale                                | 5.176.425         | 5.320.000         | 5.380.000         |
| Beni di consumo e servizi                | 2.596.526         | 2.430.000         | 2.605.000         |
| <i>Materiali sussidiari e di consumo</i> | 38.751            | 40.000            | 35.000            |
| <i>Utenze varie</i>                      | 217.742           | 210.000           | 205.000           |
| <i>Servizi vari</i>                      | 563.578           | 670.000           | 630.000           |
| <i>Comunicazioni istituzionali</i>       | 73.200            | 75.000            | 200.000           |
| <i>Altri costi</i>                       | 1.703.255         | 1.435.000         | 1.535.000         |
| Ammortamenti                             | 793.500           | 895.000           | 880.000           |
| <b>Totale</b>                            | <b>11.020.794</b> | <b>10.850.000</b> | <b>10.800.000</b> |

Il dato più evidente è la riduzione, seppure modesta, da preventivo 2015 rispetto al dato definitivo del 2014 (1,6% circa); la riduzione più consistente si ravvisa nei compensi professionali - in particolare per le spese legali e, in misura minore, le consulenze - e nel gruppo degli Altri costi, dove vengono meno i rimborsi ai Consigli Provinciali degli Ordini per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati.

Aumentano invece: le spese per gli Organi, su cui pesa lo svolgimento di tre Assemblee dei Delegati, come nel 2014, di cui una però su due giorni, oltre agli incontri formativi che hanno coinvolto tutti i Delegati; le spese per le retribuzioni del personale e oneri connessi, a seguito dei passaggi di livello contrattualmente previsti e dell'assunzione di un dipendente; i costi per l'assistenza e la manutenzione software, necessari per il funzionamento ottimale della struttura.

Il raffronto tra preventivo 2015 assestato e preventivo 2016 evidenzia una ulteriore diminuzione del 0,5% circa, che coinvolge tutte le tipologie di costi ad eccezione di quelli per il personale (dove valgono le stesse considerazioni già fatte per il 2015 sui passaggi di livello retributivo che matureranno nel prossimo esercizio), per la comunicazione istituzionale e per le manutenzioni sugli immobili, con particolare riferimento ai lavori necessari per la creazione di un centro congressi, cui si è già fatto cenno.

La tabella che segue fornisce il quadro aggregato delle differenze tra il 2015 e il 2016, sia in termini assoluti che percentuali:

|                           | Costi di amministrazione                 | Variazione 2015/2016 |             |
|---------------------------|--|----------------------|-------------|
|                           |  | assoluta             | %           |
| Organi collegiali         | -  | 210.000              | -16,7       |
| Compensi professionali    | -  | 60.000               | -6,3        |
| Personale                 | +  | 60.000               | +1,1        |
| Beni di consumo e servizi | +  | 175.000              | +7,2        |
|                           | <i>Materiali sussidiari e di consumo</i> | -5.000               | -12,5       |
|                           | <i>Utenze varie</i>                      | -5.000               | -2,4        |
|                           | <i>Servizi vari</i>                      | -40.000              | -6,0        |
|                           | <i>Comunicazioni istituzionali</i>       | +125.000             | +166,7      |
|                           | <i>Altri costi</i>                       | +100.000             | +7,0        |
| Ammortamenti              | -  | 15.000               | -1,7        |
|                           | <b>Totale</b>                            | <b>50.000</b>        | <b>-0,5</b> |

## Il confronto con il bilancio tecnico

Nelle tabelle che seguono sono esposti i valori previsti, rispettivamente, per l'anno 2015 e per l'anno 2016 dall'ultimo bilancio tecnico approvato dall'Assemblea dei Delegati del 29 aprile 2015 (elaborato con i dati al 31/12/2013, ai sensi del Decreto Ministeriale del 29/11/2007), secondo parametri specifici e a quadro normativo vigente.

Detti valori sono posti a confronto con le corrispondenti voci del preventivo 2015 assestato e del preventivo 2016 (dati in migliaia di euro), con separata indicazione degli scostamenti in percentuale:

| Anno 2015               | Preventivo assestato | Bilancio tecnico | Differenza % |
|-------------------------|----------------------|------------------|--------------|
| Iscritti                | 26.300               | 25.813           | 1,89         |
| Pensioni                | 9.590                | 11.272           | -14,92       |
| Contributo soggettivo   | 103.450              | 104.396          | -0,91        |
| Contributo integrativo  | 77.100               | 80.428           | -4,14        |
| Entrate per contributi  | 180.550              | 184.824          | -2,31        |
| Uscite per pensioni     | 101.580              | 123.354          | -17,65       |
| Saldo previdenziale (*) | 78.970               | 61.470           | 28,47        |
| Saldo totale            | 92.960               | 60.383           | 53,95        |
| Patrimonio netto        | 933.989              | 859.046          | 8,72         |

| Anno 2016              | Preventivo | Bilancio tecnico | Differenza % |
|------------------------|------------|------------------|--------------|
| Iscritti               | 26.300     | 25.912           | 1,50         |
| Pensioni               | 10.050     | 11.178           | -10,09       |
| Contributo soggettivo  | 103.450    | 107.506          | -3,77        |
| Contributo integrativo | 77.100     | 83.062           | -7,18        |
| Entrate per contributi | 180.550    | 190.568          | -5,26        |
| Uscite per pensioni    | 107.400    | 126.282          | -14,95       |
| Saldo previdenziale    | 73.150     | 64.286           | 13,79        |
| Saldo totale           | 78.985     | 75.693           | 4,23         |
| Patrimonio netto       | 1.012.974  | 934.738          | 8,37         |

## Riclassificazione del preventivo: D.M. 27 marzo 2013

Come segnalato all'inizio di questa relazione, in attuazione della normativa di cui al decreto del 27 marzo 2013 del Ministero dell'Economia e delle Finanze nonché delle indicazioni contenute nella circolare n. 35/2013 dello stesso Ministero, l'Enpacl ha provveduto alla redazione del budget economico annuale, accompagnato dal budget economico pluriennale, che rappresenta i prevedibili andamenti economici triennali in relazione alle strategie delineate dagli Organi Istituzionali, nonché il piano degli indicatori e dei risultati attesi di bilancio, redatto in conformità alle linee guida generali definite con decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri adottato in data 18 settembre 2012. Non è stato allegato, al contrario, il prospetto delle previsioni di spesa complessiva articolato per missioni e programmi poiché, come precisato nella nota dell'8 novembre 2013 della Direzione Generale per le Politiche Previdenziali e Assicurative del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, attualmente gli Enti di previdenza di diritto privato, tra cui l'Enpacl, non sono tenuti all'adozione della codifica SIOPE.

Si precisa che in sede di prospetto riclassificato:

- tutti i Contributi, esclusi i ricavi derivanti dal sistema sanzionatorio e dagli altri interessi attivi su ricongiunzioni e riscatti, sono inseriti nel VALORE DELLA PRODUZIONE alla voce A)1)e)-proventi fiscali e parafiscali, con esclusione del rimborso a carico dello Stato per oneri di maternità ex art. 78 D.Lgs. n. 151/2001", contabilizzato alla voce A)1)c.1)-contributi dello Stato.
- i proventi derivanti dal patrimonio immobiliare (gruppo "Canoni di locazione") sono contabilizzati alla voce A)5)b)-altri ricavi e proventi, unitamente agli "Altri ricavi" e alle "Rettifiche di costi";
- gli "Interessi e proventi finanziari diversi", con esclusione degli interessi sul conto di tesoreria, sono iscritti come PROVENTI FINANZIARI, alla voce C)15)-proventi da partecipazioni e C)16)b)-altri proventi finanziari da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni.
- le sanzioni e gli altri interessi attivi su contributi, così come gli interessi sul conto corrente di tesoreria, sono riportati tra i PROVENTI FINANZIARI, nella voce C)16)d)-proventi diversi dai precedenti;
- i "Proventi straordinari" trovano la loro collocazione tra PROVENTI STRAORDINARI, alla voce E)20)-proventi.

In relazione ai Costi, è stata operata la seguente riclassificazione:

**COSTI DELLA PRODUZIONE:**

- la voce B)6-per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci comprende i costi del gruppo "Materiali sussidiari e di consumo" e quelli relativi al conto Libri, riviste e altre pubblicazioni, del gruppo "Altri costi";
- la voce B)7)a)-erogazione di servizi istituzionali comprende i costi del Gruppo "Prestazioni previdenziali e assistenziali";
- la voce B)7)b)-acquisizione di servizi include i costi dei gruppi "Utenze varie", "Servizi" vari (escluso il conto Noleggio materiale tecnico, contabilizzato nella voce B)8)-per godimento di beni di terzi), "Comunicazioni istituzionali" e "Altri costi" (ad eccezione dei conti Libri, riviste e altre pubblicazioni, Spese speciali funzioni Consigli Provinciali e Oneri AdEPP e altri oneri associativi) e quelli relativi al conto Spese funzionamento commissioni, del gruppo "Organi di Amministrazione e controllo";
- la voce B)7)c)-consulenze, collaborazioni, altre prestazioni lavoro annovera i costi del gruppo "Compensi professionali e lavoro autonomo", ad eccezione del conto Oneri gestione separata INPS, contabilizzato nella voce B)7)d)-compensi ad organi di amministrazione e di controllo, unitamente ai costi del gruppo "Organi collegiali";
- la voce B)9)-per il personale comprende i costi del gruppo "Personale", la voce B)10)-ammortamenti e svalutazioni quelli del gruppo "Ammortamenti", le voci B)12)-accantonamenti per rischi e B)13)-altri accantonamenti i costi del gruppo "Accantonamenti e svalutazioni";
- la voce B)14)a)-oneri per provvedimenti di contenimento della spesa pubblica si riferisce ai costi relativi al conto Riduzione spesa pubblica, del gruppo "Oneri tributari", mentre la voce B)14)b)-altri oneri diversi di gestione include gli altri costi del gruppo "Oneri tributari", eccetto quelli relativi ai conti IRES e IRAP contabilizzati tra le imposte dell'esercizio, quelli del gruppo "Rettifiche di ricavi" e quelli relativi ai conti Spese speciali funzioni Consigli Provinciali e Oneri AdEPP e altri oneri associativi.

Tra gli ONERI FINANZIARI, nella voce C)17)-interessi ed altri oneri finanziari, sono riportati i costi del "Gruppo Oneri finanziari", mentre gli "Oneri straordinari" trovano la loro collocazione tra gli ONERI STRAORDINARI, alla voce E)21)-oneri.

Ai fini della predisposizione del budget economico pluriennale, riferito al triennio 2016 - 2018, sono stati utilizzati i dati contenuti nell'ultimo bilancio tecnico approvato dall'Assemblea dei Delegati del 29 aprile 2015 (elaborato, con i dati al 31/12/2013, ai sensi del Decreto Ministeriale del 29/11/2007), secondo parametri specifici e a quadro normativo vigente.

Per l'anno 2017 il bilancio tecnico evidenzia contributi per 197,0 milioni di euro e spese per prestazioni per 130,1 milioni: il saldo previdenziale è pari pertanto a 66,9 milioni di euro mentre l'avanzo totale, per il computo del quale occorre tener conto dei redditi da



patrimonio (23,4 milioni al netto di costi gestionali e ritenute) e delle spese di amministrazione (10,3 milioni), è pari a 80,0 milioni.

Nel budget pluriennale i contributi 2017 sono superiori per 2,5 milioni (contributi di maternità non previsti nel bilancio tecnico), mentre le prestazioni sono maggiori di 7,4 milioni, dovuti ai costi per maternità e per provvidenze straordinarie e altri interventi assistenziali (anche questi non previsti nel bilancio tecnico). Tali differenze si riverberano sull'avanzo economico che è inferiore di 4,9 milioni rispetto a quello del bilancio tecnico.

Per il 2018 gli stessi dati da bilancio tecnico sono i seguenti: 201,1 milioni per contributi; 139,2 milioni per prestazioni; 61,9 milioni per saldo previdenziale; 25,4 milioni per redditi da patrimonio; 10,5 milioni per spese di amministrazione; 76,8 milioni per avanzo totale.

Anche in questo caso, nel bilancio pluriennale, tra i contributi 2018, sono previsti quelli di maternità per 2,5 milioni, mentre tra la prestazioni, oltre agli oneri di maternità, sono contabilizzati i costi per provvidenze straordinarie e assistenza, che determinano maggiori oneri per 7,4 milioni: l'avanzo economico è pertanto inferiore di 4,9 milioni rispetto a quanto previsto nel bilancio tecnico.

---

Colleghi Delegati,

dopo l'illustrazione degli aspetti più significativi dell'attività programmata per il prossimo esercizio, sottoponiamo alla Vostra approvazione, ai sensi dell'art. 16, comma 2 – lett. e) dello Statuto dell'Ente, il bilancio di previsione 2016.

Il Consiglio di Amministrazione



**CONTO ECONOMICO - RICLASSIFICATO PER GESTIONI**

| DESCRIZIONE   | Consuntivo<br>2010  | Consuntivo<br>2011 | Consuntivo<br>2012 | Consuntivo<br>2013 | Consuntivo<br>2014 | Prev. ass.to<br>2015 | Preventivo<br>2016 |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Contributi</b>   | 117.948.936         | 119.059.616        | 130.602.724        | 158.604.891        | 170.099.616        | 172.575.000          | 170.975.000        |
| Contributo integrativo non pensionabile                       |                     |                    |                    |                    | 21.209.951         | 21.085.000           | 21.085.000         |
| Integrativo minimo (a scomputo costi di gestione ordinaria)   |                     |                    |                    |                    | 7.488.600          | 7.445.000            | 7.445.000          |
| Proventi straordinari (riacc. in + crediti per contributi)    | 4.575.189           | 371.865            | 2.372.552          | 1.328.690          | 915.535            | -                    | -                  |
| Oneri straordinari (riacc.in - crediti per contributi)        | 184.745             | 147.730            | 189.117            | 128.626            | 2.287.058          | -                    | -                  |
| Accantonamento fondo svalutazione crediti                     | 1.330.038           | -                  | -                  | -                  | -                  | -                    | -                  |
| <b>Totale contributi</b>                                      | <b>121.009.342</b>  | <b>119.283.751</b> | <b>132.786.159</b> | <b>159.804.955</b> | <b>182.449.444</b> | <b>186.215.000</b>   | <b>184.615.000</b> |
| <b>Prestazioni previdenziali e assistenziali</b>              | <b>70.778.403</b>   | <b>76.416.508</b>  | <b>84.011.961</b>  | <b>93.440.342</b>  | <b>98.314.453</b>  | <b>107.340.000</b>   | <b>114.620.000</b> |
| Oneri finanziari per prestazioni previdenziali                | 317.891             | 57.191             | 97.837             | 74.948             | 100.411            | 90.000               | 90.000             |
| Oneri straordinari (arretrati per pensioni da totalizzazione) | -                   | -                  | -                  | -                  | -                  | -                    | -                  |
| Accantonamento fondo oneri per prestazioni previdenziali)     | 820.000             | 1.662.769          | 1.783.322          | 1.799.458          | 1.299.203          | 1.700.000            | 1.650.000          |
| <b>Totale prestazioni previdenziali e assistenziali</b>       | <b>71.916.294</b>   | <b>78.136.468</b>  | <b>85.893.120</b>  | <b>95.314.748</b>  | <b>99.714.067</b>  | <b>109.130.000</b>   | <b>116.360.000</b> |
| <b>A) - Avanzo contributi</b>                                 | <b>49.093.048</b>   | <b>41.147.283</b>  | <b>46.893.039</b>  | <b>64.490.207</b>  | <b>82.735.377</b>  | <b>77.085.000</b>    | <b>68.255.000</b>  |
| <b>GESTIONE FINANZIARIA</b>                                   |                     |                    |                    |                    |                    |                      |                    |
| Canoni di locazione   | 4.841.576           | 4.496.657          | 4.454.453          | 4.172.598          | 3.537.447          | 5.500.000            | 2.340.000          |
| Proventi straordinari   |                     |                    |                    |                    | 58.068             | -                    | -                  |
| IRES  | 1.235.275           | 1.156.282          | 1.106.310          | 1.114.614          | 1.012.061          | 1.528.000            | 628.000            |
| ICI - IMU   | 430.653             | 430.652            | 869.138            | 917.318            | 1.004.547          | 1.350.000            | 560.000            |
| Oneri finanziari  |                     |                    | 895                | 9.354              | 1.741              | 10.000               | 10.000             |
| Oneri straordinari  | 35.904              | -                  | 59.991             | -                  | 120.000            | -                    | -                  |
| Imposta Registro  | 55.620              | 58.671             | 28.957             | 34.132             | 35.304             | 45.000               | 30.000             |
| Perizie e compensi professionali                              | 181.744             | 35.911             | 99.051             | 97.416             | 48.306             | 200.000              | 150.000            |
| Personale   | 102.979             | 110.250            | 115.820            | 89.564             | 116.477            | 137.000              | 139.000            |
| Servizi vari - Assicurazioni                                  | 32.167              | 32.167             | 35.825             | 35.825             | 35.825             | 65.000               | 30.000             |
| Altri costi - Spese di manutenzione                           | 678.035             | 157.927            | 668.138            | 540.859            | 1.010.492          | 1.000.000            | 650.000            |
| Altri costi - Oneri e servizi                                 | -                   | 103.008            | 63.319             | -                  | -                  | -                    | -                  |
| Accantonamento fondo svalutazione crediti                     | -                   | -                  | -                  | 433.293            | -                  | -                    | -                  |
| <b>Reddito netto patrimonio immobiliare</b>                   | <b>2.089.199</b>    | <b>2.411.789</b>   | <b>1.407.009</b>   | <b>900.223</b>     | <b>210.762</b>     | <b>1.165.000</b>     | <b>143.000</b>     |
| Interessi e proventi finanziari                               | 14.070.426          | 3.883.918          | 6.031.046          | 11.220.240         | 25.437.060         | 23.470.000           | 18.470.000         |
| Proventi straordinari   | 2.467.660           | -                  | 12.000             | -                  | 511.751            | -                    | -                  |
| Rettifiche di valore  | 313.418             | -                  | 4.439              | 13.587             | 291                | -                    | -                  |
| Oneri finanziari  | 3.574.373           | 19.326             | 803.866            | 1.633.934          | 691.669            | 60.000               | 60.000             |
| Svalutazioni  | 3.672.000           | -                  | -                  | -                  | 2.421.138          | -                    | -                  |
| Oneri straordinari  | 2.131.238           | 408.789            | -                  | -                  | -                  | -                    | -                  |
| Rettifiche di valore  | 15.560.000          | 323.504            | 318.018            | 483.365            | -                  | -                    | -                  |
| Oneri tributari (IRES + imposta sostitutiva su interessi)     | 1.007.592           | 496.439            | 695.918            | 1.802.287          | 6.266.704          | 5.700.000            | 4.350.000          |
| Compensi professionali  | 258.070             | 248.679            | 109.596            | 129.792            | 255.245            | 120.000              | 100.000            |
| Personale   | -                   | -                  | 145.812            | 56.154             | 116.477            | 137.000              | 139.000            |
| Spese e commissioni bancarie                                  | 726.367             | 10.421             | 4.742              | 3.987              | 4.352              | 5.000                | 5.000              |
| <b>Reddito netto patrimonio mobiliare</b>                     | <b>10.078.136</b>   | <b>2.376.760</b>   | <b>3.969.533</b>   | <b>7.124.308</b>   | <b>16.193.517</b>  | <b>17.448.000</b>    | <b>13.816.000</b>  |
| Altri ricavi  | 245.378             | 143.005            | 85.747             | 458.537            | 172.077            | 80.000               | 80.000             |
| <b>B) - Totale frutti patrimonio</b>                          | <b>7.743.559</b>    | <b>4.931.554</b>   | <b>5.462.289</b>   | <b>8.483.068</b>   | <b>16.576.356</b>  | <b>18.693.000</b>    | <b>14.039.000</b>  |
| <b>GESTIONE ORDINARIA</b>                                     |                     |                    |                    |                    |                    |                      |                    |
| Compensi CdA  | 286.456             | 282.642            | 288.844            | 295.318            | 296.941            | 280.000              | 257.000            |
| Indennità, gettoni e rimborsi CdA                             | 308.654             | 352.782            | 396.341            | 374.792            | 350.144            | 350.000              | 350.000            |
| <b>Totale parziale</b>  | <b>595.110</b>      | <b>635.424</b>     | <b>685.185</b>     | <b>670.110</b>     | <b>647.085</b>     | <b>630.000</b>       | <b>607.000</b>     |
| Compensi Collegio Sindacale                                   | 33.204              | 32.471             | 32.527             | 32.773             | 32.831             | 32.000               | 33.000             |
| Indennità, gettoni e rimborsi Collegio Sindacale              | 26.298              | 48.680             | 41.953             | 38.656             | 29.906             | 28.000               | 30.000             |
| <b>Totale parziale</b>  | <b>59.502</b>       | <b>81.151</b>      | <b>74.480</b>      | <b>71.429</b>      | <b>62.737</b>      | <b>60.000</b>        | <b>63.000</b>      |
| Indennità, gettoni e rimborsi Delegati                        | 170.932             | 550.800            | 527.475            | 313.542            | 331.770            | 480.000              | 300.000            |
| Spese funzionamento commissioni, comitati, assemblee          | 29.413              | 91.548             | 121.910            | 46.228             | 74.957             | 90.000               | 80.000             |
| <b>Organi di amministrazione e di controllo</b>               | <b>854.957</b>      | <b>1.358.923</b>   | <b>1.409.050</b>   | <b>1.101.309</b>   | <b>1.116.549</b>   | <b>1.260.000</b>     | <b>1.050.000</b>   |
| Retribuzioni, contributi e oneri                              | 4.921.304           | 4.917.325          | 4.821.017          | 4.491.798          | 4.669.306          | 4.756.000            | 4.810.000          |
| Quota accantonamento T.F.R.                                   | 261.758             | 288.715            | 277.034            | 240.434            | 241.664            | 290.000              | 292.000            |
| Incentivo all'esodo   | 200.000             | 84.415             | 200.000            | -                  | -                  | -                    | -                  |
| Contratti di somministrazione lavoro                          | -                   | 65.671             | 125.805            | 90.661             | 32.501             | -                    | -                  |
| <b>Personale</b>  | <b>5.383.062</b>    | <b>5.224.784</b>   | <b>5.423.856</b>   | <b>4.822.893</b>   | <b>4.943.471</b>   | <b>5.046.000</b>     | <b>5.102.000</b>   |
| Compensi professionali e lavoro autonomo                      | 702.853             | 705.937            | 785.586            | 826.347            | 1.034.243          | 625.000              | 635.000            |
| Materiali sussidiari e di consumo                             | 79.311              | 67.624             | 65.840             | 32.938             | 38.751             | 40.000               | 35.000             |
| Utenze varie  | 387.421             | 315.763            | 331.966            | 227.070            | 217.742            | 210.000              | 205.000            |
| Servizi vari  | 655.084             | 654.944            | 758.356            | 530.128            | 523.401            | 600.000              | 595.000            |
| Comunicazioni istituzionali                                   | -                   | 18.349             | 18.349             | 72.752             | 73.200             | 75.000               | 200.000            |
| Altri costi   | 522.082             | 667.377            | 460.546            | 447.516            | 692.763            | 435.000              | 885.000            |
| <b>Costi generali</b>   | <b>2.346.751</b>    | <b>2.411.645</b>   | <b>2.420.643</b>   | <b>2.136.751</b>   | <b>2.580.100</b>   | <b>1.985.000</b>     | <b>2.555.000</b>   |
| IRAP  | 180.420             | 166.330            | 178.785            | 162.939            | 166.998            | 175.000              | 180.000            |
| ICI- IMU sede   | 91.278              | 91.278             | 164.920            | 178.663            | 192.147            | 190.000              | 190.000            |
| IRES sede   | 71.911              | 71.911             | 71.911             | 71.911             | 71.911             | 72.000               | 72.000             |
| Riduzione spesa pubblica (art. 8, comma 3, DL 95/2012)        | -                   | -                  | 173.342            | 350.056            | 502.767            | 503.000              | 505.000            |
| Altre imposte e tasse   | 116.180             | 123.098            | 127.296            | 155.314            | 155.449            | 167.000              | 200.000            |
| <b>Oneri tributari</b>  | <b>459.789</b>      | <b>452.617</b>     | <b>716.256</b>     | <b>918.883</b>     | <b>1.089.272</b>   | <b>1.127.000</b>     | <b>1.147.000</b>   |
| <b>Oneri finanziari</b>                                       | <b>35.374</b>       | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>457</b>         | <b>333</b>         | <b>-</b>             | <b>-</b>           |
| <b>Ammortamenti</b>   | <b>797.285</b>      | <b>806.700</b>     | <b>803.081</b>     | <b>798.554</b>     | <b>793.500</b>     | <b>895.000</b>       | <b>880.000</b>     |
| <b>Accantonamenti e svalutazioni</b>                          | <b>206.024</b>      | <b>168.626</b>     | <b>41.849</b>      | <b>60.173</b>      | <b>48.713</b>      | <b>40.000</b>        | <b>90.000</b>      |
| <b>C) - TOTALE SPESE GESTIONE ORDINARIA</b>                   | <b>10.083.242</b>   | <b>10.423.295</b>  | <b>10.814.735</b>  | <b>9.839.020</b>   | <b>10.571.938</b>  | <b>10.353.000</b>    | <b>10.824.000</b>  |
| <b>D) - Recupero costi gest. ord. (integr.vo minimo)</b>      |                     |                    |                    |                    | <b>7.488.600</b>   | <b>7.445.000</b>     | <b>7.445.000</b>   |
| <b>E) - AVANZO/DISAVANZO GESTIONE (B-C+D)</b>                 | <b>- 17.826.801</b> | <b>- 5.491.741</b> | <b>- 5.352.446</b> | <b>- 1.355.952</b> | <b>13.493.018</b>  | <b>15.785.000</b>    | <b>10.660.000</b>  |



**CONTO ECONOMICO - RICLASSIFICATO PER GESTIONI**

| DESCRIZIONE                                  | Consuntivo<br>2010 | Consuntivo<br>2011 | Consuntivo<br>2012 | Consuntivo<br>2013 | Consuntivo<br>2014 | Prev. ass.to<br>2015 | Preventivo<br>2016 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| <b>GESTIONE STRAORDINARIA</b>                |                    |                    |                    |                    |                    |                      |                    |
| Proventi straordinari                        | 52.889             | 12.725             | 48                 |                    | 275                | 330.000              | 200.000            |
| Rettifiche di costi                          | 284.663            | 710.602            | 305.028            | 399.195            | 488.707            | 415.000              | 415.000            |
| Rettifica per arrotondamento                 |                    |                    |                    |                    |                    |                      |                    |
| <b>Proventi straordinari e rettifiche</b>    | <b>337.552</b>     | <b>723.327</b>     | <b>305.076</b>     | <b>399.195</b>     | <b>488.982</b>     | <b>745.000</b>       | <b>615.000</b>     |
| Oneri straordinari                           | 787.653            | 36.898             | 19.091             | 5.512              | 1.632              | 270.000              | 170.000            |
| Rettifiche di ricavi                         | 219.054            | 237.049            | 442.459            | 708.509            | 330.688            | 385.000              | 375.000            |
| Rettifica per arrotondamento                 |                    |                    |                    |                    |                    |                      |                    |
| <b>Oneri straordinari e rettifiche</b>       | <b>1.006.707</b>   | <b>273.947</b>     | <b>461.550</b>     | <b>714.021</b>     | <b>332.320</b>     | <b>655.000</b>       | <b>545.000</b>     |
| <b>F) - RISULTATO GESTIONE STRAORDINARIA</b> | <b>- 669.155</b>   | <b>449.380</b>     | <b>- 156.474</b>   | <b>- 314.826</b>   | <b>156.662</b>     | <b>90.000</b>        | <b>70.000</b>      |
| <b>G) - AVANZO/DISAVANZO (A+E+F)</b>         | <b>30.597.092</b>  | <b>36.104.922</b>  | <b>41.384.119</b>  | <b>62.819.429</b>  | <b>96.385.057</b>  | <b>92.960.000</b>    | <b>78.985.000</b>  |

|  |                               |            |                              |            |            |                              |            |
|--|-------------------------------|------------|------------------------------|------------|------------|------------------------------|------------|
| <b>RIUNIONI CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b> | <b>14</b><br>di cui 3 su 2 GG | <b>20</b>  | <b>17</b>                    | <b>12</b>  | <b>14</b>  | <b>9</b><br>sino al 30/10    |            |
| <b>RIUNIONI ASSEMBLEA DEI DELEGATI</b>       | <b>2</b>                      | <b>5</b>   | <b>4</b><br>di cui 1 su 2 GG | <b>2</b>   | <b>3</b>   | <b>3</b><br>di cui 1 su 2 GG | <b>2</b>   |
| <b>NUMERO DELEGATI IN CARICA</b>             | <b>136</b>                    | <b>162</b> | <b>162</b>                   | <b>162</b> | <b>162</b> | <b>126</b>                   | <b>126</b> |



# Piano degli Indicatori e dei Risultati Attesi



Bilancio di previsione anno 2016

Piano degli indicatori e dei risultati attesi  
(Decreto ministeriale 27 marzo 2013, art. 2, comma 4, lett. d)

Decreto legislativo 31 maggio 2011, n. 91, Titolo V  
Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri 18 settembre 2012  
Decreto ministeriale 27 marzo 2013, articolo 2, comma 4, lettera d)

Novembre 2015

Missione: Politiche Previdenziali

Triennio: 2016-2018

- a. Programma di spesa    Previdenza
- b. Obiettivo                Svolgimento a tempo indeterminato delle attività finalizzate alla gestione e all'erogazione della previdenza e dell'assistenza in favore dei Consulenti del Lavoro.
- c. Portatori di interesse    Consulenti del Lavoro e beneficiari di pensione ENPA CL: al 17 settembre 2015 numero 32.631 tra iscritti, pensionati iscritti e beneficiari di pensione ENPA CL.
- d. Centro di responsabilità    Consiglio di Amministrazione, in carica per il quadriennio 2015 – 2019;  
Assemblea dei Delegati, in carica per il quadriennio 2015 – 2019 che, ai sensi dell'art.16, comma 2, lettera n) dello Statuto, approva il bilancio tecnico.
- e. Indicatore                Saldo totale positivo.
- Tipologia: indicatore di impatto (outcome).
- Definizione: numero di anni durante i quali il saldo totale (entrate totali su uscite totali) mantiene un valore positivo.
- Metodo: ipotesi economiche, demografiche e finanziarie contenute nel Bilancio tecnico.
- f. Valore target  
    indicatore                30 anni, ai sensi del comma 763 dell'articolo unico della legge n. 296/2006 (legge finanziaria 2007).
- g. Valore osservato a  
    consuntivo                Il valore dell'indicatore sarà riportato nel rapporto sui risultati, redatto alla fine di ciascun esercizio ed allegato al bilancio consuntivo (D.P.C.M. 18 settembre 2012, articolo 5, comma 1, lettera b).
- h. Risorse finanziarie        Contributi obbligatori, volontari e facoltativi, sanzioni, interessi ed ogni altro accessorio per ritardi, omissioni o irregolarità negli adempimenti, versati dai Consulenti del Lavoro.  
   Redditi patrimoniali.  
   Ogni altra eventuale entrata.
- i. Fonte dei dati                Bilancio tecnico al 31 dicembre 2013, redatto in base a quanto previsto dall'articolo 2, comma 2, decreto legislativo 30 giugno 1994 n.509 nonché ai sensi del DM 29 novembre 2007, secondo parametri specifici e a quadro normativo vigente.
- j. Unità di misura            Euro



# Relazione del Collegio Sindacale



Nell'ambito del processo di armonizzazione dei sistemi contabili e degli schemi di bilancio delle amministrazioni pubbliche, regolato dalla legge 31 dicembre 2009, n. 196 (legge di contabilità e di finanza pubblica), sono state introdotte le seguenti disposizioni ed indicazioni in materia di adeguamento dei sistemi contabili delle amministrazioni pubbliche in contabilità civilistica:

- il decreto legislativo 31 maggio 2011, n. 91, recante *“Disposizioni di attuazione dell’articolo 2 della legge 31 dicembre 2009, n. 196 in materia di adeguamento ed armonizzazione dei sistemi contabili”*;
- il correlato decreto ministeriale attuativo 27 marzo 2013, recante *“Criteri e modalità di predisposizione del budget economico delle Amministrazioni pubbliche in contabilità civilistica”*;
- la nota del Ministero del lavoro e delle politiche sociali di concerto con il Ministero dell’economia e delle finanze n° 14407 del 22/10/2014.

Posto quanto sopra, la presente relazione sindacale, resa ai sensi dell’articolo 19 del d. lgs. 123/2011 e prevista anche dall’articolo 2, comma 4, lettera e), del DM 27 marzo 2013, è finalizzata alla conclusiva espressione di un parere in ordine all’approvazione del **Bilancio di previsione 2016**, deliberato dal CdA in data 29/10/2015.

Il richiamato documento di budget, comprensivo dei documenti previsti dagli articoli 1 e 2 del DM 27 marzo 2013, è composto da:

1. **preventivo 2016**, redatto secondo i regolamenti interni e articolato in preventivo economico sintetico e analitico, comprensivo anche di un conto di tesoreria che evidenzia i fondi disponibili per investimenti nel corso dell’esercizio. È inoltre allegato al bilancio un conto economico riclassificato per gestioni (gestione previdenza, gestione finanziaria, gestione ordinaria e gestione straordinaria)  
I prospetti sono corredati della relazione degli amministratori, nell’ambito della quale sono ricompresi: il piano di investimenti 2016, con l’individuazione dell’Asset Allocation Strategica (AAS) corrente e le relative ottimizzazioni annuali per il raggiungimento delle soglie di rendimento obiettivo; l’analisi degli scostamenti per macro aggregati tra risultati di preventivo 2015 assestato/preventivo 2016 con quelli stimati in sede di bilancio tecnico al 31/12/2013 secondo parametri specifici e a legislazione vigente.
2. **budget economico annuale 2016** (deliberato in termini di competenza economica ai sensi dell’articolo 2, comma 3, del DM 27 marzo 2013), contenente le poste di preventivo riclassificate secondo lo schema di cui all’allegato 1 del medesimo decreto. Il prospetto pone a confronto dati previsionali dell’esercizio 2016 con quelli, assestati, del 2015;



**3. budget economico pluriennale 2016-2018** (allegato al budget economico annuale ai sensi dell'articolo 2, comma 4, del DM 27 marzo 2013), formulato in termini di competenza economica e la medesima articolazione del budget economico annuale, in relazione ad un periodo di tre anni. In particolare, si segnala che i dati riportati afferenti agli esercizi 2017 e 2018 sono desunti dal bilancio tecnico al 31/12/2013 secondo parametri specifici e a legislazione vigente.

**4. piano degli indicatori** (articolo 2, comma 4, lettera d) del DM 27 marzo 2013).

Non è stato predisposto il **prospetto delle previsioni di spesa complessiva articolato per missioni e programmi** di cui all'articolo 9.3 del più volte citato decreto ministeriale, in quanto condizionato all'avvio ancora non avvenuto della rilevazione SIOPE.

## PREVENTIVO 2016

In termini aggregati e ponendo a confronto le previsioni per il 2016 con le corrispondenti macro voci contabili assestate 2015, sono individuati i seguenti contributi differenziali alla determinazione dell'avanzo economico previsto per l'esercizio 2016 a partire dall'avanzo economico assestate 2015:

### Importi in euro

|  |                        |
|--|------------------------|
| <b>Avanzo economico da budget 2015 assestate</b> | <b>€ 92.960.000,00</b> |
| Maggiori oneri per prestazioni previdenziali     | € 7.280.000,00         |
| Minori oneri tributari                           | -€ 3.035.000,00        |
| Minori altri oneri                               | -€ 160.000,00          |
| <b>Totale Costi</b>                              | <b>€ 4.085.000,00</b>  |
| Minori contributi                                | -€ 1.600.000,00        |
| Minori canoni di locazione                       | -€ 3.160.000,00        |
| Minori interessi e proventi finanziari           | -€ 5.000.000,00        |
| Minori altri proventi                            | -€ 130.000,00          |
| <b>Totale Ricavi</b>                             | <b>-€ 9.890.000,00</b> |
| <b>Avanzo economico da budget 2016</b>           | <b>€ 78.985.000,00</b> |

Alla riduzione attesa del risultato di esercizio (-13.975.000,00 euro), risultano pertanto concorrere più fattori, tra questi, principalmente:

- il saldo previdenziale, per quanto positivo e stimato in oltre 68 mln di euro, peggiora per effetto della maggior crescita degli oneri previdenziali (+€7.280.000,00 euro, di cui +€1.460.000,00 per maternità e altre prestazioni) e la concomitante riduzione delle entrate contributive non obbligatorie di competenza (-€1.055.000,00). Esauritisi gli effetti immediati in termini di scostamento prodotti dalla riforma del 2013, rimane infatti, nelle stime, una

componente di fondo legata ad una alta propensione del professionisti all'anticipazione del pensionamento, anche per totalizzazione, rispetto al raggiungimento pieno dei requisiti di vecchiaia, nonché di minori ricavi connessi ad una prevista diminuzione delle istanze di riscatto e ricongiunzione di periodi assicurativi pregressi;

- dal lato finanziario, le previsioni ordinarie della relativa gestione al netto delle eventuali componenti straordinarie che possono determinarsi nel corso dell'esercizio indicano una flessione dei risultati in relazione alla diversa composizione che gli asset stanno assumendo con l'obiettivo di garantire profili di redditività coerenti con gli impegni previdenziali obbligatori di lungo periodo.

In relazione alla componente patrimoniale immobiliare, si segnala che l'Ente sta modificando la propria esposizione nella gestione diretta del patrimonio immobiliare di proprietà, conferendo lo stesso in più tranches al Fondo Bernini, costituito da Sorgente SGR (società selezionata con una gara a procedura aperta con offerta economicamente più vantaggiosa, per la riqualificazione e valorizzazione del patrimonio immobiliare di ENPACL mediante costituzione di un FIA immobiliare). Alle operazioni di apporto tra l'altro comprensive degli immobili ex Rosalca, e alla conseguente gestione professionale dei beni è associata una redditività attesa comprensiva dell'inflazione pari a 2,3%.

Occorre evidenziare, tra i costi della gestione finanziaria, gli accantonamenti indicati alla voce "Altri accantonamenti" per 90.000,00 euro, connessi ad una stima prudenziale delle possibili perdite connesse alla situazione di perdita dei sottostanti il fondo Investimenti Rinnovabili gestito da Quadrivio SGR.

Complessivamente, la ripartizione del rischio nella scelta allocativa strategica, condotta sulla base dell'aggiornamento semestrale dell'analisi integrata degli attivi e passivi dell'Ente nell'orizzonte di lungo periodo, effettuata dall'advisor finanziario Prometeia, continua a segnalare l'esigenza di assumere maggiori rischi prospettici per conservare la sostenibilità cinquantennale del rapporto di tutela previdenziale della categoria. Pertanto, le linee guida per il 2016 modificano l'AAS con particolare riferimento al portafoglio alternativo. Sul punto, si evidenzia che l'analisi proposta in sede di preventivo 2016 è coerente con il testo regolamentare di previdenza e assistenza vigente, e che, non appena venisse approvato dai Ministeri vigilanti la revisione dello stesso ed il relativo bilancio tecnico a legislazione variata elaborato a supporto, l'ALM e le conseguenti asset allocation, strategica e tattica, sarebbero soggette a verifica ed aggiornamento. A tale riguardo, tenuto conto della ridefinizione degli asset, compatibilmente con gli obiettivi strategici orientati verso la ricerca di strumenti finanziari maggiormente redditizi, il Collegio raccomanda di continuare ad improntare le attività di investimento in un'ottica prudenziale, che coniughi garanzia del capitale e sostenibilità finanziaria dell'erogazione delle prestazioni previdenziali istituzionali.



## LIMITI DI SPESA

Con riferimento ai limiti di spesa che trovano applicazione per l'anno 2016 in ipotesi di continuità di vigenza dell'attuale normativa, il Collegio:

- segnala la previsione di riversamento da parte dell'Ente al Capitolo 3.412, Capo X, "Somme provenienti dalle riduzioni di spesa versate dagli Enti dotati di autonomia finanziaria", dell'importo di €505.000,00 con valuta giugno 2016, in applicazione dell'**articolo 1.417 della L. 147/2013**, come modificato dall'articolo 50.5 del D.L. 66/2014, convertito dalla L. 89/2014.
- rappresenta che, essendo venute meno, dal 1° gennaio 2015, le previsioni di contenimento del trattamento economico complessivo dei dipendenti recate dall'**articolo 9, comma 1, del D.L. 78/2010**, le relative previsioni di spesa per il personale, non più stabilizzate, registrano una ulteriore lieve crescita rispetto all'assestato 2015 per effetto del riconoscimento a n° 1 dipendente del livello retributivo 1 dell'area funzionale A e a n° 2 dipendenti del livello retributivo 2 dell'area funzionale C.

Il rispetto degli ulteriori limiti in particolare recati dal D.L.95/2012 saranno oggetto di verifica in corso di esercizio e conseguentemente attestati in sede di referto.

\*\*\*

In ordine ai richiami contenuti, in materia di obblighi di pubblicità, trasparenza e informazione, nel paragrafo 4.2 della Circ. MEF n° 13/15, il Collegio, tenuto conto che ENPACL già provvede a pubblicare sul proprio sito istituzionale la documentazione di bilancio, anche di previsione, in formato .pdf, richiede il mantenimento di tale prassi anche con riferimento al processo di budget come da ultimo innovato.

Alla luce, poi, delle indicazioni di pubblicazione su Internet recate dal DPCM 22 settembre 2014, il Collegio chiede all'Ente di pubblicare i dati di cui agli schemi ex DM 27 marzo 2013 entro 30 giorni dall'adozione definitiva del bilancio, in un formato tabellare di tipo aperto che ne consenta l'esportazione, il trattamento e il riutilizzo.

\*\*\*

Tutto quanto premesso, con le raccomandazioni formulate in ordine alla attività di investimento, il Collegio esprime **parere favorevole** al bilancio di previsione 2016.

per IL COLLEGIO SINDACALE

IL PRESIDENTE

Dott.ssa Giulia TOTI



Sede Legale e Amministrativa

Viale del Caravaggio, 78

00147 Roma

[info@enpacl.it](mailto:info@enpacl.it)

[info@enpacl-pec.it](mailto:info@enpacl-pec.it)

[www.enpacl.it](http://www.enpacl.it)