



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
info@enpacl.it
info@enpacl-pec.it

Indice

5	Componenti Organi Ente
9	Componenti Assemblea Delegati
13	Preventivo economico <i>sintetico ed analitico</i>
23	Preventivo di cassa
27	Budget economico <i>annuale e pluriennale</i>
31	Relazione del Consiglio di Amministrazione e allegato
71	Piano degli indicatori e dei risultati attesi di bilancio
75	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 **Albiani** [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](#)
Eliana **D'Elia** [Asti](#)
Doriano **Destri** [Grosseto](#)
Potito **Di Nunzio** [Milano](#)
Alberto **D'Ippolito** [La Spezia](#)
Edmondo **Duraccio** [Napoli](#)
Giosuè **Esposito** [Napoli](#)
Bruno **Fabbri** [Lucca](#)
Paolo **Faggioli** [Firenze](#)
Gaetano **Fatato** [Messina](#)
Luca **Fedeli** [Arezzo](#)
Maria Costanza **Felice** [Crotone](#)
Nicola **Filippi** [Cuneo](#)
Tiziana **Fracassi** [Piacenza](#)
Pietro Maria **Galeano** [Palermo](#)
Luigi **Galgano** [Avellino](#)
Donatella **Gerosa** [Milano](#)
Maria Rosa **Gheido** [Alessandria](#)
Leonardo **Giacalone** [Trapani](#)
Ignazio **Giarraputo** [Agrigento](#)
Annalisa **Giorgi** [Cagliari](#)

Antonio **Giovinazzo** [Reggio di Calabria](#)
Giuliano **Giuliacci** [Terni](#)
Francesco **Giusto** [Barletta Andria Trani](#)
Alessandro **Grasseni** [Reggio nell'Emilia](#)
Alessandro **Graziano** [Milano](#)
Rosanna **Grieco** [Potenza](#)
Sebastiano **Iacono** [Ragusa](#)
Massimiliano **Ianese** [Belluno](#)
Anna **Iaquinto** [Mantova](#)
Lidia **Incutti** [Biella](#)
Marco **Iovino** [Massa Carrara](#)
Federica **Lanza** [Verona](#)
Carla **Lauri** [Fermo](#)
Antonio **Lezzi** [Lecce](#)
Massimo **Loreti** [Perugia](#)
Daniele **Maggioni** [Savona](#)
Francesco Giuseppe **Mancuso** [Monza e Brianza](#)
Angelina **Marchione** [Foggia](#)
Paola **Marchioni** [Varese](#)
Rossana Maria **Marini** [Brescia](#)
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
Totale costi	133.715.000	130.495.000	134.580.000
Avanzo d'esercizio	95.980.000	92.960.000	78.985.000
Totale a pareggio	229.695.000	223.455.000	213.565.000

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
Totale ricavi	229.695.000	223.455.000	213.565.000

Bilancio preventivo 2016

Preventivo economico

Costi

Descrizione	Preventivo 2015	Prev. 2015 assestato	Preventivo 2016
Prestazioni previdenziali e assistenziali			
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 assistenziali 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
Totale	109.340.000	107.340.000	114.620.000
Organi collegiali			
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
Totale	1.055.000	1.260.000	1.050.000
Compensi professionali e lav. autonomo			
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	-	-	-
Totale	1.045.000	945.000	885.000

Costi

Descrizione	Preventivo 2015	Prev. 2015 assestato	Preventivo 2016
Personale			
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
Totale	5.285.000	5.320.000	5.380.000
Materiali sussidiari e di consumo			
Materiali di consumo, stampati e cancelleria	25.000	40.000	35.000
Totale	25.000	40.000	35.000
Utenze varie			
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
Totale	210.000	210.000	205.000
Servizi vari			
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	-	-	-
Totale	630.000	670.000	630.000
Comunicazioni istituzionali			
Comunicazioni istituzionali	75.000	75.000	200.000
Totale	75.000	75.000	200.000

Costi

Descrizione	Preventivo 2015	Prev. 2015 assestato	Preventivo 2016
Oneri tributari			
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
Totale	10.360.000	9.750.000	6.715.000
Oneri finanziari			
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
Totale	170.000	160.000	160.000
Altri costi			
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
Totale	2.450.000	1.435.000	1.535.000
Ammortamenti			
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
Totale	895.000	895.000	880.000
Accantonamenti e svalutazioni			
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
Totale	1.740.000	1.740.000	1.740.000
Oneri straordinari			
Minusvalenze	-	-	-
Sopravvenienze passive	-	100.000	-
Insussistenze di attivo	170.000	170.000	170.000
Totale	170.000	270.000	170.000

Costi

Descrizione	Preventivo 2015	Prev. 2015 assestato	Preventivo 2016
Rettifiche di valore			
Svalutazione del patrimonio mobiliare	-	-	-
Svalutazione del patrimonio immobiliare	-	-	-
Totale	-	-	-
Rettifiche di ricavi			
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
Totale	265.000	385.000	375.000
Totale costi	133.715.000	130.495.000	134.580.000
	95.980.000	92.960.000	78.985.000
Totale a pareggio	229.695.000	223.455.000	213.565.000

Bilancio preventivo 2016

Preventivo economico

Ricavi

Descrizione	Preventivo 2015	Prev. 2015 assestato	Preventivo 2016
Contributi			
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
Totale	197.060.000	193.660.000	192.060.000
Canoni di locazione			
Locazioni di immobili	6.500.000	5.100.000	2.030.000
Recuperi e rimborsi da locatari	470.000	400.000	310.000
Totale	6.970.000	5.500.000	2.340.000
Interessi e proventi finanziari diversi			
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
Totale	24.970.000	23.470.000	18.470.000
Altri ricavi			
Altri ricavi	80.000	80.000	80.000
Totale	80.000	80.000	80.000
Proventi straordinari			
Sopravvenienze attive	200.000	200.000	200.000
Insussistenze di passivo	-	130.000	-
Plusvalenze	-	-	-
Totale	200.000	330.000	200.000

Ricavi

Descrizione	Preventivo 2015	Prev. 2015 assestato	Preventivo 2016
Rettifiche di valore			
Rivalutazione del patrimonio mobiliare	-	-	-
Rivalutazione del patrimonio immobiliare	-	-	-
Totale	-	-	-
Rettifiche di costi			
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
Totale	415.000	415.000	415.000
Totale ricavi	229.695.000	223.455.000	213.565.000

Preventivo di cassa

Bilancio preventivo 2016

Preventivo di cassa

Tesoreria presunta all'inizio dell'esercizio - A	50.000.000
---	-------------------

Entrate

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	-

Totale incassi - B	193.000.000	193.000.000
---------------------------	--------------------	--------------------

Uscite

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

Totale pagamenti - C	129.000.000	129.000.000
-----------------------------	--------------------	--------------------

Tesoreria disponibile (A+B-C)	114.000.000
--------------------------------------	--------------------

Somma disponibile per programma investimenti	64.000.000
---	-------------------

Tesoreria presunta alla fine dell'esercizio	50.000.000
--	-------------------

Budget Economico
annuale e pluriennale

Budget Economico Annuale

bilancio di previsione 2015



28

consulenti del lavoro ente nazionale previdenza assistenza

	2016		2015	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
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	
Totale valore della produzione (A)		192.705.000		196.920.000
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
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	
Totale costi (B)		133.370.000		128.290.000
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)		59.335.000		68.630.000
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI				
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				
Totale proventi ed oneri finanziari (15+16-17+-17bis)		20.500.000		26.045.000
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
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				
Totale delle rettifiche di valore (18-19)				
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
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
Totale delle partite straordinarie (20-21)		30.000		60.000
Risultato prima delle imposte		79.865.000		94.735.000
Imposte dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		880.000		1.775.000
AVANZO (DISAVANZO) ECONOMICO DELL'ESERCIZIO		78.985.000		92.960.000

Budget Economico Pluriennale

	2016		2017		2018	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali
A) VALORE DELLA PRODUZIONE						
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	
Totale valore della produzione (A)	192.705.000		207.586.000		211.646.000	
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
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	
Totale costi (B)	133.370.000		154.506.000		164.481.000	
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	59.335.000		53.080.000		47.165.000	
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI						
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						
Totale proventi ed oneri finanziari (15+16-17+-17bis)	20.500.000		24.135.000		26.835.000	
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE						
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						
Totale delle rettifiche di valore (18-19)						
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
20) Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrisibili al n. 5	200.000		170.000		170.000	
21) Oneri, con separata indicazione delle minusvalenze da alienazioni i cui effetti contabili non sono iscrisibili al n. 14 e delle imposte relative ad esercizi precedenti	170.000		170.000		170.000	
Totale delle partite straordinarie (20-21)	30.000		0		0	
Risultato prima delle imposte	79.865.000		77.215.000		74.000.000	
Imposte dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	880.000		2.105.000		2.110.000	
AVANZO (DISAVANZO) ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	78.985.000		75.110.000		71.890.000	

Relazione del Consiglio di Amministrazione e Allegato

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 costato fino al 2013.

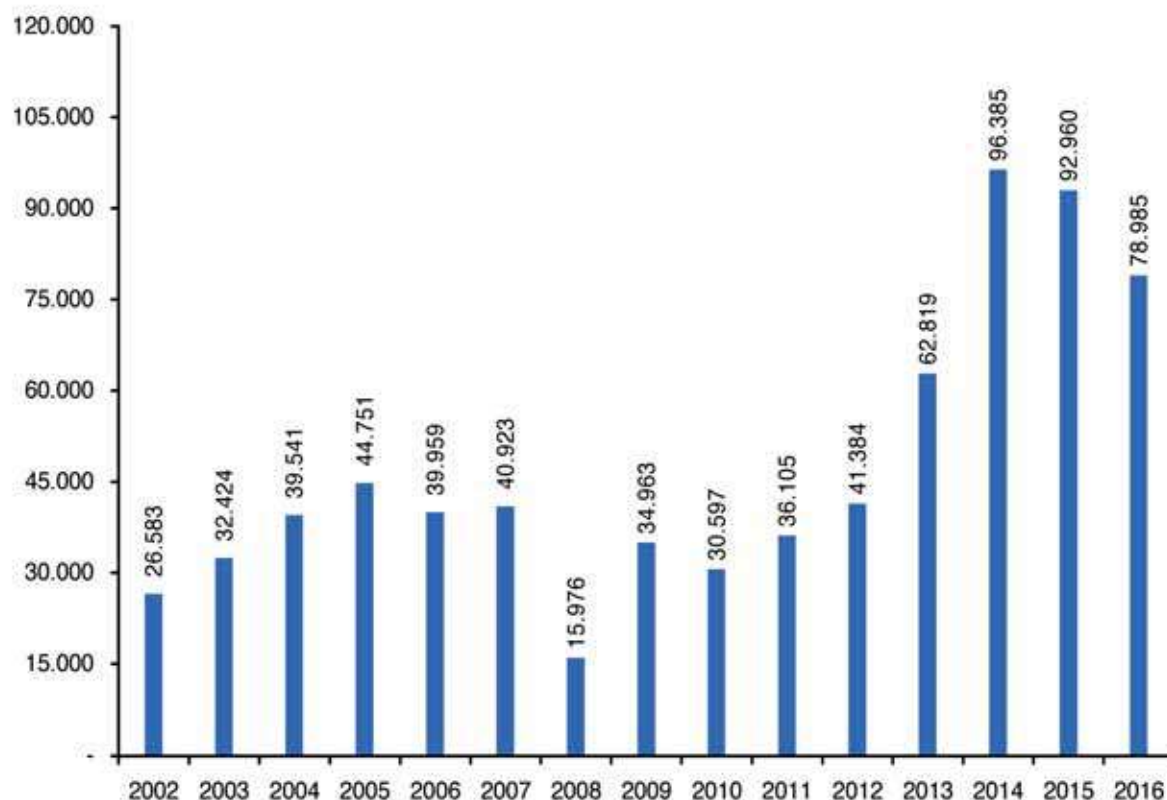
La tabella mostra le differenze tra il preventivo assestato 2015 e il preventivo 2016:

	2015 assestato	2016	differenze
Prestazioni previdenziali:	107.340.000	114.620.000	7.280.000
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
Organi collegiali	1.260.000	1.050.000	-210.000
Compensi professionali/lavoro aut.mo	945.000	885.000	-60.000
Personale	5.320.000	5.380.000	60.000
Beni e servizi:	2.430.000	2.605.000	175.000
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
Oneri tributari	9.750.000	6.715.000	-3.035.000
Oneri finanziari	160.000	160.000	-
Altri oneri	3.290.000	3.165.000	-125.000
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
TOTALE COSTI	130.495.000	134.580.000	4.085.000
AVANZO D'ESERCIZIO	92.960.000	78.985.000	-13.975.000
Contributi	193.660.000	192.060.000	-1.600.000
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
Canoni locazione	5.500.000	2.340.000	-3.160.000
Interessi e proventi finanziari	23.470.000	18.470.000	-5.000.000
Altri proventi	825.000	695.000	-130.000
Altri ricavi	80.000	80.000	-
Proventi straordinari	330.000	200.000	-130.000
Rettifiche di valore	-	-	-
Rettifiche di costi	415.000	415.000	-
TOTALE RICAVI	223.455.000	213.565.000	-9.890.000

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

Avanzo economico 2002 - 2016

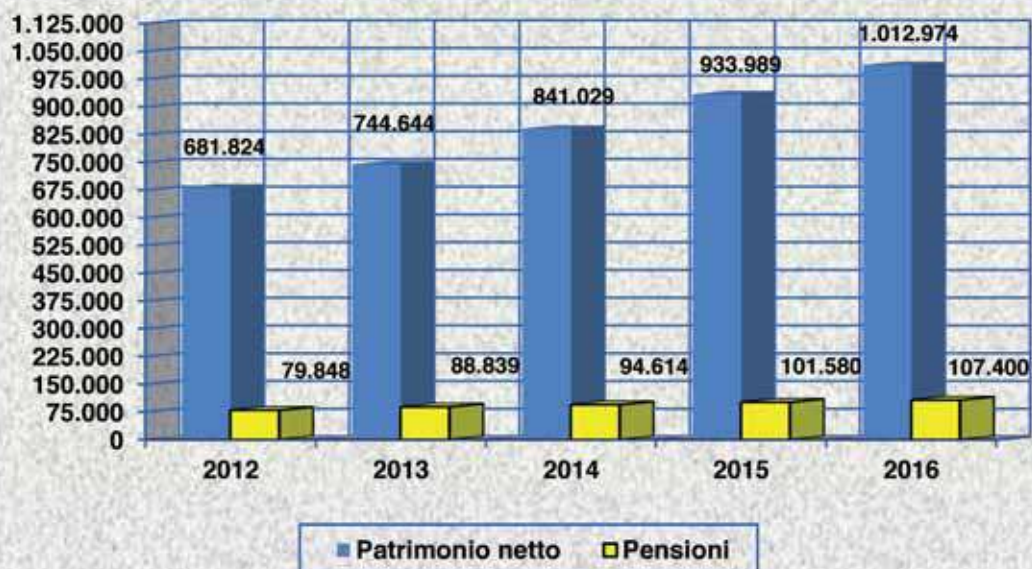
valori espressi in migliaia di Euro



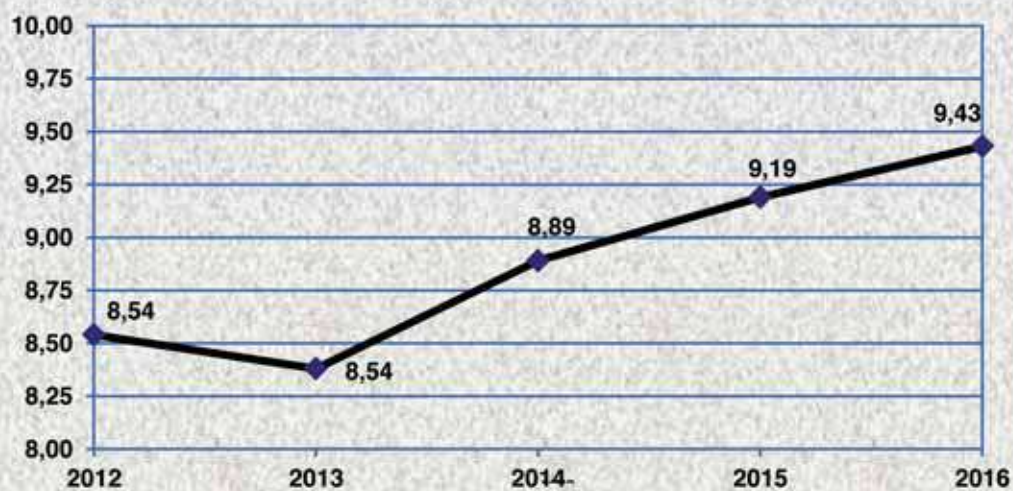
Sulla base delle previsioni, il patrimonio netto dell'Ente dovrebbe attestarsi a fine 2015 ad €933.988.948 e a fine 2016 ad €1.012.973.948; alla fine dello scorso esercizio il patrimonio netto copriva 8,89 annualità delle pensioni, dato che sale a 9,19 nel 2015 (pensioni stimate in €101.580.000, comprensive 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.

Raffronto tra patrimonio netto e oneri per pensioni
Periodo 2012-2016
(valori espressi in migliaia di Euro)



Evoluzione 2012-2016 rapporto patrimonio netto/oneri per pensioni

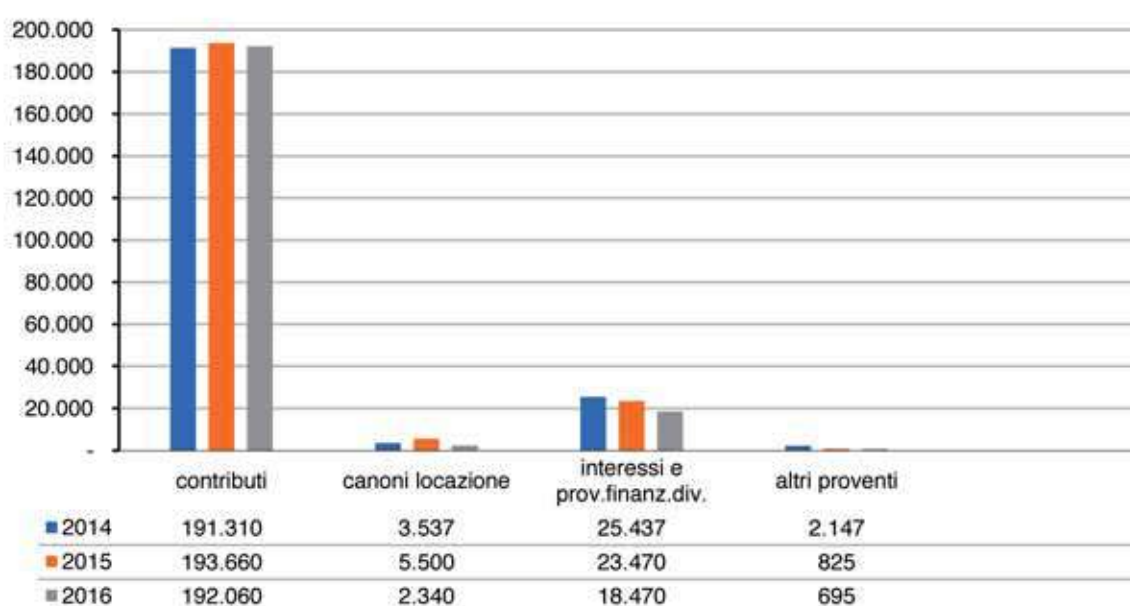
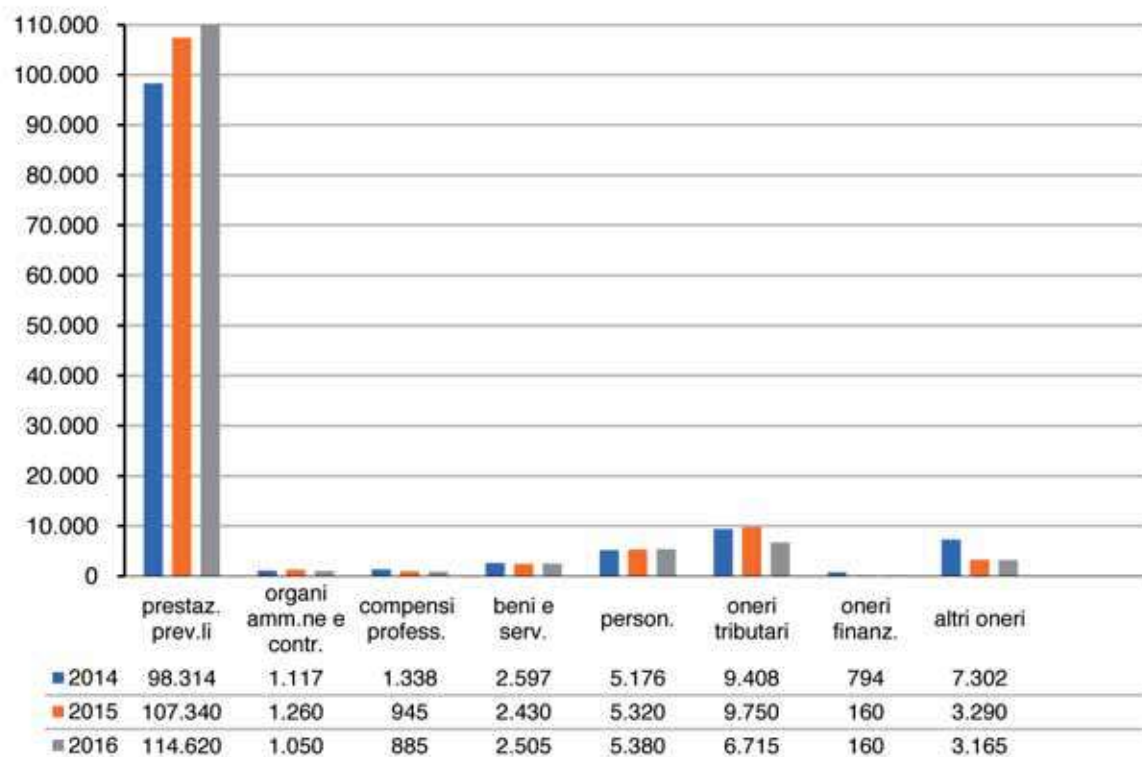


I dati previsionali per il 2016 e per il 2015, nonché quelli definitivi del 2014 sono messi a raffronto nella tabella e nei grafici che seguono.

	Cons. 2014	Prevent. 2015	Prevent. 2016
Prestazioni previdenziali	98.314.453	107.340.000	114.620.000
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
Organi collegiali	1.116.549	1.260.000	1.050.000
Compensi professionali/lavoro aut.mo	1.337.794	945.000	885.000
Personale	5.176.425	5.320.000	5.380.000
Beni e servizi:	2.596.526	2.430.000	2.605.000
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
Oneri tributari	9.407.888	9.750.000	6.715.000
Oneri finanziari	794.154	160.000	160.000
Altri oneri	7.301.932	3.290.000	3.165.000
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
TOTALE COSTI	126.045.721	130.495.000	134.580.000
AVANZO D'ESERCIZIO	96.385.057	92.960.000	78.985.000
Contributi	191.309.567	193.660.000	192.060.000
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
Canoni locazione	3.537.447	5.500.000	2.340.000
Interessi e proventi finanziari	25.437.060	23.470.000	18.470.000
Altri proventi	2.146.704	825.000	695.000
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
TOTALE RICAVI	222.430.778	223.455.000	213.565.000

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	+	-			
Totale		184.615.000	Totale		116.360.000



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%
TOTALE	107.340.000		114.620.000	

- 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).

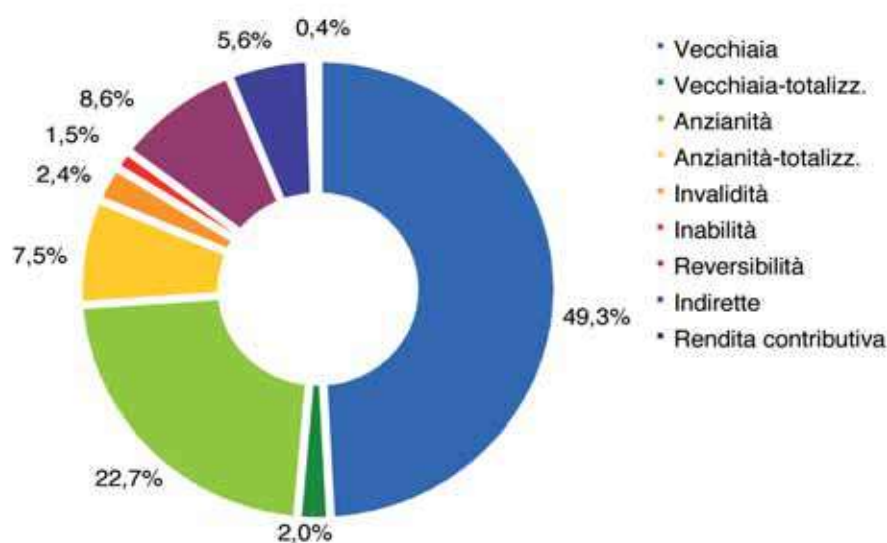
Per il 2016 la spesa prevista aumenta del 5,7% circa (+ 5,8 milioni di euro) in considerazione soprattutto della liquidazione dei nuovi trattamenti (+ 460 unità), pari come già detto ad un incremento del 4,8% circa dei trattamenti stessi, mentre scarsa è l'incidenza dell'adeguamento ISTAT, stimata nella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

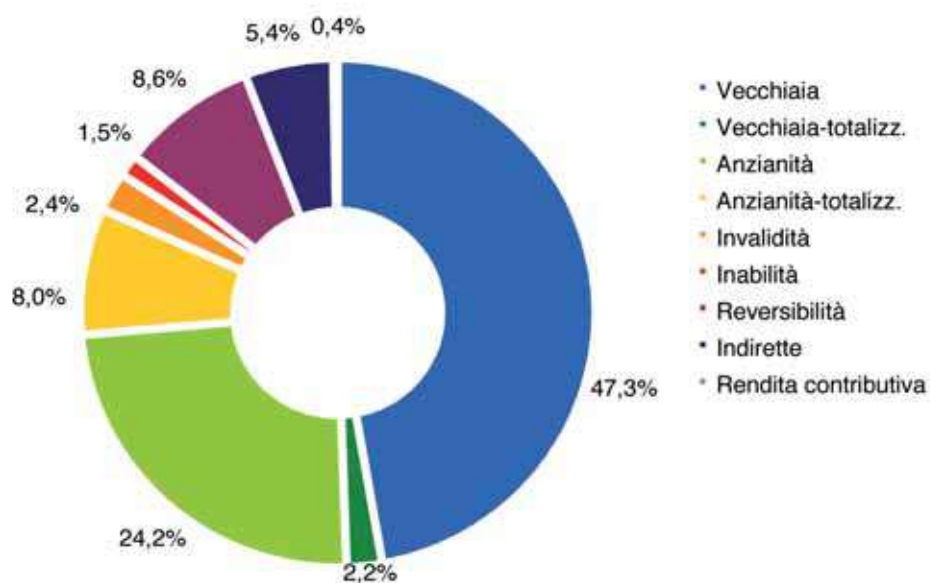
pensionati per singola categoria si riflette sulla componente finanziaria, che mostra tassi di crescita più elevati per anzianità e totalizzazione.

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	-
totale	9.211	2,89	9.590	4,11	10.050	4,80

	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	-
totale		11,26	101.580	7,36	107.400	5,73

* 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:

TIPOLOGIA CONTRIBUTI	Prev. 2016	Prev. 2015	Incr/decr	%
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	-	-
Totale contributi utili per pensioni	166.485.000	168.015.000	-1.530.000	9,11
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
Totale generale	192.060.000	193.660.000	-1.600.000	-8,26

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.

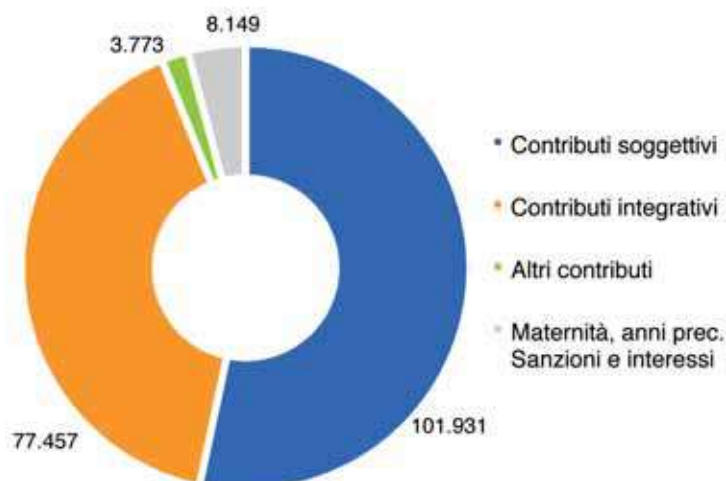
Nel determinare il contributo a carico dello Stato si è tenuto conto del fatto che, come detto in sede di commento dei costi per indennità di maternità, nel corso del 2016 verranno liquidate presumibilmente 280 domande.

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.

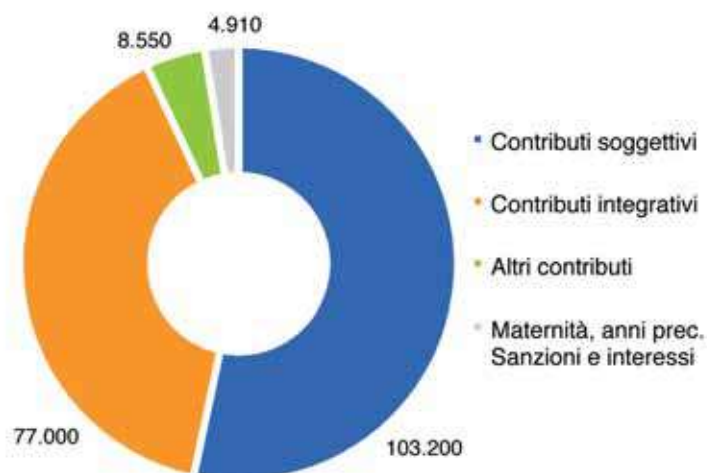
Rispetto al totale della categoria Contributi, nel 2016 i contributi soggettivi di natura corrente rappresentano una quota pari al 54% circa, quelli integrativi il 40%, gli altri contributi (ricongiunzione, riscatti, volontari e aggiuntivi) il 4%, mentre il restante 2% riguarda la contribuzione per maternità, 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.

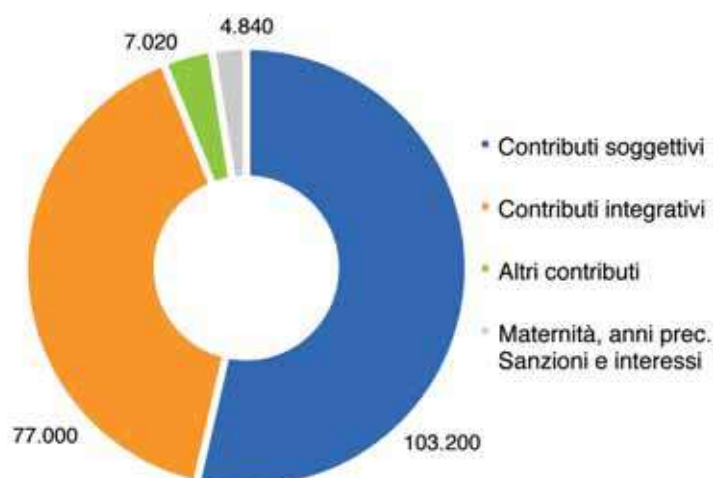
Contributi (valori espressi in migliaia di euro)-consuntivo 2014:



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



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

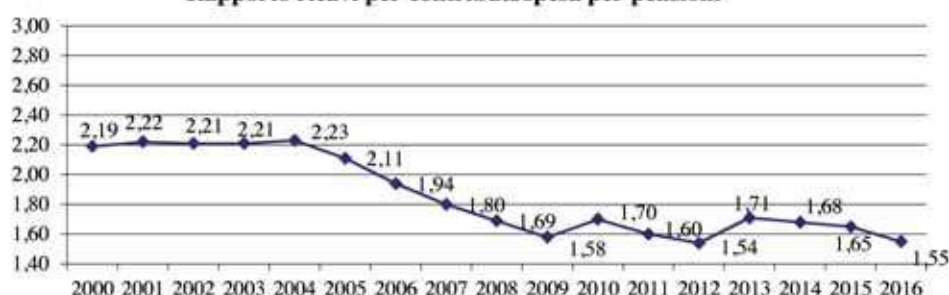




Come detto non ci sono segnali positivi sul fronte dell'incremento del numero degli iscritti che, alla fine di settembre, erano 26.289, in diminuzione rispetto al 2014 (n. 26.460). Ciò comporta la scelta prudentiale di mantenere praticamente invariato l'attuale dato a fine 2015 e 2016, con il conseguente 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



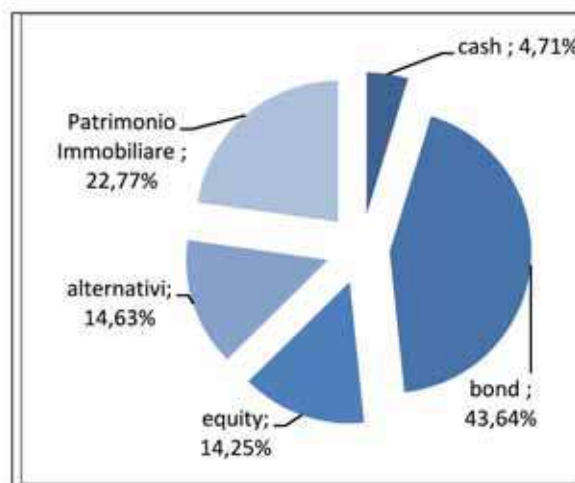
Anno	Iscritti	Pensionati	Rapporto
1996	17.022	3.940	4,32
1997	17.263	4.140	4,17
1998	17.639	4.291	4,11
1999	18.013	4.450	4,05
2000	18.548	4.586	4,04
2001	19.183	4.753	4,03
2002	19.727	4.917	4,01
2003	20.040	5.085	3,94
2004	20.687	5.345	3,87
2005	21.087	5.688	3,71
2006	21.684	5.951	3,64
2007	22.225	6.282	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	*	26.300 9.460 (9.590)	2,78
2016	*	26.300 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	%
Patrimonio Mobiliare	607	77,23%
cash	37	4,71%
bond	295	43,64%
equity	110	14,25%
alternativi	115	14,63%
Patrimonio Immobiliare	179	22,77%
Totale	786	



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.

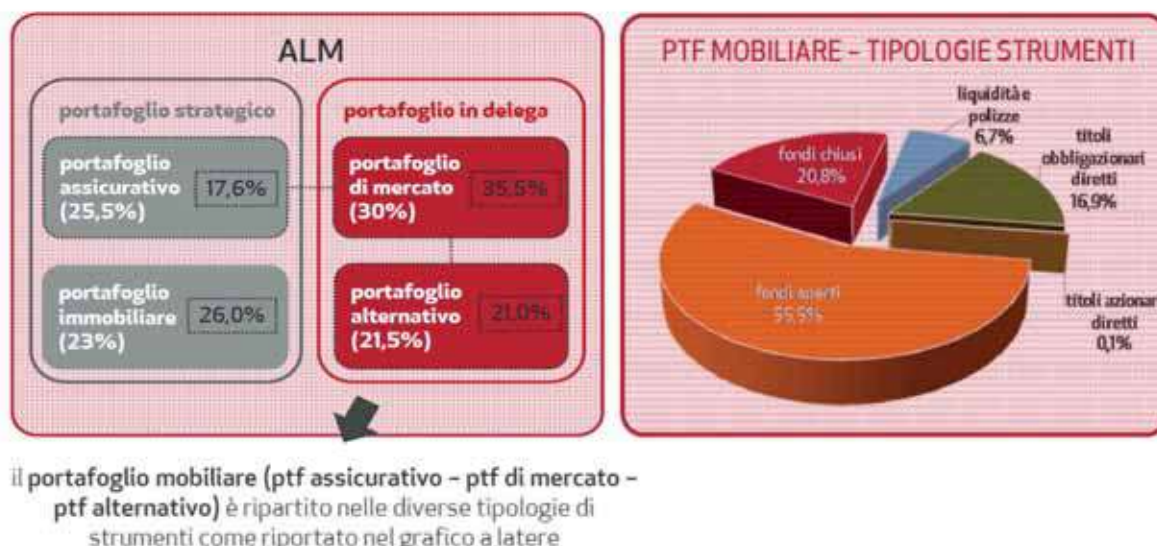
Modalità di gestione

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 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	2%	0%	6%	2%	0%	6%	5%	3%	
Obbl. Gov. IL	20%	17%	24%	15%	12%	19%	10%	-5%	-2%
Obbligazionario Gov.	15%	12%	19%	15%	12%	19%	17%	2%	
Obbl. Corp.	10%	7%	14%	10%	7%	14%	12%	2%	
Azionario	13%	10%	15%	13%	10%	15%	10%	-3%	
Alternativi	17%	14%	19%	17%	14%	19%	18%	1%	
Fondi Immobiliari	5%	2%	7%	5%	2%	7%	4%	-1%	
Immobiliare diretto	18%	15%	20%	23%	20%	25%	23%	0%	

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

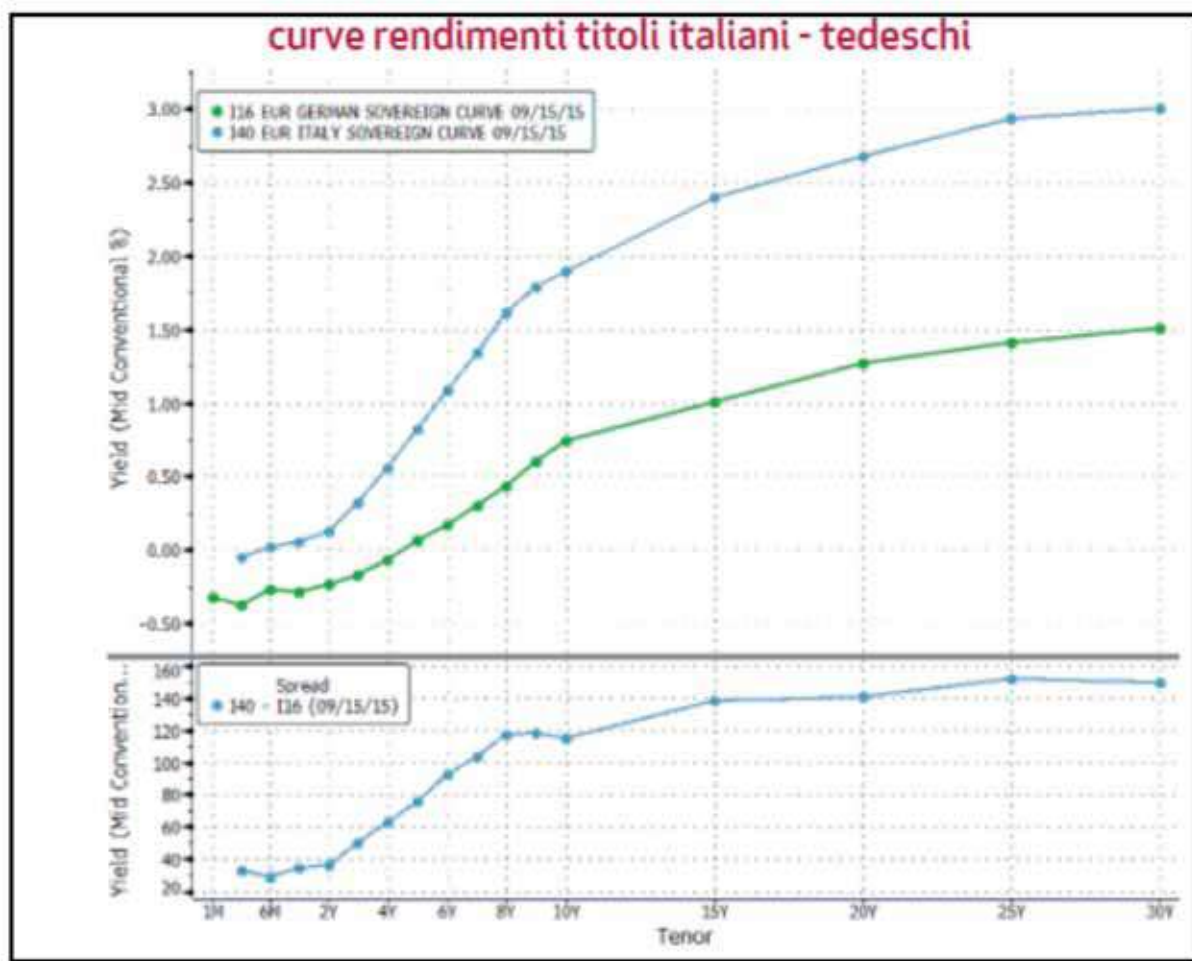
L'analisi della gestione obbligazionaria diretta evidenzia una sufficiente diversificazione per ciò che riguarda l'indicizzazione dei titoli. In particolare, sono presenti tre titoli di Stato indicizzati all'inflazione (BTP 15ST23 HCPI Link, che è indicizzato all'inflazione europea, e BTP Italia 2017 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 15ST23 HCPI 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*
Complessivo	80.000.000	81.572.194	

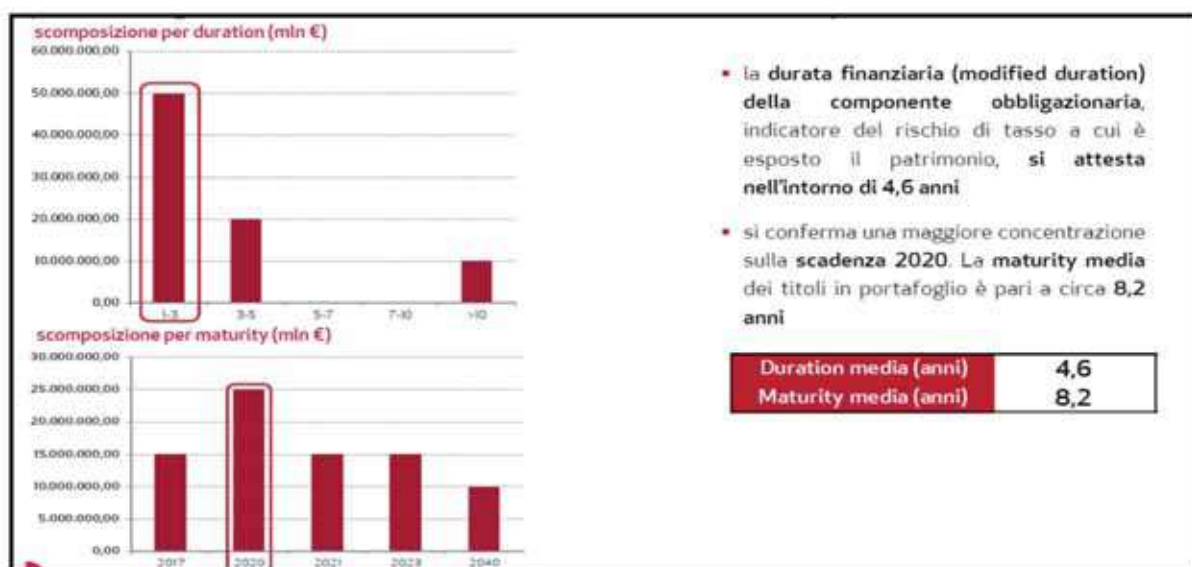
Sempre ai fini di diversificare il rischio tassi italiani (che potrebbero in prospettiva rialzarsi) coprendo con rendimenti impliciti superiori al rendimento obiettivo dell' ALM, vi sono nel portafoglio tre Polizze di capitalizzazione, per 5 milioni l'una, rispettivamente di Generali, Unipol-SAI e Cattolica 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	1.018.884	115.274.505
Obbl. Corporate Globale	JB ENPACL Multilabel Corporate Globale	LU0533936679	31/01/2011	448.940	34.015.652
TOTALE	FONDI DEDICATI				149.290.157
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
TOTALE	FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO				90.000.000

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	GB0008308P213	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/ Certificato su fondo chiuso	Target	Data di lancio	Termine	Periodo d'investimento	Impegno Sottoscritto	Valore corrente del richiamato - NAV al 30/06/15
F2i-Fondo Infrastrutture	Infrastrutture	2009	2024	4-6 anni	60.000.000	45.245.604
QUADRIVIO 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 [*]
Optimum Evolution Real Estate Fund-SIF II	Imm. Residenziali Berlino	2011	2021	3 anni	10.000.000	11.900.901 [*]
CLEANENERGY-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
FIP-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 [*]
*NAV al 31/12/2014 rettificati successivamente					Totale	138.450.000
						102.391.794



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%
Immobili in fase di apporto al fondo Bernini			83.598.540	85.279.000		
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 Vandi 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 Vandi 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%
TOTALE ASSET IMMOBILIARE		92	174.883.327	178.867.000	100%	3,24%

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
	25.437.060	23.470.000	18.470.000
<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
	3.537.447	5.500.000	2.340.000



- 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
	4.690.010	5.700.000	4.350.000
<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
	691.669	60.000	60.000
<u>ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI</u>			
Altri accantonamenti	2.421.138	-	-
	2.421.138	-	-

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 realizzazioni, 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 variazioni 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:

Asset Allocation Strategica	
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.

Costi di amministrazione		2014	2015	2016
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
Totale		11.020.794	10.850.000	10.800.000

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
Totale	-	50.000	-0,5

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'EnpacI 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'EnpacI, 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 2010	Consuntivo 2011	Consuntivo 2012	Consuntivo 2013	Consuntivo 2014	Prev. ass.to 2015	Preventivo 2016
Contributi	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	-	-	-	-	-	-
Totale contributi	121.009.342	119.283.751	132.786.159	159.804.955	182.449.444	186.215.000	184.615.000
Prestazioni previdenziali e assistenziali	70.778.403	76.416.508	84.011.961	93.440.342	98.314.453	107.340.000	114.620.000
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
Totale prestazioni previdenziali e assistenziali	71.916.294	78.136.468	85.893.120	95.314.748	99.714.067	109.130.000	116.360.000
A) - Avanzo contributi	49.093.048	41.147.283	46.893.039	64.490.207	82.735.377	77.085.000	68.255.000
GESTIONE FINANZIARIA							
Canoni di locazione	4.841.576	4.496.657	4.454.453	4.172.596	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		-	-
Reddito netto patrimonio immobiliare	2.089.199	2.411.789	1.407.009	900.223	210.762	1.165.000	143.000
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
Reddito netto patrimonio mobiliare	10.078.136	2.376.760	3.969.533	7.124.308	16.193.517	17.448.000	13.816.000
Altri ricavi	245.378	143.005	85.747	458.537	172.077	80.000	80.000
B) - Totale frutti patrimonio	7.743.559	4.931.554	5.462.289	8.483.068	16.576.356	18.693.000	14.039.000
GESTIONE ORDINARIA							
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
Totale parziale	595.110	635.424	685.185	670.110	647.085	630.000	607.000
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
Totale parziale	59.502	81.151	74.480	71.429	62.737	60.000	63.000
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
Organi di amministrazione e di controllo	854.957	1.358.923	1.409.050	1.101.309	1.116.549	1.260.000	1.050.000
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	-	-
Personale	5.383.062	5.224.784	5.423.856	4.822.893	4.943.471	5.046.000	5.102.000
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	72.752	73.200	75.000	200.000
Altri costi	522.082	667.377	460.546	447.516	692.763	435.000	885.000
Costi generali	2.346.751	2.411.645	2.420.643	2.136.751	2.580.100	1.985.000	2.555.000
IRAP	180.420	186.330	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	127.298	155.314	155.449	187.000	200.000
Oneri tributari	459.789	452.617	716.256	918.883	1.089.272	1.127.000	1.147.000
Oneri finanziari	35.374			457	333		
Ammortamenti	797.285	806.700	803.081	798.554	793.500	895.000	880.000
Accantonamenti e svalutazioni	206.024	168.626	41.849	60.173	48.713	40.000	90.000
C) - TOTALE SPESE GESTIONE ORDINARIA	10.083.242	10.423.295	10.814.735	9.839.020	10.571.938	10.353.000	10.824.000
D) - Recupero costi gest. ord. (integr.vo minimo)					7.488.600	7.445.000	7.445.000
E) - AVANZO/DISAVANZO GESTIONE (B-C+D)	- 17.826.801	- 5.491.741	- 5.352.446	- 1.355.952	13.493.018	15.785.000	10.660.000

CONTO ECONOMICO - RICLASSIFICATO PER GESTIONI

DESCRIZIONE	Consuntivo 2010	Consuntivo 2011	Consuntivo 2012	Consuntivo 2013	Consuntivo 2014	Prev. ass.to 2015	Preventivo 2016
GESTIONE STRAORDINARIA							
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							
Proventi straordinari e rettifiche	337.552	723.327	305.076	399.195	488.982	745.000	615.000
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							
Oneri straordinari e rettifiche	1.006.707	273.947	461.550	714.021	332.320	655.000	545.000
F) - RISULTATO GESTIONE STRAORDINARIA	= 669.155	449.380	= 156.474	= 314.826	156.662	90.000	70.000
G) - AVANZO/DISAVANZO (A+E+F)	30.597.092	36.104.922	41.384.119	62.819.429	96.385.057	92.960.000	78.985.000
 RIUNIONI CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	 14 di cui 3 su 2 GG	 20	 17	 12	 14	 9 sino al 30/10	
RIUNIONI ASSEMBLEA DEI DELEGATI	2	5	4 di cui 1 su 2 GG	2	3	3 di cui 1 su 2 GG	2
NUMERO DELEGATI IN CARICA	136	162	162	162	162	126	126

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 ENPACL: al 17 settembre 2015 numero 32.631 tra iscritti, pensionati iscritti e beneficiari di pensione ENPACL. |
| 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

Avanzo economico da budget 2015 assestate	€ 92.960.000,00
Maggiori oneri per prestazioni previdenziali	€ 7.280.000,00
Minori oneri tributari	-€ 3.035.000,00
Minori altri oneri	-€ 160.000,00
Totale Costi	€ 4.085.000,00
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
Totale Ricavi	-€ 9.890.000,00
Avanzo economico da budget 2016	€ 78.985.000,00

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

info@enpacl-pec.it

www.enpacl.it