



## Bilancio al 31 dicembre 2016



## Sommario

|  |     |
|--|-----|
| ORGANI AMMINISTRATIVI E DI CONTROLLO .....                                       | 3   |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE .....   | 5   |
| SCHEMA DI BILANCIO AL 31.12.2016.....  | 33  |
| NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO AL 31.12.2016.....                                 | 39  |
| STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO DI ESERCIZIO .....                            | 40  |
| CRITERI DI VALUTAZIONE, PRINCIPI CONTABILI E REDAZIONE DEL BILANCIO .....        | 42  |
| FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO .....                  | 47  |
| CONSISTENZA DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE E ANALISI DELLE VARIAZIONI ..... | 48  |
| ATTIVO .....   | 48  |
| PASSIVO .....  | 75  |
| IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE .....  | 79  |
| CONTO ECONOMICO .....  | 80  |
| A – VALORE DELLA PRODUZIONE .....  | 80  |
| B – COSTI DELLA PRODUZIONE .....   | 87  |
| C – PROVENTI E ONERI FINANZIARI .....  | 97  |
| D – RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE .....                           | 100 |
| 20 – IMPOSTE SUL REDDITO .....   | 103 |
| 21 – UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO .....  | 104 |
| RENDICONTO FINANZIARIO (O.I.C. 10) .....   | 105 |
| PROSPETTI EXTRA-CONTABILI.....   | 106 |



## ORGANI AMMINISTRATIVI E DI CONTROLLO

Stefano POETA  
Presidente

Claudio TORRISI  
Vicepresidente

---

### Consiglio di Amministrazione

Stefano POETA  
Consigliere Presidente  
Alberto BERGIANTI  
Consigliere  
Francesco RUSSO  
Consigliere

Claudio TORRISI  
Consigliere Vicepresidente  
Anna PRATI  
Consigliere  
Tiziana TAFARO  
Consigliere

---

### Consiglio di Indirizzo Generale

Egidio GRASSO  
Consigliere Coordinatore

Angelo MARINO  
Consigliere Segretario

Alfonso Ivan ALIPERTA  
Consigliere  
Alfio BAGALINI  
Consigliere  
Davide BONEDDU  
Consigliere  
Walter BORGHI  
Consigliere  
Cesare CARIOLATO  
Consigliere  
Emilio CICCARELLI  
Consigliere  
Francesco DI BELLA  
Consigliere  
Marina FABBRI  
Consigliere  
Salvatore FIORE  
Consigliere  
Piero Salvatore LO NIGRO  
Consigliere  
Giovanni MASOTTO  
Consigliere  
Zaccaria Carlo SECCI  
Consigliere  
Gilberto TAMBONE  
Consigliere  
Giorgio ULIANA  
Consigliere

Daria ALTOBELLI  
Consigliere  
Daniele Giovanni BERARDO  
Consigliere  
Gino BORELLA  
Consigliere  
Elio CALABRESE  
Consigliere  
Carlo CASSANTI  
Consigliere  
Vittorio Silvano CREMASCO  
Consigliere  
Giuseppe DORONZO  
Consigliere  
Maria Teresa FAGIOLI  
Consigliere  
Sandra IACOVONE  
Consigliere  
Fabrizio MARTINELLI  
Consigliere  
Pierpaolo ORLANDI  
Consigliere  
Giuseppe STEFANELLI  
Consigliere  
Nicola TULLO  
Consigliere



**Comitato dei Delegati degli Attuari**

Franca FORSTER  
Delegato Coordinatore  
Attilio CUPIDO  
Delegato  
Pamela TIRIPICCHIO  
Delegato

---

**Comitato dei Delegati dei Chimici**

Patrizia VERDUCHI  
Delegato Coordinatore  
Loretta BARBIERI  
Delegato  
Gabriella MORTERA  
Delegato

---

**Comitato dei Delegati dei Dottori Agronomi e Dottori Forestali**

Giampaolo BRUNO  
Delegato Coordinatore  
Elena DE MARCO  
Delegato  
Marco SANGALLI  
Delegato

---

**Comitato dei Delegati dei Geologi**

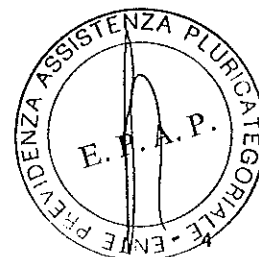
Antonio MARTE  
Delegato Coordinatore  
Carlo CIVELLI  
Delegato  
Mauro GUERRA  
Delegato

---

**Collegio Sindacale**

Adriana BONANNI  
Sindaco Presidente del Collegio (Nomina del Ministero del Lavoro e della Previdenza Sociale)  
Manuela SMERIGLIO  
Sindaco (Nomina del Ministero dell'Economia e delle Finanze)  
Tomaso MUNARI  
Sindaco (Nomina del Consiglio di Indirizzo Generale)

---



## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Premessa

L'iter di approvazione del bilancio Consuntivo 2016, già deliberato dal CiG in data 27 aprile 2017 è stato interessato dall'intervento dei Ministeri vigilanti che hanno formulato alcuni rilievi in data 14 luglio 2017.

I rilievi riguardano la circostanza che il bilancio di cui trattasi ha previsto fra i crediti verso altri un credito nei confronti dello Stato *relativo a "contributi ai sensi della L.135/2012 successivamente dichiarati illegittimi dal sentenza n. 7/2017 della Corte Costituzionale"*, pari alla somma complessiva di euro 894.764 versata al bilancio dello Stato nel periodo 2012/2016 e tra i ricavi, nella voce *"sopravvenienze attive"*, l'importo di euro 671.073 *"per il recupero degli oneri spending review versati nei precedenti anni" a seguito della citata sentenza.*

Si tratta di somme già corrisposte da EPAP al bilancio dello Stato in ragione di quanto previsto:

- per le annualità 2012 e 2013 dall'art. 8, comma 3, D.L. 95/2012;
- per le annualità- 2014, 2015 e 2016 dall'art. 1, comma 417.L. 147/2013.

Tali disposizioni imponevano agli Enti previdenziali di trasferire risorse proprie allo Stato, in tal modo, a parere della Corte Costituzionale, *"sottraendole e distraendole dalle finalità mutualistiche e previdenziali per le quali sono versate dagli iscritti"*,

EPAP, così come tutti gli altri Enti previdenziali, ha provveduto al versamento di tali somme, adeguandosi alla vigente normativa.

La Corte costituzionale con la Sentenza n. 7/2017 ha dichiarato la illegittimità di tale obbligo. di versamento.

La pronuncia ha riguardato solo l'art. 8, comma 3, D.L. 95/2012, in quanto il giudizio di costituzionalità era stato promosso nell'ambito di una controversia che aveva ad oggetto l'applicazione solo di quella norma. Ma come evidenziato meglio di seguito la questione ha una portata generale in quanto la Corte Costituzionale si è espressa su un principio e ha stabilito che quel principio che prevede l'obbligo di trasferire somme rinvenienti dai versamenti degli iscritti alle casse dello Stato è illegittimo.

Per questa ragione il CdA, aveva conferito al Presidente il mandato di avviare ogni utile iniziativa per recuperare le somme versate

Prima di avviare ogni azione, anche meramente sollecitatoria, il Presidente, confidando che le Amministrazioni vigilanti esprimessero tempestivamente i necessari indirizzi e nel rispetto delle prerogative costituzionali del Legislatore ha atteso che, il Parlamento, assumesse le iniziative di cui all'art. 134, comma 2 della Costituzione a norma del quale *"La decisione della Corte è pubblicata e comunicata alle Camere ed ai Consigli regionali interessati, affinché, ove lo ritengano necessario, provvedano nelle forme costituzionali"* per garantire l'immediata restituzione delle somme corrisposte in forza di un obbligo di legge dichiarato costituzionalmente illegittimo.



L'ENTE, anche in conformità con i nuovi principi contabili OIC, ha ritenuto di considerare che tali somme fossero dovute ad EPAP, e per questa ragione, a tutela del patrimonio degli iscritti e confidente anche in una immediata e piena applicazione della Sentenza della Corte Costituzionale da parte degli organi preposti, ha inserito tali poste tra i crediti verso altri.

Si tratta quindi di riscontrare i rilievi dell'Amministrazione vigilante e approvare nuovamente il Bilancio Consuntivo 2016 all'esito di ogni più opportuna valutazione sui detti rilievi.

Per questa ragione riteniamo di poter confermare quanto già comunicato con riferimento a tutti i restanti profili.

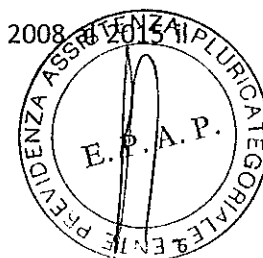
Molte sono le risultanze economiche che consentono di leggere i risultati di un'azione amministrativa che, da subito, si è posta l'obiettivo di "efficientare" l'Ente e creare risorse ed opportunità per gli iscritti, ponendo le basi per poter, da un lato, procedere ad una generale rivalutazione dei montanti non appena i Ministeri vigilanti riconosceranno ad EPAP la possibilità di utilizzare allo scopo parte degli avanzi di gestione, dall'altro di aumentare le azioni di assistenza agli iscritti e di supporto alla professione.

Con l'acquisizione delle denunce reddituali dell'anno 2015 (mod. 2 2016), il presente bilancio registra una significativa – seppur timida e differenziata tra le quattro categorie - ripresa dei volumi d'affari e dei redditi dichiarati dagli iscritti invertendo un trend discendente iniziato nel 2009.

Particolarmente significativo il dato dei Dottori Agronomi e Dottori forestali che evidenziano un incremento dei contributi integrativo e soggettivo 2015 – indicativamente correlati con il fatturato e i redditi - del 7,8% rispetto al 2014, confermando una crescita tendenziale iniziata nell'anno 2013 che registra nel triennio un incremento del soggettivo del +13,1% e dell'integrativo del + 10,7%.

Ridotto il dato dei Geologi e dei Chimici che registrano un incremento rispetto al 2014 di poco superiore all'1% del soggettivo e una sostanziale stabilità dei volumi d'affari correlati con il contributo integrativo, segnando per la prima volta da 2008, una leggera ripresa dei redditi che, negli ultimi otto anni mostrano un - 9,3% per i Geologi e un + 1,4% per i Chimici.

Importante la ripresa percentuale dei contributi soggettivi medi dichiarati dagli attuari (+ 9,5% rispetto al 2014) che recupera la corrispondente diminuzione del 2014, confermando le rilevanti fluttuazioni dei dati motivate anche dalla ridotta consistenza della popolazione di contribuenti e dalla presenza del massimale contributivo. Risulta positiva, pari al +7,6%, la variazione del contributo soggettivo medio dal 2008 ad oggi, mentre si rileva una costante diminuzione dei fatturati nello stesso periodo (- 29,1% dal 2008 al 2015, contributo integrativo medio).



Rimandando alla nota integrativa al bilancio l'analisi puntuale degli aspetti contabili, di seguito si intendono sintetizzare gli elementi che, a parere del CdA, rappresentano l'essenza e l'effetto dell'azione amministrativa nonché la ragione per cui ritenere il presente bilancio consuntivo non una mera registrazione di fatti contabili, bensì la registrazione degli effetti di puntuali scelte amministrative e indirizzi politici.

## GESTIONE

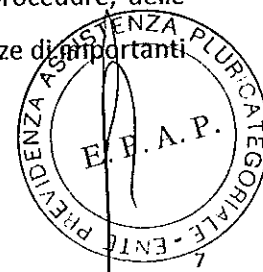
La costante volontà del CdA di operare una gestione amministrativa improntata su principi di trasparenza ed efficacia, ha portato a ridefinire molti contratti in essere con i fornitori o rinnovare affidamenti in un'ottica di economicità e di stretta proporzionalità tra le necessità e gli oneri assunti.

A titolo di esempio non esaustivo ma indicativo delle azioni intraprese e degli effetti conseguiti, si registra la rinegoziazione dei servizi PEC e elaborazione delle buste paghe, l'affidamento tramite Consip del servizio di consulenza e gestione della sicurezza, l'internalizzazione del lavoro del call center, la forte riduzione dei costi per consulenze esterne e spese legali, la riduzione delle utenze.

Si aggiunge la messa a gara dell'incarico ai gestori obbligazionari predisposto nel corso dell'anno e pubblicato nei primi mesi del 2017.

Evidente dai numeri di bilancio anche la sobria gestione degli organi statutari che, nonostante il contestuale aumento numerico degli amministratori e dei sindaci da 47 a 50 (+6,4%), la fatturazione delle prestazioni con introduzione dell'IVA sui compensi (+22%), la piena attività rispetto al 2015 che aveva registrato oltre 4 mesi di "vacatio amministrativa" causa il ritardato insediamento dei nuovi organi (33% dell'anno), registra un aumento rispetto al 2015 meno che proporzionale agli elementi di potenziale incremento dei costi a fronte di una significativa presenza in ente e di una laboriosa attività che ha rinnovato nel profondo la gestione dell'EPAP anche con l'introduzione di deleghe specifiche agli consiglieri di amministrazione e il serrato lavoro delle commissioni operative.

La stabilità in termini di costi del personale dell'Ente non evidenzia – e pertanto se ne dà atto con sincero ringraziamento – delle situazioni di importante revisione dell'operatività dell'Ente con notevole incremento del lavoro svolto per internalizzazione del servizio di contatto telefonico con gli iscritti - che ha registrato particolare soddisfazione dell'utenza, di potenziamento dell'attività di accertamento, di predisposizione di bandi europei e gare, di adozione di nuovi principi contabili con revisione dell'operatività amministrativa, di riorganizzazione interna degli uffici, degli spazi, dei servizi di segreteria e supporto agli organi, di studio e analisi delle potenziali criticità con revisione delle procedure, delle prassi e dei regolamenti. Tutte situazioni svolte nonostante condizioni di prolungate carenze di importanti unità lavorative per situazioni contingenti e non preventivabili.



## RISULTATI ECONOMICI DELLA GESTIONE

La gestione attiva degli investimenti ha evidenziato nel corso del 2016 la movimentazione della quasi totalità del patrimonio al fine di cogliere le opportunità in termini di rendimenti e riposizionare il portafoglio sulla base delle puntuali condizioni di mercato e delle aspettative. Ciò nella costante attenzione alla prudenzialità degli investimenti al fine di mantenere un livello di rischio complessivo consono alle peculiarità dell'Ente.

A riguardo è degna di nota, anche per la rilevanza mediatica e finanziaria avuta dalla vicenda Lehman Brother, la scelta di cogliere l'opportunità di vendere l'obbligazione Nomura ConTAS generatasi nel 2011 dalla liquidazione delle obbligazioni della banca fallita, ad un prezzo pari al 123,4% su un nominale di 20.809.000 euro, con un rendimento annuo netto composto dell'investimento di circa il 3,9%, più che raddoppiato rispetto a quello previsto e anticipato rispetto alla scadenza naturale 2022 del titolo.

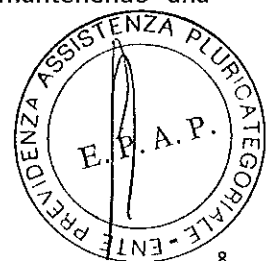
La vendita chiude definitivamente, la vicenda Lehman Brother 2008 con una importante riduzione della perdita (consolidata a circa il 30% del capitale inizialmente investito), accettabile in considerazione della rilevanza mondiale della vicenda e della sua imprevedibilità.

Significative anche le decisioni del CdA di cogliere una presa di beneficio con completa dismissione del portafoglio in BTP a gestione diretta (circa 60 milioni di euro di valore nominale) con un rendimento assoluto del 5,4% da inizio 2016 e del 18,87% dalla data di acquisto, che ha anticipato "con abbondanza", consolidandole, tutte le future rendite, e la liquidazione di un mandato azionario europeo e di un mandato azionario Stati Uniti, oltre alla liquidazione degli ETF azionari dei mercati asiatici.

Con soddisfazione si registra un importante risultato della gestione finanziaria con un rendimento netto costi, lordo imposte, intorno al 2,3% di tutto interesse anche in considerazione delle contingente congiuntura economica di perdurante difficoltà e rendimenti stagnanti soprattutto nel comparto obbligazionario.

La combinazione dei buoni rendimenti finanziari, correlati ad una oculata politica dei costi e ad una ancora limitata rivalutazione dei fondi istituzionali causa vigenti i parametri di legge, ha generato per l'anno 2016 un importante avanzo di gestione di € 16.624.771 che porta il patrimonio netto dell'Ente a € 91.034.263 pari all'11,8% dei fondi istituzionali.

Il dato economico raggiunto è di particolare rilievo, soprattutto nell'ottica di poter assecondare la manifesta volontà del CdA di rivalutare i montanti individuali che negli ultimi anni hanno beneficiato di incrementi percentuali insufficienti anche a coprire la pur bassa inflazione. Ciò mantenendo una prudenziale riserva atta a coprire potenziali future condizioni di difficoltà.





Proprio in detta ottica è fatto di grande rilievo la nota del Ministero del lavoro del 27 marzo 2017 che, dopo un importante lavoro iniziato nella scorsa consiliatura, ha approvato le delibere n. 49/2016 del CdA e n. 23/2016 del CIG consentendo di destinare annualmente ai montanti un importo aggiuntivo fino al 60% della differenza tra rendimento netto degli investimenti e gli importi attribuiti per le rivalutazioni di legge, il cosiddetto extrarendimento.

In occasione dell'approvazione della proposta di bilancio consuntivo 2016, il Consiglio d'Amministrazione, dava atto che c'era da rilevare in più che *"la Sentenza della Corte Costituzionale n.7/2017 dichiara l'illegittimità costituzionale dell'articolo 8, comma 3 Decreto Legge 6 luglio 2012, n.95 (Disposizioni urgenti per la revisione della spesa pubblica con invarianza dei servizi ai cittadini nonché misure di rafforzamento patrimoniale delle imprese del settore bancario), convertito con modificazione dall'art. 1, comma 1, della legge 7 agosto 2012, n. 135 (c.d. Spending Review) che disponeva, a carico di tutte le amministrazioni pubbliche rientranti nel conto economico consolidato dello Stato Italiano e, quindi, anche alle Casse e Enti di previdenza professionale in quanto "organismi di diritto pubblico", l'obbligo di ridurre del 5% per il 2012 e del 10% per il 2013, la spesa per consumi intermedi, rispetto al 2010 e di conferire le predette somme al bilancio dello Stato per ridurre il debito pubblico.*

*EPAP aveva da subito eccepito la legittimità del provvedimento che vessava gli Enti di previdenza con un prelievo forzoso nonostante non sussistesse alcun trasferimento da parte dello Stato. Ciò, operando di concerto con Adepp per favorire una revisione del provvedimento.*

*La suddetta sentenza conferma le ragioni delle Casse riconoscendo che le stesse hanno subito una imposizione coattiva, non coerente con il sistema previdenziale autofinanziato dai professionisti e pertanto il diritto delle stesse a richiedere il rimborso di dette somme anche in considerazione dell'efficacia retroattiva della sentenza.*

*Per detta ragione il CdA ha dato mandato al Presidente di presentare istanza per ottenere il rimborso delle somme e versate dall'Ente che ammontano ad € 894.764 e per tale cifra sono state iscritte a bilancio."*

In ragione di tali considerazioni si era provveduto ad inserire nel bilancio d'esercizio la somma complessiva di euro 894.764 versata al bilancio dello Stato nel periodo 2012/2016 e tra i ricavi, nella voce "sopravvenienze attive" l'importo di euro 671.073 "per il recupero degli oneri spending review versati nei precedenti anni" a seguito della citata sentenza".

Il Bilancio, nella sua interezza e dunque anche con riferimento all'inserimento di queste poste è stato dichiarato sia dal Collegio Sindacale che dalla Società di Revisione completamente e correttamente rispondente ai principi degli articoli 2423 e 2423 bis del Codice Civile e approvato in via definitiva dal CIG con deliberazione in data 27 aprile 2017.

Nei confronti di tale univoco giudizio i Ministeri vigilanti hanno formulato rilievi.



In particolare, il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, con nota, prot. 8456 del 14 luglio 2017 comunicava che "Al riguardo, nell'ambito dell'esame del bilancio in parola, è emerso che l'EPAP ha iscritto fra i crediti verso altri, un credito verso lo Stato relativo a "contributi ai sensi della L.135/2012 successivamente dichiarati illegittimi dalla sentenza n. 7/2017 della Corte Costituzionale", pari alla somma complessiva di euro 894.764 versata al bilancio dello Stato nel periodo 2012/2016 e tra i ricavi, nella voce "sopravvenienze attive", l'importo di euro 671.073 "per il recupero degli oneri spending review versati nei precedenti anni" a seguito della citata sentenza. In proposito giova precisare, che la pronuncia di incostituzionalità di cui alla sentenza n.7/2017 concerne solo l'art. 8, comma 3, del decreto legge n. 95/2012 e non contiene alcun richiamo all'art.1, comma 417, della legge 147/2013 che, quindi, deve ritenersi tuttora vigente. Di conseguenza, la portata della citata sentenza è circoscritta agli importi versati al bilancio dello Stato relativi ai risparmi del 2012 e del 2013. Come è noto, con decorrenza 2014, l'EPAP ha aderito alla facoltà prevista dal menzionato art.1, comma 417, della legge n.147/2013, e ha assolto alle disposizioni vigenti in materia di contenimento della spesa con il versamento sostitutivo dei limiti di spesa, pari al 15% dei consumi intermedi del 2010.

Peraltro, si evidenzia che la sentenza del Consiglio di Stato di cui all'udienza del 15 giugno 2017 non risulta che sia stata ancora depositata. Come è noto, il predetto Organo, adito dalla Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza dei Dottori Commercialisti a seguito del rigetto del ricorso proposto al TAR in materia di limiti di spesa per consumi intermedi (sentenza n. 6103/2013 del TAR del Lazio-Sezione III), aveva sospeso il giudizio e trasmesso gli atti alla Corte Costituzionale.

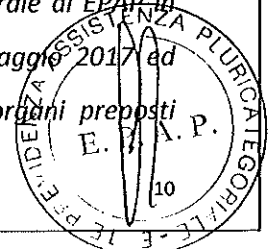
Alla luce di quanto precede, le poste contabili sopra indicate non appaiono coerenti con le regole generali che presiedono alla redazione del bilancio e, in particolare, si richiama il principio della prudenza postulato dall'art.2423-bis del codice civile.

Inoltre, in tema di requisiti per l'iscrizione in bilancio di crediti, occorre far riferimento al principio contabile OIC 15, secondo cui "i crediti che si originano per ragioni differenti dallo scambio di beni e servizi (ad esempio per operazioni di finanziamento) sono iscrivibili in bilancio se sussiste "titolo" al credito, e cioè se esse rappresentano effettivamente un'obbligazione di terzi verso la società".

Tutto quanto sopra rilevato, si ritiene che l'iscrizione dei suddetti importi nel consuntivo in esame non sia assentibile( omissis )

Il rispetto delle disposizioni primarie sopra richiamate non ammette alcuna deroga.

Pertanto, anche tenuto conto delle osservazioni rese dal covigilante Dicastero sul documento contabile in oggetto, si restituisce il bilancio consuntivo 2016 deliberato dal Consiglio di indirizzo generale di EPAP in data 27 aprile 2017 - trasmesso da codesto Ente con nota prot. n.178892017 dell'8 maggio 2017 ed integrato con successiva corrispondenza prot. n.8305 del 12 luglio 2017 - perchè gli organi preposti



*predispongano il documento di rendiconto 2016 attenendosi alle previsioni di legge primarie nonché alle disposizioni ordinamentali dell'Ente."*

#### OMISSIS

I rilievi e le conclusioni alle quali pervengono i Ministeri vigilanti non possono essere condivise.

La Corte Costituzionale, con la Sentenza 7/2017 aveva dichiarato l'illegittimità dell'art. 8, comma 3, del decreto legge n. 95/2012. Questa disposizione aveva previsto che anche gli enti previdenziali privati e privatizzati, inseriti nel bilancio consolidato dello Stato, al fine di concorrere ai saldi di finanza pubblica, dovessero riversare ad un apposito capitolo del bilancio dello Stato, le somme rivenienti dai risparmi sui consumi intermedi da realizzare nella misura minima prevista del 5% per l'anno 2012 e successivamente del 10%, rispetto all'anno 2010.

La Corte ha stabilito che questa previsione è illegittima in quanto prevede che una quota parte dei contributi versati dagli iscritti all'Ente, con finalità esclusivamente previdenziali, siano distratte dalla finalità propria e destinate alle casse dello Stato.

Dunque, venendo meno il fondamento giuridico del versamento effettuato con riferimento agli esercizi 2012, 2013, le somme versate sono diventate immediatamente ripetibili nei confronti dello Stato.

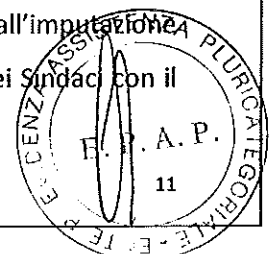
Né, in senso contrario, può essere condiviso il rilievo del MEF riportato dalla nota del Ministero del Lavoro e secondo cui in ogni caso a tal fine sarebbe ancora necessario attendere la decisione del Consiglio di Stato che aveva sollevato la questione di legittimità sulla quale si è espressa la Corte con la menzionata Sentenza 7/2017.

Infatti, come è noto, la Sentenza della Corte Costituzionale, anche se pronunciata in via incidentale, ha una efficacia generale e trova immediata applicazione, dalla data della sua pubblicazione, a tutti i rapporti pendenti, vale a dire per i quali non sia stata pronunciata una sentenza irrevocabile, ovvero, per i quali non sia intervenuta prescrizione o decadenza.

In questi termini, appare evidente, peraltro, che il titolo che fonda la pretesa creditoria di EPAP è un titolo negativo, vale a dire la assoluta mancanza del titolo che giustifica il pagamento delle somme per le annualità 2012 e 2013, che, pertanto, deve considerarsi indebito e dunque soggetto a ripetizione.

Conseguentemente, si deve ritenere fondata la pretesa di EPAP che discende dalla circostanza che il titolo che giustificava il versamento è stato annullato.

Pertanto, appare corretto l'operato degli Uffici e degli Organi deliberanti con riferimento all'imputazione dei crediti delle somme relative alle annualità 2012 /2013 come confermato dal Collegio dei Sindaci con il



parere allegato allo schema di bilancio reso nella seduta del 19 aprile 2017 e dalla nota della Società di revisione in data 12 aprile 2017.

La fondatezza di tale pretesa, che come detto discende dal titolo negativo (difetto di un titolo che giustifica il pagamento), rende legittima la previsione del credito e rispettoso del principio di prudenzialità l'inserimento a bilancio nella misura piena del 100%.

Analoga conclusione deve formularsi con riferimento alle restanti poste di credito.

Per le annualità 2014, 2015 e 2016, infatti, le somme sono state versate in forza dell'art.1, comma 417, della legge 147/2013 che, in base al medesimo principio dichiarato incostituzionale con la menzionata Sentenza, prevede la facoltà per gli Enti previdenziali privati e privatizzati di sottrarsi all'obbligo di risparmio effettivo, a condizione di versare in apposito capitolo di bilancio dello Stato una somma pari al 15% del valore dei consumi intermedi realizzati nel corso dell'anno 2010.

Si consideri altresì che tale disposizione a seguito della pronuncia della Corte sarebbe comunque priva di efficacia, in quanto, essa prevede solo una modalità alternativa (non una fonte sostitutiva o nuova) per assolvere l'obbligo di concorrere ai saldi di finanza pubblica, versando somme al bilancio dello Stato (infatti, mentre la legge dichiarata incostituzionale prevedeva che dovevano essere riversati al bilancio dello Stato i risparmi sui consumi intermedi rispetto all'anno 2010 che dovevano essere realizzati nella misura del 10%, questa disciplina prevede solo l'obbligo di riversamento nella maggiore misura del 15%, a prescindere dall'effettivo risparmio): ma è proprio questo obbligo di riversare somme degli Enti previdenziali che è stato giudicato illegittimo dalla Corte costituzionale.

Dunque, sebbene questa disposizione di legge risulti formalmente in vigore non è dubbia la sua illegittimità costituzionale né, conseguentemente, il pieno diritto di EPAP alla ripetizione delle somme pagate, così che non sussisteva ragione alcuna per non considerarle in misura piena tra i crediti vantati.

Né, in senso contrario, si potrebbe eccepire che il relativo giudizio non è stato ancora promosso o che addirittura non esiste un titolo.

La pretesa, infatti, si fonda sulla incostituzionalità della norma, così che obiettivamente non residuano margini di dubbio sull'esito di un eventuale giudizio per la ripetizione delle somme, previa eventuale declaratoria di incostituzionalità dell'art 1, comma 417, L. 147/2013.

Pertanto, appare corretto l'operato degli Uffici, e degli Organi deliberanti all'imputazione tra i crediti delle somme relative alle annualità 2014/2015/2016 come confermato dal Collegio dei Sindaci con il parere allegato allo schema di bilancio reso nella seduta del 19 aprile 2017 e dalla nota della Società di revisione in data 12 aprile 2017.



In ultimo, sia consentito dare evidenza della irrilevanza patrimoniale e finanziaria delle somme oggetto di contestazione che ammontano allo 0,1% dell'attivo patrimoniale dell'Ente e al circa 5% dell'utile di esercizio con incidenza assolutamente impercettibile e comunque irrilevante ai fini della tutela dei creditori e degli iscritti.

Ciò non di meno, l'Organo amministrativo ha il dovere di considerare la tutela sostanziale degli interessi dell'Ente e degli iscritti.

Questa tutela si estrinseca da un lato nel recupero delle somme corrisposte in forza di norme dichiarate incostituzionali o della cui incostituzionalità non può dubitarsi, dall'altro, nell'adottare ogni determinazione al fine di garantire la continuità amministrativa e gestionale dell'Ente per l'implementazione della politica previdenziale a favore degli iscritti.

Per tutte queste ragioni, si procede alla riapprovazione del Bilancio Consuntivo 2016 stralciando i crediti oggetto di contestazione fermo l'esperimento di ogni azione utile ai fini della salvaguardia degli interessi degli iscritti e dell'Ente e a tutela dell'operato dei soggetti che hanno concorso alla formazione del bilancio, l'Ente al solo fine di dare seguito ad un provvedimento di vigilanza esecutivo per garantire la continuità amministrativa e finanziaria, dispone nei termini che seguono, senza che ciò in alcun modo possa essere assunto o interpretato come acquiescenza ai detti rilievi o, per converso, censura all'operato di quanti hanno concorso alla formazione del bilancio.

#### **CREDITI VERSO GLI ISCRITTI**

Il tema del recupero dell'evasione/elusione contributiva è stato affrontato dal CdA di concerto con il CIG al fine di rivedere l'intero sistema sanzionatorio e di recupero dei crediti pendenti.

Ciò anche con il prioritario obiettivo di accertare l'effettivo dovuto e individuare eventuali sacche di evasione/elusione che possono generare sperequazioni con gli iscritti.

Il tutto con la contestuale attenzione alle condizioni di effettiva difficoltà che dovranno essere trattate con particolare delicatezza pur nel pieno rispetto di leggi e regolamenti.

Nel corso del 2016, si evidenzia l'adozione di delibera per il recupero mediante **rateizzazione** di tutti i debiti maturati dagli iscritti fino al 2014 che ha consentito di riportare su canali codificati interi importi relativi a debiti pregressi difficilmente diversamente recuperabili.

Detto provvedimento, pur di particolare rilevanza e propedeutico alla completa riorganizzazione del sistema e delle azioni dell'ente, determinerà effetti economici solo a partire dal bilancio del prossimo esercizio, mentre immediati sono gli effetti di natura previdenziali.



Allo scopo si registra con soddisfazione che alla data di approvazione del presente bilancio, dopo soli 5 mesi di applicazione, il provvedimento ha generato n° 365 domande di rateizzazione con chiusura delle rispettive posizioni debitorie e accettazione piena ed integrale da parte degli iscritti del credito EPAP.

Ciò con la rateizzazione di ben € 2.771.476,13 di cui € 2.304.399,93 per debiti di capitale, € 380.334,86 per interessi e sanzioni di ritardato pagamento, € 86.741,34 per interessi e sanzioni per ritardata presentazione dei modelli reddituali.

Merita invece attenzione e analisi il dato contabile dei crediti verso gli iscritti che ammonta a complessivi € 76.723.427 (+ 10,7% rispetto al 2015) di cui € 52.889.886 non scaduti (+9,3% per € 4.500.864).

I dati assoluti, che a prima lettura potrebbero mostrare un aggravamento della condizione creditoria, ad una approfondita lettura, mostrano invece diversi elementi di positivo ottimismo:

- il dato complessivo dei crediti sconta, rispetto al 2015, un incremento dei crediti stimati relativi a contributi 2016 da pagarsi nel 2017 - quindi non scaduti - da € 20.781.188 a 23.833.906 (+ € 3.052.718), coerente con il previsto aumento dei fatturati e dei redditi anche nell'anno 2016;
- la rettifica delle stime sui contributi dovuti per il 2015 sulla base dei modelli 2 2016 evidenzia un incremento del dovuto di € 3.244.828, anche in questo caso coerente con la citata ripresa dei redditi professionali;
- l'incremento dei crediti derivanti dall'azione di accertamento e i nuovi contributi (+ € 2.114.493) su cui si potranno attuare le necessarie azioni di incasso e recupero;
- la capacità dell'ente di incassare ancora oggi crediti anche lontani nel tempo grazie ad una costante azione di recupero, tanto che il quinquennio 2011-2016 ha visto ridursi i crediti 1996-2010 dagli originali € 26.405.137 agli attuali € 17.183.541 (- 34,9%), dato che giunge a € 12.228.918 (-53,7%) se l'importo è depurato dai maggiori crediti riscontrati grazie all'azione di accertamento;
- non si riscontra un incremento in termini relativi dei crediti rispetto al complesso dei fondi istituzionali ed in particolare del fondo soggettivo,
- per la prima volta nel 2016 si rileva un "quasi pareggio" delle nuove sanzioni maturate (€ 1.239.469) rispetto a quelle incassate (€ 1.214.740).

In ossequio alle azioni programmate dal CdA con il bilancio preventivo 2017, si ritiene che detti elementi forniscano all'Ente concrete prospettive di una auspicata inversione di tendenza con riduzione dei crediti pregressi sia in termini relativi sia in termini assoluti.

Viceversa, si potranno attendere nuovi accertamenti conseguenti ai previsti controlli sulla totalità della popolazione iscritta EPAP e iscritta agli Ordini, non appena i Consigli nazionali vorranno fornire l'elenco completo degli iscritti già richiesto dall'Ente.



Si rileva altresì come elemento di attenzione, la riduzione degli acconti 2016 pagati rispetto a quelli 2015 (da € 30.665.784 incassati nel 2015 a € 29.872.117 incassati nel 2016) nonostante l'atteso incremento del dovuto. Situazione che potrebbe evidenziare già nel 2017 nuovi contributi dovuti e non pagati.

Ciò da un lato potrebbe essere causato da un permanere di una ridotta liquidità degli iscritti, dall'altro dall'opportunità di una razionalizzazione e revisione del sistema sanzionatorio e di pagamento dei contributi che il CdA ha in programma di portare a prossima approvazione individuandolo come rilevante priorità.

#### **STATO DEI CONTENZIOSI IN MERITO ALLE MODIFICHE DEL REGOLAMENTO DELLE PRESTAZIONI**

Continuando il lavoro di ricerca del miglioramento del livello di adeguatezza delle pensioni, l'Ente ha intentato azione legale per ottenere l'autorizzazione dai Ministeri vigilanti per l'introduzione di modifiche regolamentari volte a permettere un miglioramento della prestazione pensionistica dell'Ente.

In particolare nel corso del 2016 sono state effettuate le seguenti azioni:

1. In merito all'aumento del contributo integrativo al 4% sia verso committenti pubblici che privati:  
Con sentenza n. 966/2016 del 25 gennaio 2016, il TAR Lazio ha accolto il ricorso dell'Ente. Nel luglio 2016, il Ministero presenta ricorso contro la sentenza del TAR Lazio di fronte al Consiglio di Stato e l'Ente avversa il ricorso. Al 31 dicembre 2016 il Consiglio di Stato non ha ancora calendarizzato la trattazione del ricorso in parola.
2. In merito all'extrarendimento da utilizzare nella rivalutazione dei montanti, come detto, si riscontra la recentissima nota del Ministero del lavoro del 27 marzo 2017 che, dopo un importante lavoro iniziato nella scorsa consiliatura, approvato le delibere n. 49/2016 del CdA e n. 23/2016 del CIG consentendo di destinare ai montanti un importo aggiuntivo fino al 60% della differenza tra rendimento netto degli investimenti e gli importi attribuiti per le rivalutazioni di legge, il cosiddetto extrarendimento.  
Questa approvazione consentirà di superare il contenzioso ancora in atto relativo ad una diversa ipotesi di rivalutazione montanti con utilizzo dell'extrarendimento ancora pendente al Consiglio di Stato.
3. In merito al calcolo della pensione con una metodologia pro-quota, che tenga conto tempo per tempo dei coefficienti di trasformazione del capitale in rendita vigenti al momento del pagamento del contributo dell'iscritto:  
Alla data del 31 dicembre 2016 il Consiglio di Stato non ha ancora calendarizzato la trattazione del ricorso in parola.



## ALTRI CONTENZIOSI

### 1) Contenzioso con Inarcassa per annullamento della sentenza del Tribunale del Lavoro di Roma n. 6705/2015 del 7 luglio 2015

In data 23 luglio 2015 EPAP impugnava di fronte alla Corte di Appello di Roma, Sezione Lavoro la sentenza n. 6705/2015 emessa in data 7 luglio 2015 dal Tribunale del Lavoro di Roma con la quale il giudice rigettava il ricorso che l'Ente aveva presentato per tutelare la posizione propria e dei propri iscritti in merito alle richieste contributive che Inarcassa invia a tutte le società di Ingegneria.

Alla data del 31 dicembre 2016 la Corte di Appello di Roma, Sezione Lavoro non ha ancora calendarizzato la trattazione del ricorso in parola.

### 2) Contenzioso con Energy Products

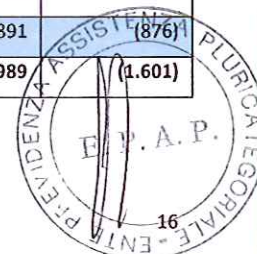
E' ancora pendente il ricorso in Cassazione, avverso alla sentenza del TAR che ha visto l'EPAP soccombente nel giudizio di merito sull'esito dell'arbitrato con la società Energy Products, esecutrice dei lavori di ristrutturazione dell'immobile dell'Ente.

## CONFRONTO BILANCIO TECNICO E RISULTATI CONTABILI – EVENTUALI SCOSTAMENTI SIGNIFICATIVI

In base all'art. 6, comma 4, del Decreto Interministeriale del 29.11.2007 (nel seguito "Decreto") gli "Enti sono tenuti a verificare annualmente che le risultanze del bilancio consuntivo siano in linea con quelle tecnico-finanziarie, fornendo chiarimenti sui motivi degli eventuali scostamenti registrati".

Ai fini della predetta verifica con riferimento all'esercizio corrente, si è proceduto ad effettuare il confronto tra il bilancio consuntivo 2016 e i valori dell'ultimo bilancio tecnico attuariale dell'Ente al 31.12.2014, riferiti alla stessa annualità.

| Entrate                |                  |                    |            | Uscite           |                  |                    |            |
|------------------------|------------------|--------------------|------------|------------------|------------------|--------------------|------------|
|                        | Bilancio tecnico | Bilancio contabile | Differenze |                  | Bilancio tecnico | Bilancio contabile | Differenze |
| Contributo soggettivo  | 42.773           | 41.124             | (1.649)    | Pensioni         | 6.617            | 5.979              | (638)      |
| Contributo integrativo | 11.787           | 11.305             | (482)      | Prest. Differite | 372              | 242                | (130)      |
| Contributo solidarietà | 854              | 820                | (34)       | Ricong passive   | 105              | 13                 | (92)       |
| Ricongiunzioni         | 1.743            | 1.866              | 123        | Ass. Sanitaria   | 1.507            | 1.349              | (158)      |
| Altre entrate          | 310              | 230                | (80)       | Altre uscite     | 222              | 515                | 293        |
|                        |                  |                    |            | Spese            | 5.767            | 4.891              | (876)      |
| Totale entrate         | 57.467           | 55.345             | (2.122)    | Totale uscite    | 14.590           | 12.989             | (1.601)    |





| Rendimenti patrimoniali netti |                    |         | Saldo previdenziale |                    |         | Saldo totale     |                    |         |
|-------------------------------|--------------------|---------|---------------------|--------------------|---------|------------------|--------------------|---------|
| Bilancio Tecnico              | Bilancio Contabile | Differ. | Bilancio Tecnico    | Bilancio Contabile | Differ. | Bilancio Tecnico | Bilancio Contabile | Differ. |
| 22.467                        | 14.177             | (8.290) | 48.866              | 47.762             | (1.104) | 65.344           | 56.533             | (8.811) |

In particolare si osserva quanto segue:

**ENTRATE:**

- le differenze riscontrate sui contributi (soggettivi, integrativi e di solidarietà) sono dovute essenzialmente ai differenti criteri di stima delle entrate contributive, più prudenziali nel bilancio contabile;
- la differenza sui rendimenti è l'effetto delle ipotesi previsionali adottate nella redazione del bilancio tecnico, in linea con quanto previsto dalla normativa vigente e con le indicazioni degli Ministeri Vigilanti. Nel bilancio tecnico, infatti, il rendimento del patrimonio ipotizzato è rappresentativo di una media su un lungo periodo ed è pari all'1% reale annuo, oltre un tasso annuo di inflazione monetaria nel 2016 del 1,8% che non si è verificato. Depurando i risultati da queste ipotesi non realizzate, il rendimento del patrimonio è stato superiore alle previsioni tecniche.

**USCITE:**

- l'ammontare delle prestazioni pensionistiche erogate dall'Ente nel corso del 2016 è inferiore rispetto a quello previsto nel bilancio tecnico attuariale essenzialmente in conseguenza all'ipotesi del BTA di pensionamento di tutti coloro che hanno maturato il diritto alla pensione (sia attivi che cessati), condizione non pienamente verificatasi nella realtà in cui non tutti gli aventi diritto ne hanno fatto richiesta;
- con riferimento alle spese di gestione (spese per il personale in servizio, per acquisti ecc.) e alle prestazioni assistenziali si fa presente che, in sede di bilancio tecnico, la previsione è stata realizzata partendo dai valori relativi al bilancio contabile al 31.12.2014.

Dal confronto dei dati sopra esposti, si evidenzia come le minori entrate (2,122 mln euro) siano parzialmente compensate da minori uscite (1,601 mln euro). La differenza pari a 521 mila euro non è significativa.

**Situazione Iscritti**

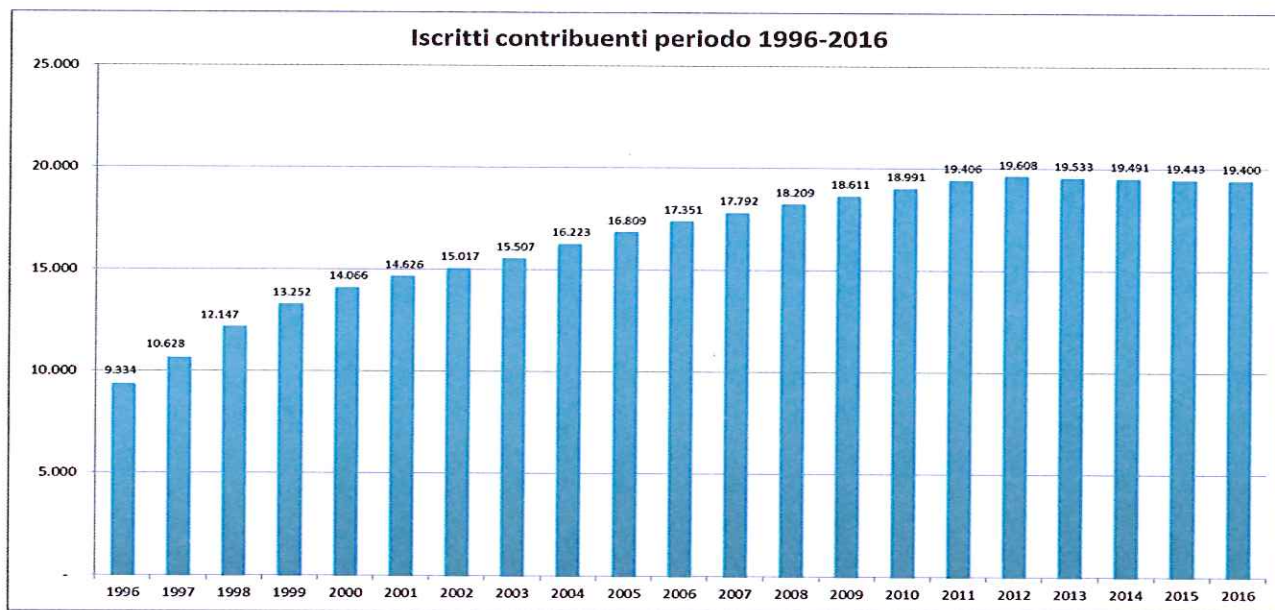
La crescita della popolazione complessiva iscritta (pari a 29.131 unità) all'Ente è diminuita nel corso degli ultimi anni.



Il numero degli iscritti contribuenti, pari a 19.400 professionisti, ha riscontrato invece un andamento leggermente decrescente nel corso degli ultimi anni.

In particolare si rileva un leggero decremento per le categorie degli attuari, geologi e chimici, mentre per gli agronomi si conferma un lieve incremento del numero dei contribuenti.

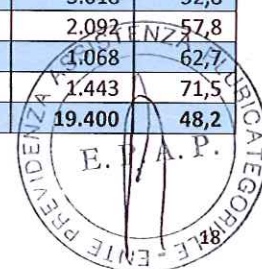
Di seguito si riporta un grafico dell'andamento del dato degli iscritti contribuenti dall'anno di inizio dell'obbligo contributivo.



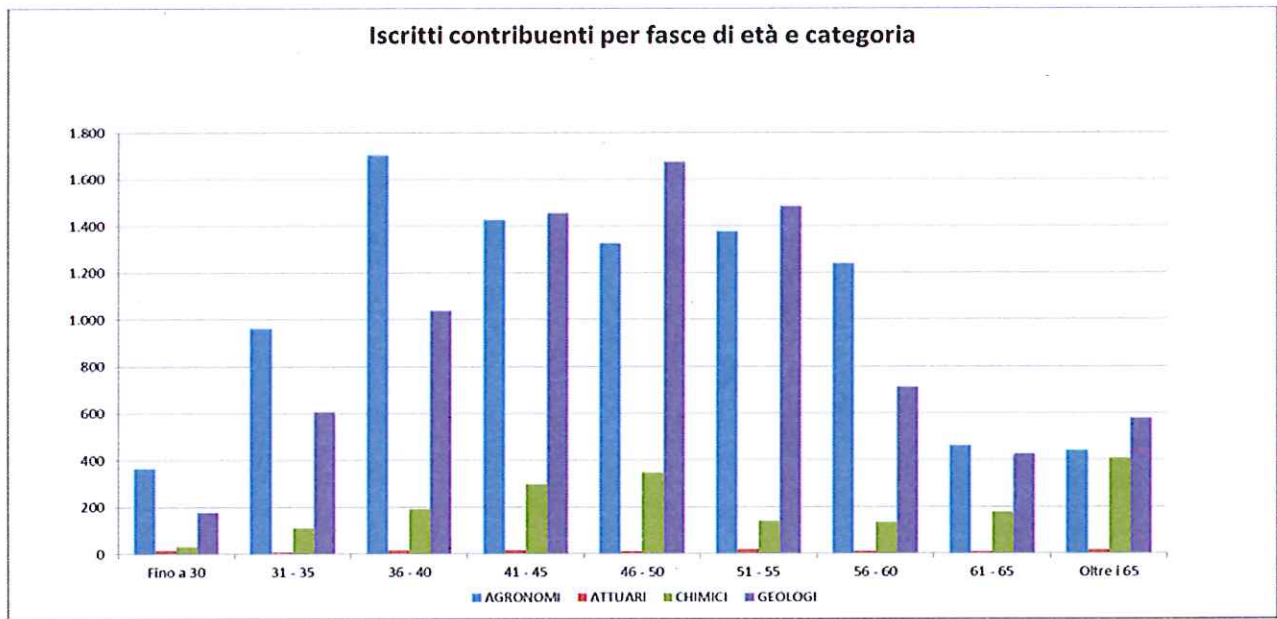
In merito all'età degli iscritti contribuenti, nella tabella seguente si riporta una classificazione degli iscritti per classe di età e categoria.

**NUMERO E ETÀ MEDIA DEGLI ISCRITTI CONTRIBUENTI PER CLASSI DI ETÀ E CATEGORIA**

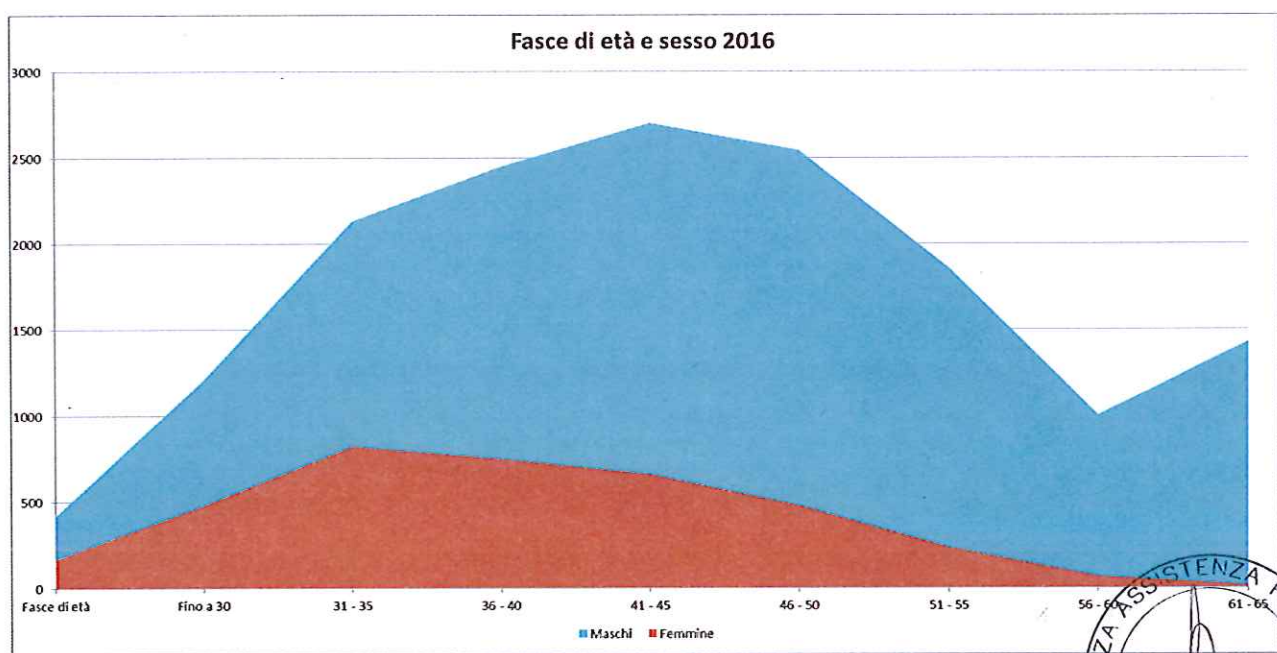
|               | Agronomi     |             | Attuari    |             | Chimici      |             | Geologi      |             | Totale        |             |
|---------------|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|
|               | Numero       | Età media   | Numero     | Età media   | Numero       | Età media   | Numero       | Età media   | Numero        | Età media   |
| Fino a 30     | 363          | 28,5        | 16         | 27,7        | 30           | 28,7        | 176          | 28,9        | 585           | 28,6        |
| 31 - 35       | 962          | 33,2        | 8          | 33,3        | 109          | 33,1        | 606          | 33,2        | 1.685         | 33,2        |
| 36 - 40       | 1.704        | 38,2        | 17         | 37,4        | 193          | 38,5        | 1.038        | 38,2        | 2.952         | 38,2        |
| 41 - 45       | 1.427        | 42,8        | 18         | 42,8        | 297          | 43,3        | 1.455        | 43,2        | 3.197         | 43,0        |
| 46 - 50       | 1.328        | 48,1        | 12         | 48,0        | 346          | 47,7        | 1.674        | 48,0        | 3.360         | 48,0        |
| 51 - 55       | 1.375        | 52,9        | 21         | 53,1        | 138          | 52,7        | 1.484        | 52,8        | 3.018         | 52,8        |
| 56 - 60       | 1.238        | 57,8        | 10         | 57,2        | 134          | 58,1        | 710          | 57,7        | 2.092         | 57,8        |
| 61 - 65       | 460          | 62,5        | 7          | 63,9        | 176          | 63,0        | 425          | 62,7        | 1.068         | 62,7        |
| Oltre i 65    | 440          | 71,6        | 18         | 71,4        | 409          | 71,3        | 576          | 71,6        | 1.443         | 71,5        |
| <b>Totale</b> | <b>9.297</b> | <b>47,0</b> | <b>127</b> | <b>48,1</b> | <b>1.832</b> | <b>52,7</b> | <b>8.144</b> | <b>48,5</b> | <b>19.400</b> | <b>48,2</b> |



Dall'analisi della tabella si evidenzia come la categoria con età media minore risulta quella degli agronomi, mentre la più anziana è quella dei chimici. Si riscontra una maggior percentuale di iscritti nelle fasce di età più giovane nella categoria degli Attuari, seguita da quella degli Agronomi e Forestali. La categoria dei Geologi conferma la sua massima concentrazione nella classe di età tra i 46-50 anni, mentre quella dei Chimici negli ultra sessantacinquenni. Si conferma che oltre il 60% degli iscritti contribuenti si concentra nelle fasce di età entro i 50 anni. Nel grafico seguente si riportano gli iscritti per fasce di età e categoria.



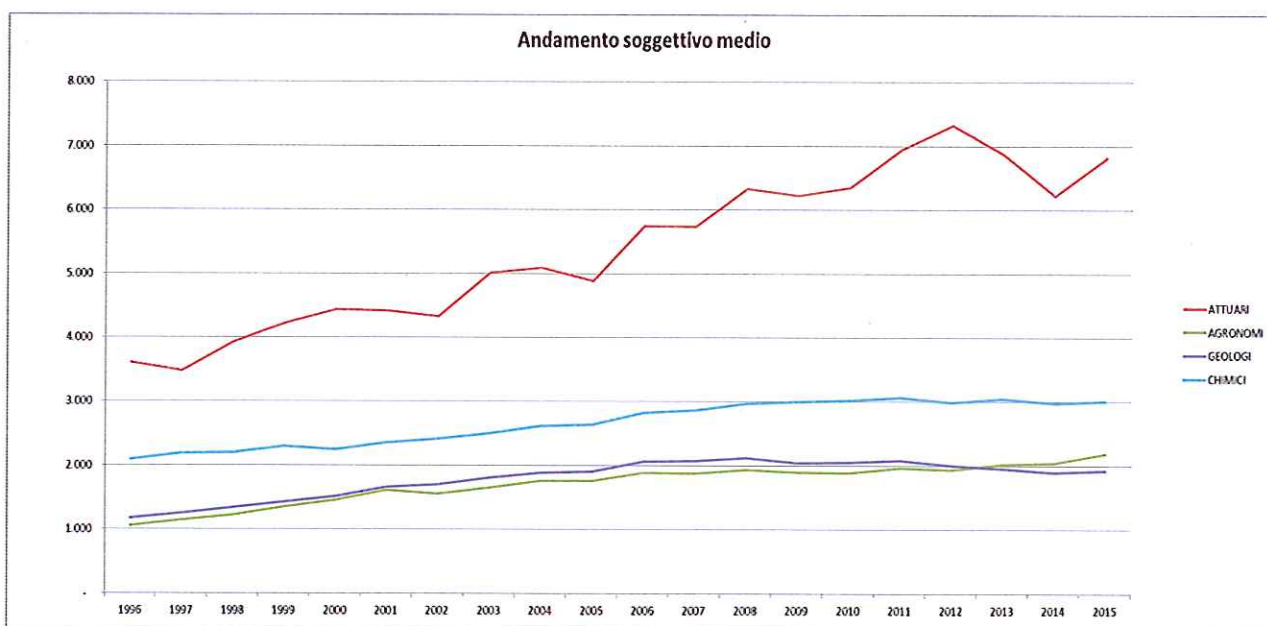
Il rapporto tra iscritti uomini e donne è a svantaggio di queste ultime soprattutto nelle fasce di età meno giovani.



### Andamento della contribuzione

Nel grafico seguente si presenta l'andamento del contributo soggettivo medio per categoria dall'anno di inizio dell'attività dell'Ente.

Come si rileva dal grafico, nel corrente esercizio la contribuzione media è rimasta costante, tranne per le categorie degli agronomi e attuari, per le quali si registra una crescita.



In merito ai redditi degli iscritti, si riportano alcuni dati relativi all'annualità 2015.

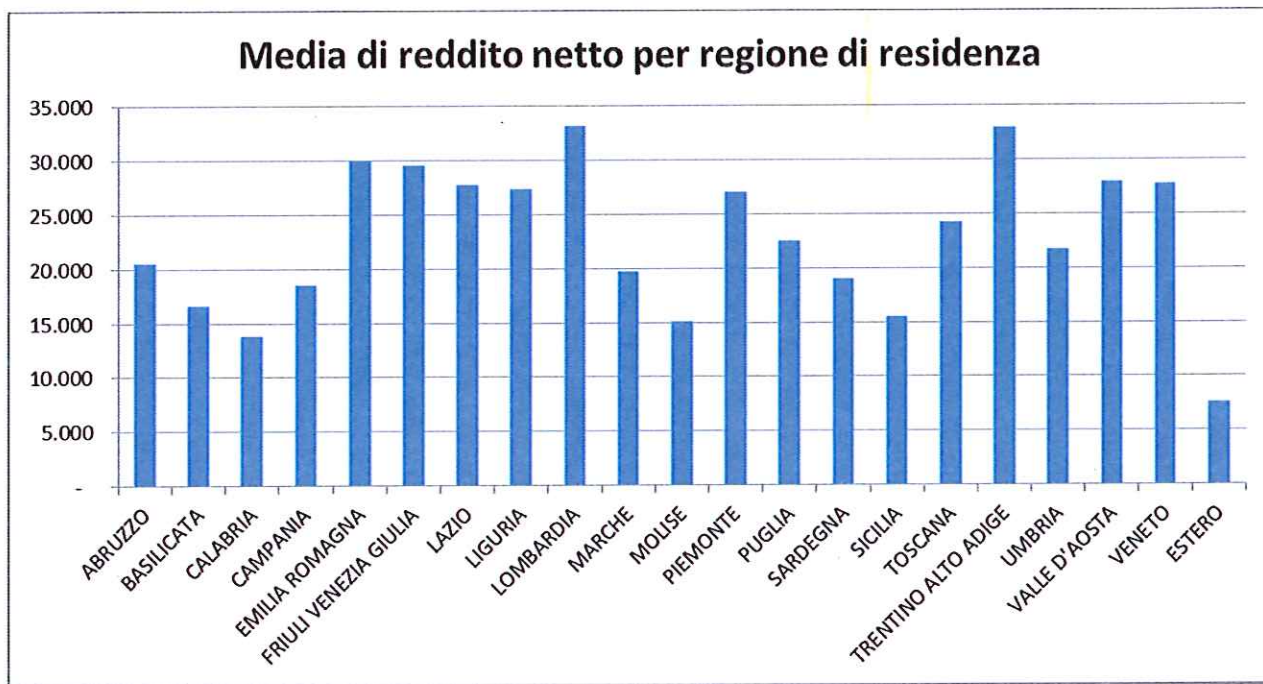
### REDDITI DEGLI ISCRITTI CONTRIBUENTI 2015 PER CLASSI DI ETÀ E CATEGORIA

|                   | Agronomi     |               | Attuari    |               | Chimici      |               | Geologi      |               | Totale        |               |
|-------------------|--------------|---------------|------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
|                   | Numero       | Reddito medio | Numero     | Reddito medio | Numero       | Reddito medio | Numero       | Reddito medio | Numero        | Reddito medio |
| <b>Fino a 30</b>  | 240          | 10.392        | 15         | 20.115        | 25           | 17.445        | 119          | 8.093         | 399           | 10.514        |
| <b>31 - 35</b>    | 898          | 13.932        | 8          | 46.952        | 95           | 13.179        | 580          | 10.578        | 1.581         | 12.823        |
| <b>36 - 40</b>    | 1.587        | 19.090        | 17         | 75.176        | 182          | 20.851        | 1.025        | 13.915        | 2.811         | 17.656        |
| <b>41 - 45</b>    | 1.336        | 23.800        | 18         | 107.917       | 292          | 35.496        | 1.403        | 18.825        | 3.049         | 23.127        |
| <b>46 - 50</b>    | 1.208        | 27.517        | 13         | 158.618       | 315          | 35.606        | 1.592        | 20.991        | 3.128         | 25.555        |
| <b>51 - 55</b>    | 1.201        | 29.231        | 21         | 92.232        | 129          | 39.518        | 1.370        | 22.758        | 2.721         | 26.946        |
| <b>56 - 60</b>    | 1.102        | 29.293        | 10         | 190.786       | 123          | 46.301        | 658          | 23.549        | 1.893         | 29.255        |
| <b>61 - 65</b>    | .401         | 29.325        | 5          | 198.112       | 162          | 36.558        | 398          | 22.964        | 966           | 28.791        |
| <b>Oltre i 65</b> | 392          | 22.718        | 19         | 57.561        | 402          | 35.852        | 527          | 20.427        | 1.340         | 26.251        |
| <b>Totale</b>     | <b>8.365</b> | <b>23.717</b> | <b>126</b> | <b>94.356</b> | <b>1.725</b> | <b>33.734</b> | <b>7.672</b> | <b>19.261</b> | <b>17.888</b> | <b>23.269</b> |

Non concorrono alla formazione della media dei redditi le dichiarazioni 2015 dovute ma non presentate pari a 1.555 su un totale di 19.443 iscritti contribuenti per il 2015.

Di seguito si dà rappresentazione del quadro dei redditi per distribuzione geografica per l'annualità 2015.

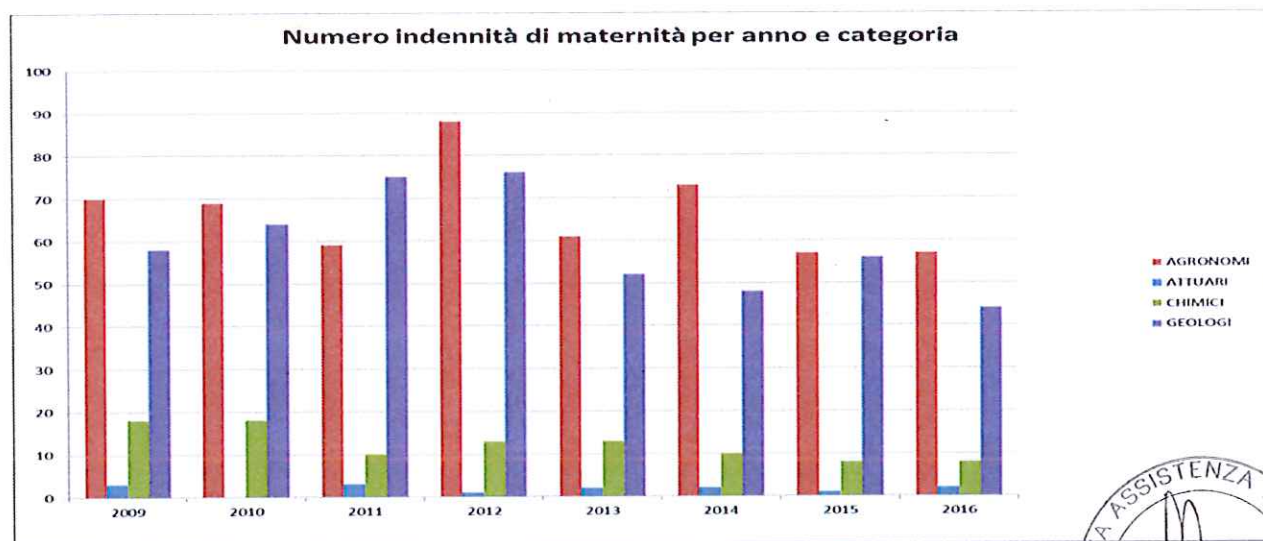


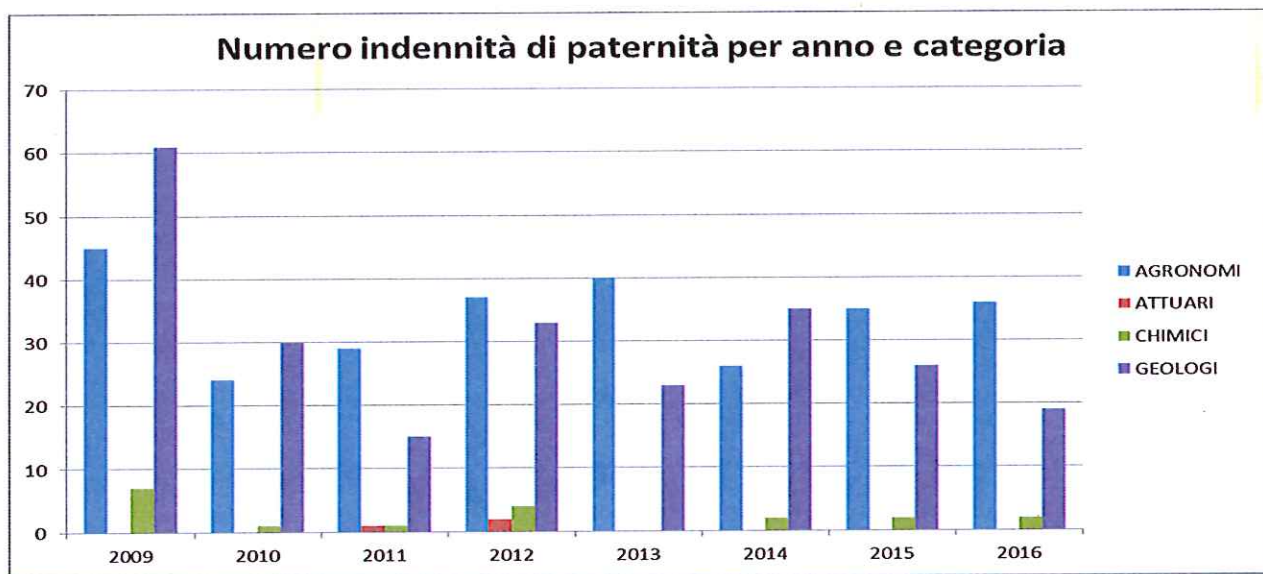


#### PREVIDENZA e ASSISTENZA

Per quanto riguarda le pensioni si ricorda come l'ente si trovi ancora nella fase di crescita: il numero dei pensionati al 31.12.2016 è di 2.417, con un incremento di oltre il 15% rispetto al dato al 31.12.2015. L'importo complessivo delle pensioni erogate cresce nel 2016 del 15% contro un incremento del 14% per il 2015.

Per il secondo anno consecutivo il numero delle prestazioni di maternità e paternità erogate si riduce del 9%, come rappresentato nel grafico seguente. Analogamente il valore delle indennità delle prestazioni si riduce.





Il bando per i trattamenti di assistenza a partire dal II semestre 2016 ha previsto un incremento del 100% dei fondi stanziati che sono passati dai € 150.000 per il I semestre 2016 a € 300.000 per il secondo.

Oltre ai sussidi erogati in precedenza (sussidi per concorso spese ospitalità in case di riposo, sussidi per concorso spese di assistenza domiciliare, assegni di studio, sussidi per concorso alle spese funerarie, sussidi per eventi straordinari), per il II semestre 2016 si è previsto di erogare un contributo per spese legate ad eventi familiari per iscritti in condizioni di disagio economico (nascita/adozione figlio, scuole di infanzia, asili nido, contributo protesi terapeutiche ortopediche, dentarie oculistiche ed acustiche). Nel 2016, inoltre, sono stati erogati i primi sussidi per calamità naturali legati ai recenti terremoti.

Il consuntivo 2016, registra per la prima volta dalla storia dell'Ente, il pieno utilizzo del budget stanziato per le provvidenze agli iscritti per complessivi € 514.758 di cui € 448.556 per sussidi ex art. 19 bis del regolamento e € 50.664 per pensioni di inabilità e invalidità.

Da segnalare a riguardo le particolari iniziative dell'EPAP a favore degli iscritti delle zone terremotate di Marche, Umbria e Lazio concretizzatesi, tra l'altro, con € 34.100 di sussidi per colleghi con danneggiamenti di abitazioni o studi e € 15.538 di gettoni e indennità rinunciate dagli amministratori a favore delle popolazioni colpite.

Per il 2016 sono state confermate per tutti gli iscritti in regola le prestazioni di Assistenza Sanitaria Integrativa garantite dall'Ente gratuitamente: prestazione per grandi interventi e grandi eventi morbosi, pacchetto prestazioni "extra-ospedaliere", pacchetto copertura spese sanitarie legate all'evento maternità (si ricorda, che tale prestazione è prevista gratuitamente anche per la moglie dell'iscritto che ha aderito volontariamente alla copertura per grandi interventi e grandi eventi morbosi). Per quanto riguarda la prestazione di Long Term Care, che garantisce una rendita vitalizia all'iscritto per la perdita duratura dell'autosufficienza, nel corso del 2016 è stata rinnovata la convenzione assicurativa e da aprile 2016 viene

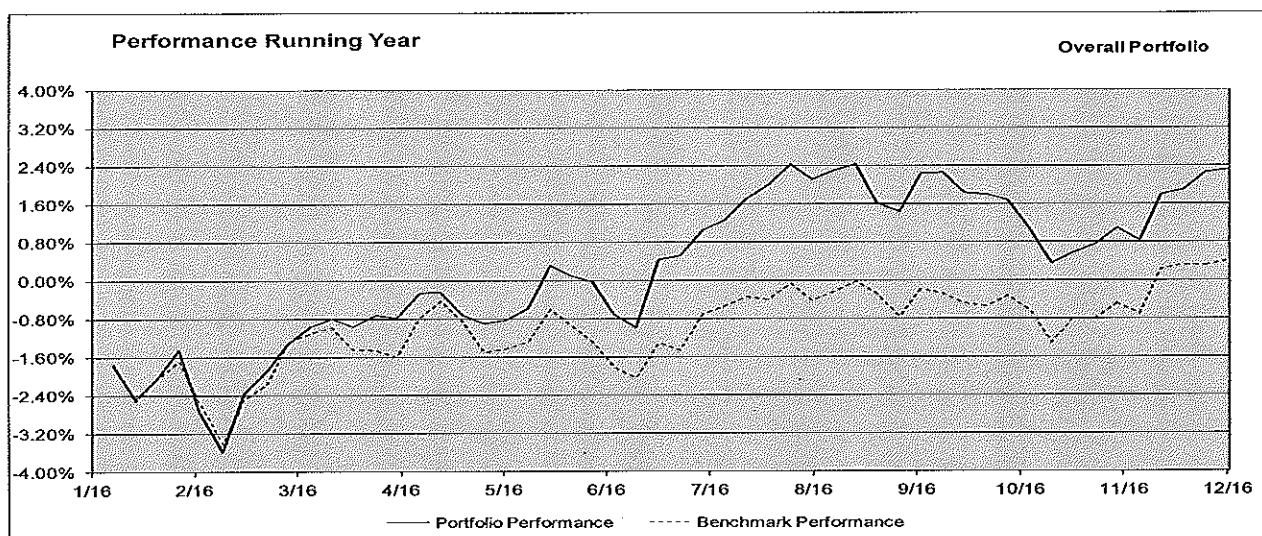


pertanto garantita una rendita di 1.035 euro mensili a fronte di una importante riduzione dei premi. In occasione del rinnovo è stato anche ottenuta l'eliminazione delle esclusioni per patologie pregresse.

### La gestione finanziaria

La gestione finanziaria nell'anno 2016 ha prodotto un risultato certamente positivo, sia in relazione agli eventi che hanno caratterizzato l'andamento dell'economia e dei mercati, sia rispetto alle attività di riorganizzazione e revisione del portafoglio messe in atto dagli Organi amministrativi.

Di seguito una rappresentazione grafica dell'andamento annuale del portafoglio:



Il rendimento netto pari al 2,30% può essere considerato un buon risultato, anche in relazione ad una esposizione al rischio piuttosto contenuta.

L'inizio dell'anno è stato caratterizzato dai timori legati ad un rallentamento della crescita economica mondiale a cui si è affiancato il crollo del prezzo del petrolio il cui valore, al mese di febbraio, si è attestato a circa 26\$ (54\$ al 30 dicembre 2016). I mercati azionari a livello globale, nello stesso periodo, hanno registrato forti correzioni per oltre il 15%. Un ulteriore elemento di destabilizzazione si è manifestato nel mese di giugno a seguito degli esiti del referendum per l'uscita dall'Unione europea della Gran Bretagna.

Sul fronte obbligazionario, il prolungamento del piano di stimoli da parte della BCE, che ha coinvolto anche le emissioni corporate, ha mantenuto i tassi di rendimento negativi sulle scadenze brevi anche per i titoli con rating BBB-. Solo nell'ultimo trimestre e sulle scadenze oltre i tre anni, si è registrato un progressivo aumento dei rendimenti.

Le azioni poste in essere in corso d'anno hanno fondamentalmente riguardato sia aspetti di natura tattica che strategica.

Sul piano organizzativo, un elemento di novità è rappresentato dall'attività dei Consiglieri di amministrazione titolari della deleghe conferite sul tema investimenti. Tale modalità di lavoro ha reso più agevole l'istruttoria delle tematiche da sottoporre alla valutazione del CdA per le conseguenti deliberazioni.

Nell'anno l'Ente ha incontrato direttamente i gestori dei mandati azionari ed obbligazionari, nonché dei fondi immobiliari in portafoglio, per valutare i risultati, le azioni intraprese e le prospettive future dei



rispettivi investimenti; parallelamente sono stati organizzati degli incontri per conoscere e valutare nuove opportunità di investimento.

E' stata inoltre predisposta la procedura per la selezione pubblica dei gestori dei mandati obbligazionari. Si è a tal proposito reso necessario un adeguamento alle novità introdotte dal nuovo codice degli appalti (D.Lgs. n.50/2016) e dai relativi regolamenti attuativi. Alla data in cui si scrive la gara è in corso di svolgimento.

In attesa della predetta definizione del bando, nel comparto obbligazionario, le risorse investibili nell'anno, derivanti dai flussi contributivi, dal rimborso di obbligazioni in scadenza e da disinvestimenti deliberati sono state destinate a nuovi investimenti, selezionati in conformità alle procedure di investimento deliberate dall'Ente nei passati esercizi per gli strumenti a gestione diretta e contenute nel documento "Sistema decisionale e di controllo della gestione finanziaria".

Nello specifico, l'Ente ha avviato nel mese di gennaio 2016 una procedura di selezione di fondi obbligazionari per l'investimento temporaneo della liquidità, garantendo un'adeguata comparabilità delle opportunità di mercato. La selezione si è conclusa alla fine del mese di febbraio con l'individuazione di quattro fondi, diversificati per società di gestione e tipologia di asset investiti (Governativi-Corporate). A tali fondi è stata destinata anche la liquidità derivante dalla liquidazione di un mandato obbligazionario, deliberata nel mese di marzo del 2016.

Analoga procedura è stata seguita nell'ultimo trimestre del 2016 per la selezione di tre fondi obbligazionari paesi emergenti sottoscritti alla fine di novembre 2016, con i quali l'Ente ha modificato la propria esposizione sui mercati emergenti, che si concretizzava in due etf sul mercato azionario asiatico, la cui liquidazione è stata deliberata e resa operativa nel mese di settembre, con l'obiettivo di ampliare geograficamente il mercato di riferimento prediligendo uno strumento di natura obbligazionaria.

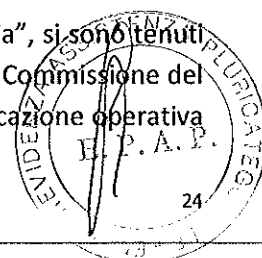
Durante l'esercizio, l'Ente ha colto delle opportunità di investimento mediante la vendita anticipata dell'obbligazione Nomura 2022 con un rendimento medio annuo composto di circa il 4% e mediante la liquidazione del "portafoglio BTP" in gestione diretta, conseguendo un rendimento pari a circa il 5% da inizio anno e a circa il 18% dalla data di sottoscrizione.

Con l'obiettivo di aumentare l'esposizione degli attivi sull'inflazione italiana, europea e americana e di individuare titoli governativi con un ottimo rapporto rischio/rendimento l'Ente ha investito direttamente in titoli governativi italiani, statunitensi e australiani, provvedendo alla copertura dal rischio cambio dei titoli in valuta dollaro statunitense e australiano.

Per quanto concerne il mercato azionario, a cui non sono state destinate risorse aggiuntive nel corso dell'anno, il CdA, i primi del mese di dicembre ha deliberato la dismissione di un mandato azionario Europeo e di un mandato azionario Stati Uniti. Le risorse derivanti dalla liquidazione sono state ripartite fra i gestori azionari in portafoglio.

In questo esercizio si riscontra un minore impatto degli oneri tributari, poiché l'Ente, nell'ambito delle numerose azioni intraprese, ha beneficiato della compensazione della tassazione sulle plusvalenze conseguite con le minusvalenze realizzate dai gestori nel corso della loro attività.

Con riferimento al documento "Sistema decisionale e di controllo della gestione finanziaria", si sono tenuti diversi incontri tra i delegati agli investimenti del Consiglio di Amministrazione (CdA) e la Commissione del Consiglio di Indirizzo Generale (CiG) al fine di pianificare le attività conseguenti per l'applicazione operativa



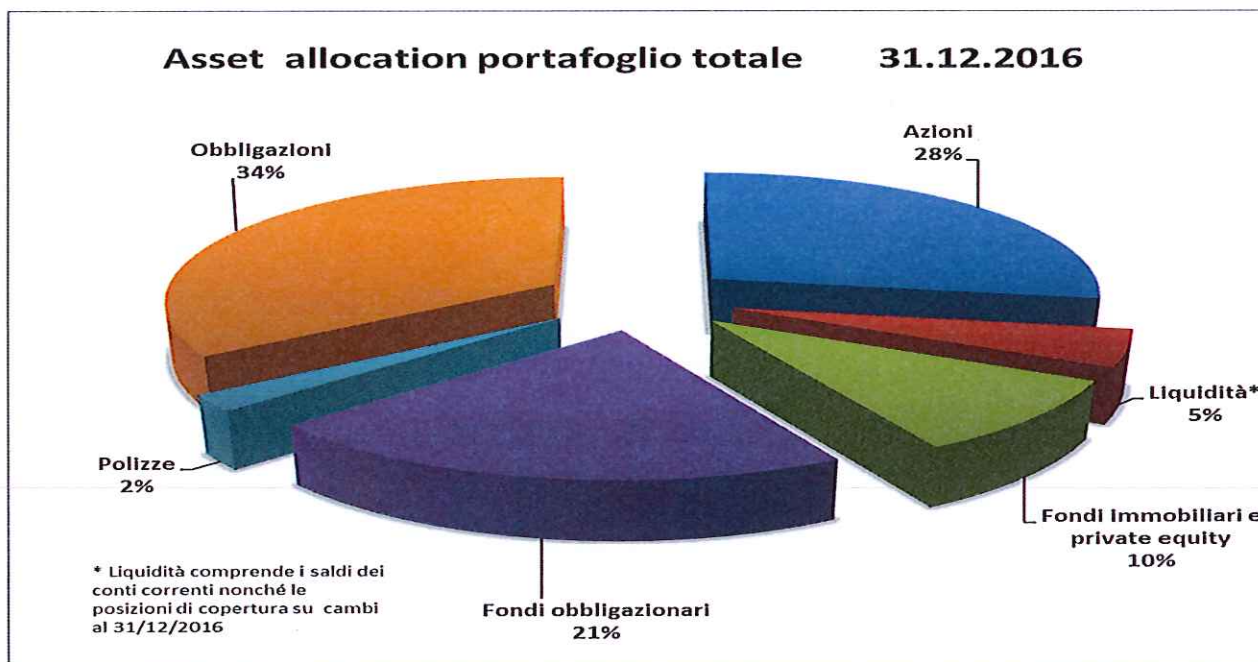


del documento. E' stata quindi condivisa la priorità di individuare la funzione di Risk Manager, attraverso una consulenza esterna, cui affidare, tra le altre cose, il compito di supportare gli Organi nella definizione dei limiti di rischio assumibili. Sono in corso di studio le modalità di selezione della funzione di Risk Manager al fine di poter provvedere all'assegnazione dell'incarico.

In considerazione della forte restrizione dell'universo investibile in classi di obbligazioni con rating dalla AAA alla BBB- e nell'ottica di individuare delle soluzioni alternative a supporto del rendimento del mercato obbligazionario, l'Ente è intervenuto con opportuni provvedimenti.

Nel mese di marzo 2016 il CiG, ha deliberato nuovi limiti relativi al rating del comparto obbligazionario individuando un'unica classe di rating investment grade dalla AAA alla BBB- ammettendo titoli con rating al di sotto della BBB- nei limiti del 13% del comparto obbligazionario e dell'8% del portafoglio complessivo. Sono state inoltre introdotte fra gli investimenti ammissibili le obbligazioni convertibili

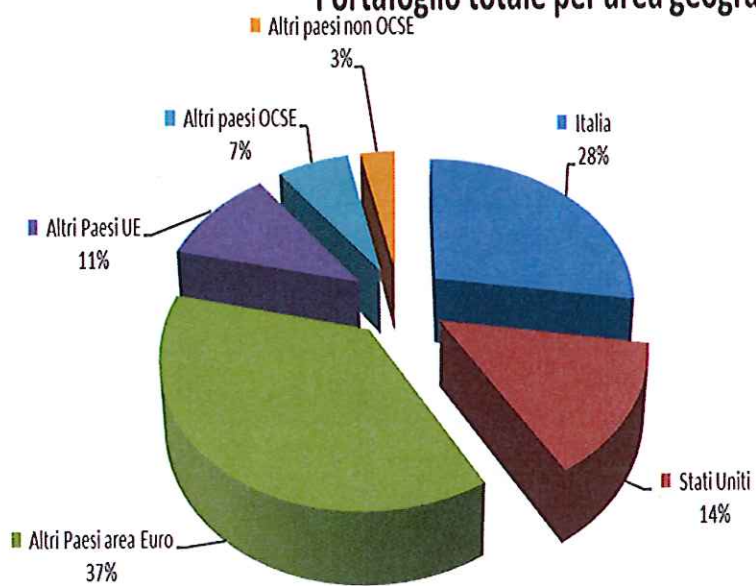
Si illustra di seguito la composizione totale del portafoglio al 31.12.2016 per classi di attivi:



Il portafoglio complessivo scomposto per area geografica di rischio vede una esposizione importante nell'area europea, seguita dagli Stati Uniti con il 14%.



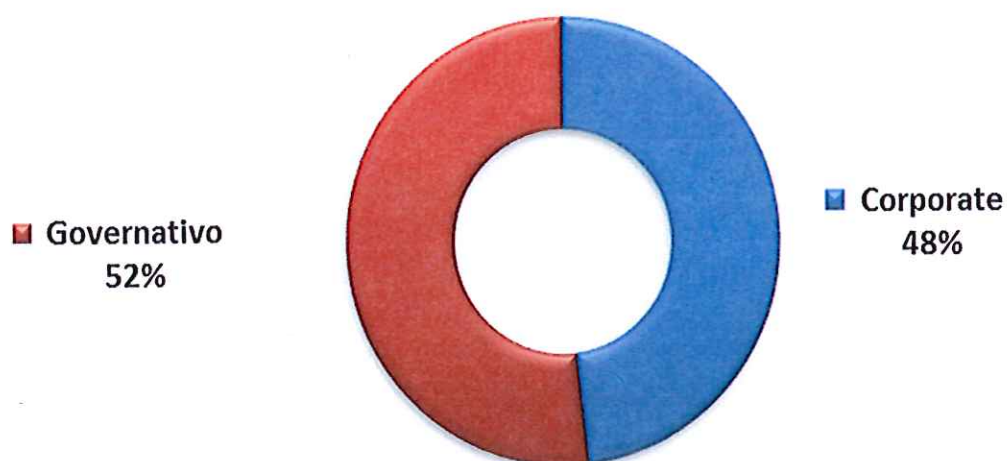
### Portafoglio totale per area geografica



Per paese si intende il paese di rischio, nel quale è concentrata l'attività dell'azienda (Stato, agenzia governativa ecc) oggetto d'investimento. Il paese di domicilio potrebbe essere diverso da quello di rischio.

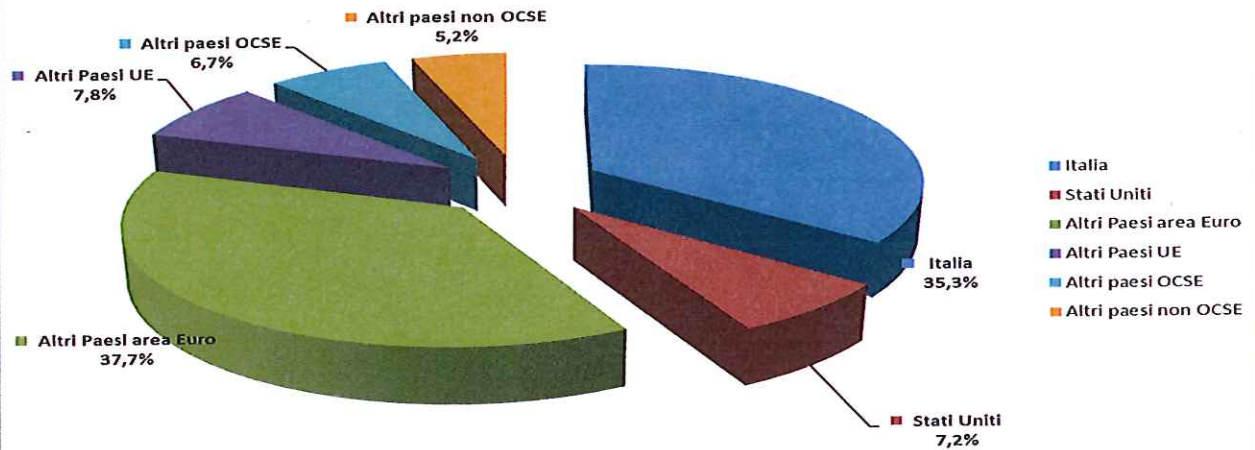
La componente obbligazionaria, rappresentata dai mandati di gestione e dai fondi, è composta per il 52% da titoli governativi.

### Composizione portafoglio obbligazionario 31.12.2016



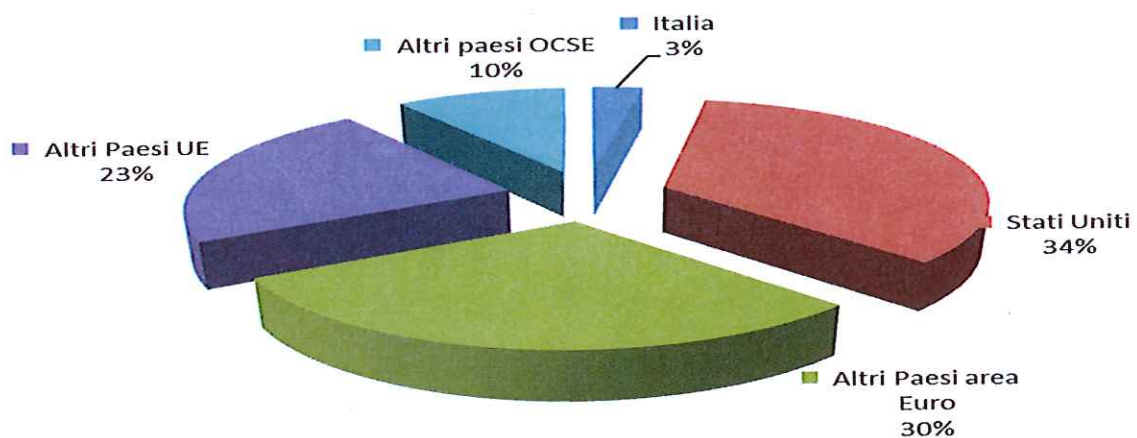
Il peso importante dell'esposizione sull'Italia è determinato prevalentemente dai titoli di Stato. L'esposizione invece su paesi OCSE e riguarda tra l'altro la componente di fondi obbligazionari dei paesi emergenti.

### Allocazione geografica: portafoglio obbligazionario



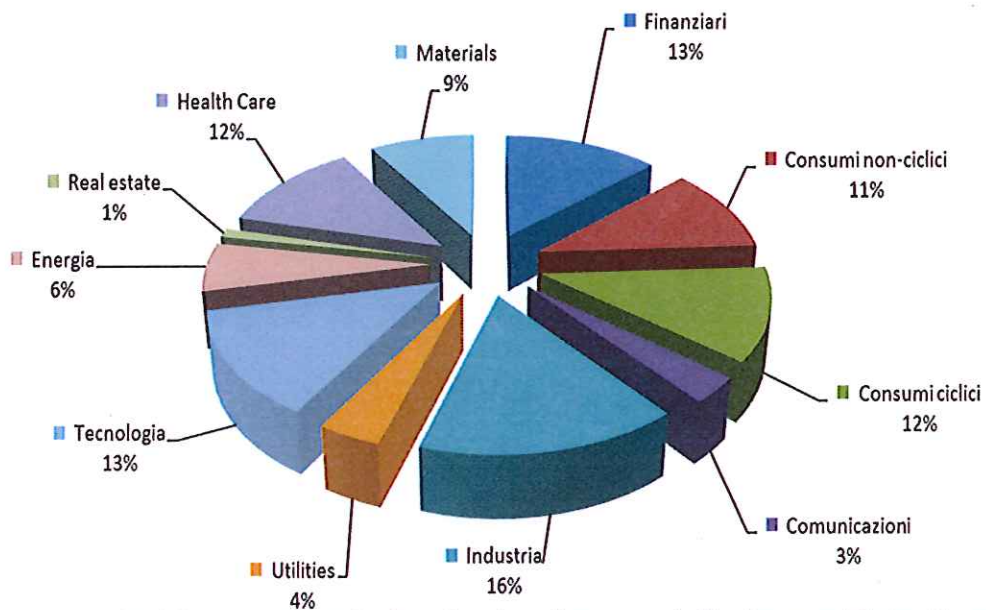
Il portafoglio azionario vede invece una distribuzione geografica con peso importante degli Stati Uniti. L'Italia è rappresentata solo per il 3%.

### Portafoglio azionario per area geografica



La composizione del portafoglio vede una distribuzione settoriale ben diversificata.

### Portafoglio azionario per settore



Per settore d'investimento s'intende il settore secondo GICS, i quali prevedono che ogni impresa venga classificata in un settore in funzione del proprio core business.



## Caratteristiche del portafoglio azionario:

|                           | Dividend Payout Ratio (percentuale dividendi distribuiti) <sup>1</sup> | Dividend Yield (dividendo/Prezzo azione) <sup>2</sup> | Price to Earnings Ratio (P/E) <sup>3</sup> | Price to Book Ratio (P/B) <sup>4</sup> | Return on Common Equity (ROE) <sup>5</sup> |
|---------------------------|--|---|--|--|--|
| <u>COMPARTO AZIONARIO</u> | <u>80,48%</u>  | <u>2,67%</u>  | <u>23,47%</u>                              | <u>2,54%</u>                           | <u>10,35%</u>                              |

Fonte: Bloomberg

## Il rischio e la misurazione del VaR

Di seguito le stime del valore al rischio utilizzando diversi metodi di valutazione sul portafoglio complessivo. I dati rappresentano la massima perdita potenziale all'interno di un livello di confidenza (95%) per ciascun orizzonte temporale preso in considerazione (un giorno, una settimana, un mese, un anno).

Il calcolo del VaR nella sua formulazione statistica assume come riferimento l'orizzonte di 1 giorno. L'analisi può essere effettuata su orizzonti temporali superiori in funzione del grado di reattività e liquidità del portafoglio.

Si propongono i risultati ottenuti applicando diverse metodologie di calcolo ciascuna delle quali in grado di cogliere i diversi aspetti del rischio.

<sup>1</sup> Rapporto tra i dividendi distribuiti ai soci e gli utili realizzati dalla società

<sup>2</sup> Rapporto tra il dividendo staccato da un'azione e il prezzo di mercato dell'azione stessa

<sup>3</sup> Rapporto tra il prezzo dell'azione di una società e gli utili per azione.

<sup>4</sup> Rapporto tra il prezzo di un'azione e il valore del capitale proprio per azione.

<sup>5</sup> Rapporto tra utile netto e capitale dell'azienda.



Var 1 giorno

|                | VaR % (Hist3Y) | CVaR (Hist3Y) | VaR % (Historical 1Y) | CVaR (Hist1Y) | VaR % (Parametric) | CVaR (Para) | VaR (Monte Carlo) | Conditional VaR (Monte Carlo) |
|----------------|----------------|---------------|-----------------------|---------------|--------------------|-------------|-------------------|-------------------------------|
| EPAP PORTFOLIO | 0,45           | 0,67          | 0,47                  | 0,69          | 0,48               | 0,60        | 0,42              | 0,58                          |

Fonte: Bloomberg

Var 1 settimana

|                | VaR (Hist3Y) | % | CVaR (Hist3Y) | VaR (Historical 1Y) | % | CVaR (Hist1Y) | VaR (Parametric) | % | CVaR (Para) | VaR (Monte Carlo) | Conditional VaR (Monte Carlo) |
|----------------|--------------|---|---------------|---------------------|---|---------------|------------------|---|-------------|-------------------|-------------------------------|
| EPAP PORTFOLIO | 1,00         |   | 1,48          | 1,10                |   | 1,59          | 1,05             |   | 1,31        | 0,94              | 1,31                          |

Fonte: Bloomberg

Var 1 mese

|                | VaR (Hist3Y) | % | CVaR (Hist3Y) | VaR (Historical 1Y) | % | CVaR (Hist1Y) | VaR (Parametric) | % | CVaR (Para) | VaR (Monte Carlo) | Conditional VaR (Monte Carlo) |
|----------------|--------------|---|---------------|---------------------|---|---------------|------------------|---|-------------|-------------------|-------------------------------|
| EPAP PORTFOLIO | 2,10         |   | 3,10          | 2,31                |   | 3,33          | 2,20             |   | 2,75        | 1,98              | 2,74                          |

Fonte: Bloomberg

Var 1 anno

|                | VaR (Hist3Y) | % | CVaR (Hist3Y) | VaR (Historical 1Y) | % | CVaR (Hist1Y) | VaR (Parametric) | % | CVaR (Para) | VaR (Monte Carlo) | Conditional VaR (Monte Carlo) |
|----------------|--------------|---|---------------|---------------------|---|---------------|------------------|---|-------------|-------------------|-------------------------------|
| EPAP PORTFOLIO | 7,11         |   | 10,50         | 7,81                |   | 11,26         | 7,43             |   | 9,32        | 6,69              | 9,27                          |

Fonte: Bloomberg

Da segnalare che nel corso del 2016 è stata completata l'analisi ALM ( Asset Liabilities Management) atta a valutare potenzialità del portafoglio, la rischiosità sottesa, la sostenibilità della gestione previdenziale e assistenziale dell'Ente, i possibili miglioramenti dell'Asset Allocation, nonché valutare possibili scenari in funzione delle scelte di politica previdenziale e finanziaria dell'Ente.

Nel corso del 2017, si darà seguito all'analisi congiunta tra gli organi e all'attuazione delle conseguenti politiche dell'Ente.



## L'assetto organizzativo

### Costi del personale

Le unità lavorative presenti al 31.12.2016 erano in numero complessivo di 25 di cui quattro part-time.

Nel 2016 non è variato il numero complessivo né si sono modificate le qualifiche dei dipendenti.

Vanno evidenziati alcuni avvenimenti che hanno comportato una qualche rilevanza sul costo complessivo o che sono stati oggetto di approfondimenti in previsione di un possibile riassetto della pianta organica:

- la sostituzione di due dipendenti in maternità con due unità reperite attraverso agenzie di lavoro interinale, con un aggravio di costi dovuto alle spettanze delle agenzie;
- la cessazione, al termine di scadenza naturale del 31 ottobre 2016, dell'incarico di Direttore conferito all'unico Dirigente dell'Ente. A seguito di tale cessazione sono state avviate le procedure per la definizione del nuovo incarico e per la individuazione del soggetto ritenuto idoneo;
- la cessazione, al termine di scadenza naturale del 18 novembre 2016, del servizio di call center externalizzato che, secondo valutazioni effettuate sulla base dei giudizi degli iscritti, non sembrava confacente al ruolo di "prima assistenza" agli iscritti; il servizio è stato affidato ad unità interne in organico, in attesa di assumere determinazioni inerenti la pianta organica ed i relativi organigramma e funzionigramma.

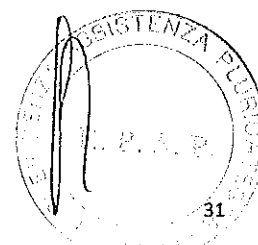
Complessivamente, la concomitanza di tali eventi non ha determinato un aumento dei costi complessivi.

E' in corso un approfondimento sulla organizzazione del lavoro e sulla pianta organica dell'Ente, ai fini del conseguimento di uno degli obiettivi primari del CdA: quello riguardante la ottimizzazione dell'efficacia e dell'efficienza della struttura operativa, coniugata con la migliore economicità in termini di rapporto costi/benefici.

### Comunicazione

Nel corso dell'anno è stato svolto un lavoro di studio e valutazione di un sistema comunicativo fatto di strumenti, consulenze e professionalità atto a soddisfare le esigenze primarie di questo Ente per una comunicazione efficace e trasparente che permetta un contatto il più possibile diretto con gli iscritti, allo scopo, da un lato, di conoscerne le esigenze e dall'altro di renderli consapevoli del valore dei servizi previdenziali ed assistenziali offerti dall'ente.

I costi sostenuti nel corso del 2016 sono relativi alle attività svolte nei seguenti settori:



### Incontri con gli iscritti

Dall'inizio dell'anno, allo scopo di costruire un contatto e una via di comunicazione diretta con gli iscritti, si sono favoriti gli ordini territoriali nell'organizzazione degli incontri; alle 16 riunioni che hanno generalmente coinvolto tutte e quattro le categorie, ha partecipato il Presidente, spesso affiancato dai consiglieri locali cda e cig. Per ogni incontro è stato organizzato anche un front-office. Complessivamente hanno partecipato agli incontri quasi 1300 iscritti dei quali quasi 300 hanno utilizzato il front office.

### Area riservata

E' stata attivata, con la collaborazione degli uffici informatici dell'Ente, dal febbraio 2016 con lo scopo di assicurare un corretto flusso informativo tra gli organi. Permette ad ogni consigliere, limitatamente alle sue competenze, di avere sempre e da qualsiasi computer, libero accesso ai dati dell'ente, alla documentazione relativa alle sedute di consiglio, ai verbali ecc.

### Ristrutturazione del sito

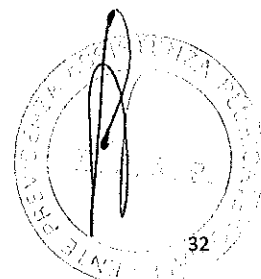
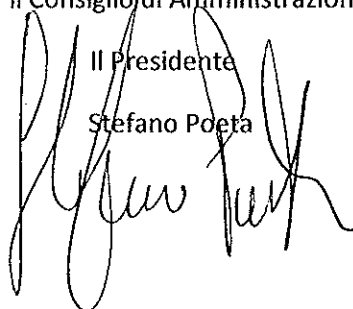
In accordo con le richieste della IV commissione CIG, si è proceduto alla revisione del sito che si ipotizza di ultimare per fine aprile del 2017.

### Attività coordinate con i CCNN

Il 20 ottobre 2016 si è tenuta la prima riunione con i presidenti dei 4 ordini nel corso della quale sono state proposte diverse forme di collaborazione con particolare riferimento alla comunicazione.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Stefano Poeta





**SCHEMA DI BILANCIO AL 31.12.2016**



|    |     |     |  | ATTIVO   | 31.12.2016   | 31.12.2015   | Variazioni   |
|----|-----|-----|--|--|--------------|--------------|--------------|
| A) |     |     |  | CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI                  | 0            | 0            | 0            |
| B) |     |     |  | IMMOBILIZZAZIONI   | 409.741.051  | 427.338.865  | (17.597.814) |
| B) | I   |     |  | Immobilizzazioni immateriali                                     | 259.502      | 392.114      | (132.612)    |
| B) | I   | 1   |  | Costi di impianto e di ampliamento                               | 45.500       | 45.500       | 0            |
| B) | I   | 4   |  | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                    | 710.947      | 708.635      | 2.312        |
|    |     |     |  | F/do ammortamento Immobilizzazioni immateriali                   | (496.945)    | (362.021)    | (134.924)    |
| B) | II  |     |  | Immobilizzazioni materiali                                       | 15.790.190   | 16.136.058   | (345.868)    |
| B) | II  | 1   |  | Terreni e fabbricati   |              |              |              |
|    |     |     |  | - Immobile strumentale   | 16.921.822   | 16.921.822   | 0            |
| B) | II  | 2   |  | Impianti e macchinari  | 39.836       | 37.552       | 2.284        |
| B) | II  | 4   |  | Altri beni   |              |              |              |
|    |     |     |  | - Mobili e arredi  | 425.851      | 424.621      | 1.230        |
|    |     |     |  | - Macchine d'ufficio   | 229.607      | 223.619      | 5.988        |
|    |     | 5   |  | - Immobilizzazioni in corso e acconti                            | 65.268       | 65.268       | 0            |
|    |     |     |  | F/do ammortamento immobilizzazioni materiali                     | (1.892.194)  | (1.536.824)  | (355.370)    |
| B) | III |     |  | Immobilizzazioni finanziarie                                     | 393.691.359  | 410.810.693  | (17.119.334) |
| B) | III | 3   |  | Altri titoli   |              |              |              |
|    |     | a   |  | - Titoli obbligazionari  | 78.840.869   | 121.976.632  | (43.135.763) |
|    |     | c   |  | - Azioni   | 213.934.778  | 212.500.381  | 1.434.397    |
|    |     | d   |  | - Fondi  | 102.665.071  | 75.614.353   | 27.050.718   |
|    |     | e   |  | - Altro  | 0            | 1.049.890    | (1.049.890)  |
|    |     | 4   |  | Strumenti finanziari derivati attivi                             | 161.080      | 0            | 161.080      |
|    |     |     |  | F/do svalutazione titoli   | (1.910.439)  | (330.563)    | (1.579.876)  |
| C) |     |     |  | ATTIVO CIRCOLANTE  | 460.967.467  | 374.207.102  | 86.760.365   |
| C) | II  |     |  | Crediti  | 63.925.691   | 56.574.811   | 7.350.880    |
| C) | II  | 1   |  | Verso iscritti   | 76.723.427   | 69.169.845   | 7.553.582    |
|    |     |     |  | F/do svalutazione crediti v/iscritti                             | (14.106.177) | (13.693.929) | (412.248)    |
| C) | II  | 5 q |  | Verso altri  |              |              |              |
|    |     | a   |  | - Stato per integrazioni Maternità                               | 249.460      | 253.582      | (4.122)      |
|    |     | b   |  | - Enti Assistenziali (EMAPI)                                     | 195.751      | 197.362      | (1.611)      |
|    |     | c   |  | - Banche   | 197.305      | 178.593      | 18.712       |
|    |     | d.  |  | - Crediti diversi  | 665.865      | 469.298      | 196.567      |
|    |     | e.  |  | - Depositi cauzionali  | 60           | 60           | 0            |
| C) | III |     |  | Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni      | 393.089.486  | 312.852.747  | 80.236.739   |
| C) | III | 5   |  | Strumenti finanziari derivati attivi                             | (588.736)    | 0            | (588.736)    |
|    |     | 6   |  | Altri titoli   |              |              |              |
|    |     | a   |  | - Titoli obbligazionari  | 88.046.793   | 134.720.023  | (46.673.230) |
|    |     | b   |  | - Titoli emessi o Garantiti dallo Stato o da altri Enti pubblici | 110.838.840  | 105.762.709  | 5.076.131    |
|    |     | d   |  | - Fondi  | 143.400.000  | 15.005.901   | 128.394.099  |
|    |     | e   |  | - Altro  | 54.558.202   | 59.398.360   | (4.840.158)  |
|    |     |     |  | F/do svalutazione altri titoli                                   | (3.165.613)  | (2.034.246)  | (1.131.367)  |
| C) | IV  |     |  | Disponibilità liquide  | 3.952.290    | 4.779.544    | (827.254)    |
| D) |     |     |  | RATEI E RISCONTI   | 5.097.784    | 13.592.695   | (8.494.911)  |
|    |     |     |  | - ratei attivi   | 4.524.232    | 13.232.989   | (8.708.757)  |
|    |     |     |  | - risconti attivi  | 573.552      | 359.706      | 213.846      |
|    |     |     |  | TOTALE ATTIVO  | 875.806.302  | 815.138.662  | 60.667.640   |



|    |      | PASSIVO  | 31.12.2016         | 31.12.2015         | Variazioni         |
|----|------|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| A) |      | <b>PATRIMONIO NETTO</b>  | <b>91.034.263</b>  | <b>73.671.447</b>  | <b>17.362.816</b>  |
| A) | I    | Capitale - Fondo di riserva                                    | 36.735.105         | 31.205.611         | 5.529.494          |
| A) | VI   | Riserve Art. 12, comma 7, Regolamento                          | 36.936.342         | 33.963.630         | 2.972.712          |
| A) | VIII | Utili (Perdite) esercizi precedenti                            | 738.045            | 0                  | 738.045            |
| A) | IX   | Utile (Perdita) dell'esercizio                                 | 16.624.771         | 8.502.206          | 8.122.565          |
| B) |      | <b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>                                | <b>772.769.633</b> | <b>727.007.192</b> | <b>45.762.441</b>  |
| B) | 4    | <b>Fondi per prestazioni previdenziali e assistenziali</b>     | <b>772.316.161</b> | <b>726.566.455</b> | <b>45.749.706</b>  |
| B) | 4 a  | Fondo contribuito soggettivo                                   | 685.547.604        | 649.580.904        | 35.966.700         |
| B) | 4 b  | Fondo contribuito di solidarietà                               | 7.154.326          | 6.993.542          | 160.784            |
| B) | 4 c  | Fondo contribuito di maternità                                 | 53.729             | 59.811             | (6.082)            |
| B) | 4 d  | Fondo pensioni   | 79.560.502         | 69.932.198         | 9.628.304          |
| B) | 8    | Fondo Contributi non riconciliati                              | 453.472            | 440.737            | 12.735             |
| C) |      | <b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>      | <b>146.501</b>     | <b>139.324</b>     | <b>7.177</b>       |
| D) |      | <b>DEBITI</b>  | <b>10.971.995</b>  | <b>11.149.568</b>  | <b>(177.573)</b>   |
| D) | 4    | <b>Debiti verso banche</b>                                     | <b>8.228.479</b>   | <b>8.835.355</b>   | <b>(606.876)</b>   |
|    |      | - entro l'esercizio successivo                                 | 638.963            | 616.309            | 22.654             |
|    |      | - oltre l'esercizio successivo                                 | 7.589.516          | 8.219.046          | (629.530)          |
| D) | 7    | <b>Debiti verso fornitori</b>                                  | <b>1.003.269</b>   | <b>883.840</b>     | <b>119.429</b>     |
| D) | 12   | <b>Debiti tributari</b>  | <b>988.698</b>     | <b>867.814</b>     | <b>120.884</b>     |
| D) | 13   | <b>Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale</b> | <b>69.617</b>      | <b>76.619</b>      | <b>(7.002)</b>     |
| D) | 14   | <b>Altri debiti</b>  | <b>681.932</b>     | <b>485.940</b>     | <b>195.992</b>     |
|    | a    | - Debiti vs personale  | 106.865            | 104.160            | 2.705              |
|    | b    | - Debiti verso altri   | 546.819            | 349.533            | 197.286            |
|    | c    | - Debiti Vs Iscritti   | 28.248             | 32.247             | (3.999)            |
| E) |      | <b>RATEI E RISCOINTI</b>                                       | <b>883.910</b>     | <b>3.171.131</b>   | <b>(2.287.221)</b> |
|    |      | - ratei passivi  | 864.125            | 3.099.955          | (2.235.830)        |
|    |      | - risconti passivi   | 19.785             | 71.176             | (51.391)           |
|    |      | <b>TOTALE DEL PASSIVO</b>                                      | <b>875.806.302</b> | <b>815.138.662</b> | <b>60.667.640</b>  |



|    |      | CONTO ECONOMICO  | 31.12.2016 | 31.12.2015 | Variazioni |
|----|------|--|------------|------------|------------|
| A) |      | VALORE DELLA PRODUZIONE  | 70.902.776 | 64.899.721 | 6.003.055  |
| A) | 1    | Ricavi delle vendite e delle prestazioni                         | 62.922.788 | 57.372.222 | 5.550.566  |
|    |      | Entrate contributive   |            |            |            |
|    | a    | - contributi soggettivi  | 41.124.139 | 39.122.433 | 2.001.706  |
|    | b    | - contributi integrativi   | 11.305.421 | 10.840.309 | 465.112    |
|    | c    | - contributi di solidarietà                                      | 819.549    | 779.605    | 39.944     |
|    | d    | - contributi di maternità  | 756.600    | 975.600    | (219.000)  |
|    | e    | - Integrazione per la maternità                                  | 230.478    | 253.582    | (23.104)   |
|    | f    | - Ricongiunzioni attive  | 1.866.021  | 2.045.422  | (179.401)  |
|    | g    | - Modifiche contribuzione anni precedenti                        | 5.359.321  | 1.613.992  | 3.745.329  |
|    | h    | - Riscatti contributivi  | 222.178    | 313.009    | (90.831)   |
|    | i    | - Sanzioni amministrative da iscritti                            | 1.239.081  | 1.428.270  | (189.189)  |
| A) | 5    | Altri ricavi e proventi  | 21.972     | 390.139    | (368.167)  |
|    |      | - proventi diversi   | 7.029      | 7.437      | (408)      |
|    |      | - insussistenze e sopravvenienze attive                          | 14.943     | 382.702    | (367.759)  |
| A) | 5bis | Utilizzo fondi per prestazioni previdenziali e assistenziali     | 7.958.016  | 7.137.360  | 820.656    |
|    |      | - Prelevamento da fondi per pensioni                             | 5.979.244  | 5.192.465  | 786.779    |
|    |      | - Prelevamento da fondi per indennità maternità                  | 985.137    | 1.077.335  | (92.198)   |
|    |      | - Ricongiunzioni passive L. 45/90                                | 10.365     | 76.676     | (66.311)   |
|    |      | - Prelevamento da fondi per prestazioni differite ex art. 17 Reg | 242.150    | 59.881     | 182.269    |
|    |      | - Prelevamento da fondi per Assist. Sanitaria integrativa        | 741.120    | 731.003    | 10.117     |



|    |        | CONTO ECONOMICO   | 31.12.2016        | 31.12.2015        | Variazioni       |
|----|--------|---|-------------------|-------------------|------------------|
| B) |        | <b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                               | <b>64.068.108</b> | <b>59.015.388</b> | <b>5.052.720</b> |
| B) | 6      | Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci       | 21.777            | 17.227            | 4.550            |
| B) | 7      | Per servizi   | 2.686.040         | 3.244.314         | (558.274)        |
|    | a      | Per Organi  | 1.603.559         | 1.289.519         | 314.040          |
|    |        | - Compensi organi ente                                      | 1.030.523         | 866.759           | 163.764          |
|    |        | - Rimborsi spese, e gettoni di presenza e indennità         | 573.036           | 422.760           | 150.276          |
|    | b      | - Compensi professionali e di lavoro autonomo               | 403.891           | 570.791           | (166.900)        |
|    | c      | - Utenze  | 85.439            | 93.583            | (8.144)          |
|    | d      | - Servizi vari  | 593.151           | 585.026           | 8.125            |
|    | e      | - Spese elettorali  | 0                 | 705.395           | (705.395)        |
| B) | 9      | Per il personale  | 1.592.142         | 1.553.757         | 38.385           |
|    | a      | salari e stipendi   | 1.082.772         | 1.090.483         | (7.711)          |
|    | b      | oneri sociali   | 298.565           | 299.592           | (1.027)          |
|    | c      | trattamento di fine rapporto                                | 72.725            | 72.478            | 247              |
|    | e      | altri costi   | 138.080           | 91.204            | 46.876           |
| B) | 10     | Ammortamenti e svalutazioni                                 | 902.542           | 1.177.597         | (275.055)        |
|    | a      | ammortamento delle immobilizzazioni immateriali             | 134.924           | 134.863           | 61               |
|    | b      | ammortamento delle immobilizzazioni materiali               | 355.370           | 359.811           | (4.441)          |
|    | d      | svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante    | 412.248           | 682.923           | (270.675)        |
| B) | 13     | Altri accantonamenti  | 49.692.685        | 45.063.626        | 4.629.059        |
|    |        | Accantonamento Fondi Istituzionali                          |                   |                   |                  |
|    | a      | - Acc.to fondo contributo soggettivo                        | 41.124.139        | 39.122.433        | 2.001.706        |
|    | b      | - Acc.to integrazione montante                              | 539.785           | 493.142           | 46.643           |
|    | c      | - Acc.to ricongiunzioni attive/riscatti                     | 2.088.199         | 2.358.431         | (270.232)        |
|    | d      | - Acc.to fondo contributo solidarietà                       | 819.549           | 779.605           | 39.944           |
|    | e      | - Acc.to fondo contributo maternità                         | 756.600           | 975.600           | (219.000)        |
|    | f      | - Acc.to integrazione maternità (dlgs.151/01)               | 230.478           | 253.582           | (23.104)         |
|    | g      | - Acc.to per modifiche contribuzione anni precedenti        | 4.133.935         | 1.080.833         | 3.053.102        |
| B) | 13 bis | Prestazioni previdenziali e Assistenziali                   | 9.084.045         | 7.814.194         | 1.269.851        |
|    |        | - Pensioni agli iscritti                                    | 5.979.244         | 5.192.465         | 786.779          |
|    |        | - Indennità di Maternità                                    | 985.137           | 1.077.335         | (92.198)         |
|    |        | - Prestazioni differite ex art. 17 Regolamento              | 242.150           | 59.881            | 182.269          |
|    |        | - Ricongiunzioni passive L45/90                             | 13.305            | 96.821            | (83.516)         |
|    |        | - Provvidenza agli iscritti                                 | 514.758           | 302.688           | 212.070          |
|    |        | - Coperture Assicurative assistenziali                      | 1.349.451         | 1.085.004         | 264.447          |
| B) | 14     | Oneri diversi di gestione                                   | 88.877            | 144.673           | (55.796)         |
|    |        | - oneri diversi   | 72.499            | 66.794            | 5.705            |
|    |        | - insussistenze e sopravvenienze passive                    | 8.750             | 77.879            | (69.129)         |
|    |        | - Imposte indirette, tasse e contributi                     | 7.628             | 0                 | 7.628            |
|    |        | <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b> | <b>6.834.668</b>  | <b>5.884.333</b>  | <b>950.335</b>   |



|        |        | CONTO ECONOMICO  | 31.12.2016         | 31.12.2015         | Variazioni         |
|--------|--------|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| C)     |        | <b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>   | <b>22.015.812</b>  | <b>18.263.303</b>  | <b>3.752.509</b>   |
| C)     | 16     | <b>Altri proventi finanziari</b>   | <b>53.272.108</b>  | <b>39.825.579</b>  | <b>13.446.529</b>  |
|        | a      | - Interessi bancari e postali  | 4.318              | 32.400             | (28.082)           |
|        |        | - Interessi da Iscritti su rateizzazione                                       | 30.708             | 114.744            | (84.036)           |
|        | b      | da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | 10.235.672         | 8.163.039          | 2.072.633          |
|        | c      | da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 4.750.921          | 5.540.825          | (789.904)          |
|        | d      | proventi finanziari diversi  | 38.250.489         | 25.974.571         | 12.275.918         |
| C)     | 17     | <b>Interessi e altri oneri finanziari:</b>                                     | <b>28.729.296</b>  | <b>24.128.068</b>  | <b>4.601.228</b>   |
|        |        | - Oneri su gestione finanziaria  | 1.534.650          | 1.628.398          | (93.748)           |
|        |        | - Interessi passivi su mutuo ipotecario  | 20.140             | 34.402             | (14.262)           |
|        |        | - da altri   | 27.174.506         | 22.465.268         | 4.709.238          |
| C)     | 17 bis | <b>Utili e perdite su cambi</b>  | <b>(2.527.000)</b> | <b>2.565.792</b>   | <b>(5.092.792)</b> |
| C) BIS |        | <b>RIVALUTAZIONE FONDI PREVIDENZIALI</b>                                       | <b>4.079.998</b>   | <b>4.106.387</b>   | <b>(26.389)</b>    |
|        |        | <b>Rivalutazioni</b>   | <b>3.984.785</b>   | <b>3.908.378</b>   | <b>76.407</b>      |
|        |        | - Rivalutaz. Fondo contrib. Soggettivo   | 2.997.332          | 3.060.291          | (62.959)           |
|        |        | - Rivalutazione Fondo pensione   | 987.453            | 848.087            | 139.366            |
|        |        | <b>Rettifiche di Rivalutazioni</b>   | <b>95.213</b>      | <b>198.009</b>     | <b>(102.796)</b>   |
|        |        | - Rettifiche su rivalutazione Fondo contributo soggettivo                      | 83.488             | 185.327            | (101.839)          |
|        |        | - Rettifiche su rivalutazione fondo pensioni                                   | 11.725             | 12.682             | (957)              |
| D)     |        | <b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>              | <b>(3.981.033)</b> | <b>(2.007.339)</b> | <b>(1.973.694)</b> |
| D)     | 18     | <b>Rivalutazioni titoli</b>  | <b>2.393.888</b>   | <b>70.693</b>      | <b>2.323.195</b>   |
|        | b      | di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni           | 127.965            | 5.249              | 122.716            |
|        | c      | di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni  | 423.434            | 65.444             | 357.990            |
|        | d      | di strumenti finanziari derivati   | 1.842.489          | 0                  | 1.842.489          |
| D)     | 19     | <b>Svalutazioni</b>  | <b>6.374.921</b>   | <b>2.078.032</b>   | <b>4.296.889</b>   |
|        | b      | di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni           | 1.857.726          | 330.563            | 1.527.163          |
|        | c      | di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni  | 2.674.706          | 1.747.469          | 927.237            |
|        | d      | di strumenti finanziari derivati   | 1.842.489          | 0                  | 1.842.489          |
|        |        | <b>Risultato prima delle imposte (A-B±C-Cbis±D)</b>                            | <b>20.789.449</b>  | <b>18.033.910</b>  | <b>2.755.539</b>   |
|        | 20     | <b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite, anticipate</b>     | <b>4.164.678</b>   | <b>9.531.704</b>   | <b>(5.367.026)</b> |
|        | 21     | <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>  | <b>16.624.771</b>  | <b>8.502.206</b>   | <b>8.122.565</b>   |



**NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO AL 31.12.2016**



## STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

Il bilancio consuntivo al 31 dicembre 2016, costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e Rendiconto Finanziario, è stato redatto in base alla normativa civilistica di cui all'articolo 2423 codice civile e seguenti. Norma coerentemente interpretata ed integrata dai principi contabili proposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili (di seguito denominati: principi contabili), così come aggiornati dall'Organismo Italiano di Contabilità e dai documenti emessi direttamente dallo stesso Organismo Italiano di Contabilità (di seguito denominati: O.I.C.).

L'Ente adotta lo schema di bilancio civilistico di cui all'articolo 2424 e 2425 c.c., volontariamente integrato, ai sensi del comma 3 articolo 2423 ter c.c., per favorirne la chiarezza delle voci tipiche dell'attività previdenziale svolta dall'Ente.

Conformemente agli artt. 2423, commi 2 e 3, e art. 2423 bis, comma 1bis, laddove necessario si è proceduto ad integrare gli aspetti formali del bilancio, nel rispetto della *"prevalenza degli aspetti sostanziali su quelli formali"*, e *"affinché il bilancio possa essere utile per i suoi utilizzatori"*.

Il documento è corredato dalla relazione sulla gestione degli Amministratori secondo quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile.

Non sono stati apportati cambiamenti di principi o stime contabili, se non in applicazione di novità normative. Non sono intervenute correzioni di errori e/o eventi e operazioni straordinarie così come individuate dall'O.I.C. 29, se non espressamente segnalate.

In applicazione del DLgs. 18.8.2015 n. 139, pubblicato sulla G.U. 4.9.2015 n. 205, così come interpretato dai principi contabili conseguentemente introdotti o aggiornati, si è tenuto conto delle novità introdotte con riferimento alle peculiari caratteristiche dell'Ente.

Le voci del bilancio sono raffrontate con quelle dell'esercizio precedente ai sensi dell'articolo 2423 ter, comma 5. Si segnala che il prospetto di bilancio è stato adeguato alle nuove prescrizioni della norma richiamata, fornendone adeguata segnalazione in caso di riclassificazione dei dati di bilancio relativi all'esercizio precedente.

Nella nota integrativa, limitatamente alle voci di conto economico, sono presenti i valori del bilancio di previsione assestato.

Gli importi, se non altrimenti indicato, sono espressi in Euro e arrotondati all'unità di euro.

Il rendiconto finanziario determinato con metodo indiretto redatto conformemente all'O.I.C. n. 10.

Sono inoltre allegati i seguenti prospetti extra-contabili:

- 1) Prospetto sul risultato della gestione finanziaria
- 2) Rendiconto delle gestioni dell'Ente:
  - a- Prospetto della gestione amministrativa e assistenziale
  - b- Prospetto della gestione previdenziale e finanziaria
- 3) Prospetto di determinazione della copertura previdenziale





## Recepimento delle novità introdotte dal decreto legislativo 139 del 18 agosto 2015

Il DLgs. 18.8.2015 n. 139, pubblicato sulla G.U. 4.9.2015 n. 205, ha dato attuazione alla direttiva 2013/34/UE con l'introduzione di nuove regole di redazione del bilancio d'esercizio la cui applicazione decorre dagli esercizi finanziari in corso a partire dal 1° gennaio 2016.

### Contenuto dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico

Sono modificati i preesistenti schemi di Stato patrimoniale e di Conto economico, introducendo una specifica rappresentazione degli strumenti finanziari derivati.

In particolare:

- nell'attivo di Stato patrimoniale, di specifiche voci tra le immobilizzazioni finanziarie e nell'attivo circolante, destinate ad accogliere gli strumenti finanziari derivati attivi (B.III.4 e C.III.5);
- tra le rettifiche di valore di attività finanziarie sono inserite come ricavi la voce rivalutazioni di strumenti finanziari derivati e come oneri le svalutazioni di strumenti finanziari derivati (D.18.d e D.19.d).

Sono stati eliminati in calce allo Stato patrimoniale, tra i conti d'ordine, le garanzie prestate, gli impegni assunti e i beni di terzi presso l'impresa. Tali informazioni sono fornite ora nella Nota integrativa.

Vengono eliminate le voci E.20 ed E.21 del Conto economico, dedicate ai proventi e agli oneri straordinari, i quali ora vengono imputati secondo la natura intrinseca del provento o onere. In sua sostituzione in Nota integrativa è fornita informazione circa l'importo e la natura dei singoli elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionali.

Il bilancio è sottoposto a revisione da parte della società di revisione BDO Italia SpA secondo quanto disposto dall'art.2, comma 3 del d.lgs. 509/94.



## **CRITERI DI VALUTAZIONE, PRINCIPI CONTABILI E REDAZIONE DEL BILANCIO**

I criteri di valutazione osservati nella redazione del bilancio sono quelli indicati nell'art. 2426 del c.c..

Non sono presenti cambiamenti di principi e/o di stime contabili rispetto al precedente esercizio, se non espressamente indicato e più approfonditamente riportato nei successivi paragrafi.

Si precisa che nessuna deroga è stata effettuata ai sensi dell'art. 2423 c.c. 4° comma.

Per il principio della competenza economica, l'effetto delle operazioni è attribuito all'esercizio al quale le operazioni si riferiscono e non a quello in cui si realizzano i relativi movimenti finanziari.

Le valutazioni delle voci in bilancio sono state fatte ispirandosi al principio generale della prudenza. In particolare i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, eventualmente ridotto in caso di durevoli riduzioni di valore.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate considerando l'utilizzo, la destinazione, la vita residua e, per gli oneri pluriennali, la loro utilità temporale, nel rispetto dell'O.I.C. n. 24.

Le aliquote utilizzate risultano costanti rispetto al precedente esercizio e sono rappresentate nella nota di commento alle voci del conto economico. Per le immobilizzazioni acquistate nel corso dell'anno, o per quelle entrate in funzione nello stesso, la quota di ammortamento è stata calcolata utilizzando le stesse aliquote, ridotte al 50%.

Nel caso di dismissioni si è proceduto alla riduzione al costo storico delle rispettive voci di bilancio e dei relativi fondi ammortamento maturati.

I fondi ammortamento sono esplicitati nel prospetto di bilancio a rettifica delle immobilizzazioni. Pertanto le immobilizzazioni sono rappresentate, nel rispetto del principio contabile n. 11 e dell'O.I.C. n. 12, secondo le seguenti modalità di esposizione: importo lordo, importo del fondo, importo netto. Il dettaglio dei valori originari raffrontati con i rispettivi fondi ammortamento sono evidenziati in nota integrativa.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono originariamente iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, eventualmente ridotto in caso di durevoli riduzioni di valore.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate considerando l'utilizzo, la destinazione e la vita residua dei cespiti, nel rispetto dell'O.I.C. 16.

Le aliquote utilizzate, se non diversamente indicato, risultano invariate rispetto al precedente esercizio e sono rappresentate nella nota di commento alle voci del conto economico. Per le immobilizzazioni acquistate nel corso dell'anno, o per quelle entrate in funzione nello stesso, la quota di ammortamento è stata calcolata utilizzando le stesse aliquote, ridotte al 50%.

Per i fabbricati, coerentemente all'OIC 16, ma a partire dall'esercizio 2015, la quota d'ammortamento, determinata al netto del valore del terreno sui quali insistono, stimato pari al 20% del costo storico d'acquisto.



Nel caso di dismissioni si è proceduto alla riduzione al costo storico delle rispettive voci di bilancio e dei relativi fondi ammortamento maturati.

I fondi ammortamento sono esplicitati nel prospetto di bilancio a rettifica delle immobilizzazioni. Pertanto le immobilizzazioni sono rappresentate, nel rispetto del principio contabile n. 11 e dell'O.I.C. n. 12, secondo le seguenti modalità di esposizione: importo lordo, importo del fondo, importo netto. Il dettaglio dei valori originari raffrontati con i rispettivi fondi ammortamento sono evidenziati in nota integrativa.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie rappresentano la parte del patrimonio dell'Ente destinata a rimanere durevolmente in partecipazioni ed investimenti mobiliari.

Le partecipazioni e gli investimenti in titoli di capitale e quote di fondi comuni d'investimento sono valutati al costo di acquisto. Questi valori sono eventualmente rettificati in caso di perdita di valore ritenuta significativa e durevole, come previsto dagli O.I.C. n. 20 e n. 21.

Vengono qualificate perdite durevoli di valore, le riduzioni di valore superiori al 30% tra il prezzo medio di acquisto e il valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio, al netto dell'effetto cambio, qualora tali differenze risultino persistere nel periodo di osservazione degli ultimi 12 mesi.

Qualora attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati, si proceda ad operazioni di copertura del rischio, le immobilizzazioni vengono valutate al "fair value" limitatamente alla quota percentuale di copertura posta in essere.

Per una immediata lettura del valore degli investimenti finanziari, il fondo svalutazioni titoli è esplicitato, nel prospetto di bilancio, a rettifica delle immobilizzazioni. Analogo trattamento è attuato nella rappresentazione degli effetti degli strumenti finanziari derivati, sia attivi che passivi.

Conseguentemente le immobilizzazioni sono rappresentate secondo le seguenti modalità di esposizione: importo lordo, importo del fondo, strumenti finanziari derivati, importo netto.

Per i titoli obbligazionari e di debito in genere, vengono effettuate analisi ad ogni chiusura di esercizio per verificare l'assenza di rischi di rimborso e/o perdite non episodiche, temporanee e strutturali dell'emittente sulla base di riferimenti certi. La verifica analizza i seguenti indicatori: inadempimenti contrattuali, quali mancati pagamenti o altre violazioni contrattuali significative; difficoltà finanziarie significative dell'obbligato; rischi di avvio di procedure concorsuali coerentemente con l'OIC 20.

Le svalutazioni così rilevate transitano in conto economico e vengono iscritte nel Fondo svalutazione titoli acceso a rettifica del valore delle immobilizzazioni dello stato patrimoniale. I titoli sono pertanto esposti secondo le seguenti modalità: importo lordo, importo del fondo rettificativo, importo netto.

Annualmente si procede al ripristino di valore in conto economico e conseguente riduzione del Fondo, qualora vengano meno i presupposti dell'accantonamento.

In caso di cambi di destinazione di titoli dall'attivo circolante alle immobilizzazioni, questi vengono iscritti al minor valore tra quello di acquisto e il loro valore di mercato al 31 dicembre dell'anno precedente a quello in cui si è verificato il cambio di destinazione. Viene inoltre data informativa dell'eventuale effetto economico di competenza non rappresentato, conseguente al cambio di destinazione dei titoli precedentemente classificati tra l'attivo circolante. Anche per questi titoli, il valore originario d'acquisto viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.



Relativamente ai titoli di debito immobilizzati non trovano rilevanza gli ambiti di applicazione dell'OIC 20 per quanto attiene il costo ammortizzato per i titoli rilevati precedentemente il 1° gennaio 2016. Per i titoli acquistati in corso d'anno si evidenzia che il premio/scarto di emissione/negoziazione è ripartito per competenza, con rate costanti in funzione della vita residua del titolo, e transita nel conto economico con separata indicazione tra scarto di emissione positivo e negativo. La contropartita patrimoniale di tale rilevazione produce un incremento/riduzione del valore del titolo.

Si rileva inoltre che gli oneri accessori sostenuti per l'acquisto non sono rilevanti, trattasi di titoli acquistati al mercato e destinati ad essere detenuti durevolmente.

### **Valori espressi in valuta**

Per gli investimenti mobiliari immobilizzati in valuta, questi sono iscritti al tasso di cambio del giorno del loro acquisto o, in caso di copertura del rischio da tassi di cambio attraverso strumenti finanziari derivati, al loro "fair value", coerentemente con quanto previsto rispettivamente dagli OIC 26 e 32.

Le attività finanziarie iscritte nell'attivo circolante e i conti di liquidità espressi in valute diverse dall'Euro, sono iscritti al tasso di cambio ufficiale alla data di chiusura dell'esercizio.

### **Crediti**

I crediti sono rilevati al loro presunto valore di realizzo, mediante adeguati stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali. Non trova applicazione la valutazione secondo i criteri del costo ammortizzato e l'attualizzazione dei crediti considerata la presenza di tassi d'interessi sanzionatori applicati, almeno pari a quelli di mercato, che contribuiscono ad attualizzare implicitamente l'importo nominale del credito. Non sono inoltre presenti in forma rilevante oneri accessori all'incasso.

I crediti sono iscritti in bilancio secondo il principio della competenza delle rispettive voci così come disposto dall'art. 2426 c.c. Il valore nominale dei crediti viene rettificato per fronteggiare gli effettivi rischi di inesigibilità e di perdite, attraverso il relativo fondo svalutazione. L'accantonamento al fondo è operato in maniera adeguata nel rispetto dei principi della competenza e della prudenza.

In nota integrativa i crediti verso gli iscritti per contribuzione dovuta e non ancora versata, sono rilevati al valore nominale, suddivisi per anno di competenza.

I fondi svalutazione crediti vengono esposti a rettifica delle poste attive, per non alterare il significato tecnico dell'attività e pervenire immediatamente al valore presumibile di realizzazione dei crediti stessi. Nel rispetto del principio contabile n. 11 e dell'O.I.C. n. 12, i crediti risultano esposti secondo le seguenti modalità: importo lordo, fondo svalutazione, importo netto.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minore tra il costo d'acquisto e quello di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, come previsto negli O.I.C. n. 20 e n. 21. La differenza tra valore d'acquisto e di mercato viene iscritta in apposito fondo a rettifica del valore dell'attivo circolante dello stato patrimoniale. Il principio del minor valore viene applicato puntualmente per ogni singolo titolo. Nelle attività finanziarie, i conti di liquidità sono esposti al netto delle operazioni da regolare.

La valorizzazione alla vendita o alla chiusura dell'esercizio viene effettuata con il metodo del costo medio ponderato. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione di singole attività finanziarie al cambio in



vigore alla data di bilancio, sono rispettivamente accreditati ed addebitati al conto economico come componenti di reddito di natura finanziaria.

Le svalutazioni non vengono mantenute qualora siano venuti meno i motivi che le avevano originate.

Qualora attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati, si proceda ad operazioni di copertura del rischio da variazioni dei tassi di cambio o dei prezzi di mercato, gli strumenti di copertura vengono valutati alla data di bilancio.

Per dare immediata lettura del valore degli investimenti finanziari, il fondo svalutazioni titoli è esplicitato, nel prospetto di bilancio, a rettifica delle attività. Analogo trattamento è attuato nella rappresentazione degli effetti degli strumenti finanziari derivati, sia attivi che passivi anziché un separato fondo del passivo.

Pertanto le attività sono rappresentate secondo le seguenti modalità di esposizione: importo lordo, importo del fondo, strumenti finanziari derivati, importo netto.

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale. Rappresentano i valori in cassa, nei conti bancari e postali.

### **Ratei e risconti attivi**

Nella voce ratei attivi sono iscritte le quote di proventi di competenza dell'esercizio in corso, che avranno la loro manifestazione numeraria negli esercizi successivi. Nella voce risconti attivi è iscritta la quota parte di costi finanziariamente sostenuti nell'anno in corso ma di competenza degli esercizi successivi.

### **Patrimonio netto**

Il patrimonio netto accoglie le riserve dell'Ente, costituite dall'accantonamento dei risultati economici conseguiti negli esercizi precedenti e dal risultato di gestione corrente.

In sede di prima applicazione del principio contabile OIC 32, la valutazione al fair value effettuata alla data del 1° gennaio 2016 è imputata alla voce Utili/(Perdite) di esercizi precedenti.

Il patrimonio costituisce ulteriore garanzia della continuità operativa dell'Ente così come previsto per tutti gli enti costituiti ai sensi del D.Lgs. 103/1996.

### **Fondi rischi e oneri**

Accolgono gli accantonamenti effettuati a copertura di perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data della manifestazione.

#### **Fondo rischi**

Rappresenta l'accantonamento per le potenziali passività derivanti dallo svolgimento dell'attività istituzionale determinate sul valore nominale.

Ai fini espositivi il fondo relativo a strumenti finanziari derivati passivi è esposto nell'attivo a rettifica diretta degli elementi dell'attivo.

#### **Fondi oneri per prestazioni istituzionali**

Il fondo contributo soggettivo accoglie l'ammontare complessivo al valore nominale dei montanti individuali, originato dal complesso dei contributi soggettivi dovuti dagli iscritti. Annualmente incrementato della rivalutazione maturata su base composta al 31 dicembre di ciascun anno in base al tasso di capitalizzazione di cui all'art. 1, comma 9, Legge 8 agosto 1995, n. 335.



Le variazioni annuali del fondo registrano: la contribuzione dovuta per l'anno di competenza, le modifiche derivanti dagli accertamenti della contribuzione relativa ad anni precedenti, le restituzioni dei montanti in forma di capitale, le ricongiunzioni ed i riscatti contributivi, gli storni al fondo pensione dei montanti dei nuovi pensionati, la rivalutazione annuale e le eventuali rettifiche.

Il fondo contributo di solidarietà evidenzia, al valore nominale, l'ammontare complessivo del gettito del contributo di solidarietà, dedotto degli eventuali utilizzi. E' destinato a far fronte ad eventuali squilibri di gestione delle singole categorie professionali, come previsto dall'art. 6, comma 2, del Dlgs 103/96.

Il fondo di maternità accoglie l'ammontare complessivo al valore nominale dei contributi di maternità dovuti da ciascun iscritto, oltre alla integrazione a carico dello Stato, al netto delle erogazioni delle prestazioni di maternità e paternità.

Nel fondo pensioni confluiscono i montanti relativi alle posizioni individuali degli iscritti che percepiscono trattamenti pensionistici. Annualmente rivalutato nei termini di legge, al netto delle prestazioni previdenziali erogate.

### **Fondo Trattamento fine rapporto**

Il fondo per il trattamento di fine rapporto è istituito ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile. Il trattamento di fine rapporto è una forma di retribuzione al personale, a corresponsione differita, rinviata alla fine del rapporto di lavoro. Rappresenta l'effettivo debito maturato verso la remunerazione avente carattere continuativo, al netto degli anticipi e dei versamenti effettuati a favore della previdenza integrativa.

### **Debiti**

I debiti sono iscritti al loro valore nominale al netto di sconti e abbuoni.

Per i debiti oltre l'esercizio, non trova applicazione la valutazione secondo i criteri del costo ammortizzato in considerazione dell'assenza di oneri accessori rilevanti ed essendo accesi negli esercizi precedenti.

### **Ratei e risconti passivi**

Nella voce ratei passivi sono iscritti gli oneri di competenza dell'esercizio in corso ma che avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi. Nella voce risconti passivi sono iscritte le quote di ricavo da rinviare agli esercizi successivi.

### **Conti d'ordine**

Il DLgs. 139/2015 elimina la disposizione che richiede di indicare in calce allo Stato patrimoniale, tra i conti d'ordine, le garanzie prestate, gli impegni assunti e i beni di terzi presso l'impresa.

Per contro, viene stabilito che l'informativa su impegni, garanzie e passività potenziali deve essere fornita nella Nota integrativa.

### **Proventi e oneri**

I proventi e oneri sono esposti in bilancio secondo principi di prudenza e di competenza, al netto di rettifiche, sconti, abbuoni e premi.

Al fine di fornire rappresentazione economica ai sensi dell'OIC 32, vengono movimentate le voci D 18-d e D 19 -d per l'importo del fair value dello strumento derivato di copertura. Tale movimentazione non determina effetti economici.

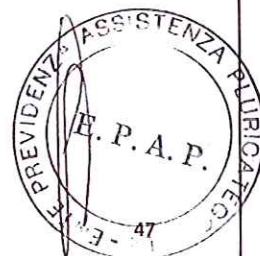


## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Dopo la chiusura dell'esercizio ed entro la data di redazione del progetto di bilancio da parte degli amministratori, non si sono registrati eventi di rilievo che possano influire sulla situazione patrimoniale ed economica dell'ente e sul risultato di esercizio.

Non si sono inoltre verificati eventi che, pur non comportando variazioni dei valori di bilancio, devono essere menzionati in nota integrativa o nella relazione della gestione.

Qualora tra la data di formazione del bilancio e la data di approvazione da parte del Consiglio d'Indirizzo Generale si verificassero eventi tali da pregiudicare l'attendibilità del bilancio nel suo complesso, si procederà alle opportune modifiche.



## CONSISTENZA DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE E ANALISI DELLE VARIAZIONI

### ATTIVO

#### B - Immobilizzazioni

##### *B I - Immobilizzazioni immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali evidenziano alla chiusura dell'esercizio una consistenza di 756.447 euro e un valore complessivo dei fondi d'ammortamento di 496.945 euro.

##### **Immobilizzazioni immateriali**

| Al 31.12.2015 | Incrementi | Decrementi | Al 31.12.2016 |
|---------------|------------|------------|---------------|
| 754.135       | 2.312      | -          | 756.447       |

##### **Fondo ammortamento immobilizzazioni immateriali**

| Al 31.12.2015 | Ammortamenti | Utilizzi | Al 31.12.2016 |
|---------------|--------------|----------|---------------|
| 362.021       | 134.924      | 0        | 496.945       |

#### B I 1 - Costi di impianto e ampliamento

I costi di impianto ammontano a 45.500 euro e sono rappresentati dagli oneri pluriennali sostenuti contestualmente all'erogazione del mutuo ipotecario acceso per l'acquisto della sede.

Gli oneri e il relativo fondo di ammortamento hanno avuto la seguente movimentazione:

##### **Immobilizzazioni costi impianto e ampliamento**

| Al 31.12.2015 | Incrementi | Decrementi | Al 31.12.2016 |
|---------------|------------|------------|---------------|
| 45.500        | 0          | 0          | 45.500        |

##### **Fondo ammortamento costi impianto e ampliamento**

| Fondo ammortamento      | Al 31.12.2015 | Ammortamenti | Utilizzi | Al 31.12.2016 |
|-------------------------|---------------|--------------|----------|---------------|
| Oneri finanziari plu.li | 19.727        | 2.275        | 0        | 22.002        |

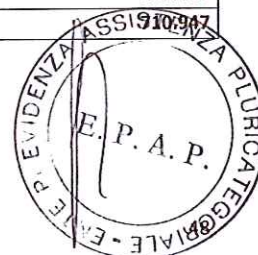
#### B I 4 - Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

La voce comprende i costi sostenuti dall'Ente per concessioni e licenze d'uso per programmi software. Al 31.12.2016 le immobilizzazioni presentano una consistenza pari a 710.947 euro e un valore del fondo ammortamento pari a 474.943 euro. Gli incrementi dell'esercizio hanno riguardato l'acquisto di concessioni e licenze software per 2.312 euro.

Di seguito sono esposte le movimentazioni dell'anno delle immobilizzazioni e del relativo fondo di ammortamento:

##### **Immobilizzazioni concessioni, licenze, marchi e diritti simili**

| Immobilizzazioni      | Al 31.12.2015  | Incrementi   | Decrementi | Al 31.12.2016  |
|-----------------------|----------------|--------------|------------|----------------|
| Software              | 572.437        | 0            | 0          | 572.437        |
| Concessioni e licenze | 136.198        | 2.312        | 0          | 138.510        |
| <b>Totale</b>         | <b>708.635</b> | <b>2.312</b> | <b>0</b>   | <b>710.947</b> |





**Fondo ammortamento concessioni, licenze, marchi e diritti simili**

| Fondo ammortamento    | Al 31.12.2015  | Ammortamenti   | Utilizzi | Al 31.12.2016  |
|-----------------------|----------------|----------------|----------|----------------|
| Software              | 239.200        | 111.752        | 0        | 350.952        |
| Concessioni e licenze | 103.094        | 20.897         | 0        | 123.991        |
| <b>Totale</b>         | <b>342.294</b> | <b>132.649</b> | <b>0</b> | <b>474.943</b> |

**B II - immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali evidenziano una consistenza di 17.682.384 euro. I fondi d'ammortamento sono pari a euro 1.892.194.

**Immobilizzazioni materiali**

| Al 31.12.2015 | Incrementi | Decrementi | Al 31.12.2016 |
|---------------|------------|------------|---------------|
| 17.672.882    | 9.502      | 0          | 17.682.384    |

**Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali**

| Al 31.12.2015 | Ammortamenti | Utilizzi | Al 31.12.2016 |
|---------------|--------------|----------|---------------|
| 1.536.824     | 355.370      | 0        | 1.892.194     |

**B II 1 - Terreni e fabbricati****Immobile strumentale**

La voce immobile strumentale ammonta a 16.921.822 euro, non presenta variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Nel suo complesso il valore rappresenta l'onere complessivo sostenuto per l'acquisto dell'immobile destinato dall'Ente a propria sede e le relative spese di ristrutturazione.

Di seguito il dettaglio dell'immobilizzazione e la movimentazione del relativo fondo di ammortamento:

**Immobilizzazioni terreni e fabbricati**

| Immobilizzazioni          | Al 31.12.2015     | Incrementi | Decrementi | Al 31.12.2016     |
|---------------------------|-------------------|------------|------------|-------------------|
| Costo immobile            | 11.600.000        | 0          | 0          | 11.600.000        |
| Stima immobile            | 28.152            | 0          | 0          | 28.152            |
| Costo intermediario       | 208.800           | 0          | 0          | 208.800           |
| Compensi notarili         | 41.227            | 0          | 0          | 41.227            |
| Imposte                   | 1.160.433         | 0          | 0          | 1.160.433         |
| Spese di ristrutturazione | 3.883.210         | 0          | 0          | 3.883.210         |
| <b>Totale</b>             | <b>16.921.822</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>16.921.822</b> |

**Fondo ammortamento terreni e fabbricati**

| Fondo ammortamento | Al 31.12.2015 | Ammortamenti | Utilizzi | Al 31.12.2016 |
|--------------------|---------------|--------------|----------|---------------|
| Fabbricato sede    | 1.018.214     | 286.257      | 0        | 1.304.471     |

**B II 2 - Impianti e macchinari**

Le immobilizzazioni per impianti e macchinari evidenziano alla chiusura dell'esercizio una consistenza di 39.836 euro e un valore del fondo ammortamento di 25.863 euro. Le immobilizzazioni ed i relativi fondi di ammortamento nel corso del 2016 hanno avuto la seguente movimentazione:

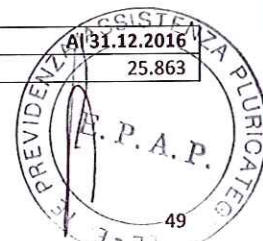
**Immobilizzazioni impianti e macchinari**

| Immobilizzazioni             | Al 31.12.2015 | Incrementi | Decrementi | Al 31.12.2016 |
|------------------------------|---------------|------------|------------|---------------|
| Impianti tecnici e specifici | 37.552        | 2.284      | 0          | 39.836        |

**Fondo ammortamento impianti e macchinari**

| Fondo ammortamento           | Al 31.12.2015* | Ammortamenti | Utilizzi | Al 31.12.2016 |
|------------------------------|----------------|--------------|----------|---------------|
| Impianti tecnici e specifici | 20.058         | 5.805        | 0        | 25.863        |

\*al netto di riclassificazione per € 8.312 al fondo macchine elettroniche.



## B II 4 - Altri beni

Le immobilizzazioni per mobili e arredi e macchine d'ufficio evidenziano alla chiusura dell'esercizio una consistenza di 655.458 euro e un valore del fondo ammortamento di 561.860 euro.

Gli incrementi dell'esercizio hanno riguardato macchine elettroniche per 5.988 euro e mobili e arredi per 1.230 euro.

Le immobilizzazioni ed i relativi fondi di ammortamento nel corso del 2016 hanno avuto la seguente movimentazione:

### Immobilizzazioni altri beni

| Immobilizzazioni      | Al 31.12.2015  | Incrementi   | Decrementi | Al 31.12.2016  |
|-----------------------|----------------|--------------|------------|----------------|
| Mobili e arredi       | 424.621        | 1.230        | 0          | 425.851        |
| Macchine elettriche   | 6.210          | 0            | 0          | 6.210          |
| Macchine elettroniche | 217.409        | 5.988        | 0          | 223.397        |
| <b>Totale</b>         | <b>648.240</b> | <b>7.218</b> | <b>0</b>   | <b>655.458</b> |

### Fondo ammortamento altri beni

| Fondo ammortamento    | Al 31.12.2015* | Ammortamenti  | Utilizzi | Al 31.12.2016  |
|-----------------------|----------------|---------------|----------|----------------|
| Mobili e arredi       | 328.753        | 40.602        | 0        | 369.355        |
| Macchine elettriche   | 5.768          | 102           | 0        | 5.870          |
| Macchine elettroniche | 164.031        | 22.604        | 0        | 186.635        |
| <b>Totale</b>         | <b>498.552</b> | <b>63.308</b> | <b>0</b> | <b>561.860</b> |

\*al lordo di riclassificazione per € 8.312 dal fondo impianti tecnici e specifici

## B II 5 - Immobilizzazioni in corso e acconti

Nel corso dell'esercizio 2015 sono state avviate le attività preparatorie funzionali al restauro delle facciate e ad altri interventi di ristrutturazione dell'immobile storico sede dell'Ente.

Pertanto all'interno della voce "immobilizzazioni in corso" vengono esposti tutti i costi di diretta imputazione sostenuti a tale titolo in attesa della ripartizione definitiva nelle specifiche voci di bilancio alla conclusione dei lavori.

Tale voce è pari a 65.268 euro.

## B III - immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie pari a 395.601.798 euro (393.691.359 euro al netto del fondo svalutazione), si decrementano rispetto all'esercizio 2015 per 15.539.458 euro.

### Immobilizzazioni finanziarie

| Al 31.12.2015 | Incrementi  | Decrementi    | Al 31.12.2016 |
|---------------|-------------|---------------|---------------|
| 411.141.256   | 152.560.772 | (168.100.230) | 395.601.798   |

## B III 3 - Altri titoli

I titoli presenti nelle immobilizzazioni finanziarie, che al netto dei fondi svalutazione, ammontano a 393.691.359 euro rappresentano gli investimenti delle somme destinate a coprire le prestazioni previdenziali a medio e lungo termine.

Nell'esercizio corrente sono stati confermati gli obiettivi di equilibrio tra fonti e impieghi a copertura delle passività deliberati nel 2013, nella misura dell'intero patrimonio netto a cui si somma il 60% del fondo contributo soggettivo come risultanti dall'ultimo bilancio consuntivo approvato.

### Valori massimi delle immobilizzazioni

| Fondo soggettivo al 31.12.2015 | Patrimonio netto al 31.12.2015 | Valore massimo immobilizzazioni al 31.12.2016 (*) |
|--------------------------------|--------------------------------|---|
| 649.580.904                    | 73.671.447                     | 463.419.989                                       |

(\*) 100% del patrimonio netto+60% del fondo soggettivo



Il prospetto che segue espone la composizione dei titoli immobilizzati al 31 dicembre 2016 ed evidenzia contemporaneamente le variazioni degli stessi rispetto all'esercizio precedente.

Nel corrente esercizio non sono stati effettuati cambi di destinazione relativi a titoli precedentemente iscritti nell'attivo circolante.

Il saldo liquido della gestione patrimoniale in fondi di private equity, precedentemente iscritto fra le immobilizzazioni finanziarie alla voce Altro, è stato ora imputato nella corrispondente voce dell'Attivo circolante, in considerazione della liquidazione della gestione in attuazione fra il 2016 e il 2017 per la naturale scadenza dei fondi sottostanti.

Si è proceduto alla vendita di alcuni titoli presenti tra le immobilizzazioni, rilevandone gli effetti economici. Sono stati inoltre destinati ad immobilizzazioni alcuni acquisti effettuati in corso d'anno.

#### Variazioni delle immobilizzazioni finanziarie

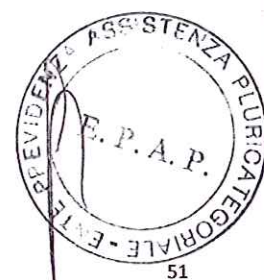
| Descrizione                   | Immobilizzazioni al 31.12.2015 | Incrementi         | Decrementi           | Immobilizzazioni al 31.12.2016 |
|-------------------------------|--------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------------------|
| Titoli obbligazionari         | 121.976.632                    | 43.875.869         | (87.011.632)         | 78.840.869                     |
| Azioni                        | 212.500.381                    | 76.742.889         | (75.308.492)         | 213.934.778                    |
| Fondi                         | 75.614.353                     | 30.000.000         | (2.949.282)          | 102.665.071                    |
| Altro                         | 1.049.890                      | 1.170.343          | (2.220.233)          | 0                              |
| Strumenti finanziari derivati | 0                              | 771.671            | (610.591)            | 161.080                        |
| <b>Totale</b>                 | <b>411.141.256</b>             | <b>152.560.772</b> | <b>(168.100.230)</b> | <b>395.601.798</b>             |

Di seguito viene data rappresentazione della movimentazione avvenuta nell'anno del fondo svalutazione dei titoli iscritti tra le immobilizzazioni.

#### Variazioni del fondo svalutazione titoli iscritti nelle immobilizzazioni

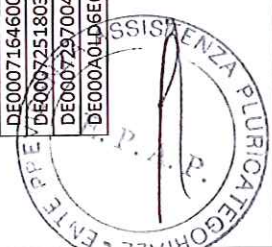
| Fondo/Titolo                      | Fondo svalutazione 31.12.2015 | Riprese di valore | Utilizzi del fondo | Accantonamento 2016 | Fondo svalutazione 31.12.2016 |
|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|-------------------------------|
| Gestione azionaria (Axa)          | 82.237                        | 0                 | (82.237)           | 10.307              | 10.307                        |
| Gestione azionaria (Lazard)       | 232.289                       | (127.965)         | (51.611)           | 7.441               | 60.154                        |
| Gestione azionaria (State Street) | 16.037                        | 0                 | (16.037)           | 0                   | 0                             |
| Gestione diretta                  | 0                             | 0                 | 0                  | 1.839.978           | 1.839.978                     |
| <b>Totale</b>                     | <b>330.563</b>                | <b>(127.965)</b>  | <b>(149.885)</b>   | <b>1.857.726</b>    | <b>1.910.439</b>              |

Si riporta nella seguente tabella l'elenco completo dei titoli immobilizzati:

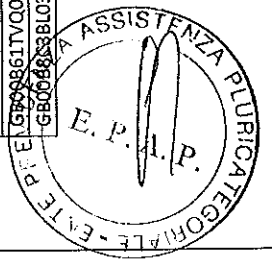


Elenco titoli iscritti tra le immobilizzazioni:

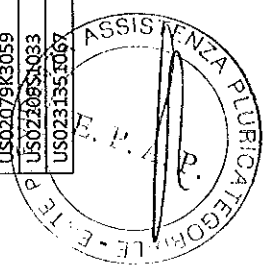
| Isin         | Descrizione                  | Quantità   | Controvalore | Isin         | Descrizione                  | Quantità | Controvalore |
|--------------|------------------------------|------------|--------------|--------------|------------------------------|----------|--------------|
| AN8068571086 | SCHLUMBERGER LTD             | 4.300      | 359.112      | DE000A02ZZZ5 | FRENET AG                    | 18.176   | 546.885      |
| AT0000652011 | ERSTE GROUP BANK AG          | 32.108     | 853.387      | DE000A1EWWWO | ADIDAS AG                    | 10.088   | 1.317.519    |
| AT0000743059 | OMV AG                       | 21.226     | 544.895      | DE000A1ML711 | DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIE | 32.405   | 987.518      |
| AU000XCLWA18 | ACGB 4 1/4 04/21/26          | 12.210.000 | 9.977.342    | DE000BASFI11 | BASF SE                      | 16.839   | 1.475.809    |
| BE0003565737 | KBC GROEP NV                 | 7.505      | 425.670      | DE000EVNKO13 | EVONIK INDUSTRIES AG         | 23.183   | 686.719      |
| BE0003810273 | BELGACOM SA                  | 26.295     | 702.372      | DE000KGX8881 | KION GROUP AG                | 4.895    | 225.580      |
| BE0974258874 | BEKAERT NV                   | 4.410      | 145.029      | DK0010181759 | CARLSBERG AS-B               | 31.100   | 2.466.012    |
| BE0974268972 | BPOST SA                     | 10.818     | 260.806      | DK0010274414 | DANSKE BANK A/S              | 38.035   | 1.081.993    |
| BE0974293251 | ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV   | 22.678     | 2.392.796    | DK0010287663 | NKT HOLDING A/S              | 1.620    | 102.492      |
| CH0000587979 | SIKA AG-BR                   | 309        | 1.264.320    | DK0060542181 | ISS A/S                      | 13.424   | 453.543      |
| CH0001752309 | FISCHER (GEORG)-REG          | 567        | 358.638      | DK0060745370 | NETS A/S                     | 34.027   | 565.441      |
| CH0002497458 | SGS SOC GEN SURVEILLANCE HLD | 764        | 1.503.538    | ES0109067019 | AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS  | 34.226   | 1.119.976    |
| CH0008038389 | SWISS PRIME SITE-REG         | 4.862      | 384.133      | ES0112501012 | EBRO FOODS SA                | 8.147    | 168.641      |
| CH0010532478 | ACTELION LTD-REG             | 7.796      | 1.171.618    | ES0130670112 | ENDESA SA                    | 72.473   | 1.385.960    |
| CH0011037469 | SYNGENTA AG-REG              | 4.236      | 1.564.764    | ES0152503035 | MEDIASET ESPANA COMUNICACION | 80.146   | 884.210      |
| CH0012005267 | NOVARTIS AG-REG              | 44.675     | 3.559.550    | ES0173093024 | RED ELECTRICA CORPORACION SA | 30.923   | 569.019      |
| CH0012138530 | CREDIT SUISSE GROUP AG-REG   | 30.776     | 607.680      | ES0175438003 | PROSEGUR COMP SEGURIDAD      | 32.939   | 194.195      |
| CH0012138605 | ADECCO SA-REG                | 11.522     | 674.515      | ES0184262212 | VISCOFAN SA                  | 789      | 40.492       |
| CH0012280076 | STRAUMANN HOLDING AG-REG     | 1.440      | 398.197      | F0009000202  | KESKO OYJ-B SHS              | 9.907    | 441.581      |
| CH0012549785 | SONOVA HOLDING AG-REG        | 1.812      | 232.591      | F0009003305  | SAMPO OYJ-A SHS              | 42.497   | 1.825.700    |
| CH0013841017 | LONZA GROUP AG-REG           | 9.072      | 1.176.499    | F0009005987  | UPM-KYMMENE OYJ              | 4.447    | 96.490       |
| CH0025751329 | LOGITECH INTERNATIONAL-REG   | 59.424     | 1.072.167    | F0009007132  | FORTUM OYJ                   | 100.578  | 1.512.856    |
| CH0044328745 | CHUBB LIMITED                | 900        | 95.438       | F0009013429  | CARGOTEC OYJ-B SHARE         | 18.296   | 758.529      |
| CH0126881561 | SWISS RE AG                  | 16.311     | 1.464.576    | F0009014377  | ORION OYJ-CLASS B            | 14.712   | 573.042      |
| CH0198251305 | COCA-COLA HBC AG-CDI         | 21.131     | 367.532      | F0000000179  | BAKKAFROST P/F               | 7.660    | 280.195      |
| CH0210483332 | CIE FINANCIERE RICHEMON-REG  | 11.961     | 824.739      | FR0000044448 | NEXANS SA                    | 7.344    | 363.474      |
| CH0225173167 | CEMBRA MONEY BANK AG         | 1.809      | 111.126      | FR0000051732 | ATOS                         | 14.686   | 1.164.552    |
| CH0319416936 | FLUGHAFEN ZURICH AG          | 1.285      | 180.950      | FR0000051807 | TELEPERFORMANCE              | 4.830    | 397.079      |
| DE0003304002 | SOFTWARE AG                  | 10.887     | 350.685      | FR0000054470 | UBISOFT ENTERTAINMENT        | 7.317    | 233.623      |
| DE0005439004 | CONTINENTAL AG               | 6.377      | 1.126.120    | FR0000054900 | TELEVISION FRANCAISE (T.F.1) | 58.836   | 754.290      |
| DE0005552004 | DEUTSCHE POST AG-REG         | 40.032     | 1.252.056    | FR000120073  | AIR LIQUIDE SA               | 10.990   | 1.149.025    |
| DE0005785604 | FRESENIUS SE & CO KGAA       | 28.684     | 1.846.689    | FR000120628  | AXA SA                       | 84.481   | 1.956.763    |
| DE0006062144 | COVESTRO AG                  | 22.959     | 1.425.544    | FR000121147  | FAURECIA                     | 16.076   | 576.141      |
| DE0006070006 | HOCHTIEF AG                  | 7.799      | 875.503      | FR000121253  | RUBIS                        | 100      | 7.321        |
| DE0006483001 | LINDE AG                     | 6.784      | 976.977      | FR000121261  | MICHELIN (CGDE)              | 4.359    | 444.471      |
| DE0006766504 | AURUBIS AG                   | 8.162      | 443.805      | FR000121329  | THALES SA                    | 13.674   | 1.098.380    |
| DE0007042301 | RHOEN-KLINIKUM AG            | 5.970      | 149.551      | FR000125338  | CAP GEMINI                   | 10.174   | 801.251      |
| DE0007164600 | SAP AG                       | 33.959     | 2.519.305    | FR0000125486 | VINCI SA                     | 25.055   | 1.484.540    |
| DE0007251803 | STADA ARZNEIMITTEL AG        | 19.407     | 793.061      | FR000127771  | VIVENDI                      | 60.602   | 1.147.080    |
| DE0007297004 | SUEDZUCKER AG                | 25.562     | 509.608      | FR0004035913 | ILIAD SA                     | 10.141   | 1.929.473    |
| DE000A0LD6E6 | GERRESHEIMER AG              | 3.385      | 235.592      | FR0004125920 | AMUNDI SA                    | 11.325   | 579.452      |



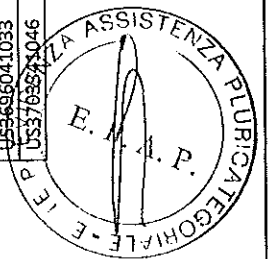
| Isin           | Descrizione                         | Quantità | Controvalore | Isin          | Descrizione                  | Quantità   | Controvalore |
|----------------|-------------------------------------|----------|--------------|---------------|------------------------------|------------|--------------|
| FR0010112524   | NEXITY                              | 3.651    | 166.545      | GB00BDZT6P94  | MERLIN ENTERTAINMENT         | 206.461    | 1.060.956    |
| FR0010259150   | IPSEN                               | 5.597    | 326.404      | GB00BH4HKS39  | VODAFONE GROUP PLC           | 546.193    | 1.365.271    |
| FR0010307819   | LEGRAND SA                          | 13.120   | 671.807      | GB00BLNN3L44  | COMPASS GROUP PLC            | 84.942     | 1.293.695    |
| FR0011950732   | ELIOR                               | 43.647   | 824.399      | GB00BM16DW54  | INFEMA PLC                   | 58.855     | 471.146      |
| FR0013176526   | VALEO SA                            | 16.558   | 761.491      | GB00BNLPYF73  | SPIRE HEALTHCARE GROUP PLC   | 244.023    | 972.325      |
| FR0000536739   | ASSTEAD GROUP PLC                   | 48.547   | 839.342      | GB00BRS65X63  | INDIVIOR PLC                 | 114.987    | 418.034      |
| GB0002875804   | BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC        | 30.943   | 1.438.928    | GB00BWFQGN14  | SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC | 4.338      | 182.782      |
| GB0003096442   | ELECTROCOMPONENTS PLC               | 16.699   | 92.480       | GB00BYNE9130  | DOMINO'S PIZZA GROUP PLC     | 43.161     | 180.515      |
| GB0004052071   | HALMA PLC                           | 3.091    | 31.618       | GB00BYYK2V80  | WORLDPAY GROUP PLC           | 369.292    | 1.162.280    |
| GB0004478896   | HUNTING PLC                         | 75.708   | 464.043      | GB00BZ1G4322  | MELROSE INDUSTRIES PLC       | 172.851    | 379.121      |
| GB0004544929   | IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC          | 1.315    | 52.204       | GB00BZ4BQC70  | JOHNSON MATTHEY PLC          | 39.830     | 1.509.577    |
| GB0005576813   | HOWDEN JOINERY GROUP PLC            | 50.194   | 257.136      | IE0001827041  | CRH PLC                      | 44.650     | 1.236.499    |
| GB0006731235   | ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC        | 33.028   | 1.105.174    | IE0004906560  | KERRY GROUP PLC-A            | 12.764     | 847.047      |
| GB0007099541   | PRUDENTIAL PLC                      | 92.551   | 1.787.953    | IE0030606259  | BANK OF IRELAND              | 5.223.315  | 1.509.654    |
| GB0007365546   | CARILLION PLC                       | 53.020   | 202.687      | IE00B4BNMY34  | ACCENTURE PLC-CL A           | 3.900      | 431.882      |
| GB0007908733   | SSE PLC                             | 72.587   | 1.302.908    | IE00B8KQK827  | EATON CORP PLC               | 1.000      | 55.358       |
| GB0007980591   | BP PLC                              | 117.591  | 583.654      | IE00BD86Q211  | WILLIS TOWERS WATSON PLC     | 3.200      | 379.423      |
| GB0008220112   | SMITH (DAVID S) HOLDINGS PLC        | 102.964  | 500.572      | IE00BL509M33  | PENTAIR PLC                  | 5.400      | 276.796      |
| GB0008754136   | TATE & LYLE PLC                     | 92.370   | 787.480      | IE00BNTN1Y15  | MEDTRONIC PLC                | 4.300      | 311.967      |
| GB0009252882   | GLAXOSMITHKLINE PLC                 | 78.783   | 1.334.302    | IE00BWB8X525  | PERMANENT TSB GROUP HOLDINGS | 120.847    | 477.989      |
| GB0031638363   | INTERTEK GROUP PLC                  | 29.897   | 1.098.842    | IE00BYQL619   | JOHNSON CONTROLS INTERNATION | 1.900      | 79.696       |
| GB0033195214   | KINGFISHER PLC                      | 360.622  | 1.505.196    | IE00BY9D5467  | ALLERGAN PLC                 | 1.200      | 291.247      |
| GB00B03MLX29   | ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS in EURO | 104.808  | 2.617.383    | IE00BYTBXV33  | RYANAIR HOLDINGS PLC         | 31.751     | 441.065      |
| GB00B0744838   | BUNZL PLC                           | 21.238   | 536.778      | IT0000072618  | INTESA SANPAOLO              | 291.016    | 695.574      |
| GB00B082RF11   | RENTOKIL INITIAL PLC                | 185.872  | 416.729      | IT0001233417  | AZA SPA                      | 413.760    | 526.291      |
| GB00B085NH34   | NATIONAL GRID PLC                   | 34.729   | 362.238      | IT0001347308  | BUZZI UNICEM SPA             | 28.162     | 572.612      |
| GB00B0F99717   | BERENSEN PLC                        | 13.170   | 160.792      | IT0003132476  | ENI SPA                      | 58.893     | 853.800      |
| GB00B0S0WJX34  | LONDON STOCK EXCHANGE GROUP         | 32.732   | 1.032.077    | IT0003492391  | DIASORIN SPA                 | 2.056      | 109.328      |
| GB00B0WMMW/D03 | QINETIQ GROUP PLC                   | 84.478   | 228.738      | IT0003497168  | TELECOM ITALIA SPA           | 943.544    | 730.069      |
| GB00B19NLV48   | EXPERIAN PLC                        | 85.210   | 1.334.713    | IT0003828271  | RECORDATI SPA                | 20.236     | 464.220      |
| GB00B1CRIC47   | MONDI PLC                           | 63.373   | 1.139.439    | IT0003849244  | DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA    | 33.974     | 249.824      |
| GB00B1Z4ST84   | PROVIDENT FINANCIAL PLC             | 27.248   | 913.266      | IT0004735152  | BTPS 3-1 09/15/26            | 10.000.000 | 13.314.850   |
| GB00B1ZBKY84   | MONEYSUPERMARKET.COM                | 34.005   | 131.002      | IT0004776628  | BANCA MEDIOLANUM SPA         | 80.843     | 585.530      |
| GB00B24CGK77   | RECKITT BENCKISER GROUP PLC         | 18.308   | 1.255.613    | IT0004781412  | UNICREDIT SPA                | 173.038    | 470.051      |
| GB00B2987V85   | RIGHTMOVE PLC                       | 9.434    | 279.035      | IT0004785165  | ATLANTIC VALUE ADDED         | 19         | 9.715.000    |
| GB00B2B0DG97   | REED ELSEVIER PLC                   | 86.736   | 1.112.359    | IT0005010423  | CERVED INFORMATION SOLUTIONS | 57.922     | 446.457      |
| GB00B2PDGW16   | WH SMITH PLC                        | 264.426  | 406.291      | IT0005174906  | BTPS 0.4 04/11/24            | 10.000.000 | 10.060.238   |
| GB00B43G0577   | PREMIER OIL PLC                     | 1.300    | 133.311      | IT0005211237  | ITALGAS SPA                  | 126.724    | 483.258      |
| GB00B5BTOK07   | AON PLC                             | 44.420   | 419.650      | IE00B2QKY057  | SHIRE PLC                    | 40.282     | 2.187.458    |
| GB00B5861TVQ02 | INCHCAPE PLC                        | 179.044  | 1.271.347    | IE00BFNWW485  | WOLSELEY PLC                 | 15.773     | 749.220      |
| GB00B5863BL03  | SAGE GROUP PLC/THE                  |          |              | IE00B8VYQYS01 | IWG PLC                      | 4.790      | 16.943       |



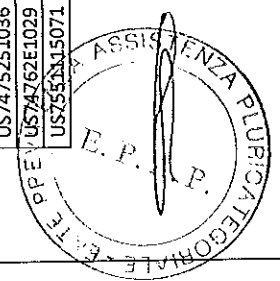
| Isin          | Descrizione                     | Quantità | Controvalore | Isin         | Descrizione                  | Quantità | Controvalore |
|---------------|---------------------------------|----------|--------------|--------------|------------------------------|----------|--------------|
| LU0061462528  | RTL GROUP                       | 2.170    | 170.096      | US0236081024 | AMEREN CORPORATION           | 1.200    | 53.353       |
| LU0075646355  | SUBSEA 7 SA                     | 117.607  | 1.221.971    | US02376R1023 | AMERICAN AIRLINES GROUP INC  | 10.100   | 445.617      |
| LU0629545665  | SAVILLS ASIAN PROPERTY          | 1.047    | 9.788.615    | US0258371017 | AMERICAN ELECTRIC POWER      | 1.000    | 55.210       |
| LU0699381165  | QUERCUS RENEWABLE ENERGY - II.A | 120.773  | 12.500.000   | US0258161092 | AMERICAN EXPRESS CO          | 10.000   | 676.712      |
| LU0700927352  | ABERDEEN G-EM MK COR BD-12AE    | 767.242  | 10.000.000   | US0268747849 | AMERICAN INTERNATIONAL GROUP | 2.100    | 119.147      |
| LU0747734787  | HSBC GIF-GL EMER MKT BD-ICH     | 585.483  | 10.000.000   | US03027X1000 | AMERICAN TOWER CORP          | 1.200    | 112.402      |
| LU11190964640 | IGS-EMR MKT COR D-I EUR RHGD    | 473.709  | 10.000.000   | US0311621009 | AMGEN INC                    | 3.800    | 579.508      |
| NL0000008977  | HEINEKEN HOLDING NV             | 1.524    | 74.315       | US0325111070 | ANADARKO PETROLEUM CORP      | 1.000    | 57.396       |
| NL0000009355  | UNILEVER NV-CVA                 | 90.421   | 3.521.724    | US0367521038 | ANTHEM INC                   | 500      | 79.064       |
| NL0000339760  | BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES     | 2.197    | 71.617       | US0378331005 | APPLE INC                    | 18.900   | 2.223.988    |
| NL0000395903  | WOLTERS KLUWER                  | 84.926   | 2.833.701    | US0382221051 | APPLIED MATERIALS INC        | 17.700   | 541.859      |
| NL0006144495  | REED ELSEVIER NV                | 63.252   | 968.916      | US0530151036 | AUTOMATIC DATA PROCESSING    | 1.400    | 118.381      |
| NL0009434992  | LYONDELLBASELL INDU-CL A        | 6.000    | 514.001      | US05329W1027 | AUTONATION INC               | 4.000    | 182.124      |
| NL0010773842  | NN GROUP NV                     | 26.280   | 782.664      | US0533321024 | AUTOZONE INC                 | 600      | 413.309      |
| NL0011540547  | ABN AMRO GROUP NV-CVA           | 45.826   | 991.233      | US0536111091 | AVERY DENNISON CORP          | 3.600    | 245.039      |
| NL0011821202  | ING GROEP NV                    | 83.161   | 982.283      | US0549371070 | B88T CORP                    | 1.700    | 58.205       |
| NO0003078800  | TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA    | 19.086   | 382.937      | US0605051046 | BANK OF AMERICA CORP         | 42.500   | 762.046      |
| NO0003733800  | ORKLA ASA                       | 72.767   | 508.116      | US0640581007 | BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 1.900    | 78.600       |
| NO0005052605  | NORSK HYDRO ASA                 | 179.606  | 746.214      | US0718131099 | BAXTER INTERNATIONAL INC     | 1.800    | 77.020       |
| NO0010063308  | TELENOR ASA                     | 48.133   | 716.278      | US0758871091 | BECTON DICKINSON AND CO      | 400      | 53.995       |
| NO0010310956  | SALMAR ASA                      | 7.261    | 203.050      | US0758961009 | BED BATH & BEYOND INC        | 5.900    | 278.340      |
| NO0010735343  | EUROPRI ASA                     | 143.449  | 645.622      | US0846707026 | BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B  | 5.900    | 846.669      |
| PTGALORAM0009 | GALP ENERGIA SGPS SA            | 61.079   | 796.055      | US0865161014 | BEST BUY CO INC              | 7.100    | 274.715      |
| SE0000163594  | SECURITAS AB-B SHS              | 76.534   | 929.583      | US09062X1037 | BIODIEN IDEC INC             | 700      | 233.783      |
| SE0000310336  | SWEDISH MATCH AB                | 42.318   | 1.214.434    | US09247X1019 | BLACKROCK INC                | 200      | 69.804       |
| SE000667891   | SANDVIK AB                      | 126.498  | 1.478.846    | US0936711052 | H&R BLOCK INC                | 10.300   | 225.713      |
| SE0008662997  | BILLERUDKORSNAS AB              | 19.665   | 311.820      | US0970231058 | BOEING CO/THE                | 1.800    | 255.503      |
| SE0008696646  | BOLIDEN AB                      | 21.614   | 537.003      | US1101221083 | BRISTOL-MYERS SQUIBB CO      | 5.200    | 320.540      |
| SE0009936478  | INTRUM JUSTITIA AB              | 7.227    | 162.705      | US12541W2098 | C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC  | 4.300    | 303.212      |
| SE0006993770  | AXFOOD AB                       | 8.507    | 140.818      | US1255091092 | CIGNA CORP                   | 500      | 63.010       |
| SG9999014823  | BROADCOM LTD                    | 800      | 104.007      | US12572Q1058 | CME GROUP INC                | 600      | 53.120       |
| US0010551028  | AFLAC INC                       | 900      | 53.644       | US1258961002 | CMS ENERGY CORP              | 7.775    | 299.509      |
| US00206R1023  | AT&T INC                        | 19.100   | 659.553      | US1264081035 | CSX CORP                     | 1.900    | 48.487       |
| US0028241000  | ABBOTT LABORATORIES             | 19.100   | 718.556      | US1266501006 | CVS CAREMARK CORP            | 2.300    | 225.966      |
| US00287Y1091  | ABBVIE INC                      | 16.600   | 970.141      | US12673P1057 | CA INC                       | 9.800    | 299.140      |
| US00724F1012  | ADOBE SYSTEMS INC               | 800      | 61.090       | US14040H1059 | CAPITAL ONE FINANCIAL CORP   | 1.100    | 72.990       |
| US00817Y1082  | AETNA INC                       | 600      | 65.228       | US1491231015 | CATERPILLAR INC              | 1.100    | 93.143       |
| US0091581068  | AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC    | 400      | 54.004       | US1510201049 | CELGENE CORP                 | 2.400    | 268.429      |
| US02079K3059  | ALPHABET INC-CL A               | 2.220    | 1.486.987    | US15135B1017 | CENTENE CORP                 | 1.100    | 57.802       |
| US0220531033  | ALTRIA GROUP INC                | 17.300   | 995.536      | US16119P1084 | CHARTER COMMUNICATIONS INC-A | 700      | 186.019      |
| US0231351067  | AMAZON.COM INC                  | 1.200    | 647.429      | US1667641005 | CHEVRON CORP                 | 5.900    | 612.838      |



| Isin          | Descrizione                 | Quantità | Controvalore | Isin          | Descrizione                  | Quantità | Controvalore |
|---------------|-----------------------------|----------|--------------|---------------|------------------------------|----------|--------------|
| US17275R1023  | CISCO SYSTEMS INC           | 15.600   | 403.927      | US37045V1008  | GENERAL MOTORS CO            | 19.400   | 607.415      |
| US1729674242  | CITIGROUP INC               | 12.100   | 640.129      | US3755581036  | GILEAD SCIENCES INC          | 13.500   | 1.198.227    |
| US1912161007  | COCA-COLA CO/THE            | 12.100   | 473.757      | US38141G1040  | GOLDMAN SACHS GROUP INC      | 1.200    | 251.275      |
| US1924461023  | COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A  | 1.100    | 67.745       | US40412C1018  | HCA HOLDINGS INC             | 6.100    | 456.162      |
| US1941621039  | COLGATE-PALMOLIVE CO        | 2.800    | 179.555      | US40434L1052  | HP INC                       | 12.000   | 169.861      |
| US20030N1019  | COMCAST CORP-CLASS A        | 8.700    | 514.376      | US4062161017  | HALLIBURTON CO               | 1.500    | 65.636       |
| US20825C1045  | CONOCOPHILLIPS              | 11.000   | 50.178       | US4128221086  | HARLEY-DAVIDSON INC          | 1.700    | 96.518       |
| US21036P1084  | CONSTELLATION BRANDS INC-A  | 400      | 200.306      | US4130861093  | HARMAN INTERNATIONAL         | 1.500    | 157.252      |
| US22160K1051  | COSTCO WHOLESALE CORP       | 1.400    | 278.183      | US4138751056  | HARRIS CORP                  | 1.900    | 142.490      |
| US2220702037  | COTY INC-CL A               | 16.000   | 70.234       | US42809H1077  | HESS CORP                    | 6.300    | 360.132      |
| US22822V1017  | CROWN CASTLE INTL CORP      | 900      | 344.291      | US42824C1099  | HEWLETT PACKARD ENTERPRIS    | 19.600   | 427.045      |
| US2310211063  | CUMMINS INC                 | 3.200    | 90.610       | US4370761029  | HOME DEPOT INC               | 3.800    | 462.595      |
| US2358511028  | DANAHER CORP                | 1.100    | 256.218      | US4385161066  | HONEYWELL INTERNATIONAL INC  | 3.400    | 346.804      |
| US2371941053  | DARDEN RESTAURANTS INC      | 4.100    | 151.396      | US44107P1049  | HOST HOTELS & RESORTS INC    | 5.600    | 93.410       |
| US2473617023  | DELTA AIR LINES INC         | 3.500    | 474.138      | US4523081093  | ILLINOIS TOOL WORKS          | 600      | 55.457       |
| US2546871060  | WALT DISNEY CO/THE          | 4.600    | 336.588      | US4581401001  | INTEL CORP                   | 36.200   | 1.195.694    |
| US2566771059  | DOLLAR GENERAL CORP         | 4.600    | 58.268       | US45866F1049  | INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | 1.000    | 47.287       |
| US25746U1097  | DOMINION RESOURCES INC/A    | 1.000    | 251.786      | US4609201014  | INTL BUSINESS MACHINES CORP  | 7.200    | 1.165.205    |
| US2605431038  | DOW CHEMICAL CO/THE         | 5.300    | 345.221      | US46284V1017  | IRON MOUNTAIN INC            | 12.900   | 286.318      |
| US26138E1091  | DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC | 4.400    | 180.437      | US46625H1005  | IRON MOUNTAIN INC            | 6.000    | 185.539      |
| US2633341090  | DU PONT (E.I.) DE NEMOURS   | 2.700    | 168.327      | US4781601046  | JPMORGAN CHASE & CO          | 15.100   | 1.056.443    |
| US26441C2044  | DUKE ENERGY CORP            | 2.260    | 112.740      | US4851703029  | JOHNSON & JOHNSON            | 16.600   | 1.679.315    |
| US268875P1012 | EOG RESOURCES INC           | 1.300    | 509.286      | US4943681095  | KANSAS CITY SOUTHERN         | 1.000    | 81.246       |
| US2786421030  | EBAY INC                    | 18.100   | 505.861      | US4945681017  | KIMBERLY-CLARK CORP          | 600      | 63.601       |
| US2788651006  | ECOLAB INC                  | 4.500    | 201.100      | US4945681017  | KINDER MORGAN INC            | 3.500    | 52.191       |
| US2855121099  | ELECTRONIC ARTS INC         | 2.600    | 65.577       | US5007541064  | KRAFT HEINZ CO/THE           | 1.000    | 81.282       |
| US2910111044  | EMERSON ELECTRIC CO         | 1.300    | 71.083       | US5010441013  | KROGER CO                    | 1.900    | 57.851       |
| US294761070   | EQUITY RESIDENTIAL          | 1.000    | 378.768      | US5128071082  | LAM RESEARCH CORP            | 3.500    | 325.669      |
| US30040W1080  | EVERSOURCE ENERGY           | 7.500    | 51.467       | US5324571083  | ELI LILLY & CO               | 2.000    | 142.265      |
| US30161N1019  | EXELON CORP                 | 1.700    | 111.150      | US5398301094  | LOCKHEED MARTIN CORP         | 500      | 91.521       |
| US30219G1085  | EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO  | 1.300    | 1.082.001    | US5404241086  | LOWE'S CORP                  | 7.500    | 314.911      |
| US30231G1022  | EXXON MOBIL CORP            | 12.900   | 242.556      | US5486611073  | LOWE'S COS INC               | 1.800    | 125.971      |
| US3024913036  | FMC CORP                    | 4.900    | 790.749      | US55658491064 | MARATHON OIL CORP            | 21.000   | 363.551      |
| US30303M1027  | FACEBOOK INC-A              | 7.600    | 83.673       | US55717481023 | MARSH & MCLENNAN COS         | 1.100    | 57.108       |
| US31428X1063  | FEDEX CORP                  | 500      | 109.147      | US5719032022  | MARRIOTT INTERNATIONAL -CLA  | 5.900    | 472.130      |
| US3453708600  | FORD MOTOR CO               | 7.600    | 289.355      | US57636Q1040  | MASTERCARD INC-CLASS A       | 3.000    | 276.687      |
| US3635761097  | ARTHUR J GALLAGHER & CO     | 6.000    | 280.924      | US5801351017  | MCDONALD'S CORP              | 2.700    | 273.308      |
| US3647601083  | GAP INC/THE                 | 9.700    | 76.177       | US58155Q1031  | MCKESSON CORP                | 400      | 90.783       |
| US3695501086  | GENERAL DYNAMICS CORP       | 600      | 763.595      | US58933Y1055  | MERCK & CO. INC.             | 8.600    | 495.769      |
| US3696041033  | GENERAL ELECTRIC CO         | 27.800   | 71.944       | US59156R1086  | METLIFE INC                  | 3.400    | 178.053      |
| US3763371046  | GENERAL MILLS INC           | 1.200    |              | US5949181045  | MICROSOFT CORP               | 26.000   | 1.313.588    |



| Isin         | Descrizione                  | Quantità | Controvalore | Isin         | Descrizione                  | Quantità  | Controvalore |
|--------------|------------------------------|----------|--------------|--------------|------------------------------|-----------|--------------|
| US6092071058 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A | 4.800    | 191.430      | US7607591002 | REPUBLIC SERVICES INC        | 2.100     | 80.880       |
| US61166W1018 | MONSANTO CO                  | 3.800    | 390.984      | US7617131062 | REYNOLDS AMERICAN INC        | 2.600     | 137.303      |
| US6153691059 | MOODY'S CORP                 | 4.000    | 395.919      | US7782961038 | ROSS STORES INC              | 2.200     | 140.436      |
| US6174464486 | MORGAN STANLEY               | 4.600    | 174.913      | US7948613024 | ROSSFORCE.COM INC            | 1.100     | 76.023       |
| US6200763075 | MOTOROLA SOLUTIONS INC       | 2.810    | 204.055      | US80589M1027 | SCANA CORP                   | 4.400     | 302.144      |
| US6267171022 | MURPHY OIL CORP              | 5.100    | 119.157      | US8085131055 | SCHWAB (CHARLES) CORP        | 2.000     | 59.686       |
| US6311031081 | NASDAQ OMX GROUP/THE         | 4.200    | 245.650      | US8110651010 | SCRIPPS NETWORKS INTER-CLA   | 1.100     | 73.548       |
| US6370711011 | NATIONAL OILWELL VARCO INC   | 2.100    | 79.116       | US8288061091 | SIMON PROPERTY GROUP INC     | 800       | 141.489      |
| US6411011061 | NETFLIX INC                  | 800      | 83.798       | US8330341012 | SNAP-ON INC                  | 900       | 131.425      |
| US6516391066 | NEWMONT MINING CORP          | 12.600   | 373.535      | US8425871071 | SOUTHERN CO/THE              | 1.600     | 65.796       |
| US65249B1098 | NEWS CORP - CLASS A          | 18.100   | 222.369      | US8447411088 | SOUTHWEST AIRLINES CO        | 1.900     | 91.214       |
| US65339F1012 | NEXTERA ENERGY INC           | 1.000    | 100.966      | US8454671095 | SOUTHWESTERN ENERGY CO       | 22.300    | 228.668      |
| US6541061031 | NIKE INC - CL B              | 4.200    | 211.376      | US8545021011 | STANLEY BLACK&DECK           | 3.500     | 399.361      |
| US65473P1057 | NISOURCE INC                 | 5.500    | 111.309      | US8550301027 | STAPLES INC                  | 26.400    | 247.368      |
| US6550441058 | NOBLE ENERGY INC             | 10.000   | 368.874      | US8552441094 | STARBUCKS CORP               | 4.600     | 239.857      |
| US6558441084 | NORFOLK SOUTHERN CORP        | 600      | 58.701       | US8636671013 | STRYKER CORP                 | 600       | 57.908       |
| US6668071029 | NORTHROP GRUMMAN CORP        | 400      | 61.111       | US8715031089 | SYMANTEC CORP                | 15.400    | 363.145      |
| US67066G1040 | NVIDIA CORP                  | 5.800    | 282.529      | US8725401090 | TIX COMPANIES INC            | 3.200     | 232.633      |
| US6745991058 | OCCIDENTAL PETROLEUM CORP    | 1.800    | 131.294      | US87612E1064 | TARGET CORP                  | 1.100     | 82.780       |
| US68389X1054 | ORACLE CORP                  | 20.100   | 787.722      | US8790111051 | TEGNA INC                    | 10.400    | 235.586      |
| US69331C1080 | P G & E CORP                 | 1.000    | 53.626       | US88076W1036 | TERADATA CORP                | 7.300     | 229.095      |
| US6934751057 | PNC FINANCIAL SERVICES GROUP | 900      | 81.011       | US8825081040 | TEXAS INSTRUMENTS INC        | 3.100     | 185.306      |
| US6935061076 | PPG INDUSTRIES INC           | 5.100    | 465.070      | US8835561023 | THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | 700       | 88.141       |
| US6936561009 | PVH CORP                     | 2.900    | 273.083      | US88579Y1010 | 3M CO                        | 1.900     | 299.450      |
| US70450Y1038 | PAYPAL HOLDINGS INC          | 1.900    | 62.311       | US8873173038 | TIME WARNER INC              | 1.600     | 110.157      |
| US7134481081 | PEPSICO INC                  | 4.900    | 466.923      | US89417E1091 | TRAVELERS COS INC/THE        | 4.700     | 499.395      |
| US7170811035 | PFIZER INC                   | 32.400   | 1.047.100    | US90130A1016 | TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A   | 3.300     | 88.423       |
| US7181721090 | PHILIP MORRIS INTERNATIONAL  | 4.800    | 395.221      | US90249A1034 | TYSON FOODS INC-CL A         | 3.900     | 197.546      |
| US7185461040 | PHILLIPS 66                  | 900      | 69.102       | US9029733048 | US BANCORP                   | 6.700     | 296.162      |
| US7237871071 | PIONEER NATURAL RESOURCES CO | 300      | 52.037       | US9078181081 | UNION PACIFIC CORP           | 2.600     | 257.539      |
| US74005P1049 | PRAXAIR INC                  | 500      | 57.755       | US9113121068 | UNITED PARCEL SERVICE-CL B   | 2.100     | 216.237      |
| US7415034039 | PRICELINE GROUP INC/THE      | 600      | 774.362      | US912810PS15 | TII 2.375 01/15/27 Govt      | 7.650.000 | 10.523.439   |
| US74251V1026 | PRINCIPAL FINANCIAL GROUP    | 1.400    | 78.489       | US9130171096 | UNITED TECHNOLOGIES CORP     | 8.500     | 863.078      |
| US7427181091 | PROCTER & GAMBLE CO/THE      | 8.300    | 644.631      | US91324P1021 | UNITEDHEALTH GROUP INC       | 5.200     | 697.784      |
| US7443201022 | PRUDENTIAL FINANCIAL INC     | 800      | 64.935       | US9182041080 | VF CORP                      | 7.500     | 401.901      |
| US7445731067 | PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP | 700      | 440.965      | US91913Y1001 | VALERO ENERGY CORP           | 8.000     | 470.440      |
| US74460D1090 | PUBLIC STORAGE               | 4.200    | 218.674      | US92220P1057 | VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC   | 1.400     | 104.618      |
| US74736K1016 | QORVO INC                    | 11.100   | 721.743      | US92343V1044 | VERIZON COMMUNICATIONS INC   | 12.700    | 588.437      |
| US7475251036 | QUALCOMM INC                 | 6.900    | 207.784      | US92345Y1064 | VERISK ANALYTICS INC         | 3.400     | 247.505      |
| US74762E1029 | QUANTA SERVICES INC          | 4.400    | 578.745      | US92553P2011 | VIACOM INC-CLASS B           | 9.900     | 427.918      |
| US75531J1071 | RAYTHEON COMPANY             | 4.400    | 578.745      | US92826C8394 | VISA INC-CLASS A SHARES      | 5.900     | 407.187      |





| Isin          | Descrizione                            | Quantità   | Controvalore | Isin          | Descrizione  | Quantità    | Controvalore |
|---------------|--|------------|--------------|---------------|--|-------------|--------------|
| US9311421039  | WAL-MART STORES INC                    | 4.700      | 330.307      | NA            | SWISS & GLOBAL ASSET MANAGEMENT SGR - CLEAN ENERGY | 240         | 10.326.477   |
| US9314271084  | WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC           | 1.800      | 148.407      | NA            | OPTIMUM EVOLUTION PROPERTY II                      | 10.000.000  | 10.000.000   |
| US9497461015  | WELLS FARGO & CO                       | 19.000     | 971.482      | NA            | OPTIMUM EVOLUTION SIF US PROPERTY I                | 12.500.000  | 12.500.000   |
| US95040031040 | WELLTOWER INC                          | 3.200      | 191.121      | NA            | Strumenti finanziari derivati Axa USD              | (358.476)   | (358.476)    |
| US9598021098  | WESTERN UNION CO                       | 15.000     | 310.570      | NA            | Strumenti finanziari derivati Gestione diretta USD | (67.879)    | (67.879)     |
| US9633201069  | WHIRLPOOL CORP                         | 400        | 61.829       | NA            | Strumenti finanziari derivati Gestione diretta AUD | 135.967     | 135.967      |
| US98310W1080  | WYNDHAM WORLDWIDE CORP                 | 3.800      | 276.789      | NA            | Strumenti finanziari derivati Invesco CHF          | (63.070)    | (63.070)     |
| US9838981008  | XCEL ENERGY INC                        | 2.400      | 95.817       | NA            | Strumenti finanziari derivati Invesco GBP          | 363.895     | 363.895      |
| US9843321061  | YAHOO! INC                             | 1.800      | 56.238       | NA            | Strumenti finanziari derivati Invesco NOK          | 38.476      | 38.476       |
| US9897011071  | ZIONS BANCORPORATION                   | 7.000      | 220.648      | NA            | Strumenti finanziari derivati Invesco SEK          | (102.564)   | (102.564)    |
| VG6607541015  | MICHAEL KORS HOLDINGS LTD              | 5.600      | 248.062      | NA            | Strumenti finanziari derivati Lazard CHF           | (6.989)     | (6.989)      |
| X50505464544  | NOVUS CAPITAL PLC SECURDE REPACK NOTES | 35.000.000 | 34.965.000   | NA            | Strumenti finanziari derivati Lazard DKK           | 212.712     | 212.712      |
| NA            | FONDO P.A.I. - Comparto A              | 14         | 3.334.979    | NA            | Strumenti finanziari derivati Lazard GBP           | 20.622      | 20.622       |
| NA            | FONDO P.A.I. - Comparto B              | 18         | 4.500.000    | NA            | Strumenti finanziari derivati Lazard NOK           | 395.601.798 | 395.601.798  |
|               |  |            |              | <b>Totale</b> |  |             |              |



Sono inoltre presenti tra le immobilizzazioni finanziarie 37.500 quote del fondo AXA LBO Fund IV e 12.500 quote del fondo AXA LBO Fund IV Supplementary, il cui valore dell'investimento, in linea di capitale, è stato integralmente rimborsato.

Di seguito il dettaglio del fondo svalutazioni dei titoli iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie:

**Composizione al 31.12.2016 del fondo svalutazione di titoli iscritti nelle Immobilizzazioni finanziarie**

| Titolo/Fondo                 | Importo          |
|------------------------------|------------------|
| ATLANTIC VALUE ADDED         | 1.839.978        |
| CREDIT SUISSE GROUP AG-REG   | 6.386            |
| MCKESSON CORP                | 10.307           |
| PERMANENT TSB GROUP HOLDINGS | 1.055            |
| PREMIER OIL PLC              | 52.713           |
| <b>Totale Fondo 2016</b>     | <b>1.910.439</b> |

Il valore di mercato dei titoli iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie è pari a 403.329.130 euro. La valutazione tiene conto delle quotazioni di mercato alla data di chiusura dell'esercizio, mentre per alcuni fondi della valutazione più aggiornata disponibile alla data di chiusura del presente documento.

Di seguito un dettaglio delle immobilizzazioni a valore di mercato classificate per tipologia di strumento:

**Immobilizzazioni finanziarie a valore di mercato**

| Descrizione                   | Immobilizzazioni al 31.12.2016 (valore di mercato) |
|-------------------------------|--|
| Titoli obbligazionari         | 71.312.003   |
| Azioni                        | 223.195.669  |
| Fondi                         | 108.660.378  |
| Altro                         | 0  |
| Strumenti finanziari derivati | 161.080  |
| <b>Totale</b>                 | <b>403.329.130</b>                                 |

Nell'ambito delle gestioni azionarie, ed esclusivamente con finalità di copertura, in corso d'anno i gestori hanno fatto ricorso a contratti futures su indici relativi ai rispettivi mercati di riferimento. I contratti sono tutti uniformi, trattati su mercati regolamentati e con scadenze non superiori al trimestre. Al 31 dicembre per i titoli iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie non risultano contratti aperti.



## C - Attivo circolante

### C II - Crediti

#### C II 1 - Crediti verso iscritti

I crediti per contributi previdenziali e sanzioni evidenziano una variazione positiva di 7.553.582 euro, passando da 69.169.845 euro a 76.723.427, con un incremento percentuale del 10,92%.

La variazione è l'effetto combinato: dell'incremento di una annualità nella gestione dell'ente; dell'incasso crediti intervenuto nell'esercizio; delle modifiche alla contribuzione operate anche a seguito dell'acquisizione delle dichiarazioni contributive relative all'esercizio 2015 e precedenti nonché dell'attività di accertamento contributivo.

#### Variazioni crediti verso iscritti

| Al 31.12.15 | Incrementi | Decrementi   | Al 31.12.16 |
|-------------|------------|--------------|-------------|
| 69.169.845  | 60.304.425 | (52.750.843) | 76.723.427  |

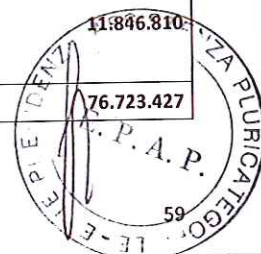
I crediti contributivi si riferiscono all'ammontare della contribuzione soggettiva, solidarietà, integrativa e maternità dovuta dagli iscritti, determinati per competenza. L'importo di 76.723.427 euro rappresenta il credito residuo di competenza del corrente esercizio, pari alla differenza tra contributi stimati ed acconti incassati. La scadenza del pagamento del saldo 2016 è fissata oltre la chiusura dell'esercizio.

Coerentemente ai criteri di valutazione applicati nella determinazione dei crediti contributivi, anche le sanzioni vengono rilevate per competenza.

Di seguito esponiamo le variazioni intervenute nell'esercizio, con separata indicazione degli importi incassati e delle variazioni effettuate a seguito di modifiche della contribuzione:

#### Dettaglio variazioni crediti verso iscritti

| Descrizione                             | Variazione  | Totale            |
|---|-------------|-------------------|
| <b>Crediti vs/iscritti 2016</b>         |             |                   |
| Stima contributi anno 2016              | 53.706.023  | 23.833.906        |
| Acconti 2016                            | -29.872.117 |                   |
| <b>Crediti vs/iscritti 2015</b>         |             |                   |
| Saldo al 31.12.2015                     | 20.781.188  | 8.394.530         |
| Rettifica contributi dovuti 2015        | 3.244.828   |                   |
| Incasso crediti                         | -15.631.486 |                   |
| <b>Crediti vs/iscritti 2014</b>         |             |                   |
| Saldo al 31.12.2015                     | 6.988.381   | 5.080.859         |
| Rettifica contributi dovuti 2014        | 425.775     |                   |
| Incasso crediti                         | -2.333.297  |                   |
| <b>Crediti vs/iscritti 2013</b>         |             |                   |
| Saldo al 31.12.2015                     | 4.949.076   | 4.042.337         |
| Rettifica contributi dovuti 2013        | 294.412     |                   |
| Incasso crediti                         | -1.201.151  |                   |
| <b>Crediti vs/iscritti 2012</b>         |             |                   |
| Saldo al 31.12.2015                     | 3.912.114   | 3.468.268         |
| Rettifica contributi dovuti 2012        | 268.291     |                   |
| Incasso crediti                         | -712.137    |                   |
| <b>Crediti vs/iscritti 96/2011</b>      |             |                   |
| Saldo al 31.12.2015                     | 20.716.617  | 20.056.717        |
| Rettifica contributi dovuti 96/2011     | 1.126.015   |                   |
| Incasso crediti                         | -1.785.915  |                   |
| <b>Crediti vs/iscritti per sanzioni</b> |             |                   |
| Saldo al 31.12.2015                     | 11.822.469  |                   |
| Sanzioni                                | 1.239.081   |                   |
| Incasso sanzioni                        | -1.214.740  |                   |
| <b>Totale</b>                           |             | <b>76.723.427</b> |



Nei crediti, la cui competenza è precedente al 2012, si evidenziano incassi per 1.785.915 euro e modifiche contributive positive per 1.126.015 euro. La riduzione dei crediti complessivi del periodo di riferimento è di 659.900 euro, con una variazione di circa il 3%.

Per i crediti maturati negli anni 2012 – 2014 si evidenzia quanto segue:

- crediti di competenza anno 2012, incassi per 712.137 euro e modifiche contributive positive per 268.291 euro. La riduzione dei crediti complessivi del periodo di riferimento è di 443.846 euro, pari a circa l'11%;
- crediti di competenza anno 2013, incassi per 1.201.151 euro e modifiche contributive positive per 294.412 euro. La riduzione dei crediti complessivi del periodo di riferimento è di 906.739 euro, pari a circa il 18%;
- crediti di competenza anno 2014, incassi per 2.333.297 euro e modifiche contributive positive per 425.775 euro. La riduzione dei crediti complessivi del periodo di riferimento è di 1.907.522 euro, pari a circa il 27%.

Nel corso dell'esercizio 2016 è maturata la scadenza per il pagamento del saldo contributi 2015. Per l'effetto si evidenziano incassi per 15.631.486 euro e modifiche della contribuzione positive per 3.244.828 euro. La riduzione dei crediti complessivi del periodo di riferimento è di 12.386.658 euro, pari a circa il 60%.

Le modifiche della contribuzione registrate per l'anno 2015 sono l'effetto del passaggio da valori determinati a seguito di processo di stima, a valori determinati su base reale (dichiarazioni).

Per l'anno corrente, si evidenziano incassi a titolo di acconto per 29.872.117 euro a fronte della stima per contributi di competenza pari a complessivi 53.706.023 euro.

L'accertamento dei crediti 2016 su basi dichiarative potrà essere effettuata solo dopo il prossimo luglio 2017.

I crediti per sanzioni evidenziano incassi per 1.214.740 euro, mentre i nuovi crediti ammontano a 1.239.081 euro. L'incremento di questi crediti rispetto all'anno precedente è di 24.341, in aumento quindi di un tasso inferiore all'1%.

L'attività di riscossione eseguita da Equitalia, nel corso dell'esercizio, ha prodotto incassi crediti per 510.982 euro da confrontare con i 288.648 euro riscossi nell'esercizio precedente.

Si espone di seguito, a rettifica del valore dei crediti verso iscritti, il relativo fondo svalutazione.

Il fondo accoglie l'accantonamento di somme che esprimono probabile rischio economico conseguente all'inesigibilità dei crediti vantati dall'Ente verso gli iscritti per contributi e sanzioni dovute e non ancora versate. Non si registrano utilizzi nel corso d'esercizio.

Il fondo svalutazione crediti viene esposto a rettifica della posta attiva, per dare immediata rappresentazione del valore dei crediti e non alterare il significato tecnico dell'attività. Nel rispetto degli O.I.C, i crediti sono esposti secondo le seguenti modalità: importo lordo, importo del fondo rettificativo, importo netto.

Il fondo svalutazione crediti al 31.12.2016 ammonta a complessivi 14.106.177 euro, con un incremento di 412.248 euro.

**Variazioni fondo svalutazione crediti verso iscritti**

| Al 31.12.15 | Variazioni | Al 31.12.16 |
|-------------|------------|-------------|
| 13.693.929  | 412.248    | 14.106.177  |



La movimentazione del fondo è rappresentata dalla differenza tra i valori occorrenti per raggiungere gli obiettivi di copertura dei crediti al netto di quanto già accantonato al fondo nel corso degli anni precedenti e degli eventuali utilizzi.

Analogamente ai precedenti esercizi, gli obiettivi di copertura sono stati determinati coerentemente con il principio della prudenza, attraverso l'analisi della serie storica degli incassi dei crediti contributivi per tracciare un profilo di rischio per ciascuna tipologia di credito in funzione della stratificazione temporale. Escludendo dalla massa dei crediti alla base del calcolo quelli per contributo soggettivo, in quanto in caso di parziale o mancato pagamento del contributo, viene meno il diritto alla prestazione.

I crediti per sanzioni sono stati svalutati per il 90% del loro valore nominale.

Come di seguito rappresentato, gli obiettivi di copertura sono esposti in termini percentuali crescenti in funzione dell'anno di formazione.

#### Criteri di valutazione delle svalutazioni crediti verso iscritti

| Descrizione               | Valore nominale crediti al 31.12.2016 | % accantonamento/nominale | Valore Fondo al 31.12.2016 |
|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| crediti vs iscritti 96-99 | 461.315                               | 95%                       | 438.249                    |
| crediti vs iscritti 2000  | 167.721                               | 95%                       | 159.335                    |
| crediti vs iscritti 2001  | 200.348                               | 95%                       | 190.331                    |
| crediti vs iscritti 2002  | 239.682                               | 95%                       | 227.698                    |
| crediti vs iscritti 2003  | 234.683                               | 90%                       | 211.214                    |
| crediti vs iscritti 2004  | 302.301                               | 85%                       | 256.956                    |
| crediti vs iscritti 2005  | 263.912                               | 75%                       | 197.934                    |
| crediti vs iscritti 2006  | 301.235                               | 65%                       | 195.803                    |
| crediti vs iscritti 2007  | 363.721                               | 55%                       | 200.047                    |
| crediti vs iscritti 2008  | 490.479                               | 40%                       | 196.192                    |
| crediti vs iscritti 2009  | 537.687                               | 35%                       | 188.191                    |
| crediti vs iscritti 2010  | 577.611                               | 30%                       | 173.283                    |
| crediti vs iscritti 2011  | 646.817                               | 25%                       | 161.704                    |
| crediti vs iscritti 2012  | 739.176                               | 20%                       | 147.835                    |
| crediti vs iscritti 2013  | 963.393                               | 15%                       | 144.509                    |
| crediti vs iscritti 2014  | 1.047.583                             | 10%                       | 104.758                    |
| crediti vs iscritti 2015  | 1.825.237                             | 5%                        | 91.262                     |
| crediti vs iscritti 2016  | 7.937.367                             | 2%                        | 158.747                    |
| Sanzioni                  | 11.846.810                            | 90%                       | 10.662.129                 |
| <b>Totale fondo</b>       |                                       |                           | <b>14.106.177</b>          |

#### C II 5 - Crediti verso altri

I crediti verso altri soggetti, pari a 1.308.441 euro, sono costituiti da:

- I crediti verso lo Stato, pari a 249.460 euro, rappresentano la parte delle indennità di maternità a carico del bilancio dello Stato (D. LGS. 151/2001);
- premi anticipati a copertura della polizza sanitaria integrativa (EMAPI) di competenza dell'anno 2017 per 195.751 euro;
- crediti verso banche sono la somma dei dividendi su titoli maturati nel 2016 aventi però manifestazione finanziaria nel 2017 per 197.305 euro .
- crediti diversi per 665.865 euro;
- depositi cauzionali per 60 euro.



I crediti diversi sono a loro volta composti da:

- I. crediti verso erario per 298.103 euro. Tale voce è formata dai crediti d'imposta su dividendi esteri maturati e dalle ritenute d'acconto subite al netto delle compensazioni effettuate e delle imposte maturate, da Unico 2015 per euro 290.511; ulteriori importi per complessivi 7.592 euro;
- II. crediti verso Inail per 3.062 euro;
- III. crediti verso Inps per 37.501 per maternità pagate nel corso del 2016 e negli anni 2012-2013;
- IV. crediti finanziari per operazioni su contratti a termine per 299.777 euro;
- V. crediti verso fornitori 4.036 euro;
- VI. crediti verso Cartasi per ratei canoni in attesa di rimborso 206 euro;
- VII. crediti per pensioni per 18.336 euro;
- VIII. crediti verso dipendenti 4.844 euro.

### **C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

#### **C III 6 - Altri titoli**

La voce rappresenta gli investimenti in titoli non immobilizzati per un valore pari a 396.255.099 euro (393.089.486 euro al netto del fondo svalutazione).

La componente dei titoli dell'attivo circolante riguarda la componente obbligazionaria gestita, polizze assicurative, fondi e la liquidità. Coerentemente con le finalità operative, i conti correnti di appoggio relativi alle gestioni patrimoniali in essere, sono esposti all'interno delle attività finanziarie.

I titoli affidati in gestione sono depositati presso la banca depositaria (Bnp Paribas Securities Services).

Si riporta di seguito la movimentazione per asset class dei titoli iscritti nell'attivo circolante e del relativo fondo svalutazione.

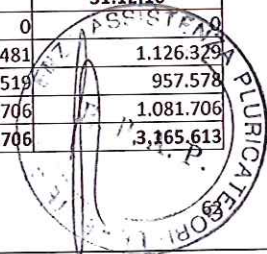
#### **Variazione dei titoli iscritti nell'attivo circolante**

| Descrizione   | Attività finanziarie non immobilizzate al 31.12.15 | Incrementi         | Decrementi          | Attività finanziarie non immobilizzate al 31.12.16 |
|---|--|--------------------|---------------------|--|
| Titoli obbligazionari                                     | 134.720.023  | 0                  | (46.673.230)        | 88.046.793   |
| Titoli emessi o Garant. dallo Stato o da altri Enti pubb. | 105.762.709  | 11.209.878         | (6.133.747)         | 110.838.840  |
| Fondi   | 15.005.901   | 143.400.000        | (15.005.901)        | 143.400.000  |
| Altro   | 59.398.360   | 1.960.155          | (6.800.313)         | 54.558.202   |
| Strumenti finanziari derivati                             | 0  | 3.728              | (592.464)           | (588.736)  |
| <b>Totale</b>   | <b>314.886.993</b>                                 | <b>156.573.761</b> | <b>(75.205.655)</b> | <b>396.255.099</b>                                 |

La voce altro comprende 15.000.000 euro di polizze assicurative e 39.558.202 euro di liquidità.

#### **Fondo svalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante**

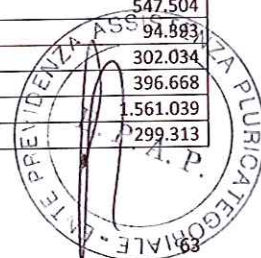
| Fondo/Titolo                      | Fdo svalutazione 31.12.15 | Riprese di valore | Utilizzi del fondo | Acc.to 2016      | Fdo svalutazione 31.12.16 |
|-----------------------------------|---------------------------|-------------------|--------------------|------------------|---------------------------|
| Fideuram Gestione obbligazionaria | 720.780                   | (192.022)         | (528.758)          | 0                | 1.126.329                 |
| Generali Gestione obbligazionaria | 496.874                   | (135.270)         | (91.756)           | 856.481          | 957.578                   |
| Pimco Gestione obbligazionaria    | 816.592                   | (96.142)          | (499.391)          | 736.519          | 1.081.706                 |
| Gestione diretta                  | 0                         | 0                 | 0                  | 1.081.706        | 1.081.706                 |
| <b>Totale</b>                     | <b>2.034.246</b>          | <b>(423.434)</b>  | <b>(1.119.905)</b> | <b>2.674.706</b> | <b>3.165.613</b>          |



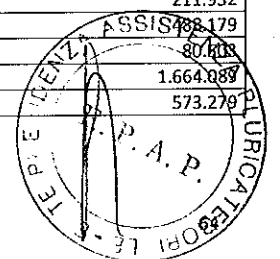
Di seguito l'elenco completo dei titoli dell'attivo circolante:

Elenco titoli iscritti nell'attivo circolante

| Isin         | Descrizione           | Quantità   | Controvalore |
|--------------|-----------------------|------------|--------------|
| AT0000A12GNO | VIGAV 5 1/2 10/09/43  | 200.000    | 200.000      |
| AT0000A1LHT0 | NOVO 1 5/8 09/20/23   | 164.000    | 162.278      |
| BE0000321308 | BGB 4 1/4 09/28/21    | 1.500.000  | 1.854.912    |
| BE6282030194 | ARGSPA 3 7/8 05/24/26 | 300.000    | 298.844      |
| BE6285450449 | ABIBB 0 03/17/20      | 100.000    | 100.000      |
| BE6285452460 | ABIBB 0 7/8 03/17/22  | 800.000    | 822.253      |
| DE0001102341 | DBR 2 1/2 08/15/46    | 300.000    | 405.345      |
| DE0001102408 | DBR 0 08/15/26        | 100.000    | 96.412       |
| DE000A0E6C37 | RBS 5 1/4 06/29/49    | 300.000    | 300.360      |
| DE000A0T5X07 | DT 6 01/20/17         | 800.000    | 870.542      |
| DE000A13R727 | ALVGR 3 3/8 09/29/49  | 500.000    | 500.054      |
| DE000A161W62 | DBOERS 2 3/4 02/05/41 | 800.000    | 805.524      |
| DE000A1C92S3 | MEOGR 4 1/4 02/22/17  | 1.000.000  | 1.098.314    |
| DE000A1HRVD5 | DAIGAG 3 5/8 10/08/21 | 350.000    | 351.630      |
| DE000A1K0V50 | BREMEN 0 01/23/18     | 1.600.000  | 1.601.099    |
| DE000A1K0V84 | BREMEN 0 11/14/18     | 900.000    | 900.093      |
| DE000A1KRA83 | HESSEN 1 3/4 02/10/17 | 590.000    | 594.944      |
| DE000A1MLYB6 | BERGER 0 03/02/18     | 100.000    | 100.422      |
| DE000A1MLYD2 | BERGER 0 03/14/19     | 700.000    | 706.286      |
| DE000A1PGP19 | FMSWER 1 07/18/17     | 100.000    | 101.330      |
| DE000A1X28K0 | IBB 0 10/24/18        | 1.900.000  | 1.899.322    |
| DE000A1YQC29 | ALVGR 4,75 29/10/2049 | 500.000    | 540.256      |
| DE000A1ZLUN1 | ANNGR 2 1/8 07/09/22  | 600.000    | 658.956      |
| DE000EAA0SW8 | ERSTAA 0 01/21/19     | 1.400.000  | 1.402.192    |
| DE000NRW0D77 | NRW 1 3/4 02/15/17    | 180.000    | 182.035      |
| DE000NRW0E76 | NRW 0 10/15/18        | 1.300.000  | 1.304.495    |
| DE000NRW0ED2 | NRW 0 02/15/18        | 200.000    | 201.726      |
| DE000NRW0EG5 | NRW 0 03/14/19        | 100.000    | 101.050      |
| DE000NRW21T2 | NRW 0 03/12/18        | 500.000    | 500.721      |
| DE000NRW14U9 | NRWBK 0 06/27/18      | 100.000    | 100.770      |
| DE000NRW15P6 | NRWBK 0 01/18/17      | 400.000    | 402.813      |
| DK0002032978 | NDASS 2 10/01/47      | 20.978.373 | 2.783.844    |
| DK0009286312 | RDKRE 2 04/01/17      | 2.900.000  | 397.377      |
| DK0009292393 | RDKRE 3 10/01/47      | 2.325.910  | 310.445      |
| DK0009292559 | RDKRE 2,5 10/01/47    | 2.371.289  | 310.492      |
| DK0009294688 | RDKRE 1 04/01/19      | 6.300.000  | 866.394      |
| DK0009297194 | RDKRE 2 10/01/47      | 13.081.794 | 1.723.083    |
| DK0009503435 | NYKRE 1 07/01/19      | 2.400.000  | 331.475      |
| DK0009504169 | NYKRE 2 10/01/47      | 15.548.761 | 2.065.399    |
| DK0009795460 | NYKRE 3 10/01/47      | 803.162    | 106.899      |
| DK0009795627 | NYKRE 2 1/2 10/01/37  | 2.165.050  | 288.099      |
| DK0009798803 | NYKRE 2,5 10/01/47    | 5.741.814  | 750.449      |
| ES00000128E2 | SPGB 3.45 07/30/66    | 100.000    | 125.227      |
| ES0000090714 | ANDAL 4.85 03/17/20   | 100.000    | 115.875      |
| ES0000095929 | GENCAT 4 3/4 06/04/18 | 100.000    | 106.159      |
| ES0000101602 | MADRID 4 1/8 05/21/24 | 200.000    | 227.191      |
| ES0313307003 | BKIASM 3 1/2 01/17/19 | 100.000    | 103.164      |
| EU000A1A1DJ5 | EU 2 3/8 09/22/17     | 400.000    | 411.038      |
| EU000A1G0AK5 | EFSF 2 05/15/17       | 1.270.000  | 1.296.058    |
| EU000A1G0BB2 | EFSF 0 7/8 04/16/18   | 250.000    | 255.443      |
| EU000A1G0BF3 | EFSF 0 3/4 06/05/17   | 1.790.000  | 1.810.178    |
| EU000A1GN002 | EU 3 1/4 04/04/18     | 670.000    | 710.108      |
| FI0001006066 | RFGB 3 7/8 09/15/17   | 500.000    | 521.230      |
| FI4000106117 | RFGB 0 3/8 09/15/20   | 200.000    | 207.100      |
| FRO000488017 | CNA 5 1/4 01/30/17    | 1.850.000  | 1.892.510    |
| FRO010239319 | BNP 4 7/8 10/29/49    | 100.000    | 79.400       |
| FRO010301713 | CRLOG 0 03/29/49      | 400.000    | 329.250      |
| FRO010517417 | FRTR 4 1/4 10/25/17   | 100.000    | 104.243      |
| FRO011164664 | ETLFP 5 01/14/19      | 200.000    | 199.532      |
| FRO011185628 | SAGESS 2 3/4 01/24/17 | 1.700.000  | 1.709.138    |
| FRO011261825 | OSEOFI 2 07/25/17     | 700.000    | 711.025      |
| FRO011321447 | RENAUL 4 5/8 09/18/17 | 500.000    | 547.504      |
| FRO011345552 | CNPFP 7 1/2 10/29/49  | 100.000    | 94.883       |
| FRO011401736 | EDF 4 1/4 12/29/49    | 300.000    | 302.034      |
| FRO011697010 | EDF 4 1/8 01/29/49    | 400.000    | 396.668      |
| FRO011708080 | FRTR 1 05/25/19       | 1.500.000  | 1.561.039    |
| FRO011855865 | FRLBP 2 3/4 04/23/26  | 300.000    | 299.313      |

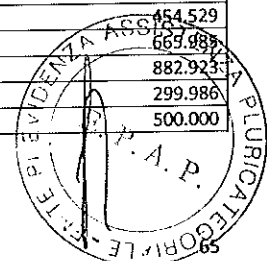


| Isin         | Descrizione               | Quantità   | Controvalore |
|--------------|---------------------------|------------|--------------|
| FR0011942226 | GSZFP 3 06/29/49          | 500.000    | 497.360      |
| FR0012326809 | CCCI 0 1/4 11/25/18       | 200.000    | 201.079      |
| FR0012712073 | DRIFR 2 A                 | 300.000    | 88.315       |
| FR0012716991 | BSKY FRE1 A               | 200.000    | 63.371       |
| FR0012938116 | FRTR 1 11/25/25           | 2.000.000  | 2.074.598    |
| FR0013213832 | CNPFP 1 7/8 10/20/22      | 200.000    | 199.456      |
| IT0003242747 | BTPS 5 1/4 08/01/17       | 600.000    | 631.671      |
| IT0004423957 | BTPS 4 1/2 03/01/19       | 10.000.000 | 11.292.968   |
| IT0004587363 | BPIM 3 5/8 03/31/17       | 200.000    | 207.308      |
| IT0004689912 | MONTE 5 02/09/18          | 100.000    | 106.513      |
| IT0004793474 | BTPS 4 3/4 05/01/17       | 630.000    | 661.573      |
| IT0004820426 | BTPS 4 3/4 06/01/17       | 300.000    | 313.356      |
| IT0004867070 | BTPS 3 1/2 11/01/17       | 400.000    | 414.203      |
| IT0004917958 | BTPS 2 1/4 04/22/17       | 1.100.000  | 1.122.314    |
| IT0004922909 | CCTS 0 11/01/18           | 400.000    | 420.710      |
| IT0005023459 | BTPS 1.15 05/15/17        | 510.000    | 516.148      |
| IT0005045270 | BTPS 2 1/2 12/01/24       | 10.000.000 | 11.209.878   |
| IT0005106049 | BTPS 0 1/4 05/15/18       | 15.000.000 | 15.045.845   |
| IT0005119562 | SUNRI 2015-2 A            | 600.000    | 339.896      |
| IT0005126989 | ICTZ 0 08/30/17           | 7.770.000  | 7.775.080    |
| IT0005139099 | BTPS 0.3 10/15/18         | 9.700.000  | 9.763.788    |
| IT0005160111 | BOTS 0 01/13/17           | 110.000    | 110.066      |
| IT0005171720 | BOTS 0 03/14/17           | 340.000    | 340.149      |
| IT0005175598 | BTPS 0.45 06/01/21        | 10.000.000 | 10.113.694   |
| IT0005176190 | BOTS 0 04/13/17           | 1.270.000  | 1.270.444    |
| IT0005177271 | BTPS 0.1 04/15/19         | 600.000    | 599.145      |
| IT0005186397 | BOTS 0 05/12/17           | 2.450.000  | 2.449.868    |
| IT0005199309 | TOWCQ 1 A                 | 200.000    | 165.255      |
| IT0005199382 | SUNRI 2016-1 A1           | 200.000    | 201.020      |
| IT0005210650 | BTPS 1 1/4 12/01/26       | 100.000    | 93.180       |
| LU0131211178 | PARVEST BOND EURO CORP-I  | 179.562    | 35.850.000   |
| LU0241467157 | PICTET-EUR GOVMNT BONDS-I | 218.814    | 35.850.000   |
| LU0368229703 | BGF-EURO BOND FUND-EI2    | 2.553.812  | 35.850.000   |
| LU0555023588 | NN L-EURO FIX INC-IC      | 60.746     | 35.850.000   |
| NL0011220108 | NETHER 0 1/4 07/15/25     | 2.000.000  | 2.036.804    |
| US00507UAN19 | ACT 0 03/12/18            | 100.000    | 94.868       |
| US00507UAC40 | ACT 0 03/12/20            | 500.000    | 474.338      |
| US02687QDG01 | AIG 5.85 01/16/18         | 100.000    | 100.421      |
| US05565QCJ58 | BPLN 3.994 09/26/23       | 400.000    | 381.334      |
| US06050TKX99 | BAC 0 06/15/17            | 250.000    | 233.090      |
| US161175AX26 | CHTR 3.579 07/23/20       | 200.000    | 197.826      |
| US25746UBL26 | D 4.45 03/15/21           | 300.000    | 311.308      |
| US278642AC77 | EBAY 3 1/4 10/15/20       | 200.000    | 197.196      |
| US28264QGC24 | EXPT 5 1/2 06/26/17       | 200.000    | 199.888      |
| US29364GAF00 | ETR 5 1/8 09/15/20        | 100.000    | 105.265      |
| US345397VT77 | F 5 05/15/18              | 200.000    | 198.867      |
| US38141GVQ45 | GS 0 09/15/20             | 200.000    | 189.735      |
| US44986NAA37 | INTNED 2 5/8 12/05/22     | 300.000    | 293.268      |
| US453140AD72 | IMBLN 2.95 07/21/20       | 200.000    | 195.451      |
| US46625HKB59 | JPM 0 01/23/20            | 500.000    | 474.338      |
| US500769GS77 | KFW 1 1/8 08/06/18        | 600.000    | 568.340      |
| US59156RAX61 | MET 4 3/4 02/08/21        | 300.000    | 300.463      |
| US6174466Q77 | MS 6 5/8 04/01/18         | 500.000    | 537.049      |
| US78409VAH78 | SPGI 2 1/2 08/15/18       | 100.000    | 96.457       |
| US87875UAK88 | TE 5.15 03/15/20          | 100.000    | 104.023      |
| US87938WAH60 | TELEFO 5.877 07/15/19     | 123.000    | 129.394      |
| US87938WAM55 | TELEFO 5.134 04/27/20     | 500.000    | 489.769      |
| US88732JAL26 | TWC 6 3/4 07/01/18        | 300.000    | 309.292      |
| US8911457V09 | TD 2 1/4 03/15/21         | 300.000    | 288.579      |
| US900123BA75 | TURKEY 6 3/4 04/03/18     | 300.000    | 302.558      |
| US90131HAM79 | FOXA 8 1/4 08/10/18       | 200.000    | 212.360      |
| US912810ET17 | T 7.625 02/15/25          | 900.000    | 1.265.803    |
| US98956PAE25 | ZBH 2 04/01/18            | 200.000    | 190.901      |
| USF1R15XK367 | BNP 7 3/8 12/29/49        | 200.000    | 189.735      |
| USN54360AF44 | PLNIJ 7 3/4 01/20/20      | 200.000    | 211.932      |
| XS0172692914 | SLMA 0 12/15/33           | 800.000    | 801.408      |
| XS0177125860 | SLMA 0 12/15/27           | 95.257     | 801.408      |
| XS0256171181 | GPPS 4 1/4 01/18/17       | 1.500.000  | 1.664.087    |
| XS0286359582 | GE 0 03/20/17             | 550.000    | 573.270      |

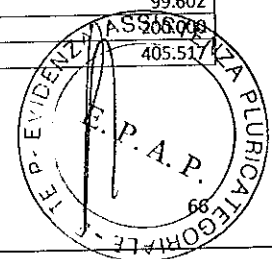




| Isin         | Descrizione                 | Quantità   | Controvalore |
|--------------|-----------------------------|------------|--------------|
| XS0290580595 | GAZPRU 6.51 03/07/22        | 200.000    | 189.735      |
| XS0294901045 | BAC 4 1/4 04/05/17          | 500.000    | 526.797      |
| XS0308505055 | EIB 4 3/4 10/15/17          | 1.545.000  | 1.663.370    |
| XS0311807167 | UROPA 2007-1 A2B            | 300.000    | 92.705       |
| XS0327216569 | ESAIL 2007-NL2X A           | 800.000    | 264.113      |
| XS0332288058 | NGATE 2007-3X A3            | 400.000    | 326.255      |
| XS0357281558 | GAZPRU 8.146 04/11/18       | 500.000    | 531.207      |
| XS0397801357 | BACR 14 11/29/49            | 550.000    | 866.902      |
| XS0430578632 | TITIM 7 3/8 12/15/17        | 100.000    | 133.148      |
| XS0441736625 | EIB 0 01/27/17              | 4.000.000  | 4.035.459    |
| XS0484213268 | TENNET BV 6,655% 02/28/2049 | 1.000.000  | 1.071.750    |
| XS0495166141 | VALMUN 4.9 03/17/20         | 100.000    | 114.150      |
| XS0495891821 | BAC 4 3/4 04/03/17          | 600.000    | 642.987      |
| XS0496281618 | RABOBK 6 7/8 03/19/20       | 1.300.000  | 1.451.277    |
| XS0506527851 | KZOKZ 7 05/05/20            | 200.000    | 187.069      |
| XS0546214007 | KTZKZ 6 3/8 10/06/20        | 200.000    | 183.095      |
| XS0604641034 | FIIM 6 1/4 03/09/18         | 500.000    | 560.350      |
| XS0619548216 | ABNAV 6 3/8 04/27/21        | 400.000    | 477.740      |
| XS0674277933 | ENBW 7 3/8 04/02/72         | 1.000.000  | 1.066.584    |
| XS0686703736 | HEIGR 9 1/2 12/15/18        | 500.000    | 658.249      |
| XS0703303262 | RABOBK 8.4 11/29/49         | 200.000    | 199.388      |
| XS0729662014 | BNG 2 1/4 01/12/17          | 180.000    | 182.090      |
| XS0731657846 | NEDWBK 2 1/4 01/17/17       | 340.000    | 343.938      |
| XS0732522965 | STANLN 4 1/8 01/18/19       | 95.000     | 94.817       |
| XS0733696495 | REPSM 4 7/8 02/19/19        | 100.000    | 100.615      |
| XS0739987781 | BNG 3 1/4 02/02/17          | 11.700.000 | 1.279.713    |
| XS0746650984 | F 4.825 02/15/17            | 100.000    | 123.086      |
| XS0753308559 | RBS 9 1/2 03/16/22          | 776.000    | 734.527      |
| XS0759200321 | FREGR 4 1/4 04/15/19        | 500.000    | 560.450      |
| XS0762339850 | AGFRNC 2 1/4 03/23/17       | 1.300.000  | 1.312.773    |
| XS0768664731 | TALANX 8.3673 06/15/42      | 500.000    | 500.000      |
| XS0810622935 | WESAU 2 3/4 08/02/22        | 1.000.000  | 1.147.339    |
| XS0823975585 | VW 2 3/8 09/06/22           | 100.000    | 102.306      |
| XS0831389985 | TITIM 4 1/2 09/20/17        | 462.000    | 461.796      |
| XS0850783134 | NEDWBK 0 11/01/18           | 1.600.000  | 1.595.833    |
| XS0859920406 | AEMSPA 4 1/2 11/28/19       | 486.000    | 485.431      |
| XS0875331745 | GE 0 01/16/18               | 4.000.000  | 422.379      |
| XS0876289652 | REESM 3 7/8 01/25/22        | 400.000    | 399.680      |
| XS0895794658 | SPAIN 4 03/06/18            | 1.200.000  | 1.183.211    |
| XS0918557124 | WSTP 1 3/8 04/17/20         | 700.000    | 734.254      |
| XS0927637818 | SLOVEN 5.85 05/10/23        | 800.000    | 870.585      |
| XS0943371194 | DONGAS 4 7/8 07/08/13       | 136.000    | 135.237      |
| XS0944435121 | POSIM 3 1/4 06/18/18        | 755.000    | 754.249      |
| XS0951553592 | AVLN 6 1/8 07/05/43         | 156.000    | 156.000      |
| XS0951567030 | AEMSPA 4 3/8 01/10/21       | 286.000    | 284.961      |
| XS0954675129 | ENELIM 6 1/2 01/10/74       | 650.000    | 643.586      |
| XS0963557698 | BILK 4 A                    | 400.000    | 27.437       |
| XS0968462316 | RNBAG 2 A                   | 700.000    | 65.969       |
| XS0972570351 | TELEFO 6,5 09/29/49         | 300.000    | 300.000      |
| XS0972719412 | CONGR 2 1/2 03/20/17        | 800.000    | 824.685      |
| XS0976307040 | HERIM 3 1/4 10/04/21        | 300.000    | 298.926      |
| XS0982584004 | FGACAP 4 10/17/18           | 249.000    | 248.738      |
| XS0982709221 | SLOVEN 5 1/4 02/18/24       | 200.000    | 210.373      |
| XS0986090164 | UBIIM 2 3/4 04/28/17        | 242.000    | 241.939      |
| XS0987299681 | ECAR 2014-1 A               | 100.000    | 7.135        |
| XS0987936076 | TELSEC 4,01 12/10/31        | 100.000    | 98.123       |
| XS0992293570 | SOLBBB 4.199 05/29/49       | 315.000    | 315.000      |
| XS0995111761 | ACHMEA 2 1/2 11/19/20       | 314.000    | 313.118      |
| XS0995380580 | ELEPOR 4 1/8 01/20/21       | 700.000    | 697.042      |
| XS0996354956 | ENIIM 2 5/8 11/22/21        | 741.000    | 740.805      |
| XS0997535520 | ALLRNV 3 1/4 11/29/49       | 436.000    | 433.532      |
| XS0999667263 | TKAAV 3 1/8 12/03/21        | 300.000    | 300.123      |
| XS1004236185 | ADRI 3 1/4 02/20/21         | 148.000    | 147.850      |
| XS1019709069 | DEXGRP 2 01/22/21           | 200.000    | 217.418      |
| XS1030900168 | VZ 2 3/8 02/17/22           | 456.000    | 454.529      |
| XS1032978345 | GS 2 1/2 10/18/21           | 600.000    | 669.885      |
| XS1033736890 | ACHMEA 2 3/4 02/18/21       | 800.000    | 882.923      |
| XS1034975588 | JPM 0 02/19/17              | 300.000    | 299.986      |
| XS1043499786 | PROPBV 0 03/10/17           | 500.000    | 500.000      |



| Isin         | Descrizione           | Quantità  | Controvalore |
|--------------|-----------------------|-----------|--------------|
| XS1044894944 | BPIM 3 1/2 03/14/19   | 500.000   | 508.274      |
| XS1048900838 | DEXGRP 0 03/27/17     | 1.100.000 | 1.101.270    |
| XS1050840724 | LEED 2 5/8 04/01/21   | 296.000   | 318.788      |
| XS1057487875 | FGACAP 2 5/8 04/17/19 | 100.000   | 99.772       |
| XS1061711575 | AEGON 4 04/25/44      | 380.000   | 390.152      |
| XS1069522057 | JEF 2 3/8 05/20/20    | 670.000   | 670.676      |
| XS1072613380 | POSIM 2 7/8 05/30/19  | 479.000   | 479.106      |
| XS1073143932 | NYKRE 4 06/03/36      | 250.000   | 249.325      |
| XS1075471265 | RENAUL 0 06/13/17     | 500.000   | 500.895      |
| XS1077088984 | SPP 2 5/8 06/23/21    | 500.000   | 498.433      |
| XS1083297421 | BSKY GER2 A           | 200.000   | 10.594       |
| XS1085171152 | DEXGRP 0 3/8 07/10/17 | 400.000   | 402.728      |
| XS1098413070 | VW 0 08/14/17         | 300.000   | 300.200      |
| XS1109741246 | BSY 1 1/2 09/15/21    | 380.000   | 384.588      |
| XS1109836038 | HANRUE 3 3/8 06/29/49 | 400.000   | 397.776      |
| XS1111123987 | HSBC 5 1/4 12/29/49   | 100.000   | 100.000      |
| XS1117294683 | MINTS 2015-1 EURA     | 200.000   | 200.000      |
| XS1117294766 | MINTS 2015-1 GBPA     | 600.000   | 700.670      |
| XS1122138214 | BUMP 6 A              | 500.000   | 239.108      |
| XS1132402709 | HUWHY 1 3/8 10/31/21  | 800.000   | 846.096      |
| XS1136388425 | NOMURA 1 1/2 05/12/21 | 600.000   | 628.065      |
| XS1139091372 | LLOYDS 1 11/19/21     | 114.000   | 113.366      |
| XS1150577150 | DECO 2014-BONX A      | 100.000   | 93.529       |
| XS1152338072 | MRKGR 2 5/8 12/12/74  | 600.000   | 626.963      |
| XS1166328374 | RABOBK 0 01/13/17     | 100.000   | 100.144      |
| XS1169353338 | MQGAU 1 1/8 01/20/22  | 344.000   | 360.496      |
| XS1174472511 | JPM 0 01/27/20        | 300.000   | 299.545      |
| XS1180651587 | ACHMEA 4 1/4 12/29/49 | 200.000   | 201.655      |
| XS1195201931 | TOTAL 2 1/4 12/29/49  | 800.000   | 802.659      |
| XS1196713298 | SSELN 2 3/8 12/29/49  | 100.000   | 94.375       |
| XS1197832832 | KO 0 09/09/19         | 400.000   | 400.000      |
| XS1202664386 | AIB 1 3/8 03/16/20    | 700.000   | 699.870      |
| XS1204255522 | DEXGRP 0 1/4 03/19/20 | 300.000   | 299.690      |
| XS1205618470 | VATFAL 3 03/19/77     | 410.000   | 412.048      |
| XS1216647716 | VW 0 3/4 10/14/21     | 100.000   | 95.429       |
| XS1218287230 | CS 1 1/4 04/14/22     | 600.000   | 609.114      |
| XS1222591023 | BERTEL 3 04/23/75     | 200.000   | 200.000      |
| XS1225175600 | STEP 3 AB             | 2.400.000 | 147.448      |
| XS1237348823 | PENAR 2015-2X A1      | 200.000   | 189.729      |
| XS1240146891 | GS 0 05/29/20         | 700.000   | 700.000      |
| XS1240962511 | HIGHW 2015-1 A        | 100.000   | 74.353       |
| XS1242413679 | AVLN 3 3/8 12/04/45   | 342.000   | 338.925      |
| XS1245290181 | ZKB 2 5/8 06/15/27    | 500.000   | 497.988      |
| XS1249494086 | ADM 0 06/24/19        | 500.000   | 500.000      |
| XS1250867642 | DWNIGY 1 3/8 07/24/20 | 100.000   | 99.778       |
| XS1253558388 | HNZ 2 06/30/23        | 100.000   | 99.254       |
| XS1255066406 | AUBN 9 A              | 200.000   | 195.178      |
| XS1255435379 | DHR 0 06/30/17        | 300.000   | 300.813      |
| XS1266734349 | TWX 1.95 09/15/23     | 200.000   | 199.207      |
| XS1278757742 | SILVA 6 A             | 200.000   | 102.659      |
| XS1288342147 | HNDA 0 03/11/19       | 100.000   | 100.000      |
| XS1292468987 | RDSALN 0 09/15/19     | 100.000   | 99.935       |
| XS1294518318 | FINNVE 0 5/8 09/22/22 | 200.000   | 199.732      |
| XS1297977115 | SRBANK 0 1/2 09/28/20 | 200.000   | 205.218      |
| XS1306609675 | VCL 22 A              | 500.000   | 261.563      |
| XS1309436753 | BHP 4 3/4 04/22/76    | 600.000   | 658.960      |
| XS1309542436 | KIMI 4 A              | 400.000   | 184.686      |
| XS1318344386 | BILK 7 A              | 200.000   | 124.493      |
| XS1321920735 | NYKRE 2 3/4 11/17/27  | 300.000   | 299.761      |
| XS1325078308 | NEPSJ 3 3/4 02/26/21  | 400.000   | 398.722      |
| XS1329671132 | EXOIM 2 1/8 12/02/22  | 600.000   | 650.833      |
| XS1344742892 | BMO 0.1 01/14/19      | 500.000   | 499.786      |
| XS1346695437 | AOXGR 2 1/8 04/12/23  | 100.000   | 99.333       |
| XS1354476175 | BNG 1 1/8 03/07/19    | 400.000   | 466.430      |
| XS1357024634 | NRW 0 7/8 03/07/18    | 400.000   | 466.542      |
| XS1369280315 | HESLAN 0 11/23/20     | 300.000   | 299.707      |
| XS1377680381 | BRITEL 0 5/8 03/10/21 | 100.000   | 99.602       |
| XS1377821464 | COVEGR 0 03/10/18     | 200.000   | 205.808      |
| XS1379157404 | PEMEX 3 3/4 03/15/19  | 406.000   | 405.517      |

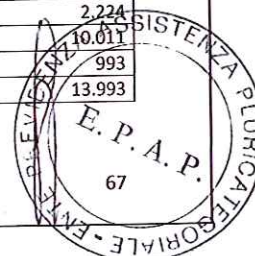


| Isin         | Descrizione                              | Quantità  | Controvalore       |
|--------------|--|-----------|--------------------|
| XS1379182006 | HSBC 1 1/2 03/15/22                      | 100.000   | 99.493             |
| XS1379630608 | DEXGRP 0.2 03/16/21                      | 400.000   | 399.441            |
| XS1381690574 | MAERSK 0 03/18/19                        | 300.000   | 300.000            |
| XS1418632748 | PCAR 0 1/8 05/24/19                      | 200.000   | 199.733            |
| XS1435241085 | SILVA 7 A                                | 100.000   | 81.514             |
| XS1485597329 | HSBC 0 7/8 09/06/24                      | 100.000   | 99.374             |
| XS1488420354 | ECAR 2016-1 A                            | 200.000   | 190.327            |
| XS1488421592 | BATSLN 1 5/8 09/09/19                    | 200.000   | 189.383            |
| XS1490219570 | VCL 24 A                                 | 200.000   | 193.288            |
| XS1522989869 | MYL 0 11/22/18                           | 200.000   | 200.000            |
| NA           | POLIZZA CATTOLICA A CAPITALIZZAZIONE     | 5.000.000 | 5.000.000          |
| NA           | POLIZZA Allianz A CAPITALIZZAZIONE 2018  | 5.000.000 | 5.000.000          |
| NA           | POLIZZA Generali A CAPITALIZZAZIONE 2018 | 5.000.000 | 5.000.000          |
| NA           | Liquidità gestori                        |           | 39.558.202         |
| NA           | Strumenti finanziari derivati Pimco DKK  |           | ( 24.618)          |
| NA           | Strumenti finanziari derivati Pimco GBP  |           | (141.826)          |
| NA           | Strumenti finanziari derivati Pimco NOK  |           | (7.512)            |
| NA           | Strumenti finanziari derivati Pimco SEK  |           | (19.156)           |
| NA           | Strumenti finanziari derivati Pimco USD  |           | (395.624)          |
|              | <b>Totale</b>                            |           | <b>396.255.099</b> |

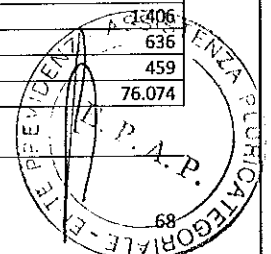
Di seguito il dettaglio del fondo svalutazioni dei titoli iscritti nell'attivo circolante:

**Dettaglio fondo al 31.12.2016 dei titoli iscritti nell'attivo circolante:**

| Titolo                | Importo svalutazione |
|-----------------------|----------------------|
| ABIBB 0 7/8 03/17/22  | 109                  |
| ACHMEA 2 3/4 02/18/21 | 3.907                |
| ACHMEA 4 1/4 12/29/49 | 12.577               |
| AEGON 4 04/25/44      | 10.235               |
| AGFRNC 2 1/4 03/23/17 | 4.323                |
| AIG 5.85 01/16/18     | 1.528                |
| ANDAL 4.85 03/17/20   | 1.601                |
| ANNGR 2 1/8 07/09/22  | 16.134               |
| AVLN 3 3/8 12/04/45   | 1.850                |
| BAC 4 1/4 04/05/17    | 21.082               |
| BAC 4 3/4 04/03/17    | 35.649               |
| BACR 14 11/29/49      | 77.066               |
| BATSLN 1 5/8 09/09/19 | 2.080                |
| BGB 4 1/4 09/28/21    | 20.442               |
| BHP 4 3/4 04/22/76    | 7.780                |
| BNG 2 1/4 01/12/17    | 1.962                |
| BOTS 0 01/13/17       | 33                   |
| BPIM 3 5/8 03/31/17   | 5.438                |
| BTPS 0.45 06/01/21    | 119.894              |
| BTPS 1.15 05/15/17    | 3.241                |
| BTPS 2 1/2 12/01/24   | 438.378              |
| BTPS 2 1/4 04/22/17   | 12.524               |
| BTPS 3 1/2 11/01/17   | 1.631                |
| BTPS 4 1/2 03/01/19   | 306.968              |
| BTPS 4 3/4 05/01/17   | 20.907               |
| BTPS 4 3/4 06/01/17   | 7.056                |
| BTPS 5 1/4 08/01/17   | 12.213               |
| BUMP 6 A              | 457                  |
| CCTS 0 11/01/18       | 8.178                |
| CHTR 3.579 07/23/20   | 4.251                |
| CNA 5 1/4 01/30/17    | 34.574               |
| CONGR 2 1/2 03/20/17  | 20.149               |
| CRLOG 0 03/29/49      | 12.814               |
| CS 1 1/4 04/14/22     | 7.800                |
| D 4.45 03/15/21       | 7.488                |
| DEXGRP 0 03/27/17     | 291                  |
| DEXGRP 0 3/8 07/10/17 | 1.252                |
| DEXGRP 2 01/22/21     | 1.622                |
| DHR 0 06/30/17        | 519                  |
| DT 6 01/20/17         | 68.206               |
| EBAY 3 1/4 10/15/20   | 3.123                |
| EDF 4 1/8 01/29/49    | 2.224                |
| EFSF 0 3/4 06/05/17   | 10.011               |
| EFSF 0 7/8 04/16/18   | 993                  |
| EFSF 2 05/15/17       | 13.993               |



| Titolo                    | Importo svalutazione |
|---------------------------|----------------------|
| EIB 0 01/27/17            | 34.059               |
| EIB 4 3/4 10/15/17        | 53.124               |
| ENBW 7 3/8 04/02/72       | 49.384               |
| ETR 5 1/8 09/15/20        | 3.096                |
| EU 2 3/8 09/22/17         | 2.598                |
| EU 3 1/4 04/04/18         | 8.584                |
| EXOIM 2 1/8 12/02/22      | 20.665               |
| EXPT 5 1/2 06/26/17       | 7.467                |
| F 4.825 02/15/17          | 5.840                |
| F 5 05/15/18              | 1.791                |
| FIIM 6 1/4 03/09/18       | 25.325               |
| FMSWER 1 07/18/17         | 468                  |
| FOXA 8 1/4 08/10/18       | 4.059                |
| FREGR 4 1/4 04/15/19      | 15.170               |
| FRTR 1 05/25/19           | 34                   |
| FRTR 4 1/4 10/25/17       | 123                  |
| GAZPRU 8.146 04/11/18     | 23.949               |
| GE 0 01/16/18             | 1.211                |
| GENCAT 4 3/4 06/04/18     | 1.619                |
| GPPS 4 1/4 01/18/17       | 161.209              |
| GS 2 1/2 10/18/21         | 11.805               |
| HEIGR 9 1/2 12/15/18      | 65.739               |
| HESSEN 1 3/4 02/10/17     | 3.551                |
| HSBC 0 7/8 09/06/24       | 1.031                |
| HSBC 5 1/4 12/29/49       | 1.393                |
| HUWHY 1 3/8 10/31/21      | 17.128               |
| ICTZ 0 08/30/17           | 1.449                |
| IMBLN 2.95 07/21/20       | 4.695                |
| INTNED 2 5/8 12/05/22     | 10.473               |
| KFW 1 1/8 08/06/18        | 1.178                |
| LEED 2 5/8 04/01/21       | 4.134                |
| MEOGR 4 1/4 02/22/17      | 92.374               |
| MONTE 5 02/09/18          | 1.919                |
| MQGAU 1 1/8 01/20/22      | 5.560                |
| MRKGR 2 5/8 12/12/74      | 4.859                |
| MS 6 5/8 04/01/18         | 35.303               |
| NDASS 2 10/01/47          | 35.470               |
| NEDWBK 2 1/4 01/17/17     | 3.802                |
| NETHER 0 1/4 07/15/25     | 27.924               |
| NN L-EURO FIX INC-IC      | 381.189              |
| NOMURA 1 1/2 05/12/21     | 4.665                |
| NRW 0 02/15/18            | 772                  |
| NRW 0 03/14/19            | 185                  |
| NRW 1 3/4 02/15/17        | 1.561                |
| NRWBK 0 01/18/17          | 3.213                |
| NRWBK 0 06/27/18          | 137                  |
| NYKRE 2 10/01/47          | 30.596               |
| OSEOFI 2 07/25/17         | 728                  |
| PENAR 2015-2X A1          | 87                   |
| PICTET-EUR GOVMNT BONDS-I | 262.139              |
| RABOBK 0 01/13/17         | 134                  |
| RABOBK 8.4 11/29/49       | 4.016                |
| RBS 5 1/4 06/29/49        | 15.117               |
| RDKRE 2 04/01/17          | 4.962                |
| RDKRE 2 10/01/47          | 8.974                |
| RENAUL 4 5/8 09/18/17     | 30.524               |
| RFGB 0 3/8 09/15/20       | 260                  |
| RFGB 3 7/8 09/15/17       | 4.880                |
| SAGESS 2 3/4 01/24/17     | 6.027                |
| SILVA 6 A                 | 0                    |
| SLMA 0 12/15/33           | 27.646               |
| SLOVEN 5 1/4 02/18/24     | 2.502                |
| SLOVEN 5.85 05/10/23      | 15.463               |
| SPAIN 4 03/06/18          | 17.591               |
| SPGB 3.45 07/30/66        | 15.979               |
| SPGI 2 1/2 08/15/18       | 630                  |
| SRBANK 0 1/2 09/28/20     | 4.406                |
| STEP 3 AB                 | 636                  |
| SUNRI 2016-1 A1           | 459                  |
| T 7.625 02/15/25          | 76.074               |



| Titolo                      | Importo svalutazione |
|-----------------------------|----------------------|
| TD 2 1/4 03/15/21           | 5.545                |
| TE 5.15 03/15/20            | 2.653                |
| TELEFO 5.877 07/15/19       | 3.006                |
| TENNET BV 6,655% 02/28/2049 | 45.420               |
| TITIM 7 3/8 12/15/17        | 10.083               |
| TOTAL 2 1/4 12/29/49        | 3.379                |
| TURKEY 6 3/4 04/03/18       | 5.140                |
| TWC 6 3/4 07/01/18          | 5.444                |
| VALMUN 4.9 03/17/20         | 864                  |
| VATFAL 3 03/19/77           | 41.265               |
| VW 0 08/14/17               | 1.004                |
| WESAU 2 3/4 08/02/22        | 27.289               |
| WSTP 1 3/8 04/17/20         | 1.151                |
| ZBH 2 04/01/18              | 703                  |
| <b>Totale Fondo 2016</b>    | <b>3.165.613</b>     |

L'attuale configurazione del portafoglio dell'Ente risulta in linea agli indirizzi del CiG in vigore. Ai fini di tale comparazione sono state considerate tutte le attività finanziarie, immobilizzate e non immobilizzate.

Dati al 31.12.2016

|                          | Valore al costo storico | Allocazione (valore %) | Indirizzi CiG |
|--------------------------|-------------------------|------------------------|---------------|
| Comparto azionario       | 286.760.929             | 36,21%                 | 0-40%         |
| Comparto obbligazionario | 465.537.766             | 58,79%                 | 40-95%        |
| Comparto monetario       | 39.558.202              | 5,00%                  | min 5%        |
| Esposizione valutaria    | 0                       | 0,00%                  | 0-5%          |
| <b>Totale</b>            | <b>791.856.897</b>      | <b>100,00%</b>         |               |

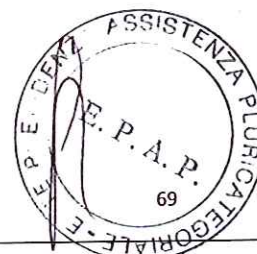
Il valore di mercato dei titoli iscritti tra le attività finanziarie non immobilizzate è pari a 397.773.951 euro.

La valutazione tiene conto delle quotazioni di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

Di seguito un dettaglio dell'attivo circolante a valore di mercato suddiviso per asset class:

**Attività finanziarie non immobilizzate a valore di mercato**

| Descrizione   | Attività fin.non immobilizzate al 31.12.2016 (valore di mercato) |
|---|--|
| Titoli obbligazionari                                     | 89.004.083   |
| Titoli emessi o Garant. dallo Stato o da altri Enti pubb. | 109.547.336  |
| Fondi   | 143.090.757  |
| Altro   | 56.720.511   |
| Strumenti finanziari derivati                             | (588.736)  |
| <b>Totale</b>   | <b>397.773.951</b>   |



Nell'ambito delle gestioni obbligazionarie in corso d'anno i gestori hanno fatto ricorso a contratti futures su titoli relativi al mercato di riferimento. I contratti sono tutti uniformi, trattati su mercati regolamentati e con scadenze non superiori al trimestre. Pur trattandosi di attività con finalità di copertura, nello specifico a riduzione della duration del portafoglio, contabilmente si è ritenuto di non rilevare il fair value del derivato ai sensi dell'OIC 32.

Nella tabella che segue è riportata l'informativa sulla natura e sull'entità dei contratti futures in essere al 31 dicembre 2016.

**Contratti futures su indici per finalità di copertura rischio mercato portafoglio titoli obbligazionari**

| Operazione | Indice sottostante             | Data apertura | Valuta | N.contratti | Prezzo al 31/12/16 | Prezzo all'apertura | Scadenza | Posizioni | Valore di mercato in € |
|------------|--------------------------------|---------------|--------|-------------|--------------------|---------------------|----------|-----------|------------------------|
| Vendita    | EURO-BUND FUTURE<br>08/03/2017 | dic-16        | EUR    | 1.000       | 164                | 162                 | 08/03/17 | (30)      | (4.924.500)            |
| Vendita    | EURO-BTP FUTURE<br>08/03/2017  | dic-16        | EUR    | 1.000       | 135                | 133                 | 08/03/17 | (40)      | (5.412.400)            |

Nell'ambito delle gestioni esposte in valuta ed esclusivamente con finalità di copertura dal rischio cambio, i gestori fanno ricorso a contratti su valuta a termine. Nella tabella che segue è riportato l'elenco di tali contratti in essere al 31.12.2016.

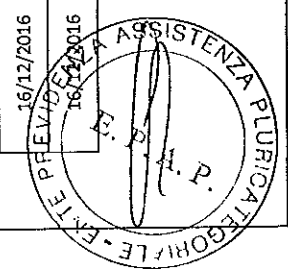


Dettaglio dei contratti su valuta a termine aperti al 31.12.2016

| Data apertura | Operazione | Valuta | Contratto   | Cambio all'apertura | Cambio al 31/12/16 | Cambio a termine | Data termine | Q.tà in valuta | Q.tà in EURO al cambio all'apertura | Q.tà in EURO al cambio al 31/12/16 | Q.tà in EURO al cambio a termine |
|---------------|------------|--------|---|---------------------|--------------------|------------------|--------------|----------------|-------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| 16/03/2016    | Vendita    | DKK    | Acquisto EUR 871.997,71 Vendita DKK 6.500.000 Scad.17/03/2017       | 7,4565              | 7,4344             | 7,454148         | 17/03/2017   | 6.500.000      | 871.723                             | 874.314                            | 871.998                          |
| 19/05/2016    | Vendita    | DKK    | Acquisto EUR 96.120,71 Vendita DKK 714.000 Scad.03/04/2017          | 7,4366              | 7,4344             | 7,42816          | 03/04/2017   | 714.000        | 96.012                              | 96.040                             | 96.121                           |
| 25/05/2016    | Vendita    | DKK    | Acquisto EUR 273.954,83 Vendita DKK 2.035.000 Scad.03/04/2017       | 7,4369              | 7,4344             | 7,428232         | 03/04/2017   | 2.035.000      | 273.636                             | 273.728                            | 273.955                          |
| 28/09/2016    | Vendita    | DKK    | Acquisto EUR 28.048,55 Vendita DKK 209.000 Scad.03/04/2017          | 7,4511              | 7,4344             | 7,451366         | 03/04/2017   | 209.000        | 28.050                              | 28.113                             | 28.049                           |
| 29/09/2016    | Vendita    | DKK    | Acquisto EUR 9.083.895,21 Vendita DKK 67.700.000 Scad.03/01/2017    | 7,4523              | 7,4344             | 7,45275          | 03/01/2017   | 67.700.000     | 9.084.444                           | 9.106.317                          | 9.083.895                        |
| 05/10/2016    | Acquisto   | DKK    | Acq.DKK 1335.000 Vendita EUR 179.394,92 Scad.03/01/2017             | 7,4417              | 7,4344             | 7,441682         | 03/01/2017   | 1.335.000      | 179.394                             | 179.571                            | 179.395                          |
| 06/10/2016    | Vendita    | DKK    | Acquisto EUR 3.360 Vendita DKK 25.000 Scad.03/01/2017               | 7,4413              | 7,4344             | 7,440476         | 03/01/2017   | 25.000         | 3.360                               | 3.363                              | 3.360                            |
| 07/10/2016    | Acquisto   | DKK    | Acquisto DKK 630.000 Vendita EUR 84674,69 Scad.03/01/2017           | 7,4405              | 7,4344             | 7,440239         | 03/01/2017   | 630.000        | 84.672                              | 84.741                             | 84.675                           |
| 12/10/2016    | Acquisto   | DKK    | Acquisto DKK 340.000 Vendita EUR 45697,02 Scad.03/01/2018           | 7,4399              | 7,4344             | 7,44031          | 03/01/2017   | 340.000        | 45.700                              | 45.733                             | 45.697                           |
| 01/11/2016    | Acquisto   | DKK    | Acquisto DKK 1.085.000 Vendita EUR 145.876,37 Scad.03/01/2017       | 7,4389              | 7,4344             | 7,437805         | 03/01/2017   | 1.085.000      | 145.855                             | 145.943                            | 145.876                          |
| 09/11/2016    | Vendita    | GBP    | Acquisto EUR 4.043.726,57 Vendita GBP 3.587.954,10 Scad.14/02/2017  | 0,8903              | 0,85618            | 0,887289         | 14/02/2017   | 3.587.954      | 4.030.051                           | 4.190.654                          | 4.043.727                        |
| 09/11/2016    | Vendita    | USD    | Acquisto EUR 9.225.019,17 Vendita USD 10.153.194,47 Scad.14/02/2017 | 1,1022              | 1,0541             | 1,100615         | 14/02/2017   | 10.153.194     | 9.211.753                           | 9.632.098                          | 9.225.019                        |
| 11/11/2016    | Vendita    | USD    | Acquisto EUR 123.469,28 Vendita USD 135.000 Scad.14/02/2017         | 1,0904              | 1,0541             | 1,093389         | 14/02/2017   | 135.000        | 123.808                             | 128.071                            | 123.469                          |
| 11/11/2016    | Vendita    | NOK    | Acquisto EUR 1.305.262,76 Vendita NOK 11.950.000 Scad.14/02/2017    | 9,1148              | 9,0863             | 9,155245         | 14/02/2017   | 11.950.000     | 1.311.055                           | 1.315.167                          | 1.305.263                        |
| 11/11/2016    | Vendita    | SEK    | Acquisto EUR 546.342,94 Vendita SEK 5.400.000 Scad.14/02/2017       | 9,861               | 9,5525             | 9,883902         | 14/02/2017   | 5.400.000      | 547.612                             | 565.297                            | 546.343                          |
| 11/11/2016    | Acquisto   | GBP    | Acquisto GBP 151.000 Vendita EUR 174.606,46 Scad.14/02/2017         | 0,86133             | 0,85618            | 0,864801         | 14/02/2017   | 151.000        | 175.310                             | 176.365                            | 174.607                          |
| 29/11/2016    | Acquisto   | DKK    | Acquisto DKK 460000 Vendita EUR 61.840,55 Scad.03/01/2017           | 7,4391              | 7,4344             | 7,438484         | 03/01/2017   | 460.000        | 61.835                              | 61.875                             | 61.841                           |
| 29/11/2016    | Acquisto   | USD    | Acquisto USD 195.000 Vendita EUR 183.137,83 Scad.14/02/2017         | 1,0576              | 1,0541             | 1,064771         | 14/02/2017   | 195.000        | 184.380                             | 184.992                            | 183.138                          |
| 30/11/2016    | Vendita    | USD    | Acquisto EUR 46.038.533,88 Vendita USD 49.200.000 Scad.05/01/2017   | 1,0635              | 1,0541             | 1,06887          | 05/01/2017   | 49.200.000     | 46.262.341                          | 46.674.889                         | 46.038.534                       |
| 01/12/2016    | Vendita    | USD    | Acquisto EUR 3.208.622,28 Vendita USD 9.800.000 Scad.06/03/2017     | 1,0627              | 1,0541             | 1,06422          | 06/03/2017   | 9.800.000      | 9.221.794                           | 9.297.031                          | 9.208.622                        |
| 04/12/2016    | Vendita    | AUD    | Acquisto EUR 8.828.814,48 Vendita AUD 12.750.000 Scad.06/03/2017    | 1,4378              | 1,4596             | 1,444135         | 06/03/2017   | 12.750.000     | 8.867.715                           | 8.735.270                          | 8.828.814                        |

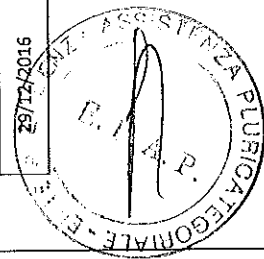


| Data apertura | Operazione | Valuta | Contratto  | Cambio all'apertura | Cambio al 31/12/16 | Cambio a termine | Data termine | Q.tà in valuta | Q.tà in EURO al cambio all'apertura | Q.tà in EURO al cambio al 31/12/16 | Q.tà in EURO al cambio a termine |
|---------------|------------|--------|--|---------------------|--------------------|------------------|--------------|----------------|-------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| 01/12/2016    | Vendita    | GBP    | Acquisto EUR 8.421.901,69 Vendita GBP 7.100.000,00 scad. 06/03/2017  | 0,84098             | 0,85618            | 0,84304          | 06/03/2017   | 7.100.000      | 8.442.531                           | 8.292.649                          | 8.421.902                        |
| 01/12/2016    | Vendita    | CHF    | Acquisto EUR 3.720.539,14 Vendita CHF 400.000,00 Scad.06/03/2017     | 1,0764              | 1,0739             | 1,075113         | 06/03/2017   | 4.000.000      | 3.716.091                           | 3.724.742                          | 3.720.539                        |
| 01/12/2016    | Vendita    | DKK    | Acquisto EUR 1.344.022,79 Vendita DKK 10.000.000,00 scad. 06/03/2017 | 7,4401              | 7,4344             | 7,44035          | 06/03/2017   | 10.000.000     | 1.344.068                           | 1.345.098                          | 1.344.023                        |
| 01/12/2016    | Vendita    | NOK    | Acquisto EUR 1.477.482,28 Vendita NOK 13.300.000,00 scad. 06/03/2017 | 8,9628              | 9,0863             | 9,0018           | 06/03/2017   | 13.300.000     | 1.483.911                           | 1.463.742                          | 1.477.482                        |
| 02/12/2016    | Acquisto   | USD    | Acquisto USD 1.880.000 Vendita EUR 1.762.443,27 Scad.05/01/2017      | 1,0642              | 1,0541             | 1,066701         | 05/01/2017   | 1.880.000      | 1.766.585                           | 1.783.512                          | 1.762.443                        |
| 06/12/2016    | Vendita    | SEK    | Acquisto EUR 2.509.777,68 Vendita SEK 24.600.000 Scad.13/01/2017     | 9,803               | 9,5525             | 9,801665         | 13/01/2017   | 24.600.000     | 2.509.436                           | 2.575.242                          | 2.509.778                        |
| 06/12/2016    | Vendita    | NOK    | Acquisto EUR 2.877.956,85 Vendita NOK 25.900.000 Scad.13/01/2017     | 8,9803              | 9,0863             | 8,99944          | 13/01/2017   | 25.900.000     | 2.884.091                           | 2.850.445                          | 2.877.957                        |
| 06/12/2016    | Vendita    | CHF    | Acquisto EUR 7.156.642,75 Vendita CHF 7.750.000 Scad.13/01/2017      | 1,0833              | 1,0739             | 1,08291          | 13/01/2017   | 7.750.000      | 7.154.066                           | 7.216.687                          | 7.156.643                        |
| 06/12/2016    | Vendita    | GBP    | Acquisto EUR 15.717.511,51 Vendita GBP 13.260.000,00 Scad.13/01/2017 | 0,8421              | 0,85618            | 0,843645         | 13/01/2017   | 13.260.000     | 15.746.348                          | 15.487.398                         | 15.717.512                       |
| 09/12/2016    | Vendita    | SEK    | Acquisto EUR 144.273,76 Vendita SEK 1.400.000 Scad.13/01/2017        | 9,691               | 9,5525             | 9,703774         | 13/01/2017   | 1.400.000      | 144.464                             | 146.558                            | 144.274                          |
| 13/12/2016    | Vendita    | USD    | Acquisto EUR 1.456.962,73 Vendita USD 1.550.000,00 Scad.05/01/2017   | 1,061               | 1,0541             | 1,063887         | 05/01/2017   | 1.550.000      | 1.460.886                           | 1.470.449                          | 1.456.963                        |
| 14/12/2016    | Vendita    | CHF    | Acquisto EUR 2.085.057,31 Vendita CHF 2.240.000 Scad.13/01/2017      | 1,0747              | 1,0739             | 1,074311         | 13/01/2017   | 2.240.000      | 2.084.303                           | 2.085.855                          | 2.085.057                        |
| 14/12/2016    | Vendita    | GBP    | Acquisto EUR 4.584.768,80 Vendita GBP 3.850.000 Scad.13/01/2017      | 0,83963             | 0,85618            | 0,839737         | 13/01/2017   | 3.850.000      | 4.585.353                           | 4.496.718                          | 4.584.769                        |
| 14/12/2016    | Vendita    | SEK    | Acquisto EUR 513.258,70 Vendita SEK 5.000.000 Scad.13/01/2017        | 9,7553              | 9,5525             | 9,741676         | 13/01/2017   | 5.000.000      | 512.542                             | 523.423                            | 513.259                          |
| 14/12/2016    | Vendita    | NOK    | Acquisto EUR 845.498,31 Vendita NOK 7.600.000 Scad.13/01/2017        | 9,0223              | 9,0863             | 8,988782         | 13/01/2017   | 7.600.000      | 842.357                             | 836.424                            | 845.498                          |
| 14/12/2016    | Vendita    | DKK    | Acquisto EUR 403.510,54 Vendita DKK 3.000.000,00 scad. 06/03/2017    | 7,4359              | 7,4344             | 7,43475          | 06/03/2017   | 3.000.000      | 403.448                             | 403.530                            | 403.511                          |
| 14/12/2016    | Vendita    | GBP    | Acquisto EUR 2.608.551,31 Vendita GBP 2.200.000,00 scad. 06/03/2017  | 0,83963             | 0,85618            | 0,84338          | 06/03/2017   | 2.200.000      | 2.620.202                           | 2.569.553                          | 2.608.551                        |
| 14/12/2016    | Vendita    | NOK    | Acquisto EUR 454.092,37 Vendita NOK 4.100.000,00 scad. 06/03/2017    | 9,0223              | 9,0863             | 9,029            | 06/03/2017   | 4.100.000      | 454.430                             | 451.229                            | 454.092                          |
| 14/12/2016    | Vendita    | CHF    | Acquisto EUR 1.396.752,09 Vendita CHF 1.500.000 Scad.06/03/2017      | 1,0747              | 1,0739             | 1,07392          | 06/03/2017   | 1.500.000      | 1.395.738                           | 1.396.778                          | 1.396.752                        |
| 15/12/2016    | Vendita    | USD    | Acquisto EUR 28.282.440,92 Vendita USD 29.500.000 Scad.05/01/2017    | 1,0419              | 1,0541             | 1,04305          | 05/01/2017   | 29.500.000     | 28.313.658                          | 27.985.960                         | 28.282.441                       |
| 16/12/2016    | Vendita    | NOK    | Acquisto EUR 209.041,53 Vendita NOK 1.900.000 Scad.13/01/2017        | 9,0623              | 9,0863             | 9,089103         | 13/01/2017   | 1.900.000      | 209.660                             | 209.106                            | 209.042                          |
| 16/12/2016    | Vendita    | GBP    | Acquisto EUR 2.125.554,99 Vendita GBP 1.790.000,00 Scad.13/01/2017   | 0,8389              | 0,85618            | 0,842133         | 13/01/2017   | 1.790.000      | 2.133.747                           | 2.090.682                          | 2.125.555                        |





| Data apertura | Operazione | Valuta | Contratto  | Cambio all'apertura | Cambio al 31/12/16 | Cambio a termine | Data termine | Q.tà in valuta | Q.tà in EURO al cambio all'apertura | Q.tà in EURO al cambio al 31/12/16 | Q.tà in EURO al cambio a termine |
|---------------|------------|--------|--|---------------------|--------------------|------------------|--------------|----------------|-------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| 16/12/2016    | Vendita    | SEK    | Acquisto EUR 653.445,50 Vendita SEK 6.400.000 Scad.13/01/2017      | 9,789               | 9,5525             | 9,794087         | 13/01/2017   | 6.400.000      | 653.795                             | 669.982                            | 653.455                          |
| 16/12/2016    | Vendita    | CHF    | Acquisto EUR 911.996,95 Vendita CHF 980.000 Scad.13/01/2017        | 1,0751              | 1,0739             | 1,074565         | 13/01/2017   | 980.000        | 911.543                             | 912.562                            | 911.997                          |
| 16/12/2016    | Vendita    | CHF    | Acquisto EUR 502.952,52 Vendita CHF 540.000 Scad.06/03/2017        | 1,0751              | 1,0739             | 1,07366          | 06/03/2017   | 540.000        | 502.279                             | 502.840                            | 502.953                          |
| 16/12/2016    | Vendita    | DKK    | Acquisto EUR 161.486,21 Vendita DKK 1.200.000,00 scad. 06/03/2017  | 7,434               | 7,4344             | 7,430975         | 06/03/2017   | 1.200.000      | 161.421                             | 161.412                            | 161.486                          |
| 16/12/2016    | Vendita    | GBP    | Acquisto EUR 416.131,64 Vendita GBP 350.000 scad. 06/03/2017       | 0,8389              | 0,85618            | 0,84108          | 06/03/2017   | 350.000        | 417.213                             | 408.793                            | 416.132                          |
| 20/12/2016    | Acquisto   | NOK    | Acquisto NOK 5.300.000,00 Vendita EUR 584.395,54 scad. 06/03/2017  | 9,0343              | 9,0863             | 9,069199         | 06/03/2017   | 5.300.000      | 586.653                             | 583.296                            | 584.396                          |
| 21/12/2016    | Vendita    | GBP    | Acquisto EUR 2.608.551,31 Vendita GBP 2.200.000 scad. 06/03/2017   | 0,8424              | 0,85618            | 0,8446           | 06/03/2017   | 600.000        | 712.251                             | 700.787                            | 710.395                          |
| 22/12/2016    | Vendita    | CHF    | Acquisto EUR 467.206,76 Vendita CHF 500.000 Scad.06/03/2017        | 1,0706              | 1,0739             | 1,07019          | 06/03/2017   | 500.000        | 467.028                             | 465.593                            | 467.207                          |
| 22/12/2016    | Vendita    | GBP    | Acquisto EUR 1.470.839,14 Vendita GBP 1.250.000 scad. 06/03/2017   | 0,84645             | 0,85618            | 0,849855         | 06/03/2017   | 1.250.000      | 1.476.756                           | 1.459.973                          | 1.470.839                        |
| 22/12/2016    | Acquisto   | NOK    | Acquisto NOK 4.300.000,00 Vendita EUR 471.181,24 scad. 06/03/2017  | 9,0975              | 9,0863             | 9,126            | 06/03/2017   | 4.300.000      | 472.657                             | 473.240                            | 471.181                          |
| 22/12/2016    | Vendita    | DKK    | Acquisto EUR 309.890,97 Vendita DKK 2.300.000,00 scad. 06/03/2017  | 7,4342              | 7,4344             | 7,4342           | 06/03/2017   | 2.300.000      | 309.381                             | 309.373                            | 309.381                          |
| 23/12/2016    | Vendita    | GBP    | Acquisto EUR 1.416.404,80 Vendita GBP 1.210.000,00 Scad.13/01/2017 | 0,85278             | 0,85618            | 0,853071         | 13/01/2017   | 1.210.000      | 1.418.889                           | 1.413.254                          | 1.418.405                        |
| 23/12/2016    | Vendita    | SEK    | Acquisto EUR 560.246,06 Vendita SEK 5.400.000 Scad.13/01/2017      | 9,646               | 9,5525             | 9,638622         | 13/01/2017   | 5.400.000      | 559.818                             | 565.297                            | 560.246                          |
| 23/12/2016    | Acquisto   | NOK    | Acquisto NOK 2.900.000,00 Vendita EUR 317.522,88 scad. 06/03/2017  | 9,0928              | 9,0863             | 9,1332           | 06/03/2017   | 2.900.000      | 318.934                             | 319.162                            | 317.523                          |
| 28/12/2016    | Vendita    | SEK    | Acquisto EUR 332.350,13 Vendita SEK 3.200.000 Scad.13/01/2017      | 9,5783              | 9,5525             | 9,6284           | 13/01/2017   | 3.200.000      | 334.089                             | 334.991                            | 332.350                          |
| 29/12/2016    | Vendita    | NOK    | Acquisto EUR 263.774,35 Vendita NOK 2.400.000 Scad.13/01/2017      | 9,0758              | 9,0863             | 9,098686         | 13/01/2017   | 2.400.000      | 264.439                             | 264.134                            | 263.774                          |
| 29/12/2016    | Vendita    | USD    | Acquisto EUR 74.176,479 Vendita USD 77.800.000 Scad.05/02/2017     | 1,0453              | 1,0541             | 1,04885          | 06/02/2017   | 77.800.000     | 74.428.394                          | 73.807.039                         | 74.176.479                       |
| 29/12/2016    | Acquisto   | USD    | Acquisto USD 29.500.000 Vendita EUR 28.172.511,27 Scad.05/01/2017  | 1,0453              | 1,0541             | 1,04712          | 05/01/2017   | 29.500.000     | 28.221.563                          | 27.985.960                         | 28.172.511                       |
| 29/12/2016    | Vendita    | USD    | Acquisto EUR 1.795.400,72 Vendita USD 1.880.000 Scad.05/01/2017    | 1,0453              | 1,0541             | 1,04712          | 05/01/2017   | 1.880.000      | 1.798.527                           | 1.783.512                          | 1.795.401                        |
| 29/12/2016    | Acquisto   | USD    | Acquisto USD 1.550.000 Vendita EUR 1.480.250,59 Scad.05/01/2017    | 1,0453              | 1,0541             | 1,04712          | 05/01/2017   | 1.550.000      | 1.482.828                           | 1.470.449                          | 1.480.251                        |
| 29/12/2016    | Acquisto   | USD    | Acquisto USD 49.200.000 Vendita EUR 46.986.018,79 Scad.15/01/2016  | 1,0453              | 1,0541             | 1,04712          | 05/01/2017   | 49.200.000     | 47.067.827                          | 46.674.889                         | 46.986.019                       |



#### **C IV – Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide ammontano a 3.952.290 euro e rappresentano il saldo dei conti correnti bancari e postali, nonché la consistenza dei valori in cassa.

Si espone di seguito il dettaglio dei depositi bancari:

##### **Dettaglio depositi bancari**

| Disponibilità bancarie             | Al 31.12.2016    | Al 31.12.2015    | Variazioni       |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Banca Tesoriera (Popolare Sondrio) | 3.944.548        | 4.774.102        | (829.554)        |
| Altri depositi bancari             | 6.783            | 4.784            | 1.999            |
| <b>Totale</b>                      | <b>3.951.331</b> | <b>4.778.886</b> | <b>(827.555)</b> |

La voce “Altri depositi bancari” contiene il valore del conto corrente su cui viene regolato il pagamento del mutuo ipotecario (1.946 euro) e il saldo di un conto corrente bancario presso la Banca Popolare di Sondrio (4.837 euro) intestato a Epap e denominato “Professionisti insieme per il terremoto”. Le somme raccolte saranno destinate ad interventi a favore delle popolazioni colpite.

Nel corso del mese di aprile è stato estinto il conto corrente acceso presso BCC Banco Emiliano.

La consistenza dei valori in cassa per denaro contante ammonta a 959 euro. Nel 2015 il saldo era pari a 658 euro con una differenza di 301 euro.

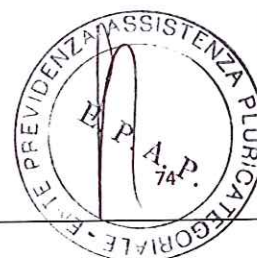
#### **D – Ratei e risconti**

La voce ammonta a 5.097.784 euro ed è costituita per:

- 4.524.232 euro da ratei attivi per interessi su titoli di competenza dell’esercizio 2016, la cui manifestazione finanziaria si perfezionerà nell’esercizio successivo o alla scadenza del titolo per gli “zero coupon”;
- 573.552 euro da risconti attivi che rappresentano le quote di costi sostenuti nell’esercizio in chiusura di competenza dell’esercizio futuro.

A maggiore informativa sui risconti attivi le voci che li compongono sono le seguenti:

- quota sconti all’apertura dei contratti a termine su valute con scadenze 2017 per 271.815 euro;
- marginazione negativa su contratti futures aperti al 31.12.2016 per 150.200 euro;
- assicurazioni per 8.839 euro;
- Emapi per un importo di 132.547 euro;
- abbonamenti e riviste un importo di 1.534 euro;
- costi sostenuti per aggiornamenti e licenze 4.861 euro;
- ulteriori piccoli importi singolarmente non significativi per 3.756 euro.



## PASSIVO

### A - patrimonio netto

Il Patrimonio Netto presenta un saldo di 91.034.263 euro ed evidenzia una variazione di 17.362.816 euro dai 73.671.447 euro del precedente esercizio.

Le voci del patrimonio hanno evidenziato nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

#### Variazioni del Patrimonio netto

| Patrimonio netto                              | 31.12.2016        | 31.12.2015        | Variazioni        |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| A) I - Fondo di riserva                       | 36.735.105        | 31.205.611        | 5.529.494         |
| A) VI - Riserva art. 12, c 7, Reg.to          | 36.936.342        | 33.963.630        | 2.972.712         |
| A) VIII - Utili (Perdite) esercizi precedenti | 738.045           | 0                 | 738.045           |
| A) IX - Utile (Perdita) dell'esercizio        | 16.624.771        | 8.502.206         | 8.122.565         |
| <b>Totale</b>                                 | <b>91.034.263</b> | <b>73.671.447</b> | <b>17.362.816</b> |

Il Fondo di Riserva A) I accoglie gli accantonamenti degli avanzi di gestione conseguiti negli esercizi precedenti a quello corrente, al netto degli utilizzi. Rappresenta la dotazione dell'ente funzionale alla sua operatività e ad ulteriore garanzia per il raggiungimento dei propri fini istituzionali.

La Riserva art. 12 comma 7 del Regolamento EPAP A) VI, accoglie le differenze tra i rendimenti degli investimenti effettivamente conseguiti e la rivalutazione accreditata ai singoli conti individuali.

Gli Utili/Perdite relativi agli anni precedenti rappresentano il fair value del cambio su titoli in valuta estera oggetto di copertura maturati nei precedenti esercizi e rilevati al 1° gennaio 2016 conformemente a quanto previsto dall'OIC 32.

Nel presente bilancio d'esercizio si evidenzia un onere per rivalutazione per 4.079.998 euro e rendimenti netti degli investimenti per 14.176.692 euro (calcolati come da "Prospetto della gestione previdenziale e finanziaria" allegato). Quale atto conseguente l'approvazione del presente bilancio, dovrà essere accantonato al fondo sopra evidenziato l'importo di 10.096.694 euro.

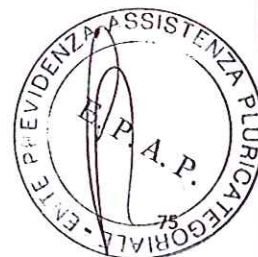
#### Differenza tra oneri di rivalutazione montanti e rendimento investimenti

|   |                   |
|---|-------------------|
| Riserva extra rendimento al 31.12.2016        | 36.936.342        |
| Accantonamenti Riserva extra rendimento 2016  | 10.096.694        |
| Utilizzi Riserva extra rendimento 2016        | 0                 |
| <b>Riserva extra rendimento al 01.01.2017</b> | <b>47.033.036</b> |

L'Utile d'esercizio di 16.624.771 euro rappresenta il risultato conseguito dalla gestione, comprensivo del valore di 10.096.694 euro destinato a riserva A) VI. L'utile disponibile ad essere destinato al Fondo di riserva A) I è pertanto di 6.528.077 euro.

#### Utile di esercizio 2016

|   |                  |
|---|------------------|
| Utile Esercizio al 31.12.2016                                   | 16.624.771       |
| Extra rendimento 2016   | 10.096.694       |
| <b>Utile Esercizio 2016 da accantonare a fondo riserva A) I</b> | <b>6.528.077</b> |



## B - FONDI PER RISCHI E ONERI

### FONDI PER ONERI

#### B 4 – FONDI PER PRESTAZIONI PREVIDENZIALI E ASSISTENZIALI

##### B 4 A) FONDO CONTRIBUTO SOGGETTIVO

Il fondo contribuito soggetto accoglie i montanti individuali degli iscritti e rappresenta le riserve dell'Ente per gli impegni nel lungo termine per prestazioni previdenziali. Si movimenta nel corso dell'esercizio per effetto: delle rettifiche e modifiche contributive relative ad anni precedenti; delle rettifiche degli storni al fondo pensione; degli storni al fondo pensioni così come indicato dall'art. 19, comma 1 dello Statuto; delle rivalutazioni annuali pari al tasso di variazione del PIL nominale di cui all'art.1, comma 9 della Legge 8 agosto 1995, n.335; delle restituzioni di montante; delle ricongiunzioni attive e passive; dei riscatti e della contribuzione di competenza. Nel 2016 il coefficiente di rivalutazione dei montanti calcolato dall'Istat è pari allo 0,004684, quindi un tasso pari a 0,4684%.

Di seguito il dettaglio della movimentazione dell'anno:

##### Variazioni fondo contribuito soggettivo

|  | Attuari    | Chimici     | Agronomi e Forestali | Geologi     | Totale       |
|--|------------|-------------|----------------------|-------------|--------------|
| Saldo al 31.12.2015                              | 10.112.149 | 73.003.975  | 277.791.348          | 288.673.432 | 649.580.904  |
| Rettifiche del fondo esercizi precedenti         | 5.579      | 76.545      | 514.055              | 204.082     | 800.261      |
| Modifica contributi dovuti per anno 2015         | 94.805     | 143.261     | 1.610.919            | 677.013     | 2.525.998    |
| Modifica storno al fondo pensioni 2015           | (11.150)   | (383.794)   | (144.433)            | (624.081)   | (1.163.458)  |
| Storno al fondo pensioni                         | (263.665)  | (2.925.876) | (2.141.136)          | (5.324.951) | (10.655.628) |
| Storno al fondo pensioni x suppl. montante       | (33.074)   | (368.975)   | (213.060)            | (311.731)   | (926.840)    |
| Rivalutazione del fondo (art. 1, c. 9, L.335/95) | 46.393     | 325.136     | 1.299.165            | 1.326.638   | 2.997.332    |
| Restituzioni montante (art. 17, Regolamento)     |            | (128.538)   | (47.429)             | (66.183)    | (242.150)    |
| Ricongiunzioni attive                            | 19.596     | 702.417     | 474.335              | 106.884     | 1.303.232    |
| Ricongiunzioni passive                           |            | (2.356)     | (8.009)              |             | (10.365)     |
| Riscatti   |            | 75.087      | 62.094               | 76.998      | 214.179      |
| Accantonamento anno 2016                         | 838.193    | 5.142.183   | 20.215.152           | 14.928.611  | 41.124.139   |
| Saldo al 31.12.2016                              | 10.808.826 | 75.659.065  | 299.413.001          | 299.666.712 | 685.547.604  |

##### B 4 B) FONDO CONTRIBUTO DI SOLIDARIETÀ

Il fondo accoglie la contribuzione di solidarietà degli iscritti. Come previsto dall'Art.18, comma 4 dello Statuto, è destinato a riequilibrare eventuali differenze gestionali tra le quattro categorie professionali e a realizzare servizi con finalità solidaristica, sociale e sanitaria. A quest'ultimo scopo, l'Ente destina annualmente le risorse a copertura dell'assistenza sanitaria integrativa a favore degli iscritti.

##### Variazioni fondo contribuito di solidarietà

| Descrizione   | Attuari | Chimici   | Agronomi  | Geologi   | Totale    |
|---|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Saldo al 31.12.2015                                   | 144.883 | 1.081.863 | 2.678.913 | 3.087.883 | 6.993.542 |
| Modifiche anni precedenti                             | 1.129   | 5.250     | 53.879    | 22.097    | 82.355    |
| Utilizzo fondo per l'assistenza sanitaria integrativa | (5.229) | (75.731)  | (330.887) | (329.273) | (741.120) |
| Accantonamento 2016                                   | 14.208  | 104.396   | 398.659   | 302.286   | 819.549   |
| Saldo al 31.12.2016                                   | 154.991 | 1.115.778 | 2.800.564 | 3.082.993 | 7.154.326 |



#### B 4 C) FONDO CONTRIBUTO DI MATERNITÀ

Il fondo accoglie la contribuzione di maternità degli iscritti ed è destinato a finanziare le prestazioni di maternità per le madri e i padri liberi professionisti previste dal Dlgs. 151/2001.

Tali prestazioni sono finanziate inoltre dal contributo dello Stato che, sulla base del decreto sopra citato, riconosce una quota per ogni prestazione erogata alle madri. Per l'anno 2016 la quota unitaria è pari a 2.086,24 euro. Il fondo a fine esercizio presenta un saldo di 53.729 euro.

Il saldo positivo è generato da minori prestazioni erogate rispetto a quanto previsto in sede di determinazione del contributo unitario per ciascun iscritto. Per il dettaglio delle prestazioni erogate si rimanda al commento in conto economico.

##### Variazioni fondo contribuito di maternità

| Descrizione                             | Importi   |
|---|-----------|
| Saldo al 31.12.2015                     | 59.811    |
| Modifiche contribuzione anni precedenti | (8.023)   |
| Contribuzione esercizio 2016            | 756.600   |
| Indennità erogate esercizio 2016        | (985.137) |
| Integrazione D. LGS. 151/2001           | 230.478   |
| Saldo al 31.12.2016                     | 53.729    |

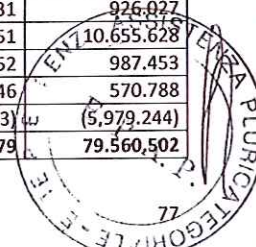
#### B 4 D) FONDO PENSIONI

Il fondo pensioni rappresenta la riserva delle pensioni per gli iscritti già pensionati. Ai sensi dell'art. 19, comma 1 dello Statuto si rileva che il fondo risulta essere pari a 13,31 volte l'importo delle pensioni erogate nell'anno. All'atto del pensionamento, il montante individuale viene trasferito dal fondo soggettivo al fondo pensioni. Il fondo si movimenta in corso d'anno a seguito:

- delle rettifiche relative agli esercizi precedenti;
- delle integrazioni dei montanti, con costo a carico dell'Ente, necessari al raggiungimento degli importi minimi di pensione per gli inabili, invalidi e superstiti;
- dei supplementi biennali di montante dei pensionati attivi e maturati successivamente alla data di pensionamento ai sensi dell'art.12, comma 9 del Regolamento;
- dei trasferimenti dal fondo soggettivo dei montanti individuali dei nuovi pensionati;
- della rivalutazione annuale effettuata sui montanti residui dell'1,5% in funzione del tasso implicito di conversione in rendita di cui all'art. 12, comma 3 del Regolamento. Non si è proceduto alla rivalutazione sulla base dell'indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati (FOI), per il 2016 in quanto negativo (-0,1%)
- delle ricongiunzioni e riscatti successivi alla data del pensionamento;
- dei ratei di pensione erogati nell'anno.

##### Variazioni fondo pensioni

| Descrizione                                     | Attuari   | Chimici     | Agronomi e Forestali | Geologi     | Totale      |
|---|-----------|-------------|----------------------|-------------|-------------|
| Fondo pensioni al 31.12.2015                    | 1.238.033 | 21.836.482  | 16.974.771           | 29.882.912  | 69.932.198  |
| Modifica accantonamento al fondo esercizio 2015 | 0         | 315.351     | 144.433              | 624.081     | 1.083.865   |
| Modifica accantonamenti esercizi precedenti     | 11.964    | 178.292     | 424.367              | 284.849     | 899.472     |
| Accantonamento provvidenze 2016                 | 0         | 1.475       | 27.069               | 22.120      | 50.664      |
| Rettifiche rivalutazione esercizio 2015         | 183       | 2.400       | 5.779                | 3.363       | 11.725      |
| Rettifiche pensioni anni precedenti             | 213       | (18.310)    | (39.092)             | (60.670)    | (117.859)   |
| Integrazione montanti 2016                      | 0         | 53.946      | 235.272              | 250.567     | 539.785     |
| Supplemento montante                            | 32.261    | 368.975     | 213.060              | 311.731     | 926.027     |
| Accantonamento al fondo esercizio 2016          | 263.665   | 2.925.876   | 2.141.136            | 5.324.951   | 10.655.628  |
| Rivalutazione fondo                             | 16.789    | 306.638     | 241.474              | 422.552     | 987.453     |
| Ricongiunzioni/Riscatti                         | 0         | 279.205     | 9.737                | 281.846     | 570.788     |
| Pensioni 2016                                   | (131.155) | (1.871.655) | (1.412.011)          | (2.564.423) | (5.979.244) |
| Fondo pensioni al 31.12.2016                    | 1.431.953 | 24.378.675  | 18.965.995           | 34.783.879  | 79.560.502  |



## B 8 - FONDO CONTRIBUTI NON RICONCILIATI

Il fondo accoglie versamenti contributivi non ancora abbinati nelle posizioni degli iscritti. Il saldo del fondo a fine esercizio è pari a 453.472 euro e si movimenta come riportato di seguito:

### Variazione del fondo contributi non riconciliati

| Descrizione                       | Al 31.12.2015 | Incrementi | Decrementi | Al 31.12.2016 |
|-----------------------------------|---------------|------------|------------|---------------|
| Fondo contributi non riconciliati | 440.737       | 78.408     | (65.673)   | 453.472       |

## C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il fondo trattamento di fine rapporto presenta la seguente movimentazione:

### Variazione del fondo T.F.R.

| Descrizione  | Al 31.12.2015 | Accantonamenti | Utilizzi | Al 31.12.2016 |
|--------------|---------------|----------------|----------|---------------|
| Fondo T.F.R. | 139.324       | 72.725         | (65.548) | 146.501       |

L'ammontare del fondo rappresenta l'effettivo debito dell'Ente al 31.12.2016 nei confronti dei dipendenti per retribuzioni differite.

Le variazioni sono costituite dagli accantonamenti individuali di competenza dell'anno per 70.289 euro e dalle rivalutazioni del fondo preesistente per 2.436 euro.

Gli utilizzi sono formati da trasferimenti a favore del fondo di previdenza complementare per 60.546 euro, dall'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni di competenza dell'anno per 414 euro, e da anticipi TFR a dipendenti per € 4.588.

## D - DEBITI

I debiti, valutati al valore nominale, ammontano complessivamente a 10.971.995 euro e presentano un decremento complessivo di 177.573 euro.

### Variazione debiti nell'esercizio

| Descrizione                          | Saldo al 31.12.2016 | Saldo al 31.12.2015 | Differenza |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|------------|
| Debiti Vs banche                     | 8.228.479           | 8.835.355           | (606.876)  |
| Debiti Vs fornitori                  | 1.003.269           | 883.840             | 119.429    |
| Debiti tributari                     | 988.698             | 867.814             | 120.884    |
| Debiti vs Enti previdenz. ed assist. | 69.617              | 76.619              | (7.002)    |
| Altri debiti                         | 681.932             | 485.940             | 195.992    |
| Totale                               | 10.971.995          | 11.149.568          | (177.573)  |

### D 4 - DEBITI VERSO BANCHE

L'importo complessivo dei debiti verso banche ammonta a 8.228.479 euro e risulta così composto:

- 638.963 euro sono i debiti entro l'esercizio successivo per: spese maturate (39 euro), per oneri sostenuti con carta di credito (9.393 euro) e per il rateo di mutuo (629.531 euro);
- 7.589.516 euro sono i debiti oltre l'esercizio successivo per la residua quota di capitale del mutuo ipotecario relativo all'acquisto della sede dell'Ente.

### D 7 - DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti verso fornitori ammontano complessivamente a 1.003.269 euro, di questi 897.551 euro sono riferiti a fatture e note di credito da ricevere.



### **D 12 - DEBITI TRIBUTARI**

I debiti tributari ammontano a 988.698 euro a titolo di: ritenute d'acconto su professionisti e dipendenti, imposta sui redditi e per IRAP.

### **D 13 - DEBITI VS ISTITUTI DI PREVIDENZA E SICUREZZA SOCIALE**

La voce ammonta complessivamente a 69.617 euro e rappresenta il debito verso l'INPS.

### **D 14 - ALTRI DEBITI**

La voce altri debiti ammonta a complessivi 681.932 euro e risulta così composta:

- a. verso il personale per 106.865 euro;
- b. verso altri 546.819 euro di cui 20.374 euro per le iniziative a favore dei terremotati già citati nelle disponibilità liquide, 522.368 euro per contratti a termine su valute, 4.077 euro debiti verso organi amministrativi;
- c. verso iscritti 28.248 euro.

### **E - RATEI E RISCONTI**

La voce ammonta a 883.910 euro ed è costituita per:

- 863.436 euro da ratei passivi per ritenute fiscali su interessi su titoli e ritenute su scarti di emissione, di competenza dell'esercizio 2016, la cui manifestazione finanziaria si perfezionerà nell'esercizio successivo o alla scadenza del titolo per gli "zero coupon";
- 689 euro da ratei passivi per la quota di interessi sul mutuo ipotecario di competenza che saranno corrisposti nell'esercizio successivo;
- 19.785 euro da risconti passivi su quota premi all'apertura dei contratti a termine su valute con scadenze 2017.

### **IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE**

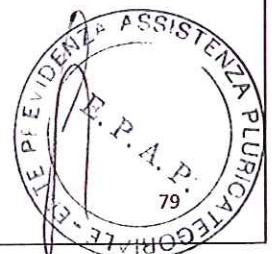
Costituiscono le annotazioni a corredo della situazione patrimoniale - finanziaria dell'Ente per gli impegni e garanzie che non trovano evidenza nello Stato Patrimoniale in quanto non costituiscono attività e passività in senso stretto. Tali voci non trovano più rappresentazione nel prospetto di bilancio ai sensi del D.Lgs. n.139/2015.

#### **IMPEGNI**

L'importo pari a 289.478 euro è composto da impegni per investimenti non ancora richiamati così suddivisi: 285.000 euro relativi al Fondo Atlantic Value Added, 4.478 euro relativi al fondo SEB Asian Property II.

#### **GARANZIE PRESTATE**

L'importo aperto al 31 dicembre rappresenta la garanzia prestata dall'Ente per i prestiti d'onore concessi dalla Banca Popolare di Sondrio a favore degli iscritti per un importo nominale complessivo pari a 575.800 euro. Il debito residuo da parte degli iscritti ammonta a 290.045 euro.



## CONTO ECONOMICO

### A - VALORE DELLA PRODUZIONE

Di seguito si riporta il dato degli iscritti al 31 dicembre 2016:

| Stato iscritto                 | Attuari    |            | Chimici     |             | Agronomi e Forestali |              | Geologi      |              | Totale        |               |
|--------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                                | 2016       | 2015       | 2016        | 2015        | 2016                 | 2015         | 2016         | 2015         | 2016          | 2015          |
| Iscritti Attivi                | 108        | 113        | 1.528       | 1.568       | 8.930                | 8.929        | 7.589        | 7.767        | 18.155        | 18.377        |
| Iscritti Cessati               | 92         | 88         | 1156        | 1.134       | 3.999                | 3.867        | 3.793        | 3.659        | 9.040         | 8.748         |
| Iscritti Pensionati attivi     | 9          | 8          | 266         | 246         | 292                  | 265          | 438          | 351          | 1.005         | 870           |
| Iscritti Pensionati non attivi | 14         | 11         | 238         | 210         | 269                  | 228          | 410          | 403          | 931           | 852           |
| <b>Totale</b>                  | <b>223</b> | <b>220</b> | <b>3188</b> | <b>3158</b> | <b>13490</b>         | <b>13289</b> | <b>12230</b> | <b>12180</b> | <b>29.131</b> | <b>28.847</b> |

Nella tabella che segue vengono esposti i nuovi eventi registrati in corso d'anno:

| Stato iscritto            | Attuari | Chimici | Agronomi e Forestali | Geologi | Totale |
|---------------------------|---------|---------|----------------------|---------|--------|
| Nuove iscrizioni          | 10      | 65      | 323                  | 144     | 542    |
| Nuove cessazioni attività | 12      | 68      | 219                  | 182     | 481    |
| Nuove riprese attività    | 1       | 13      | 54                   | 39      | 107    |
| Deceduti nell'anno        | 0       | 11      | 17                   | 19      | 47     |
| Annullamenti iscrizione   | 0       | 2       | 12                   | 14      | 28     |

### A 1 - RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

#### ENTRATE CONTRIBUTIVE

Le entrate contributive rappresentano gli importi dovuti dagli iscritti per l'anno di competenza a titolo di contributo soggettivo, integrativo, solidarietà e maternità. I contributi sono determinati in funzione del reddito e del volume di affari stimati, prodotti nell'anno dall'iscritto e destinati a diverse finalità statutarie.

Per ogni contributo si evidenzia quanto segue:

- Soggettivo – aliquota minima 10% del reddito, aliquote volontarie maggiorate 12, 14, 16, 18 e 27% - destinato a costituire la base per l'erogazione dei trattamenti pensionistici. Gli iscritti pensionati possono optare per la riduzione al 50% della contribuzione dovuta. E' inoltre possibile attivare la contribuzione volontaria per coloro che hanno cessato l'attività professionale prima del raggiungimento dell'età minima per la pensione.
- Integrativo – aliquota 2% del volume d'affari - destinato a sostenere e finanziare i costi di gestione dell'Ente;
- Solidarietà – aliquota 0,2% del reddito – destinato a sostenere e riequilibrare eventuali squilibri gestionali tra le diverse categorie professionali;
- Maternità – 39 euro ad iscritto - destinato a parziale copertura delle indennità di maternità e paternità.

Di seguito si rappresenta il ricorso da parte degli iscritti alla maggiore contribuzione volontaria:





**Numero iscritti che optano per aliquote contributive sopra il 10%**

| Categoria     | Aliquota 12% | Aliquota 14% | Aliquota 16% | Aliquota 18% | Aliquota 27% | Totale     |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| Attuari       | 4            | 2            | 3            | 9            | 5            | 23         |
| Chimici       | 14           | 15           | 11           | 4            | 20           | 64         |
| Agronomi      | 116          | 48           | 20           | 30           | 33           | 247        |
| Geologi       | 86           | 26           | 8            | 31           | 15           | 166        |
| <b>Totale</b> | <b>220</b>   | <b>91</b>    | <b>42</b>    | <b>74</b>    | <b>73</b>    | <b>500</b> |

Gli effetti della maggiore contribuzione (926.322) si sono così concretizzati:

Aliquota 12% 114.038 euro;

Aliquota 14% 113.049 euro;

Aliquota 16% 106.693 euro;

Aliquota 18% 211.964 euro;

Aliquota 27% 380.578 euro.

E' importante evidenziare che la determinazione dei contributi dovuti di competenza dell'esercizio avviene mediante procedimenti di stima. In quanto il termine di presentazione delle comunicazioni del reddito professionale da parte degli iscritti è successivo alla chiusura dell'esercizio (Modelli 2 - scadenza 31 luglio). La stima si basa quindi su dati storici, i cui valori vengono rettificati nel corso degli anni successivi per l'effetto della rilevazione dei redditi effettivi dalle dichiarazioni pervenute.

### La contribuzione

La stima del contributo medio per l'anno 2016 parte dai dati di reddito dichiarati dagli iscritti con l'ultima dichiarazione Mod.2 - redditi anno 2015, così come pervenuti attraverso la procedura telematica di dichiarazione.

Determinato il valore medio dei contributi relativi, coerentemente con il metodo adottato nei precedenti esercizi, questo valore viene rettificato da un coefficiente determinato sulle variazioni intervenute nei contributi medi elaborati su serie storica. Va precisato che, prudentemente, agli iscritti non in regola con la presentazione del Mod.2 viene attribuito il valore della contribuzione minima dovuta per l'anno di riferimento.

Sono inoltre esclusi dal calcolo del contributo medio le posizioni attive, ma per le quali non sono mai stati effettuati versamenti e presentate dichiarazioni. Tali modalità di stima comporta un effetto di assestamento differito nel tempo allorché pervenute le dichiarazioni si procede alle modifiche della contribuzione per gli anni precedenti. Tale fenomeno ha storicamente sempre registrato saldi attivi.

### PROCESSO DI STIMA DEL CONTRIBUTO MEDIO D'ESERCIZIO

Per il calcolo dei tassi di variazione dei contributi medi, al fine di cogliere appieno la tendenza di riduzione del dato contributivo degli ultimi anni, è stato considerato il periodo storico 2009-2015. I suddetti tassi sono stati calcolati al netto della variazione dell'indice dei prezzi al consumo, al fine di poter apprezzare le influenze dei diversi fattori sull'andamento dei contributi medi.

Per ciascun contributo (soggettivo, integrativo e di solidarietà) e distintamente per ciascuna categoria professionale si è così calcolato un coefficiente medio di variazione reale, pari alla media delle variazioni intervenute in ciascuno dei sette anni considerati.



I valori relativi al 2016 sono stati ottenuti moltiplicando i dati 2015 per il predetto coefficiente. In considerazione dell'andamento generale dell'economia, anche in questo esercizio si è ritenuto coerente non procedere al recupero dell'inflazione per i contributi 2016.

**Contributi medi 2008-2015 e relativi coefficienti di variazione**

| Descrizione                   | 2008  | 2009      | 2010      | 2011      | 2012      | 2013      | 2014      | 2015      |
|-------------------------------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Attuari</b>                |       |           |           |           |           |           |           |           |
| Soggettivo                    | 6.328 | 6.221     | 6.347     | 6.942     | 7.321     | 6.864     | 6.221     | 6814      |
| Solidarietà                   | 102   | 104       | 100       | 109       | 118       | 114       | 106       | 112       |
| Integrativo                   | 3.750 | 3383      | 2.975     | 3.438     | 3.520     | 2.925     | 2.634     | 2531      |
| Coeff. Var. reale soggettivo  |       | 0,9751931 | 1,0041439 | 1,0640659 | 1,0238762 | 0,9264480 | 0,9044619 | 1,0953344 |
| Coeff. Var. reale solidarietà |       | 1,0071277 | 0,9495912 | 1,0597956 | 1,0557045 | 0,9542738 | 0,9272787 | 1,0541957 |
| Coeff. Var. reale integrativo |       | 0,8950322 | 0,8655566 | 1,1240486 | 0,9939741 | 0,8211232 | 0,8988538 | 0,9605907 |
| <b>Chimici</b>                |       |           |           |           |           |           |           |           |
| Soggettivo                    | 2.970 | 2.997     | 3.024     | 3.067     | 2.992     | 3.044     | 2.980     | 3.014     |
| Solidarietà                   | 58    | 58        | 58        | 58        | 57        | 58        | 56        | 57        |
| Integrativo                   | 925   | 911       | 905       | 908       | 834       | 826       | 806       | 812       |
| Coeff. Var. reale soggettivo  |       | 1,0009455 | 0,9931361 | 0,9866624 | 0,9469878 | 1,0052629 | 0,9769896 | 1,0115224 |
| Coeff. Var. reale solidarietà |       | 0,9892648 | 0,9861269 | 0,9852530 | 0,9515785 | 1,0035769 | 0,9681937 | 1,0125063 |
| Coeff. Var. reale integrativo |       | 0,9776097 | 0,9772501 | 0,9765887 | 0,8911869 | 0,9787173 | 0,9738366 | 1,0073469 |
| <b>Agronomi e Forestali</b>   |       |           |           |           |           |           |           |           |
| Soggettivo                    | 1.934 | 1.900     | 1.884     | 1.963     | 1.938     | 2.026     | 2.042     | 2.192     |
| Solidarietà                   | 38    | 37        | 37        | 39        | 38        | 40        | 40        | 43        |
| Integrativo                   | 531   | 511       | 508       | 526       | 517       | 521       | 527       | 568       |
| Coeff. Var. reale soggettivo  |       | 0,9748050 | 0,9759713 | 1,0136602 | 0,9583333 | 1,0329753 | 1,0059477 | 1,0735534 |
| Coeff. Var. reale solidarietà |       | 0,9715599 | 0,9753650 | 1,0116007 | 0,9623550 | 1,0296707 | 1,0046049 | 1,0746102 |
| Coeff. Var. reale integrativo |       | 0,9531651 | 0,9791069 | 1,0069578 | 0,9554425 | 0,9960321 | 1,0089354 | 1,0770292 |
| <b>Geologi</b>                |       |           |           |           |           |           |           |           |
| Soggettivo                    | 2.119 | 2.040     | 2.052     | 2.086     | 2.003     | 1.953     | 1.896     | 1.922     |
| Solidarietà                   | 42    | 40        | 40        | 41        | 40        | 39        | 37        | 38        |
| Integrativo                   | 615   | 574       | 581       | 579       | 541       | 517       | 497       | 494       |
| Coeff. Var. reale soggettivo  |       | 0,9548397 | 0,9899852 | 0,9891987 | 0,9322658 | 0,9633798 | 0,9689552 | 1,0138049 |
| Coeff. Var. reale solidarietà |       | 0,9507379 | 0,9900564 | 0,9885033 | 0,9382876 | 0,9607982 | 0,9675368 | 1,0111336 |
| Coeff. Var. reale integrativo |       | 0,9266300 | 0,9962172 | 0,9685787 | 0,9074534 | 0,9449116 | 0,9597773 | 0,9936430 |
| Indice prezzi al consumo      | 2,20% | 0,80%     | 1,60%     | 2,80%     | 3,00%     | 1,20%     | 0,20%     | 0         |

**Media dei coefficienti di variazione degli anni 2009-2015**

| Descrizione                   | Attuari   | Chimici   | Agronomi e Forestali | Geologi   |
|-------------------------------|-----------|-----------|----------------------|-----------|
| Coeff. Var. reale soggettivo  | 0,9990748 | 0,9887867 | 1,0050352            | 0,9732042 |
| Coeff. Var. reale solidarietà | 1,0011382 | 0,9852143 | 1,0042523            | 0,9724363 |
| Coeff. Var. reale integrativo | 0,9370256 | 0,9689337 | 0,996667             | 0,9567445 |

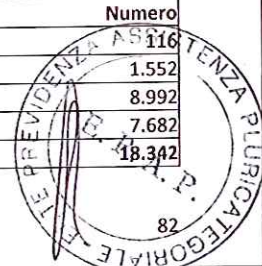
**Contributi medi anno 2016**

| Descrizione | Attuari | Chimici | Agronomi e Forestali | Geologi |
|-------------|---------|---------|----------------------|---------|
| Soggettivo  | 6.808   | 2.980   | 2.203                | 1.871   |
| Solidarietà | 112     | 56      | 43                   | 37      |
| Integrativo | 2.371   | 787     | 566                  | 473     |

I contributi complessivi per l'anno 2016 distinti per categoria professionale, sono il risultato del prodotto tra i contributi medi ed il numero dei contribuenti. In particolare il dato esposto nella tabella che segue rappresenta il numero degli iscritti contribuenti che hanno esercitato la professione nel 2016 anche solo per un mese.

**Contribuenti 2016 per categoria professionale**

| Categoria professionale | Numero        |
|-------------------------|---------------|
| Attuari                 | 116           |
| Chimici                 | 1.552         |
| Agronomi e Forestali    | 8.992         |
| Geologi                 | 7.682         |
| <b>Totale</b>           | <b>18.342</b> |



**Contributi medi e numero degli iscritti pensionati contribuenti per l'anno 2016**

| Descrizione | Attuari | Chimici | Agronomi e Forestali | Geologi |
|-------------|---------|---------|----------------------|---------|
| Soggettivo  | 4.286   | 1.825   | 1.286                | 1.135   |
| Solidarietà | 111     | 62      | 39                   | 39      |
| Integrativo | 2.029   | 1.057   | 623                  | 595     |
| Numero      | 11      | 280     | 305                  | 462     |

Per i pensionati contribuenti, si è proceduto alla valutazione dei contributi medi delle rispettive categorie, sulla base dei risultati dichiarativi 2015.

La contribuzione volontaria è stata esercitata nel 2016 da 34 iscritti con i seguenti effetti economici.

**Contribuzione volontaria**

| Categoria            | Numero | integrativo | soggettivo | Totale contributi |
|----------------------|--------|-------------|------------|-------------------|
| Attuari              | 2      | 170         | 1.321      | 1.491             |
| Chimici              | 4      | 340         | 6.303      | 6.643             |
| Agronomi e forestali | 15     | 1.275       | 13.623     | 14.898            |
| Geologi              | 13     | 1.105       | 31.253     | 32.358            |
| Totale               | 34     | 2.890       | 52.500     | 55.390            |

Il contributo di maternità risulta dal prodotto del totale degli iscritti per il contributo annuo forfetario di 39 euro.

**Contributi dovuti anno 2016**

| Categoria            | Soggettivo | Solidarietà | Integrativo | Maternità | TOTALI     |
|----------------------|------------|-------------|-------------|-----------|------------|
| Attuari              | 838.193    | 14.208      | 297.529     | 4.953     | 1.154.883  |
| Chimici              | 5.142.183  | 104.396     | 1.517.645   | 71.448    | 6.835.672  |
| Agronomi e forestali | 20.215.152 | 398.659     | 5.280.771   | 362.583   | 26.257.165 |
| Geologi              | 14.928.611 | 302.286     | 3.909.790   | 317.616   | 19.458.303 |
| Totale               | 41.124.139 | 819.549     | 11.005.735  | 756.600   | 53.706.023 |

Per l'anno 2016 il contributo integrativo versato dalle società di ingegneria alle quali partecipano iscritti all'Ente ammonta a euro 299.686 contro 270.975 euro dell'esercizio precedente.

La previsione 2016 stimava contributi soggettivi per 38.398.800 euro, solidarietà per 755.500 euro, integrativi per 10.310.500 euro e maternità per 751.200 euro.

**A 1 e) Integrazione per la maternità**

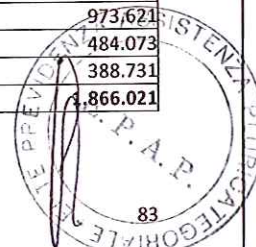
Tale voce di ricavo rappresenta l'integrazione dello Stato alle indennità di maternità corrisposte alle iscritte all'Ente. Per il 2016 l'importo ammonta a 230.478 euro ed è calcolato sulla base del contributo forfetario di 2.086,24 euro per ogni indennità corrisposta ai sensi del Dlgs 26 marzo 2001, n.151. Nel bilancio di previsione 2016 era stimata un'integrazione per 230.500 euro.

**A 1 f) Ricongiunzioni attive**

Nel corso dell'esercizio si registrano ricongiunzioni contributive, ai sensi della L. 45/90, per un importo complessivo di 1.866.021 euro, nell'anno 2015 ammontavano a 2.045.422 euro. Nel bilancio di previsione 2016 erano attesi trasferimenti per 1.424.100 euro.

**Numero e importi delle ricongiunzioni attive per categoria professionale**

| Categoria            | Numero Prestazioni | Importi   |
|----------------------|--------------------|-----------|
| Attuari              | 1                  | 19.596    |
| Chimici              | 6                  | 973.621   |
| Agronomi e Forestali | 7                  | 484.073   |
| Geologi              | 10                 | 388.731   |
| Totale               | 24                 | 1.866.021 |



### A 1 g) - Modifiche contribuzione anni precedenti

La voce rappresenta le modifiche della contribuzione dovuta per gli esercizi precedenti a seguito dell'accertamento dei dati stimati per l'esercizio 2015 con le dichiarazioni pervenute, del progressivo recepimento dei dati reddituali mancanti, delle tardive iscrizioni, delle tardive comunicazioni di cessazione e ripresa attività professionale. Tali modifiche vengono quindi accantonate, come per la contribuzione di competenza, a rettifica dei rispettivi fondi di competenza ad eccezione del contributo integrativo che concorre a formare l'avanzo di gestione.

Si espongono di seguito le variazioni intervenute per gli anni 1996-2015.

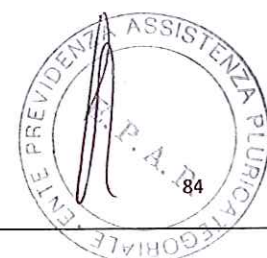
#### Modifiche della contribuzione dovuta per gli anni 1996-2015

| Esercizi                             | Soggettivo  | Solidarietà | Integrativo | Maternità | Totale      |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|
| <b>Esercizi 1996- 2008</b>           |             |             |             |           |             |
| A - Contributi dovuti 1996/2008      | 337.182.729 | 6.753.196   | 104.299.543 | 5.822.871 | 454.058.339 |
| B - Dati bilancio                    | 336.904.381 | 6.747.628   | 104.186.453 | 5.822.873 | 453.661.335 |
| C=A-B Rettifiche per contr. 96/2008  | 278.348     | 5.568       | 113.090     | (2)       | 397.004     |
| <b>Esercizio 2009</b>                |             |             |             |           |             |
| D - Contributi dovuti 2009           | 37.621.474  | 764.246     | 11.316.190  | 816.948   | 50.518.858  |
| E - Dati bilancio                    | 37.472.393  | 761.168     | 11.259.653  | 817.344   | 50.310.558  |
| F=D-E rettifiche per contributi 2009 | 149.081     | 3.078       | 56.537      | (396)     | 208.300     |
| <b>Esercizio 2010</b>                |             |             |             |           |             |
| G - Contributi dovuti 2010           | 38.295.074  | 778.883     | 11.544.597  | 833.536   | 51.452.090  |
| H - Dati bilancio                    | 38.133.503  | 775.649     | 11.481.803  | 833.536   | 51.224.491  |
| I=G-H rettifiche per contributi 2010 | 161.571     | 3.234       | 62.794      | 0         | 227.599     |
| <b>Esercizio 2011</b>                |             |             |             |           |             |
| L - Contributi dovuti 2011           | 40.007.351  | 815.982     | 11.919.630  | 542.136   | 53.285.099  |
| M - Dati bilancio                    | 39.795.037  | 811.596     | 11.843.134  | 542.220   | 52.991.987  |
| N=L-M Rettifiche per contr. 2011     | 212.314     | 4.386       | 76.496      | (84)      | 293.112     |
| <b>Esercizio 2012</b>                |             |             |             |           |             |
| O - Contributi dovuti 2012           | 40.650.421  | 811.583     | 11.479.605  | 902.060   | 53.843.669  |
| P - Dati bilancio                    | 40.461.436  | 807.753     | 11.403.439  | 902.750   | 53.575.378  |
| Q=O-P rettifiche per contributi 2012 | 188.985     | 3.830       | 76.166      | (690)     | 268.291     |
| <b>Esercizio 2013</b>                |             |             |             |           |             |
| R - Contributi dovuti 2013           | 40.825.035  | 814.819     | 11.200.966  | 1.347.777 | 54.188.597  |
| S - Dati bilancio                    | 40.612.993  | 810.640     | 11.120.774  | 1.349.778 | 53.894.185  |
| T=R-S rettifiche per contributi 2013 | 212.042     | 4.179       | 80.192      | (2.001)   | 294.412     |
| <b>Esercizio 2014</b>                |             |             |             |           |             |
| U - Contributi dovuti 2014           | 40.201.348  | 802.593     | 11.004.850  | 545.798   | 52.554.589  |
| V - Dati bilancio                    | 39.870.084  | 796.041     | 10.915.491  | 547.198   | 52.128.814  |
| W=U-V rettifiche per contributi 2014 | 331.264     | 6.552       | 89.359      | (1.400)   | 425.775     |
| <b>Esercizio 2015</b>                |             |             |             |           |             |
| X - Contributi dovuti 2015           | 41.648.431  | 831.133     | 11.267.086  | 972.150   | 54.718.800  |
| Y - Dati bilancio                    | 39.122.433  | 779.605     | 10.596.334  | 975.600   | 51.473.972  |
| Z=X-Y rettifiche per contributi 2014 | 2.525.998   | 51.528      | 670.752     | (3.450)   | 3.244.828   |
| C+F+I+N+Q+T+W+Z                      |             |             |             |           |             |
| Tot. rettifiche contributi           | 4.059.603   | 82.355      | 1.225.386   | (8.023)   | 5.359.321   |

Nel previsionale 2016 questa voce era valutata in 516.000 euro.

### A 1 h) Riscatti contributivi

La voce accoglie i riscatti contributivi per periodi antecedenti l'istituzione dell'Ente e i riscatti degli anni di laurea per un totale di 222.178 euro. Tali importi sono accantonati nei conti individuali ad incremento del montante contributivo. Nella previsione 2016 erano previsti riscatti per un importo di 167.200 euro.



#### Numero e importi dei riscatti anni precedenti per categoria professionale

| Categoria            | Numero prestazioni | Importi       |
|----------------------|--------------------|---------------|
| Attuari              | 0                  | 0             |
| Chimici              | 3                  | 32.916        |
| Agronomi e Forestali | 8                  | 18.964        |
| Geologi              | 12                 | 36.912        |
| <b>Totale</b>        | <b>23</b>          | <b>88.792</b> |

#### Numero e importi dei riscatti anni di laurea per categoria professionale

| Categoria            | Numero prestazioni | Importi        |
|----------------------|--------------------|----------------|
| Attuari              | 0                  | 0              |
| Chimici              | 5                  | 50.172         |
| Agronomi e Forestali | 24                 | 43.129         |
| Geologi              | 27                 | 40.085         |
| <b>Totale</b>        | <b>56</b>          | <b>133.386</b> |

#### A 1 i) Sanzioni amministrative da iscritti

La voce comprende le sanzioni amministrative per ritardato pagamento dei contributi dovuti (376.528 euro) e la ritardata presentazione della comunicazione del reddito professionale (862.553 euro). La voce ammonta complessivamente a 1.239.081 euro con un decremento rispetto al precedente esercizio di 189.189 euro. Nel bilancio di previsione le sanzioni amministrative erano valorizzate in 735.700 euro.

#### A 5 - ALTRI RICAVI E PROVENTI

Ai sensi e per effetto delle modifiche del c.c. art. 2423 e seguenti (D.lgs 139 del 18/08/2015), così interpretate dall'OIC 12, nella presente voce di bilancio comprendono anche gli importi precedentemente indicati nella voce E – Proventi e oneri straordinari.

Conseguentemente si è proceduto alle necessarie riclassificazioni per l'anno 2015 ai fini comparativi di cui di seguito se ne da evidenza.

#### *Proventi diversi*

La voce ammonta a 7.029 euro ed è composta principalmente dal contributo ricevuto dalla Banca Popolare di Sondrio (7.000 euro) a copertura dei costi sostenuti nell'ambito di alcune attività di comunicazione rivolte agli iscritti citate nel capitolo "Servizi vari" e da arrotondamenti attivi per 29 euro. Nel Bilancio di previsione erano previsti altri ricavi per un importo di 7.000 euro.

#### *Insussistenze e sopravvenienze attive*

Le sopravvenienze e insussistenze rilevate nell'anno ammontano ad € 14.943 per fatti non previsti o non prevedibili relativi alla gestione. Per l'anno 2015 la voce ammontava ad € 369.052 per insussistenze attive ed € 13.650 per proventi straordinari, questi ultimi erano ricompresi nella voce E – proventi e oneri straordinari.



## **A 5 BIS - UTILIZZO FONDI PER PRESTAZIONI PREVIDENZIALI E ASSISTENZIALI**

La voce, pari a 7.958.016 euro, evidenzia i prelevamenti effettuati dai fondi di accantonamento per prestazioni istituzionali nel momento in cui vengono erogate le pensioni, le indennità di maternità, le ricongiunzioni passive e la restituzione del montante. Inoltre vengono effettuati i prelevamenti per la copertura per l'assistenza sanitaria integrativa attraverso il fondo di solidarietà.

Il previsionale 2016 conteneva stime per prelevamenti per 8.927.700 euro.



## B - COSTI DELLA PRODUZIONE

### B 6 - PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO E DI MERCI

La voce è formata dagli oneri per l'acquisto di beni materiali necessari all'ordinaria gestione dell'Ente per un totale pari a euro 21.777. A maggior dettaglio, si precisa che sono comprese le spese di cancelleria, abbonamenti a giornali e riviste e l'acquisto di altri materiali di consumo. Si registra un incremento complessivo pari a 4.550 euro.

Per il 2016 erano stati previsti costi per euro 21.700 euro.

#### Dettaglio oneri materiale sussidiario e di consumo

| Materiale sussidiario e di consumo | Valore al 31.12.2016 | Valore al 31.12.2015 | Variazioni   |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| Forniture per uffici               | 10.733               | 6.155                | 4.578        |
| Abbonamenti giornali/riviste       | 9.057                | 10.832               | (1.775)      |
| Acquisti diversi                   | 1.987                | 240                  | 1.747        |
| <b>Totale</b>                      | <b>21.777</b>        | <b>17.227</b>        | <b>4.550</b> |

### B 7 - PER SERVIZI

#### B 7 A) - SPESE PER ORGANI AMMINISTRATIVI E DI CONTROLLO

Il capitolo di spesa ammonta complessivamente a 1.603.559 euro. Nel bilancio di previsione 2016 erano stati stimati costi complessivi per 1.739.600 euro.

Nel 2016 il Consiglio di Amministrazione si è riunito complessivamente 21 volte e le presenze istituzionali sono state 99.

Il Consiglio di Indirizzo Generale si è riunito 12 volte e nell'ambito delle 5 commissioni istituite si sono riuniti complessivamente 49 volte.

I quattro Comitati dei Delegati hanno tenuto 5 sedute congiunte.

Il Collegio sindacale ha tenuto 21 sedute proprie e ha partecipato a quelle del CdA e del CIG.

Nella tabella che segue viene data informativa, per ogni organo, delle singole componenti di costo suddivise per natura.

#### Dettaglio degli oneri per Organi amministrativi e di controllo

| Organi statutari                         | C.d.A.         | C.I.G          | C.d.D.         | Coll.Sindacale | Coll.Sindacale<br>(Presenza a sedute<br>organi) | Totali           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|---|------------------|
| Emolumenti                               | 305.000        | 450.500        | 48.000         | 35.500         | -   | 839.000          |
| Indennità                                | 14.850         | 33.750         | 900            | -              | -   | 49.500           |
| Gettoni di presenza                      | 36.300         | 100.650        | 18.150         | 9.900          | 13.200  | 178.200          |
| <b>Totale Imponibile</b>                 | <b>356.150</b> | <b>584.900</b> | <b>67.050</b>  | <b>45.400</b>  | <b>13.200</b>                                   | <b>1.066.700</b> |
| C.P.2%                                   | 7.123          | 11.698         | 1.341          | 286            | 73  | 20.521           |
| <b>Totale IVA 22%</b>                    | <b>79.920</b>  | <b>126.488</b> | <b>13.068</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b>  | <b>219.476</b>   |
| <b>Totale</b>                            | <b>443.193</b> | <b>723.086</b> | <b>81.459</b>  | <b>45.686</b>  | <b>13.273</b>                                   | <b>1.306.697</b> |
| Rimborsi spese per l'attività istituz.le | 90.694         | 179.460        | 21.682         | 2.310          | 2.716   | 296.862          |
| <b>Totale 2016</b>                       | <b>533.887</b> | <b>902.546</b> | <b>103.141</b> | <b>47.996</b>  | <b>15.989</b>                                   | <b>1.603.559</b> |
| <b>Totale 2015</b>                       | <b>476.039</b> | <b>661.751</b> | <b>85.209</b>  | <b>49.095</b>  | <b>17.425</b>                                   | <b>1.289.519</b> |

Non sono presenti anticipazioni e crediti concessi a favore dei componenti gli organi sociali, come non sono presenti rapporti patrimoniali ed impegni assunti per loro conto. L'unica eccezione è rappresentata dal Consiglio di indirizzo Generale dove, nell'ambito della convenzione stipulata con la banca tesoriere per l'erogazione di prestiti a favore degli iscritti, sono state concesse garanzie il cui importo nominale ammonta a 50.000 euro.



Non vi sono inoltre rapporti di qualsiasi natura che possano compromettere l'indipendenza dell'Organo di Controllo.

### **B 7 B) – COMPENSI PROFESSIONALI E DI LAVORO AUTONOMO**

La voce compensi professionali ammonta a 403.891 euro con un decremento di 166.900 euro rispetto all'esercizio precedente. Nel bilancio previsionale assestato 2016 erano stati stimati costi complessivi per 445.500 euro.

#### **Dettaglio oneri per compensi professionali**

| Compensi professionali                | Valore al 31.12.2016 | Valore al 31.12.2015 | Variazioni       |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Consulenze finanziarie                | 243.330              | 224.935              | 18.395           |
| Consulenza del lavoro                 | 9.135                | 9.135                | 0                |
| Consulenza fiscale                    | 2.917                | 5.583                | (2.666)          |
| Consulenza amministrativa             | 22.077               | 22.077               | 0                |
| Consulenza legale e notarile          | 22.141               | 54.876               | (32.735)         |
| Consulenza attuariale                 | 10.329               | 46.043               | (35.714)         |
| Consulenza sicurezza L/626            | 7.754                | 13.018               | (5.264)          |
| Ulteriori consulenze                  | 0                    | 29.280               | (29.280)         |
| <b>Totale compensi per consulenze</b> | <b>317.683</b>       | <b>404.947</b>       | <b>(87.264)</b>  |
| Compensi per spese legali             | 86.208               | 165.844              | (79.636)         |
| <b>Totale compensi professionali</b>  | <b>403.891</b>       | <b>570.791</b>       | <b>(166.900)</b> |

### **B 7 C) – UTENZE**

La voce è composta dalle spese di competenza dell'esercizio per le utenze di energia elettrica, telefoniche, di acqua e gas per un importo di 85.439 euro. Si registra un decremento complessivo pari a euro 8.144.

Nel previsionale 2016 erano stati previsti costi per euro 93.600 euro.

#### **Dettaglio utenze**

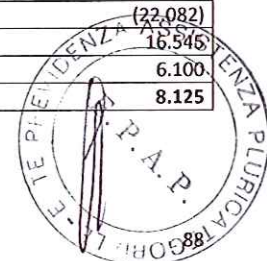
| Utenze            | Valore al 31.12.2016 | Valore al 31.12.2015 | Variazioni     |
|-------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| Telefoniche       | 30.103               | 28.775               | 1.328          |
| Altre utenze      | 5.417                | 13.607               | (8.190)        |
| Energia elettrica | 49.919               | 51.201               | (1.282)        |
| <b>Totale</b>     | <b>85.439</b>        | <b>93.583</b>        | <b>(8.144)</b> |

### **B 7 D) – SERVIZI VARI**

La voce accoglie tutti i costi per servizi finalizzati al mantenimento dell'ordinaria attività dell'Ente per 593.151 euro con un incremento pari a 8.125 euro rispetto all'esercizio precedente. Nell'assestamento al previsionale 2016 erano stati stimati oneri per 688.600 euro.

#### **Dettaglio Servizi vari**

| Servizi vari                               | Valore al 31.12.2016 | Valore al 31.12.2015 | Variazioni   |
|--|----------------------|----------------------|--------------|
| Comunicazione e informazione agli iscritti | 131.538              | 79.991               | 51.547       |
| Servizi agli iscritti                      | 60.390               | 67.222               | ( 6.832)     |
| Servizio elaborazione cedolini/cud/770     | 83.028               | 76.266               | 6.762        |
| Postali - Stampe e postalizzazione         | 16.008               | 46.652               | (30.644)     |
| Quote associative                          | 50.000               | 35.000               | 15.000       |
| Accertamento e Recupero contributivo       | 52.529               | 80.800               | (28.271)     |
| Controllo e gestione del rischio           | 18.770               | 40.852               | (22.082)     |
| Spese varie                                | 174.788              | 158.243              | 16.545       |
| Formazione a Organi                        | 6.100                | -                    | 6.100        |
| <b>Totale</b>                              | <b>593.151</b>       | <b>585.026</b>       | <b>8.125</b> |





La voce Comunicazione e informazione agli iscritti raccoglie tutti i costi sostenuti per: servizio di call center per 34.548 euro; attività di ufficio stampa, materiale divulgativo per 20.858 euro; incontri con gli iscritti e presenza di personale dell'Ente a eventi pubblici per 4.881 euro; il contributo per l'organizzazione di seminari e convegni organizzati dai Consigli Nazionali e dagli Ordini territoriali per 29.638 euro; il costo del sito web di 11.628 euro; sono ricomprese in tale voce tutte le spese sostenute per l'organizzazione del Ventennale degli Enti Dlgs 103/96 per un ammontare pari a 29.985 euro. Queste attività sono state parzialmente finanziate attraverso un contributo pari a 7.000 euro ed evidenziato nella voce proventi diversi.

La voce servizi agli iscritti comprende il servizio di posta elettronica certificata offerta agli iscritti per 60.390 euro, nel 2015 tale voce era ricompresa in comunicazione e informazione iscritti.

Il servizio di elaborazione cedolini/cud/770 riguarda la gestione fiscale per tutti i pensionati dell'Ente e tutto il personale.

Le spese postali accolgono tutti i costi di corrispondenza cartacea dell'Ente, incluso della modulistica istituzionale agli iscritti.

La quota associativa Adepp è versata annualmente all'associazione di rappresentanza degli Enti di Previdenza Privati e Privatizzati.

La voce accertamento e recupero contributivo comprende il costo della consulenza professionale (35.507 euro), l'aggio di riscossione Equitalia (7.432 euro) e gli oneri di riscossione tramite modello F24 (9.590 euro). Nell'anno 2015 tale voce era ricompresa nelle spese varie.

La voce controllo e gestione del rischio è relativa al costo sostenuto per il completamento del primo documento di ALM.

La voce Formazione a Organi, riguarda il costo sostenuto per l'organizzazione di un corso da parte di Mefop Spa, rivolto ai componenti degli Organi amministrativi dell'ente consistente in un percorso di approfondimento delle tematiche relative alla gestione degli enti previdenziali.

Le spese varie accolgono differenti voci di importo minore il cui dettaglio viene esposto nella tabella che segue:

**Dettaglio spese varie**

| Spese varie                                      | Valore al 31.12.2016 | Valore al 31.12.2015 | Variazioni    |
|--|----------------------|----------------------|---------------|
| Aggiornamenti e licenze                          | 19.978               | 20.411               | (433)         |
| Assicurazioni della Sede e organi amministrativi | 20.480               | 16.678               | 3.802         |
| Oneri bancari                                    | 2.153                | 1.878                | 275           |
| Assistenza tecnica                               | 0                    | 1.025                | (1.025)       |
| Canoni di noleggio                               | 6.207                | 5.622                | 585           |
| Oneri Testo Unico sulla Sicurezza                | 1.163                | 2.354                | (1.191)       |
| Collegamento telematico titoli                   | 46.694               | 45.641               | 1.053         |
| Tassa smaltimento rifiuti solidi urbani          | 8.744                | 8.878                | (134)         |
| Certificazione bilancio                          | 13.359               | 13.359               | 0             |
| Tipografia e stampe                              | 2.015                | 986                  | 1.029         |
| Trasporti e spedizioni                           | 758                  | 1.845                | (1.087)       |
| Altre spese di gestione                          | 23.853               | 11.977               | 11.876        |
| Manutenzione                                     | 29.384               | 27.589               | 1.795         |
| <b>Totale</b>                                    | <b>174.788</b>       | <b>158.243</b>       | <b>16.545</b> |



## B 9 – PER IL PERSONALE

Il personale in servizio è formato da 25 dipendenti di cui 4 sono con contratto part time.

### Personale al 31.12.2016 per inquadramento contrattuale

| Categoria          | Personale al 31.12.2016 |
|--------------------|-------------------------|
| Dirigenti          | 1                       |
| Quadri             | 3                       |
| Impiegati – area A | 3                       |
| Impiegati – area B | 16                      |
| Impiegati – area C | 2                       |
| Totale             | 25                      |

Il costo sostenuto nell'esercizio è pari a 1.592.142 euro, con un incremento complessivo rispetto all'anno precedente di 38.385 euro. Nell'assestamento al previsionale 2016 erano stimati costi per 1.656.200 euro. L'incremento del costo è generato esclusivamente, come di seguito specificato, dal lavoro interinale per la sostituzione di due dipendenti in maternità.

Il costo si compone di:

- Salari e stipendi per 1.082.772 euro che a sua volta comprende le retribuzioni lorde (846.883 euro), i premi aziendali di risultato (228.389 euro) e le indennità (7.500 euro);
- Contributi previdenziali e assicurativi (INPS e INAIL) per 298.565 euro;
- Trattamento di fine rapporto per 72.725 euro;
- Altri costi per 138.080 euro che si compongono dell'assicurazione sanitaria per 25.000 euro, dalla previdenza complementare per 36.269 euro, dall'indennità sostitutiva di mensa per 28.256 euro, formazione 1.037, lavoro interinale per la sostituzione di 2 unità in maternità per 47.518 euro. Quest'ultima voce non era presente nell'esercizio 2015.

### Variazione del personale nel 2016

| Personale           | Al 31.12.2015 | Incrementi | Decrementi | Al 31.12.2016 |
|---------------------|---------------|------------|------------|---------------|
| Tempo indeterminato | 25            | 0          | 0          | 25            |
| Tempo determinato   | 0             | 0          | 0          | 0             |
| Totale              | 25            | 0          | 0          | 25            |

## B 10 – AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

### Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali

La voce presenta un valore pari a 490.294 euro, rispetto ai 494.674 euro del precedente esercizio.

### Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali

| Ammortamenti                    | Immateriali | Materiali |
|---------------------------------|-------------|-----------|
| Software                        | 111.752     | -----     |
| Concessioni e licenze           | 20.897      | -----     |
| Altri oneri                     | 2.275       | -----     |
| Fabbricato sede                 | -----       | 286.257   |
| Impianti tecnici specifici      | -----       | 5.805     |
| Mobili e arredi                 | -----       | 40.602    |
| Macchine d'ufficio ordinarie    | -----       | 102       |
| Macchine d'ufficio elettroniche | -----       | 22.604    |
| Totale                          | 134.924     | 355.370   |

Le aliquote utilizzate nel precedente esercizio per il calcolo degli ammortamenti sono rimaste invariate.

Di seguito si da evidenza delle aliquote applicate:



- 20% per software;
- 20% per concessioni e licenze;
- 2% per immobili strumentali;
- 15% per impianti tecnici e specifici;
- 12% per mobili e arredi;
- 12% per macchine d'ufficio ordinarie;
- 20% per macchine d'ufficio elettroniche.

Per gli acquisti effettuati nell'anno e per quelli il cui utilizzo è iniziato in corso di esercizio le aliquote di ammortamento sono state applicate con una riduzione del 50%.

L'ammortamento relativo agli "altri oneri", costituiti dalle spese sostenute in sede di erogazione del mutuo insistente sull'immobile di Via Vicenza, è stato determinato in funzione della durata ventennale del contratto stesso.

Come nei precedenti esercizi si registra il progressivo esaurimento di alcuni piani di ammortamento e la dismissione di alcuni beni integralmente ammortizzati.

Nel previsionale 2016 erano stati previsti oneri per 497.500 euro.

#### ***B) 10 D) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante***

L'accantonamento di 412.248 euro euro rappresenta l'onere di svalutazione dei crediti verso iscritti.

Per il commento in dettaglio si rimanda alla voce C II dell'attivo.

#### **B 13 - ALTRI ACCANTONAMENTI**

La voce in oggetto racchiude gli accantonamenti statuari:

- a. fondo contributo soggettivo per 41.124.139 euro;
- b. integrazione di montante al fondo pensioni per 539.785 euro;
- c. riscatti e ricongiunzioni attive per complessivi 2.088.199 euro;
- d. fondo solidarietà per 819.549 euro;
- e. fondo contributo di maternità per 756.600 euro;
- f. integrazione maternità (Dlgs n 151/2001) per 230.478 euro;
- g. modifiche della contribuzione relativa agli esercizi precedenti per 4.133.935 euro.

#### **B 13 BIS - PRESTAZIONI PREVIDENZIALI E ASSISTENZIALI**

##### ***Pensioni agli iscritti***

La voce accoglie il costo dei trattamenti pensionistici corrisposto nel 2016. Il costo pari a 5.979.244 euro suddiviso secondo le tabelle sotto riportate. Nel previsionale erano previsti oneri per 6.938.500 euro.



**Numero delle pensioni agli iscritti**

|               | Sesso | Attuari   |           | Chimici    |            | Agronomi e Forestali |            | Geologi    |            | Totale       |
|---------------|-------|-----------|-----------|------------|------------|----------------------|------------|------------|------------|--------------|
|               |       | Attivi    | Cessati   | Attivi     | Cessati    | Attivi               | Cessati    | Attivi     | Cessati    |              |
| Vecchiaia     | M     | 9         | 13        | 257        | 243        | 257                  | 286        | 389        | 394        | 1.848        |
|               | F     | 1         | 2         | 6          | 15         | 3                    | 1          | 1          | 4          | 33           |
| Invalidità    | M     | -         | -         | 1          | 3          | 22                   | 15         | 36         | 6          | 83           |
|               | F     | -         | -         | 1          | 2          | 7                    | 1          | 6          | 4          | 21           |
| Inabilità     | M     | -         | -         | -          | -          | -                    | 10         | -          | 2          | 12           |
|               | F     | -         | -         | -          | -          | -                    | -          | -          | -          | -            |
| Reversibilità | M     | -         | -         | -          | 2          | -                    | 6          | -          | 11         | 19           |
|               | F     | -         | 1         | -          | 19         | -                    | 38         | -          | 74         | 132          |
| Indirette     | M     | -         | -         | -          | 12         | -                    | 36         | -          | 16         | 64           |
|               | F     | -         | -         | -          | 22         | -                    | 94         | -          | 89         | 205          |
| <b>Totale</b> |       | <b>10</b> | <b>16</b> | <b>265</b> | <b>318</b> | <b>289</b>           | <b>487</b> | <b>432</b> | <b>600</b> | <b>2.417</b> |

**Importi delle pensioni corrisposte nel 2016**

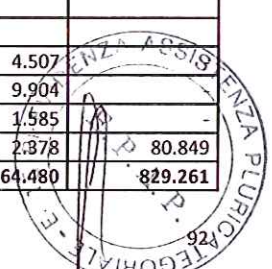
|               | Sesso | Attuari       |               | Chimici          |                | Agronomi e Forestali |                | Geologi          |                | Totale           |
|---------------|-------|---------------|---------------|------------------|----------------|----------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
|               |       | Attivi        | Cessati       | Attivi           | Cessati        | Attivi               | Cessati        | Attivi           | Cessati        |                  |
| Vecchiaia     | M     | 51.517        | 56.356        | 1.193.975        | 518.076        | 833.704,00           | 353.885        | 1.525.567        | 654.135        | 5.187.215        |
|               | F     | 9.359         | 6.936         | 16.918           | 29.470         | 3.476,00             | 1.170          | 629              | 3.087          | 71.045           |
| Invalidità    | M     | -             | -             | 5.591            | 1.339          | 64.379,00            | 9.476          | 102.579          | 14.370         | 197.734          |
|               | F     | -             | -             | 2.379            | 3.166          | 7.891,00             | 743            | 12.517           | 2.359          | 29.055           |
| Inabilità     | M     | -             | -             | -                | -              | -                    | 13.934         | -                | 4.431          | 18.365           |
|               | F     | -             | -             | -                | -              | -                    | -              | -                | -              | -                |
| Reversibilità | M     | -             | -             | -                | 4.912          | -                    | 1.764          | -                | 3.376          | 10.052           |
|               | F     | -             | 6.987         | -                | 41.952         | -                    | 41.307         | -                | 110.750        | 200.996          |
| Indirette     | M     | -             | -             | -                | 10.273         | -                    | 13.194         | -                | 10.189         | 33.656           |
|               | F     | -             | -             | -                | 43.604         | -                    | 67.088         | -                | 120.434        | 231.126          |
| <b>Totale</b> |       | <b>60.876</b> | <b>70.279</b> | <b>1.218.863</b> | <b>652.792</b> | <b>909.450,00</b>    | <b>502.561</b> | <b>1.641.292</b> | <b>923.131</b> | <b>5.979.244</b> |

**Numero e importi delle nuove pensioni 2016 - Attuari**

|               | Sesso | Attuari  |                     |                |                |          |                     |                |          |
|---------------|-------|----------|---------------------|----------------|----------------|----------|---------------------|----------------|----------|
|               |       | Attivi   |                     |                |                | Cessati  |                     |                |          |
|               |       | N.ro     | Rateo pensione 2016 | Pensione annua | Montante       | N.ro     | Rateo pensione 2016 | Pensione annua | Montante |
| Vecchiaia     | M     | 3        | 16.101              | 18.124         | 263.665        |          |                     |                |          |
|               | F     |          |                     |                |                |          |                     |                |          |
| Invalidità    | M     |          |                     |                |                |          |                     |                |          |
|               | F     |          |                     |                |                |          |                     |                |          |
| Inabilità     | M     |          |                     |                |                |          |                     |                |          |
|               | F     |          |                     |                |                |          |                     |                |          |
| Reversibilità | M     |          |                     |                |                |          |                     |                |          |
|               | F     |          |                     |                |                |          |                     |                |          |
| Indirette     | M     |          |                     |                |                |          |                     |                |          |
|               | F     |          |                     |                |                |          |                     |                |          |
| <b>Totale</b> |       | <b>3</b> | <b>16.101</b>       | <b>18.124</b>  | <b>263.665</b> | <b>-</b> | <b>-</b>            | <b>-</b>       | <b>-</b> |

**Numero e importi delle nuove pensioni 2016 - Chimici**

|               | Sesso | Chimici   |                     |                |                  |           |                     |                |                |
|---------------|-------|-----------|---------------------|----------------|------------------|-----------|---------------------|----------------|----------------|
|               |       | Attivi    |                     |                |                  | Cessati   |                     |                |                |
|               |       | N.ro      | Rateo pensione 2016 | Pensione annua | Montante         | N.ro      | Rateo pensione 2016 | Pensione annua | Montante       |
| Vecchiaia     | M     | 27        | 72.864              | 119.416        | 2.078.880        | 16        | 28.455              | 45.056         | 729.094        |
|               | F     |           |                     |                |                  | 1         | 962                 | 1.050          | 19.318         |
| Invalidità    | M     |           |                     |                |                  |           |                     |                |                |
|               | F     | 1         | 2.379               | 4.077          | 17.734           |           |                     |                |                |
| Inabilità     | M     |           |                     |                |                  |           |                     |                |                |
|               | F     |           |                     |                |                  |           |                     |                |                |
| Reversibilità | M     |           |                     |                |                  | 1         | 4.507               | 4.507          |                |
|               | F     |           |                     |                |                  | 6         | 6.156               | 9.904          |                |
| Indirette     | M     |           |                     |                |                  | 2         | 396                 | 1.585          |                |
|               | F     |           |                     |                |                  | 1         | 594                 | 2.378          | 80.849         |
| <b>Totale</b> |       | <b>28</b> | <b>75.243</b>       | <b>123.493</b> | <b>2.096.614</b> | <b>27</b> | <b>41.070</b>       | <b>64.480</b>  | <b>829.261</b> |



**Numero e importi delle nuove pensioni 2016- Agronomi e Forestali**

|               |       | Agronomi e Forestali |                     |                |                  |           |                     |                |                |
|---------------|-------|----------------------|---------------------|----------------|------------------|-----------|---------------------|----------------|----------------|
|               |       | Attivi               |                     |                |                  | Cessati   |                     |                |                |
|               | Sesso | N.ro                 | Rateo pensione 2016 | Pensione annua | Montante         | N.ro      | Rateo pensione 2016 | Pensione annua | Montante       |
| Vecchiaia     | M     | 31                   | 55.698              | 83.342         | 1.434.158        | 18        | 15.600              | 22.849         | 355.524        |
|               | F     |                      |                     |                |                  |           |                     |                |                |
| Invalidità    | M     | 4                    | 12.213              | 16.689         | 188.409          |           |                     |                |                |
|               | F     | 2                    | 3.217               | 4.459          | 15.451           |           |                     |                |                |
| Inabilità     | M     |                      |                     |                |                  |           |                     |                | 24.024         |
|               | F     |                      |                     |                |                  |           |                     |                |                |
| Reversibilità | M     |                      |                     |                |                  |           |                     |                |                |
|               | F     |                      |                     |                |                  | 2         | 866                 | 1.082          | -              |
| Indirette     | M     |                      |                     |                |                  | 4         | 2.038               | 2.259          | 37.007         |
|               | F     |                      |                     |                |                  | 8         | 2.703               | 3.709          | 86.563         |
| <b>Totale</b> |       | <b>37</b>            | <b>71.128</b>       | <b>104.490</b> | <b>1.638.018</b> | <b>32</b> | <b>21.207</b>       | <b>29.899</b>  | <b>503.118</b> |

**Numero e importi delle nuove pensioni 2016- Geologi**

|               |       | Geologi   |                     |                |                  |           |                     |                |                  |
|---------------|-------|-----------|---------------------|----------------|------------------|-----------|---------------------|----------------|------------------|
|               |       | Attivi    |                     |                |                  | Cessati   |                     |                |                  |
|               | Sesso | N.ro      | Rateo pensione 2016 | Pensione annua | Montante         | N.ro      | Rateo pensione 2016 | Pensione annua | Montante         |
| Vecchiaia     | M     | 47        | 114.468             | 205.600        | 3.393.201        | 31        | 23.660              | 46.743         | 814.400          |
|               | F     | 1         | 629                 | 7.545          | 138.818          |           |                     |                |                  |
| Invalidità    | M     | 8         | 23.100              | 49.142         | 773.166          |           |                     |                |                  |
|               | F     | 1         | 1.699               | 4.077          | 12.255           |           |                     |                |                  |
| Inabilità     | M     |           |                     |                |                  |           |                     |                |                  |
|               | F     |           |                     |                |                  |           |                     |                |                  |
| Reversibilità | M     |           |                     |                |                  |           |                     |                |                  |
|               | F     |           |                     |                |                  | 5         | 7.096               | 10.936         | -                |
| Indirette     | M     |           |                     |                |                  | 2         | 1.025               | 2.612          | 3.216            |
|               | F     |           |                     |                |                  | 3         | 3.585               | 8.395          | 189.896          |
| <b>Totale</b> |       | <b>57</b> | <b>139.896</b>      | <b>266.364</b> | <b>4.317.440</b> | <b>41</b> | <b>35.366</b>       | <b>68.686</b>  | <b>1.007.512</b> |

**Indennità di maternità**

Il capitolo ammonta complessivamente a 985.137 euro, con un decremento pari a 92.198 euro. Nella previsione 2016 erano stimate prestazioni per 1.001.200 euro.

Nel 2016 sono state erogate 111 indennità di maternità (122 nel 2015) per un importo complessivo pari a 696.735 euro.

**Numero e importi delle indennità di maternità per categoria professionale**

| Categoria            | Numero Prestazioni | Importi        |
|----------------------|--------------------|----------------|
| Attuari              | 2                  | 47.129         |
| Chimici              | 8                  | 43.999         |
| Agronomi e Forestali | 57                 | 366.656        |
| Geologi              | 44                 | 238.951        |
| <b>Totale</b>        | <b>111</b>         | <b>696.735</b> |

Nell'anno 2016 sono state altresì erogate 57 indennità di paternità (63 indennità nel 2015) per un importo complessivo pari a 288.402 euro, come di seguito riportato:



#### Numero e importi delle indennità di paternità per categoria professionale

| Categoria            | Numero Prestazioni | Importi        |
|----------------------|--------------------|----------------|
| Attuari              | 0                  | 0              |
| Chimici              | 2                  | 19.147         |
| Agronomi e Forestali | 36                 | 184.388        |
| Geologi              | 19                 | 84.867         |
| <b>Totale</b>        | <b>57</b>          | <b>288.402</b> |

#### Prestazioni differite ex art.17 Regolamento

Per l'anno 2016 le restituzioni del montante in forma di capitale sono state richieste da 47 iscritti per un importo pari a 242.150 euro, nel previsionale 2016 erano previste prestazioni per 236.500 euro.

#### Numero e importi delle restituzioni montanti per categoria

| Categoria            | Numero prestazioni | Importi        |
|----------------------|--------------------|----------------|
| Attuari              | 0                  | 0              |
| Chimici              | 21                 | 128.538        |
| Agronomi e Forestali | 15                 | 47.429         |
| Geologi              | 11                 | 66.183         |
| <b>Totale</b>        | <b>47</b>          | <b>242.150</b> |

#### Ricongiunzioni passive L. 45/90

Nell'anno 2016 si registrano 3 domande di ricongiunzione passiva (Legge 45/90), per un totale di euro 13.305 euro, di cui oneri di rivalutazione per 2.940 euro. La previsione 2016 stimava in 13.300 euro tale prestazione.

#### Numero e importi delle ricongiunzioni passive

| Categoria            | Numero Prestazioni | Montante      | Q.ta rivalutaz. L.45/90 | Totale prestazione |
|----------------------|--------------------|---------------|-------------------------|--------------------|
| Attuari              | 0                  | 0             | 0                       | 0                  |
| Chimici              | 1                  | 2.356         | 843                     | 3.199              |
| Agronomi e Forestali | 2                  | 8.009         | 2.097                   | 10.106             |
| Geologi              | 0                  | 0             | 0                       | 0                  |
| <b>Totale</b>        | <b>3</b>           | <b>10.365</b> | <b>2.940</b>            | <b>13.305</b>      |

#### Provvidenze agli iscritti

La spesa per provvidenze ammonta complessivamente a 514.758 euro.

I trattamenti di assistenza ex art. 19 bis del Regolamento, sono i sussidi erogati per circostanze o interventi eccezionali a favore di quegli iscritti, pensionati o superstiti dell'iscritto o del pensionato che, in regola con i versamenti contributivi, presentino un reddito familiare non superiore a 60 volte il contributo soggettivo minimo vigente nell'anno di presentazione della domanda. L'onere di competenza dell'esercizio è stato pari a 448.556 euro ripartito come di seguito evidenziato:

#### Importi sussidi ex art. 19 bis del Regolamento per categoria

| Descrizione            | Attuari  | Chimici      | Agronomi e Forestali | Geologi        | Totale         |
|------------------------|----------|--------------|----------------------|----------------|----------------|
| Eventi Straordinari    | 0        | 8.820        | 106.971              | 228.359        | 344.150        |
| Spese Funerarie        | 0        | 0            | 11.595               | 17.648         | 29.243         |
| Assegno di Studio      | 0        | 0            | 1.250                | 22.024         | 23.274         |
| Assistenza domiciliare | 0        | 0            | 6.000                | 8.896          | 14.896         |
| Casa di riposo         | 0        | 0            | -                    | 2.893          | 2.893          |
| Sisma                  | 0        | 0            | -                    | 34.100         | 34.100         |
| <b>Totale</b>          | <b>0</b> | <b>8.820</b> | <b>125.816</b>       | <b>313.920</b> | <b>448.556</b> |





***Imposte indirette, tasse e contributi***

Tale voce (7.628 euro) rappresenta gli oneri per imposte di registro.





## C – PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I proventi e gli oneri finanziari includono i costi e i ricavi derivanti dalla gestione finanziaria dell'Ente ed altre voci che, pur essendo di natura finanziaria, non sono collegate al portafoglio titoli.

Il capitolo presenta un risultato positivo di 22.015.812 euro, con una variazione di 3.752.509 euro rispetto al saldo attivo di 18.263.303 euro registrato nell'esercizio 2015. Nella previsione 2016 il capitolo era stimato in 15.426.600 euro.

|                          | 31-dic-16  | 31-dic-15  | Variazioni |
|--------------------------|------------|------------|------------|
| Risultato della gestione | 22.015.812 | 18.263.303 | 3.752.509  |

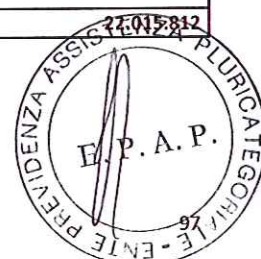
Il risultato conseguito è di seguito riclassificato e aggregato per natura al fine di fornire una utile indicazione generale, insieme ad una chiara e sostanziale rappresentazione dei risultati degli investimenti conseguiti nell'ambito della stretta relazione in essere tra le diverse operazioni realizzate.

| Descrizione                                   | Valori 2016       |
|---|-------------------|
| Risultato per negoziazione titoli             | 11.462.134        |
| Risultato per interessi su investimenti       | 7.231.341         |
| Risultato per dividendi                       | 7.759.570         |
| Risultato per scarti di emissione             | (386.151)         |
| Risultato per gestione cambi                  | (2.527.000)       |
| Risultato per interessi di gestione ordinaria | 10.568            |
| Risultato per oneri di gestione finanziaria   | (1.534.650)       |
| <b>Totale</b>                                 | <b>22.015.812</b> |

A ulteriore informativa si riporta il dettaglio delle singole voci che compongono i singoli risultati evidenziando le correlazioni esistenti tra proventi ed oneri ed il loro risultato finale.

### Dettaglio risultati gestione finanziaria

| Descrizione  | Valore             |
|--|--------------------|
| Utile da negoziazione                                | 35.164.366         |
| Perdite da negoziazione                              | (20.094.852)       |
| Utile da future di copertura                         | 2.896.152          |
| Perdite da future di copertura                       | (6.503.532)        |
| <b>Risultato per negoziazione titoli</b>             | <b>11.462.134</b>  |
| Interessi su titoli                                  | 7.227.023          |
| Interessi bancari e postali                          | 4.318              |
| <b>Risultato per interessi su investimenti</b>       | <b>7.231.341</b>   |
| Dividendi azionari                                   | 7.759.570          |
| <b>Risultato per dividendi</b>                       | <b>7.759.570</b>   |
| Scarto d'emissione positivo                          | 189.971            |
| Scarto d'emissione negativo                          | (576.122)          |
| <b>Risultato per scarti di emissione</b>             | <b>(386.151)</b>   |
| Differenza su cambi                                  | (2.527.000)        |
| <b>Risultato per gestione cambi</b>                  | <b>(2.527.000)</b> |
| Interessi da rateizzazione iscritti                  | 30.708             |
| Interessi su mutuo ipotecario                        | (20.140)           |
| <b>Risultato per interessi di gestione ordinaria</b> | <b>10.568</b>      |
| Oneri gestione finanziaria                           | (1.534.650)        |
| <b>Risultato per oneri di gestione finanziaria</b>   | <b>(1.534.650)</b> |
| <b>Risultato della gestione finanziaria</b>          | <b>22.015.812</b>  |



## C 16 – ALTRI PROVENTI FINANZIARI

La voce presenta un risultato complessivo di 53.272.108 euro.

Comprende gli interessi bancari e postali (4.318 euro), gli interessi derivanti dalla rateizzazione contributiva dei crediti da iscritti (30.708 euro) e altri proventi della gestione finanziaria, che, a loro volta, sono suddivisibili in:

- proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni (10.235.672 euro);
- proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni (4.750.921 euro);
- proventi finanziari diversi (38.250.489 euro).

### Altri proventi finanziari

| Descrizione   | 31-dic-16         | 31-dic-15         | Variazioni        |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Interessi bancari e postali   | 4.318             | 32.400            | (28.082)          |
| Interessi da iscritti su rateizzazione  | 30.708            | 114.744           | (84.036)          |
| Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | 10.235.672        | 8.163.039         | 2.072.633         |
| Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 4.750.921         | 5.540.825         | (789.904)         |
| Proventi finanziari diversi   | 38.250.489        | 25.974.571        | 12.275.918        |
| <b>Totale</b>   | <b>53.272.108</b> | <b>39.825.579</b> | <b>13.446.529</b> |

Gli interessi bancari e postali comprendono tutti gli interessi attivi su giacenze liquide presso i conti correnti.

Gli interessi da iscritti su rateizzazione derivano dall'attività di riscossione dei crediti contributivi mediante i piani di rateizzazione pattuiti con gli iscritti richiedenti.

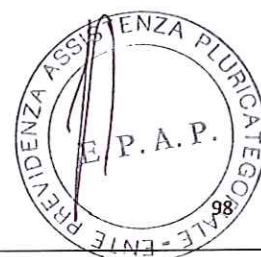
I proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni sono composti da interessi su titoli obbligazionari e da dividendi staccati da titoli azionari e fondi compresi nell'attivo immobilizzato.

I proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni comprendono gli interessi percepiti dalle obbligazioni presenti nell'attivo circolante.

I proventi finanziari diversi pari a 38.250.489 euro, comprendono gli utili da negoziazione titoli per 35.164.366 euro; gli scarti d'emissione positivi per 189.971 euro e i risultati positivi della gestione dei futures su indici a copertura delle posizioni di mercato per 2.896.152 euro.

Si espone di seguito una suddivisione degli utili da negoziazione per strumento:

| Utile da negoziazione titoli | Importo           |
|------------------------------|-------------------|
| -Titoli di debito            | 12.338.429        |
| -Azioni                      | 20.971.101        |
| - Fondi                      | 1.854.836         |
| <b>Totale</b>                | <b>35.164.366</b> |



## C 17 – INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

La voce complessiva è pari a 28.729.296 euro.

| Interessi e altri oneri finanziari    | 31-dic-16         | 31-dic-15         | Variazioni       |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Oneri su gestione finanziaria         | 1.534.650         | 1.628.398         | (93.748)         |
| Interessi passivi su mutuo ipotecario | 20.140            | 34.402            | (14.262)         |
| Altri oneri finanziari                | 27.174.506        | 22.465.268        | 4.709.238        |
| <b>Totale</b>                         | <b>28.729.296</b> | <b>24.128.068</b> | <b>4.601.228</b> |

La tabella che segue evidenzia la composizione degli oneri su gestione finanziaria:

| Oneri finanziari al 31.12.2016                     | Importo          |
|--|------------------|
| Commissioni di gestione                            | 1.387.003        |
| Bolli, oneri negoziazione e servizi di depositaria | 147.647          |
| <b>Totale</b>                                      | <b>1.534.650</b> |

Gli interessi passivi pari a euro 20.140 relativi al mutuo ipotecario stipulato per l'acquisto dell'immobile dell'Ente sono variabili in funzione del tasso di riferimento.

Gli altri oneri finanziari pari a 27.174.506 euro comprendono: le perdite da negoziazione titoli per 20.094.852 euro; gli scarti d'emissione e di negoziazione negativi per 576.122 euro; i risultati negativi della gestione dei futures su indici a copertura delle posizioni di mercato per 6.503.532 euro.

Si espone di seguito una suddivisione delle perdite da negoziazione per strumento:

| Perdite da negoziazione titoli | Importo           |
|--------------------------------|-------------------|
| - Titoli di debito             | 814.178           |
| - Azioni                       | 19.280.674        |
| <b>Totale</b>                  | <b>20.094.852</b> |

## C 17 BIS – UTILI E PERDITE SU CAMBI

La voce complessiva presenta un risultato negativo pari a 2.527.000 euro

Come evidenziato nella tabella sottostante, tale voce rappresenta il risultato netto di tutte le differenze rilevate nelle operazioni in valuta effettuate nel corso dell'anno (differenze attive per 29.306.715 euro e differenze passive per 31.833.715 euro).

| Descrizione        | Valore al 31.12.2016 |
|--------------------|----------------------|
| Differenze attive  | 29.306.715           |
| Differenze passive | (31.833.715)         |
| <b>Totale</b>      | <b>(2.527.000)</b>   |

Nel complesso delle operazioni in valuta risulta significativa l'attività dei gestori nella loro azione di copertura del rischio cambio, per la quale vengono utilizzati contratti a termine in valuta estera.



Per un'esposizione in dettaglio dei contratti a termine in valuta in essere al 31 dicembre 2016 si rinvia al prospetto sulle attività finanziarie non immobilizzate nello Stato Patrimoniale. Lo sconto (perdite) o il premio (differenziale attivo) di un contratto a termine esprimono la differenza fra il "cambio a termine" ed il cambio corrente alla data in cui è stato stipulato il contratto ed è ripartito in funzione del tempo su tutto il periodo intercorrente tra la sottoscrizione e la scadenza del contratto.

## **C BIS - RIVALUTAZIONE FONDI PREVIDENZIALI**

### **RIVALUTAZIONI**

La rivalutazione del fondo soggettivo è stata effettuata in base al tasso annuo di capitalizzazione di cui all'art. 1, comma 9, Legge 8 agosto 1995, n. 335. Per l'anno 2016 è calcolato dall'ISTAT pari allo 0,4684%.

#### **Calcolo rivalutazione di competenza fondo soggettivo**

| Descrizione                    | Attuari   | Chimici    | Agronomi e Forestali | Geologi     | Totale      |
|--------------------------------|-----------|------------|----------------------|-------------|-------------|
| F.do soggettivo da rivalutare  | 9.904.644 | 69.414.242 | 277.362.255          | 283.227.581 | 639.908.722 |
| Rivalutazione fondo (0,4684%)* | 46.393    | 325.136    | 1.299.165            | 1.326.638   | 2.997.332   |

\*Tasso medio annuo composto di variazione quinquennale del PIL nominale

La rivalutazione del fondo pensione per 987.453 euro è stata effettuata sulla base del tasso tecnico di conversione in rendita (1,5%). Non si è proceduto alla rivalutazione sulla base dell'indice di variazione dei prezzi al consumo per famiglie di operai e impiegati in quanto, per il 2016, risulta - 0,1%.

#### **Calcolo rivalutazione di competenza fondo pensione**

| Descrizione                 | Attuari   | Chimici    | Agronomi e Forestali | Geologi    | Totale     |
|-----------------------------|-----------|------------|----------------------|------------|------------|
| F.do pensione da rivalutare | 1.119.238 | 20.442.560 | 16.098.247           | 28.170.112 | 65.830.157 |
| Rivalutazione fondo (1,5%)* | 16.789    | 306.638    | 241.474              | 422.552    | 987.453    |

\*Tasso tecnico di conversione in rendita

### **RETTIFICHE DI RIVALUTAZIONI**

La voce pari a 95.213 euro si compone delle rettifiche alla rivalutazione del fondo soggettivo per 83.488 euro e dalle rettifiche alla rivalutazione del fondo pensioni per 11.725 euro.

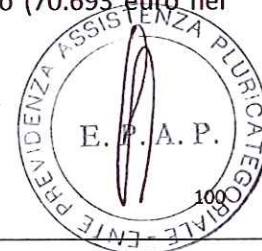
La previsione 2016 valutava in 4.165.900 euro il costo complessivo della rivalutazione.

## **D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**

Le rettifiche di valore presentano complessivamente un saldo negativo per 3.981.033 euro.

Questo risultato è rappresentativo delle variazioni maturate nel corso dell'esercizio tra i valori di mercato dei singoli titoli, i loro valori d'acquisto e le valutazioni effettuate al 31 dicembre del precedente esercizio.

Come di seguito riportato il risultato è l'effetto di riprese di valore per 2.393.888 euro (70.693 euro nel 2015) e svalutazioni per 6.374.921 euro (2.078.032 euro nel 2015).



## D 18 - RIVALUTAZIONI TITOLI

La voce ammonta a 2.393.888 euro e rappresenta la ripresa di valore di quei titoli per i quali sono venuti meno i motivi che avevano generato l'accantonamento al fondo svalutazione nel precedente esercizio.

| Descrizione          | 2016      | 2015   | Variazioni |
|----------------------|-----------|--------|------------|
| Rivalutazioni titoli | 2.393.888 | 70.693 | 2.323.195  |

Segue un'esposizione in dettaglio dei titoli oggetto di ripresa di valore con evidenza separata dei titoli iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie e di quelli iscritti nell'attivo circolante:

### Ripresa di valore 2016 dei titoli iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie

| Titolo          | Importo        |
|-----------------|----------------|
| HUNTING PLC     | 30.690         |
| PREMIER OIL PLC | 97.275         |
| <b>Totale</b>   | <b>127.965</b> |

### Ripresa di valore 2016 dei titoli iscritti nell'attivo circolante

| Titolo                | Importo | Titolo                | Importo        |
|-----------------------|---------|-----------------------|----------------|
| AALLN 2 1/2 04/29/21  | 45.303  | MQGAU 1 1/8 01/20/22  | 14.363         |
| ABBEY 1 1/8 01/14/22  | 1.425   | NDASS 2 01/01/24      | 470            |
| ACHMEA 4 1/4 12/29/49 | 2.960   | NDASS 3 10/01/47      | 3.063          |
| AEGON 4 04/25/44      | 13.032  | NEPSJ 3 3/4 02/26/21  | 1.198          |
| AEMSPA 1 3/4 02/25/25 | 12.123  | NGB 2 05/24/23        | 2.478          |
| ALVGR 2.241 07/07/45  | 11.705  | NRWBK 0 06/27/18      | 45             |
| ALVGR 3 3/8 09/29/49  | 11.994  | NWIDE 0 3/4 06/25/19  | 2.284          |
| ATLIM 1 1/8 11/04/21  | 899     | NYKRE 2 3/4 11/17/27  | 4.674          |
| AVLN 3 3/8 12/04/45   | 10.495  | NYKRE 2,5 10/01/47    | 12.956         |
| BATSLN 0 3/8 03/13/19 | 119     | NYKRE 3 10/01/47      | 4.249          |
| BAYNGR 2 3/8 04/02/75 | 1.747   | ORAFP 4 10/29/49      | 438            |
| BERGER 0 03/02/18     | 77      | PBBGR 2 07/19/16      | 349            |
| BERTEL 3 04/23/75     | 13.478  | PENAR 2015-2X A1      | 408            |
| BHP 2 1/4 09/25/20    | 8.261   | PETBRA 0 05/20/16     | 1.293          |
| BNG 3 3/4 01/14/20    | 448     | PETBRA 4 1/4 10/02/23 | 11.986         |
| BPEIM 0 1/2 07/22/20  | 2.671   | RABOBK 1 3/8 02/03/27 | 32.044         |
| BRAZIL 2 7/8 04/01/21 | 14.899  | RDKRE 2 04/01/23      | 1.592          |
| BSKY FRE1 A           | 141     | RDKRE 2 10/01/47      | 193            |
| BSKY GER2 A           | 34      | RDKRE 2,5 10/01/47    | 6.104          |
| BSY 1 1/2 09/15/21    | 3.450   | RDKRE 3 10/01/47      | 4.632          |
| BUMP 6 A              | 403     | RENAUL 0 06/13/17     | 555            |
| CCBGBB 0 3/4 02/10/25 | 4.458   | RYAID 1 1/8 03/10/23  | 22.154         |
| D 4.45 03/15/21       | 1.081   | SANTAN 1 1/2 11/12/20 | 1.380          |
| DAOT 1 A              | 4       | SILVA 6 A             | 288            |
| DECO 8-C2X A1         | 1.795   | SLMA 0 12/15/33       | 2.413          |
| DEXGRP 0 1/4 03/19/20 | 673     | SOLBBB 4.199 05/29/49 | 3.033          |
| DRIFR 2 A             | 663     | STANLN 1 5/8 06/13/21 | 3.808          |
| EDF 4 1/4 12/29/49    | 885     | TELSEC 4,01 12/10/31  | 592            |
| EDF 4 1/8 01/29/49    | 2.820   | TOTAL 2 1/4 12/29/49  | 2.226          |
| FRTR 1 05/25/19       | 593     | UCGIM 0 3/4 04/30/25  | 8.789          |
| GE 1 5/8 03/15/18     | 567     | ULFP 2 3/8 02/25/21   | 3.292          |
| GS 0 05/29/20         | 2.933   | VATFAL 3 03/19/77     | 41.053         |
| HNDA 0 03/11/19       | 128     | VCL 22 A              | 48             |
| ICTZ 0 08/30/16       | 54      | VW 0 08/14/17         | 5.232          |
| JEF 2 3/8 05/20/20    | 23.386  | VW 0 08/19/16         | 1.236          |
| KO 0 09/09/19         | 1.552   | VW 0 10/16/17         | 5.146          |
| LBBW 2 7/8 05/27/26   | 3.632   | VW 1 5/8 01/16/30     | 8.563          |
| MEX 1 5/8 03/06/24    | 5.207   | ZKB 2 5/8 06/15/27    | 1.410          |
| MINTS 2015-1 GBPA     | 1.099   | ZURNVX 4 1/4 10/02/43 | 94             |
| MOTOR 2014-1X A1      | 109     |                       |                |
|                       |         | <b>Totale</b>         | <b>423.434</b> |

Con riferimento a quanto riportato nei criteri di valutazione, a soli fini di evidenza contabile viene data rappresentazione degli effetti complessivi del fair value degli strumenti derivati a copertura delle attività finanziarie. Tale voce ammonta a 1.842.489 euro.



## D 19 - SVALUTAZIONI

Per l'esercizio 2016 l'accantonamento ai fondi svalutazione risulta pari a 6.374.921 euro.

| Descrizione         | 2016      | 2015      | Variazioni |
|---------------------|-----------|-----------|------------|
| Svalutazioni titoli | 6.374.921 | 2.078.032 | 4.296.889  |

L'entità dell'accantonamento annuale, per i titoli classificati tra l'attivo circolante, è data dal minor valore tra il costo d'acquisto dei titoli e il valore di mercato degli stessi al 31.12.2016, al netto di eventuali svalutazioni già effettuate nei precedenti esercizi.

Relativamente ai titoli iscritti tra le immobilizzazioni, per le azioni si è proceduto all'accantonamento di 17.748 euro a titolo di perdita durevole di valore. Tale accantonamento è pari alle differenze superiori al 30% rilevate tra valori di carico e valore al 31 dicembre 2016. Si è proceduto inoltre, all'accantonamento di euro 1.839.978, a titolo di perdita durevole di valore, per un fondo iscritto tra le immobilizzazioni finanziarie, rilevando la differenza tra il valore di carico e il valore di mercato dello stesso a fine esercizio 2016.

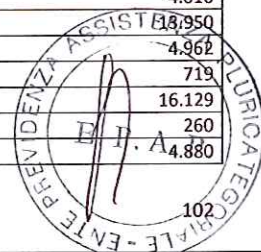
Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli oggetto di svalutazione distinti tra immobilizzati e iscritti nell'attivo circolante.

### Accantonamento 2016 al fondo svalutazione titoli iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie

| Titolo                       | Importo acc.to 2016 |
|------------------------------|---------------------|
| ATLANTIC VALUE ADDED         | 1.839.978           |
| CREDIT SUISSE GROUP AG-REG   | 6.386               |
| MCKESSON CORP                | 10.307              |
| PERMANENT TSB GROUP HOLDINGS | 1.055               |
| <b>Totale</b>                | <b>1.857.726</b>    |

### Accantonamento 2016 al fondo svalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante

| Titolo                | Importo acc.to 2016 | Titolo                   | Importo acc.to 2016 |
|-----------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|
| ABIBB 0 7/8 03/17/22  | 109                 | HEIGR 9 1/2 12/15/18     | 23.374              |
| ACHMEA 2 3/4 02/18/21 | 3.907               | HESSEN 1 3/4 02/10/17    | 3.551               |
| AGFRNC 2 1/4 03/23/17 | 4.323               | HSBC 0 7/8 09/06/24      | 1.031               |
| ATG 5.85 01/16/18     | 1.528               | HSBC 5 1/4 12/29/49      | 215                 |
| ANDAL 4.85 03/17/20   | 1.209               | HUWHY 1 3/8 10/31/21     | 17.128              |
| ANNGR 2 1/8 07/09/22  | 16.134              | ICTZ 0 08/30/17          | 1.449               |
| BAC 4 1/4 04/05/17    | 20.197              | IMBLN 2.95 07/21/20      | 4.695               |
| BAC 4 3/4 04/03/17    | 26.889              | INTNED 2 5/8 12/05/22    | 10.473              |
| BACR 14 11/29/49      | 49.061              | KFW 1 1/8 08/06/18       | 1.178               |
| BATSLN 1 5/8 09/09/19 | 2.080               | LEED 2 5/8 04/01/21      | 4.134               |
| BGB 4 1/4 09/28/21    | 20.442              | MEOGR 4 1/4 02/22/17     | 38.465              |
| BHP 4 3/4 04/22/76    | 7.780               | MONTE 5 02/09/18         | 1.919               |
| BNG 2 1/4 01/12/17    | 1.962               | MQGAU 1 1/8 01/20/22     | 5.560               |
| BOTS 0 01/13/17       | 33                  | MRKGR 2 5/8 12/12/74     | 4.859               |
| BPIM 3 5/8 03/31/17   | 5.438               | MS 6 5/8 04/01/18        | 16.416              |
| BTPS 0.45 06/01/21    | 119.894             | NDASS 2 10/01/47         | 35.470              |
| BTPS 1.15 05/15/17    | 3.241               | NEDWBK 2 1/4 01/17/17    | 3.802               |
| BTPS 2 1/2 12/01/24   | 438.378             | NETHER 0 1/4 07/15/25    | 27.924              |
| BTPS 2 1/4 04/22/17   | 12.524              | NN L-EURO FIX INC-IC     | 381.189             |
| BTPS 3 1/2 11/01/17   | 1.631               | NOMURA 1 1/2 05/12/21    | 4.665               |
| BTPS 4 1/2 03/01/19   | 306.968             | NRW 0 02/15/18           | 425                 |
| BTPS 4 3/4 05/01/17   | 20.907              | NRW 0 03/14/19           | 185                 |
| BTPS 4 3/4 06/01/17   | 7.056               | NRW 1 3/4 02/15/17       | 1.561               |
| BTPS 5 1/4 08/01/17   | 12.213              | NRWBK 0 01/18/17         | 1.731               |
| CCTS 0 11/01/18       | 7.419               | NYKRE 2 10/01/47         | 30.596              |
| CHTR 3.579 07/23/20   | 4.251               | OSEOFI 2 07/25/17        | 728                 |
| CNA 5 1/4 01/30/17    | 34.574              | PICTET-EUR GOVMT BONDS-I | 262.139             |
| CONGR 2 1/2 03/20/17  | 17.824              | RABOBK 0 01/13/17        | 21                  |
| CRLOG 0 03/29/49      | 10.504              | RABOBK 8.4 11/29/49      | 4.016               |
| CS 1 1/4 04/14/22     | 7.800               | RBS 5 1/4 06/29/49       | 18.950              |
| DEXGRP 0 03/27/17     | 291                 | RDKRE 2 04/01/17         | 4.962               |
| DEXGRP 0 3/8 07/10/17 | 1.252               | RDKRE 2 10/01/47         | 719                 |
| DEXGRP 2 01/22/21     | 1.622               | RENAUL 4 5/8 09/18/17    | 16.129              |
| DHR 0 06/30/17        | 519                 | RFGB 0 3/8 09/15/20      | 260                 |
| DT 6 01/20/17         | 46.768              | RFGB 3 7/8 09/15/17      | 4.880               |



|                       |        |                             |                  |
|-----------------------|--------|-----------------------------|------------------|
| EBAY 3 1/4 10/15/20   | 3.123  | SAGESS 2 3/4 01/24/17       | 6.027            |
| EFSF 0 3/4 06/05/17   | 10.011 | SLMA 0 12/15/33             | 7.369            |
| EFSF 0 7/8 04/16/18   | 993    | SLOVEN 5 1/4 02/18/24       | 2.502            |
| EFSF 2 05/15/17       | 13.993 | SLOVEN 5.85 05/10/23        | 15.002           |
| EIB 0 01/27/17        | 14.346 | SPAIN 4 03/06/18            | 17.591           |
| EIB 4 3/4 10/15/17    | 53.124 | SPGB 3.45 07/30/66          | 15.979           |
| ENBW 7 3/8 04/02/72   | 43.599 | SPGI 2 1/2 08/15/18         | 630              |
| ETR 5 1/8 09/15/20    | 3.096  | SRBANK 0 1/2 09/28/20       | 1.406            |
| EU 2 3/8 09/22/17     | 2.598  | STEP 3 AB                   | 636              |
| EU 3 1/4 04/04/18     | 8.584  | SUNRI 2016-1 A1             | 459              |
| EXOIM 2 1/8 12/02/22  | 20.665 | T 7.625 02/15/25            | 76.074           |
| EXPT 5 1/2 06/26/17   | 4.865  | TD 2 1/4 03/15/21           | 5.545            |
| F 4.825 02/15/17      | 4.053  | TE 5.15 03/15/20            | 2.653            |
| F 5 05/15/18          | 1.791  | TELEFO 5.877 07/15/19       | 3.006            |
| FIIM 6 1/4 03/09/18   | 1.790  | TENNET BV 6,655% 02/28/2049 | 36.260           |
| FMSWER 1 07/18/17     | 467    | TITIM 7 3/8 12/15/17        | 4.913            |
| FOXA 8 1/4 08/10/18   | 4.059  | TOTAL 2 1/4 12/29/49        | 3.379            |
| FREGR 4 1/4 04/15/19  | 13.400 | TURKEY 6 3/4 04/03/18       | 5.140            |
| FRTR 4 1/4 10/25/17   | 123    | TWC 6 3/4 07/01/18          | 5.444            |
| GAZPRU 8.146 04/11/18 | 5.787  | VALMUN 4.9 03/17/20         | 864              |
| GE 0 01/16/18         | 1.211  | WESAU 2 3/4 08/02/22        | 27.289           |
| GENCAT 4 3/4 06/04/18 | 1.213  | WSTP 1 3/8 04/17/20         | 1.151            |
| GPPS 4 1/4 01/18/17   | 63.461 | ZBH 2 04/01/18              | 703              |
| GS 2 1/2 10/18/21     | 11.805 | <b>Totale</b>               | <b>2.674.706</b> |

Analogamente a quanto riportato nel commento alle rivalutazioni, a soli fini di evidenza contabile viene data rappresentazione degli effetti complessivi del fair value degli strumenti derivati a copertura delle attività finanziarie. Tale voce ammonta a 1.842.489 euro.

## 20 - IMPOSTE SUL REDDITO

Gli oneri tributari di competenza dell'esercizio ammontano a 4.164.678 euro, con una variazione negativa sull'esercizio precedente di 5.367.026 euro.

La diminuzione degli oneri tributari deriva prevalentemente dalle minusvalenze su capital gain prevalentemente maturate nel corso dell'esercizio e utilizzate nello stesso dalla depositaria in qualità di sostituto d'imposta.

La previsione 2016 stimava oneri tributari per 4.054.200 euro.

Gli oneri tributari vengono classificati in dettaglio nella tabella che segue:

### Dettaglio oneri tributari

| Descrizione  | Valore al 31.12.2016 | Valore al 31.12.2015 | Variazione         |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|
| IRES   | 1.252.534            | 938.946              | 313.588            |
| IRAP   | 57.797               | 90.616               | (32.819)           |
| Imposte sostitutive (in dichiarazione)                         | 368.666              | 89.017               | 279.649            |
| Imposte di competenza su attività finanziarie e conti correnti | 1.999.176            | 7.982.342            | (5.983.166)        |
| Ritenute dividendi esteri                                      | 262.502              | 207.039              | 55.463             |
| Altri oneri tributari  | 312                  | 53                   | 259                |
| Spending Review - Legge 135/2012                               | 223.691              | 223.691              | 0                  |
| <b>Totale</b>  | <b>4.164.678</b>     | <b>9.531.704</b>     | <b>(5.367.026)</b> |

Le "spese per consumi intermedi" di cui alla Spending Review sono sintetizzate nel prospetto sotto riportato. Per l'anno 2016 l'Ente ha applicato l'aliquota del 15% prevista dalla nuova normativa (art. 1 comma 417 della legge 147/2013, modificato dall'art. 50, comma 5 del DL 24 aprile 2014, n. 66) ad ha proseguito negli interventi di razionalizzazione per la riduzione delle spese.



| Acquisto di beni                            | Bilancio consuntivo 2010 | Aliquota 15%   | Stanziamiento 2012 | Bilancio consuntivo 2016 | Scostamento % |
|---|--------------------------|----------------|--------------------|--------------------------|---------------|
| Beni di consumo                             | 24.359                   | 3.654          | 19.400             | 12.719                   | -34%          |
| Pubblicazioni periodiche                    | 5.966                    | 895            | 10.800             | 9.057                    | -16%          |
| <b>Totale acquisto di beni</b>              | <b>30.325</b>            | <b>4.549</b>   | <b>30.200</b>      | <b>21.777</b>            | <b>-28%</b>   |
| Acquisti di servizi effettivi               | Bilancio consuntivo 2010 | Aliquota 15%   | Stanziamiento 2012 | Bilancio consuntivo 2016 | Scostamento % |
| Noleggi, locazioni e leasing operativi      | 283.158                  | 42.474         | 332.500            | 26.185                   | -92%          |
| Manutenzione ordinaria e riparazioni        | 14.488                   | 2.173          | 28.200             | 41.011                   | 45%           |
| Utenze, servizi ausiliari, spese di pulizia | 353.270                  | 52.991         | 472.600            | 400.379                  | -15%          |
| Spese postali e valori bollati              | 161.595                  | 24.238         | 140.800            | 16.008                   | -89%          |
| Corsi di formazione                         | 12.684                   | 1.903          | 60.000             | -                        | -100%         |
| Studi, consulenze, indagini                 | 316.721                  | 47.508         | 383.300            | 366.368                  | -4%           |
| Indennità di mis. e rimborsi spese viaggi   | 302.766                  | 45.415         | 414.600            | 296.862                  | -28%          |
| Altre spese varie                           | 16.266                   | 2.440          | 75.900             | 141.867                  | 87%           |
| <b>Totale acquisto di servizi effettivi</b> | <b>1.460.948</b>         | <b>219.142</b> | <b>1.907.900</b>   | <b>1.288.680</b>         | <b>-32%</b>   |
| <b>Totale</b>                               | <b>1.491.273</b>         | <b>223.691</b> | <b>1.938.100</b>   | <b>1.310.456</b>         | <b>-32%</b>   |

## 21 - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO

Rappresenta l'avanzo dell'esercizio e ammonta a 16.624.771 euro. Nel previsionale 2016 era stimato in 11.752.800 euro.

Sulla base di quanto rappresentato nella presente nota al capitolo Patrimonio netto e conformemente all'art 2427, comma 22 septies del Codice Civile si propone la destinazione del risultato d'esercizio, secondo lo schema di seguito rappresentato:

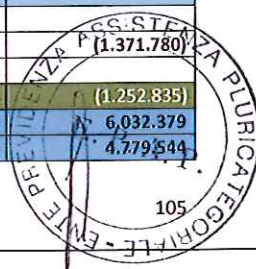
|  |            |
|--|------------|
| Utile Esercizio al 31.12.2016                                      | 16.624.771 |
| a Riserva (extra rendimento 2016) art. 12, c. 7 Regolamento (A.VI) | 10.096.694 |
| a Fondo di Riserva (A.I)   | 6.528.077  |





## RENDICONTO FINANZIARIO (O.I.C. 10)

|   | ANNO 2016           | ANNO 2015           |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>                                  |                     |                     |
| Utile (perdita) dell'esercizio  | 16.624.771          | 8.502.206           |
| Utile (perdita) esercizi precedenti (1° applicazione OIC 32)  | 738.045             |                     |
| Imposte sul reddito   | 4.164.678           | 9.531.704           |
| Interessi passivi/(interessi attivi)  | (7.241.909)         | (8.533.690)         |
| (Dividendi)   | (7.759.570)         | (5.282.916)         |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività   |                     |                     |
| <b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minus da cessione</b> | <b>6.526.015</b>    | <b>4.217.304</b>    |
| <b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>         |                     |                     |
| Accantonamenti ai fondi istituzionali   | 66.453.648          | 61.967.891          |
| Accantonamenti ai altri fondi   | 78.408              | 41.792              |
| Accantonamento al fondo TFR   | 72.725              | 72.478              |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni   | 490.294             | 494.674             |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore   | 4.944.680           | 2.760.955           |
| rettifiche di valore di att.e pass.finanziarie di strum finanziari  |                     |                     |
| Altre rettifiche per elementi non monetari  | (1.821.189)         | (1.481.760)         |
| <b>Totale rettifiche elementi non monetari</b>  | <b>70.218.566</b>   | <b>63.856.030</b>   |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>   | <b>76.744.581</b>   | <b>68.073.334</b>   |
| <b>Variazioni del capitale circolante netto</b>   |                     |                     |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze   |                     |                     |
| Decremento/(incremento) dei crediti verso contribuenti  | (7.553.582)         | (2.581.487)         |
| Decremento/(incremento) dei crediti verso altri   | (189.503)           | 2.637.669           |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori  | 119.429             | 38.694              |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso altri  | 288.751             | 541.980             |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi   | 774.843             | (52.239)            |
| Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi  | (2.280.784)         | (1.302.334)         |
| Altre variazioni del capitale circolante netto  |                     |                     |
| <b>Totale variazioni capitale circolante netto</b>  | <b>(8.840.846)</b>  | <b>(717.717)</b>    |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>   | <b>67.903.735</b>   | <b>67.355.617</b>   |
| <b>Altre rettifiche</b>   |                     |                     |
| Interessi incassati/(pagati)  | 14.955.540          | 8.474.823           |
| (Imposte sul reddito pagate)  | (3.919.864)         | (9.576.869)         |
| Dividendi incassati   | 7.739.528           | 5.280.373           |
| (Utilizzo dei fondi istituzionali)  | (20.703.942)        | (19.927.941)        |
| (Utilizzo degli altri fondi)  | (65.674)            | (246.936)           |
| (Utilizzo del fondo TFR)  | (65.548)            | (68.529)            |
| <b>Totale altre rettifiche</b>  | <b>(2.059.960)</b>  | <b>(16.065.079)</b> |
| <b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>   | <b>65.620.084</b>   | <b>51.290.538</b>   |
| <b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>   | <b>65.620.084</b>   | <b>51.290.538</b>   |
| <b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>  |                     |                     |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>   |                     |                     |
| (Investimenti)  | (9.502)             | (73.262)            |
| Prezzo di realizzo  |                     |                     |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>   |                     |                     |
| (Investimenti)  | (2.312)             | (10.266)            |
| Prezzo di realizzo  |                     |                     |
| <b>Immobilizzazioni finanziarie</b>   |                     |                     |
| (Investimenti)  | (152.560.772)       | (196.613.436)       |
| Prezzo di realizzo  | 168.100.230         | 82.453.617          |
| <b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>   |                     |                     |
| (Investimenti)  | (156.573.761)       | (69.461.150)        |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti  | 75.205.655          | 132.532.904         |
| <b>Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide</b>      |                     |                     |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>   | <b>(65.840.462)</b> | <b>(51.171.593)</b> |
| <b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>  |                     |                     |
| <b>Mezzi di terzi</b>   |                     |                     |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche   | 22.654              | (769.355)           |
| Accensione finanziamenti  |                     |                     |
| Rimborso finanziamenti  | (629.530)           | (602.425)           |
| <b>Mezzi propri</b>   |                     |                     |
| Aumento di capitale a pagamento   |                     |                     |
| (rimborso di capitale)  |                     |                     |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie   |                     |                     |
| Dividendi (e acconti su dividendi) pagati   |                     |                     |
| effetto dei cambi delle disponibilità liquide   |                     |                     |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>  | <b>(606.876)</b>    | <b>(1.371.780)</b>  |
| <b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>  | <b>(827.254)</b>    | <b>(1.252.835)</b>  |
| <b>Disponibilità liquide al 1 gennaio</b>   | <b>4.779.544</b>    | <b>6.032.379</b>    |
| <b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>   | <b>3.952.290</b>    | <b>4.779.544</b>    |



## PROSPETTI EXTRA-CONTABILI



## 1) PROSPETTO SUL RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

|   |  | Valutazione Portafoglio<br>30/12/2016           |                         |                                       |               |  |
|---|--|---|-------------------------|---------------------------------------|---------------|--|
|   |  | 2015 Closing & 2016 Cash-Flow<br>S.I. Cash-flow |                         | 2016 TW performance<br>benchmark & TE |               |  |
| Fixed Income  | <b>PIMCO</b>   |   |                         | <b>Weighting</b>                      | <b>10,68%</b> |  |
|   | Corp. & Govt. Bonds  | € 85.605.055,78                                 | € 86.471.615,21         | 1,01%                                 | Portfolio     |  |
|   |  | € 72.105.021,61                                 | *Benchmark              | 1,48%                                 | Benchmark     |  |
|   | * 100% 1 year Euribor (quarterly reset) & 150 bp. Annually     |   |                         |                                       |               |  |
|   | <b>Generali</b>  |   |                         | <b>Weighting</b>                      | <b>13,54%</b> |  |
|   | Govt. & Corp. Bonds  | € 107.951.486,57                                | € 109.637.679,55        | 1,56%                                 | Portfolio     |  |
|   |  | € 92.290.094,86                                 | *Benchmark              | 1,48%                                 | Benchmark     |  |
|   | * 100% 1 year Euribor (quarterly reset) & 150 bp. Annually     |   |                         |                                       |               |  |
|   | <b>Gestione Diretta Altri Titoli</b>                           |   |                         | <b>Weighting</b>                      | <b>16,37%</b> |  |
|   |  | € 117.721.617,24                                | € 132.562.317,35        | 6,66%                                 | Portfolio     |  |
|   | € 73.753.147,78  | *Benchmark                                      | 1,48%                   | Benchmark                             |               |  |
| * 100% 1 year Euribor (quarterly reset) & 150 bp. Annually (Cumulative - starting 01/01/2016)                                 |  |   |                         |                                       |               |  |
| <b>Obbligazionario Diretto</b>  |  |   | <b>Weighting</b>        | <b>6,65%</b>                          |               |  |
|   | € 55.425.761,63  | € 53.884.274,89                                 | -3,57%                  | Portfolio                             |               |  |
|   | € 55.425.761,63  | Benchmark                                       | 0,00%                   | Benchmark                             |               |  |
| <b>Fondi Obbligazionari</b>   |  |   | <b>Weighting</b>        | <b>17,67%</b>                         |               |  |
|   | € 143.399.999,04   | € 143.090.756,55                                | 2,07%                   | Portfolio                             |               |  |
|   | € 143.399.999,60   | Benchmark                                       | 1,19%                   | Benchmark                             |               |  |
| * 100% 1 year Euribor (quarterly reset) & 150 bp. Annually (starting 11/03/2016)  |  |   |                         |                                       |               |  |
| <b>Fondi Obbligazionari Emergenti</b>   |  |   | <b>Weighting</b>        | <b>3,75%</b>                          |               |  |
|   | € 30.000.000,00  | € 30.375.922,21                                 | 1,25%                   | Portfolio                             |               |  |
|   | € 30.000.000,00  | *Benchmark                                      | 0,00%                   | Benchmark                             |               |  |
| Equities  | <b>Invesco Europe</b>  |   |                         | <b>Weighting</b>                      | <b>9,69%</b>  |  |
|   | Pan European Equities  | € 76.919.635,32                                 | € 78.490.125,99         | 2,43%                                 | Portfolio     |  |
|   |  | € 65.303.724,98                                 | Benchmark               | -0,61%                                | Benchmark     |  |
|   | * 50% 1 year Euribor (quarterly reset); 50% DJ Stoxx 600 index |   |                         |                                       |               |  |
|   | <b>Lazard</b>  |   |                         | <b>Weighting</b>                      | <b>9,60%</b>  |  |
|   | Pan European Equities  | € 78.249.490,73                                 | € 77.778.349,59         | -1,23%                                | Portfolio     |  |
|   |  | € 78.700.000,00                                 | Benchmark               | -1,20%                                | Benchmark     |  |
|   | * 100% DJ Stoxx 600 index                                      |   |                         |                                       |               |  |
|   | <b>AXA</b>   |   |                         | <b>Weighting</b>                      | <b>9,36%</b>  |  |
|   | US Equities  | € 71.829.293,00                                 | € 75.832.972,96         | 9,70%                                 | Portfolio     |  |
|   | € 73.568.105,44  | Benchmark                                       | 9,54%                   | Benchmark                             |               |  |
| * 100% S & P 500 index (local currency)   |  |   |                         |                                       |               |  |
| <b>NAV value of Cash Account</b>  |  | <b>€ 21.758.766,61</b>                          |                         | <b>2,69%</b>                          |               |  |
| ** 70% 1Yr Euribor(q.rst); 5% ML EMU L.Cap Corp.Bnd; 17.50% DJStoxx 600; 2.5% S&P 500(loc.cur.); 5% MSCI Pac.ex Jpn(loc.cur.) |  |   |                         |                                       |               |  |
| <b>2016 net TW Performance</b>  |  | <b>€ 792.219.447,35</b>                         | <b>€ 809.882.780,91</b> | <b>2,30%</b>                          |               |  |
|   |  |   | **Benchmark (gross)     | <b>0,41%</b>                          |               |  |



### Commento Macroeconomico

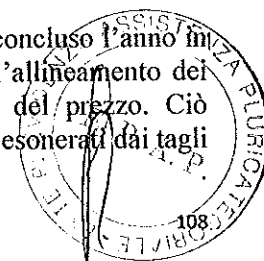
Nel 2016 la politica mondiale e le decisioni/interventi delle Banche Centrali hanno influenzato significativamente l'andamento dell'economia globale, creando, soprattutto in alcuni periodi dell'anno, forte volatilità sui mercati. Nel primo semestre dell'anno, nel quale i listini mondiali hanno sofferto maggiormente, il primo intervento importante è stato quello della BCE che ha tagliato i tre principali tassi d'interesse ed ha esteso il programma QE, portando gli acquisti mensili da 60 a 80 Mld di euro. Altro fattore che ha influenzato la prima parte del 2016 è stato il crollo del prezzo del petrolio, sceso sotto i 30 dollari a barile. A fine semestre si è assistito ad un importante evento politico in UK che ha scosso i mercati con esito di voto in favore del 'Brexit'. Questa storica decisione ha creato crisi di governo nel Paese con le dimissioni del Primo Ministro David Cameron ed una forte volatilità con impatti negativi sui mercati, poi rientrata in parte dopo l'annuncio di nuovi stimoli monetari da parte delle Banche Centrali. Il secondo semestre 2016 ha assistito ad una graduale ripresa dei mercati, sostenuta dalla crescita economia delle maggiori potenze mondiali. In ripresa anche il prezzo del petrolio che, dopo l'accordo Opec per il taglio alla produzione è tornato, a fine anno, a quota 50 \$ a barile. Al centro della scena politico-economica Usa, le elezioni presidenziali che hanno visto Donald Trump eletto 45esimo Presidente degli Stati Uniti d'America. L'esito del voto USA, nel breve termine non ha inflitto gravi conseguenze sui listini mondiali, che hanno reagito positivamente anche in vista dei nuovi stimoli monetari della FED, che a dicembre ha alzato i tassi di soli 25 punti base. Nell'area Euro, ultimo intervento dell'anno a dicembre della BCE che ha nuovamente esteso il QE fino alla fine del 2017, riportando tuttavia gli acquisti da 80 a 60 Mld. Da segnalare a dicembre altri eventi che hanno influenzato le economie interne dei Paesi Ue: la vittoria del NO al referendum costituzionale italiano, con le dimissioni di Matteo Renzi da Premier del Consiglio dei Ministri; il salvataggio di MPS; la vittoria del partito europeista in Austria e le primarie in Francia (ad oggi in ballottaggio). In questo contesto l'anno si è chiuso positivamente per l'economia dell'area Euro, in recupero nel quarto trimestre, con il Pil previsto in aumento dello 0,4%. Da segnalare la crescita del Pil tedesco, salito dell'1,9% e di quello spagnolo che ha registrato un aumento del 3,2%, riportando il Pil ai livelli pre-crisi 2008. Più lenta la crescita in Italia che, secondo le ultime previsioni della Commissione Europea, si è espansa dello 0,7% contro lo 0,8% previsto dal Governo Italiano. Negli Stati Uniti la crescita economica ha rallentato nel quarto trimestre, con il Pil che nell'intero anno è salito dell'1,6%, segnando la crescita più lenta dal 2011. A pesare su questo risultato il calo dell'export e del petrolio e il rafforzamento del dollaro. Rallentata, rispetto al 2015, anche l'economia cinese, cresciuta del 6,7% contro il 6,9% (dato più basso dal biennio 1989-90) mentre l'evoluzione dell'economia giapponese e dei paesi emergenti è risultata più solida rispetto alle attese.

### Commento di Mercato

Mercati Azionari: il rischio di deflazione ed il prezzo del greggio in forte discesa nel primo trimestre (apprensione per la crescita globale) uniti ad un fattore 'rischio politico' perdurato per tutto l'arco dell'anno (vedi 'Brexit' e Referendum in Italia) hanno causato un trend negativo per l'asset azionario. La prospettiva 2017 indica una normalizzazione dei mercati azionari ed una maggiore redditività supportata anche dal dollaro forte (rispetto all'Euro) e dalla stabilità crescente del ciclo americano (incremento dell'esportazioni oltre oceano). In America i mercati azionari hanno mostrato un trend positivo, sostenuto da dati economici incoraggianti (rispetto ad un andamento globale stagnante), da un atteggiamento attendista da parte della FED e dagli eventi politici (positivo il riscontro delle elezioni americane, mentre crea forti incognite tra gli investitori il rischio politico in Europa). In prospettiva, negli USA Trump prenderà in consegna un Paese con proiezioni macroeconomiche in crescita (con maggiore supporto del ceto medio), puntando ad incrementare ulteriormente il trend tramite la riforma del 'corporate tax' (tassazione minore mirata a rimpatriare i profitti generati oltre oceano) e ad investimenti in progetti infrastrutturali importanti. L'asset azionario, in grado di beneficiare di tali elementi, fa preconizzare un andamento sostenuto.

I mercati emergenti hanno registrato un anno positivo, dimostrando una certa resistenza rispetto alle pressioni derivanti dai prezzi delle materie prime, degli energetici e del rialzo del dollaro, oltre all'andamento dell'economia cinese e dello yuan.

Commodities: il prezzo del greggio, toccati i minimi storici nel primo trimestre 2016, ha concluso l'anno in forte rialzo. Il taglio di produzione deliberato dall'OPEC (oltre 1,7 milioni di barili) e l'allineamento dei Paesi produttori non-OPEC (Russia e Arabia Saudita) ne hanno accelerato il rialzo del prezzo. Ciò nonostante, la produzione in salita dello shale oil in America e quella in aumento nei Paesi esonerati dai tagli



(Libia e Nigeria) unitamente al dollaro forte, sono elementi minatori all'attuale trend positivo nel corso del 2017. Anche l'oro, nel 2016, ha mostrato un andamento positivo (pur sotto le attese) segnando un rialzo ad inizio anno e a seguito della 'Brexit' (quale safe haven). A fine 2016 l'oro ha riscontrato, tuttavia, criticità significative impattato dal rialzo dei tassi della FED e dal dollaro forte.

Inflazione: riguardo i tassi di interesse, il ciclo europeo è in ritardo rispetto a quello degli Stati Uniti sebbene l'inflazione sia in aumento nell'Eurozona (l'inflazione core è stata dello 0,8% a novembre). Mentre in Europa la riunione della BCE di dicembre ha sancito il prolungamento del QE di sei mesi, slittando quindi oltre maggio 2017, in America l'elezione di Trump ha impattato in maniera inattesa sui rendimenti dei titoli di Stato, in aumento a seguito delle prospettive di incentivi fiscali (che dovrebbero favorire l'inflazione). L'inflazione si profila quindi il tema dominante per il 2017, anche se in America l'apprezzamento del dollaro, accompagnato da una crescita sostenuta (in un contesto di disoccupazione inferiore al 5%), potrebbe esercitare pressioni sugli utili societari impattando l'inflazione.

High Yield: il 2016 è stato un anno positivo per l'asset class High Yield che, malgrado una partenza negativa impattata da un'avversione al rischio significativa, ha mostrato segni di ripresa già nell'ultima parte del primo trimestre dell'anno. Beneficiando di tassi stabili (ai minimi storici) e di "inflows" provenienti dal segmento azionario, l'andamento positivo è continuato nel secondo trimestre 2016, fino ad arrestarsi in giugno con la combinazione dei dati macro US e del 'Brexit' in Europa. Nella seconda metà dell'anno l'asset class ha mostrato complessivamente ritorni positivi, in un contesto di rendimenti obbligazionari stentati. La politica monetaria espansiva della BCE in Europa ha permesso a molte aziende di rifinanziarsi, mentre in America l'asset è stato sorretto dal "rally" degli energetici (attenuando l'effetto di riprezzamento sui tassi). Anche l'Investment Grade ha registrato un 2016 positivo sia in Europa che in America, beneficiando di importanti afflussi di capitale durante gran parte dell'anno (positivo l'effetto del CSPP della BCE in Europa, negative le attese sui tassi in America a fine periodo).

### **Commento sul risultato del Portafoglio**

Il Portafoglio EPAP al 31/12/2016, chiude l'anno in positivo +2,30%, a buon seguito del ritorno di propensione al rischio a livello globale. I rendimenti di dicembre, pari a +1,30%, hanno contribuito significativamente al risultato anno in corso. I mercati nel 2016 sono stati influenzati dal rallentamento della Cina (volatilità nel prezzo del greggio), da un'agenda politica ricca di colpi di scena ('Brexit', elezioni americane e referendum italiano) e dalle divergenze di politica monetaria da entrambi i lati dell'Atlantico (BCE: mantiene i tassi invariati ed estende, con riduzione mensile, il QE per buona parte del 2017; FED: unico rialzo dei tassi 2016 a dicembre con proiezioni medie dei tassi viste al rialzo).

L'attività 2016 ha registrato le seguenti operazioni di rilievo: primo e secondo trimestre – acquisto di fondi obbligazionari; chiusura di un mandato obbligazionario; terzo trimestre – presa di beneficio sulle duration lunghe con rotazione dei titoli BTP in duration più brevi ed "Inflation Linked" oltre ad una diversificazione del ciclo economico tramite esposizione sul debito U.S.A. e Australia; liquidazione dell'esposizione azionaria asiatica (tramite fondi) e re-investimento, tramite fondi, sui debiti emergenti; quarto trimestre – chiusura di due mandati azionari Pan Europa e USA e successiva ripartizione del capitale per area geografica sui mandati azionari in essere.

I mandati obbligazionari 2016 hanno inizialmente subito le criticità del primo trimestre (avversione al rischio) curva dei rendimenti (nuove politiche fiscali USA e inflazione al rialzo) con la conseguente pressione sui titoli periferici e la sottoperformance dei titoli più rischiosi.

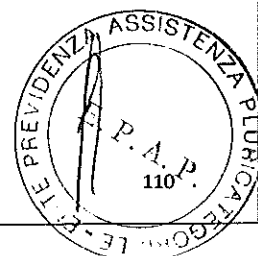
I mandati azionari, impattati da un contesto di elevata volatilità (eventi politici potenzialmente destabilizzanti) hanno tuttavia mostrato rendimenti positivi a livello globale, con l'Europa in forte recupero a fine anno.

Relazione a cura dell'Advisor  
Sebastiaan Schrikker

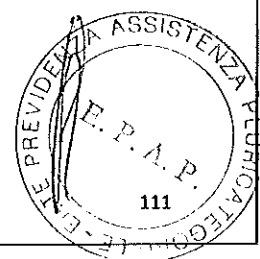


## 2) Rendiconto delle gestioni dell'Ente

| a - Prospetto della gestione amministrativa e assistenziale |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | Consuntivo 2016   | Consuntivo 2015   |
| <b>RICAVI</b>   | <b>14.778.938</b> | <b>14.421.059</b> |
| Contributo integrativo                                      | 11.305.421        | 10.840.309        |
| Contributi maternità  | 756.600           | 975.600           |
| Integrazioni statali maternità                              | 230.478           | 253.582           |
| Altri ricavi  | 21.972            | 390.139           |
| Rettifiche contrib. integr. anni precedenti                 | 1.225.386         | 533.159           |
| Sanzioni amministrative                                     | 1.239.081         | 1.428.270         |
| <b>COSTI</b>  | <b>8.250.861</b>  | <b>8.891.565</b>  |
| Provvidenze e assist. sanitaria agli iscritti               | 1.123.089         | 656.689           |
| Integrazione montante                                       | 539.785           | 493.142           |
| Accantonamento fondo maternità                              | 987.078           | 1.229.182         |
| Interessi passivi su ricongiunzioni passive                 | 2.940             | 20.145            |
| Organi amministrativi e di controllo                        | 1.603.559         | 1.289.519         |
| Compensi prof.li e di lavoro aut.                           | 403.891           | 570.791           |
| Personale   | 1.592.142         | 1.553.757         |
| Materiale suss. e di consumo                                | 21.777            | 17.227            |
| Utenze varie  | 85.439            | 93.583            |
| Servizi vari  | 593.151           | 585.026           |
| Spese consultazione elettorale                              | 0                 | 705.395           |
| Accantonamento fondo svalutazione crediti                   | 412.248           | 682.923           |
| Oneri tributari   | 286.451           | 320.437           |
| Oneri finanziari  | 20.140            | 34.402            |
| Altri costi   | 88.877            | 144.673           |
| Ammortamenti  | 490.294           | 494.674           |
| <b>AVANZO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E ASSISTENZIALE</b> | <b>6.528.077</b>  | <b>5.529.494</b>  |



| <b>b - Prospetto della gestione previdenziale e finanziaria</b>        |                        |                        |
|--|------------------------|------------------------|
|  | <b>Consuntivo 2016</b> | <b>Consuntivo 2015</b> |
| <b>CONTRIBUTI escluso integrativo e maternità (a)</b>                  | <b>48.165.822</b>      | <b>43.341.302</b>      |
| Contributi soggettivo  | 41.124.139             | 39.122.433             |
| Contributi solidarietà   | 819.549                | 779.605                |
| Ricongiunzioni attive  | 1.866.021              | 2.045.422              |
| Modifiche contribuzione anni precedenti                                | 4.133.935              | 1.080.833              |
| Riscatti contributivi  | 222.178                | 313.009                |
|  |                        |                        |
| <b>ACCANTONAMENTI A FONDI ISTITUZIONALI (b)</b>                        | <b>52.245.820</b>      | <b>47.447.689</b>      |
| Contributi escluso integrativo e maternità                             | 48.165.822             | 43.341.302             |
| Rivalutazioni fondo soggettivo e fondo pensioni                        | 4.079.998              | 4.106.387              |
| . Rivalutazione fondo soggettivo                                       | 2.997.332              | 3.060.291              |
| . Rivalutazione fondo pensione   | 987.453                | 848.087                |
| . Rettifiche rivalutazione fondo soggettivo                            | 83.488                 | 185.327                |
| . Rettifiche rivalutazione fondo pensione                              | 11.725                 | 12.682                 |
| <b>FABBISOGNO FINANZIARIO PER COPERTURA (c) = (b)-(a)</b>              | <b>4.079.998</b>       | <b>4.106.387</b>       |
| Rendimento lordo degli investimenti                                    | 53.272.108             | 42.391.371             |
| Ripresa valore titoli  | 2.393.888              | 70.693                 |
| Totale proventi da investimenti  | 55.665.996             | 42.462.064             |
| Commissioni, oneri e perdite su titoli                                 | 31.236.156             | 24.093.666             |
| Svalutazione titoli  | 6.374.921              | 2.078.032              |
| Totale oneri da investimenti   | 37.611.077             | 26.171.698             |
| Rendimento degli investimenti lordo imposte (d)                        | 18.054.919             | 16.290.366             |
| Imposte sui rendimenti finanziari (e)                                  | 3.878.227              | 9.211.267              |
| <b>RENDIMENTO NETTO (f) = (d)+(e)</b>                                  | <b>14.176.692</b>      | <b>7.079.099</b>       |
|  |                        |                        |
| <b>AVANZO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE E FINANZIARIA (g) = (f)-(c)</b> | <b>10.096.694</b>      | <b>2.972.712</b>       |
|  |                        |                        |
| <b>AVANZO DI GESTIONE</b>  | <b>16.624.771</b>      | <b>8.502.206</b>       |



## PROSPETTO DI DETERMINAZIONE DELLA COPERTURA DEL DEBITO PREVIDENZIALE

| Riserve Previdenziali e Assistenziali |                    |
|---------------------------------------|--------------------|
| Fondo contribuito soggettivo          | 685.547.604        |
| Fondo contribuito di solidarietà      | 7.154.326          |
| Fondo pensioni                        | 79.560.502         |
| <b>Totale</b>                         | <b>772.262.432</b> |

| Attività  |                    |
|---|--------------------|
| Attività finanziaria immobilizzata e Ratei attivi | 398.215.591        |
| Attività finanziaria non immobilizzata            | 393.089.486        |
| Disponibilità liquide                             | 3.952.290          |
| Crediti verso iscritti*                           | 48.541.345         |
| <b>Totale</b>                                     | <b>843.798.712</b> |

|  |             |
|--|-------------|
| <b>Tasso di copertura debito previdenziale</b> | <b>109%</b> |
|--|-------------|

\* Crediti per contributi soggettivo e di solidarietà

Il presente prospetto ha l'obiettivo di apprezzare il rapporto tra il debito di natura strettamente previdenziale con le relative poste dell'attivo. Sono state pertanto considerate le riserve relative al fondo contribuito soggettivo, solidarietà e fondo pensioni. Relativamente alle poste dell'attivo sono state considerate le attività finanziarie al netto delle svalutazioni, i ratei attivi, le disponibilità liquide e i crediti verso iscritti per contributi soggettivo e di solidarietà.





*Estratto del Verbale n. 194 del Collegio Sindacale dell'Ente*

Il giorno 23 agosto 2017, alle ore 9.30, si è riunito il Collegio Sindacale dell'Epap, presso la sede legale dell'Ente sita in Roma, Via Vicenza n. 7, a seguito di convocazione del Presidente del 4 agosto 2017, per discutere il seguente ordine del giorno:

1. Riesame del Bilancio Consuntivo 2016;

..... *Omissis* .....

Sono presenti:

Il Presidente Dr.ssa. Adriana Bonanni;

la Dr.ssa Manuela Smeriglio;

il Dott. Tomaso Munari.

Il Presidente, constatata la presenza del numero legale dichiara valida la riunione e passa alla trattazione del punto 1 all'ordine del giorno.

**1. RIESAME DEL BILANCIO CONSUNTIVO 2016**

È stato esaminato il progetto di Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016, così come riproposto dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 3 agosto 2017 e consegnato, via mail, al Collegio Sindacale in data 4 agosto 2017, a seguito dei rilievi mossi dai Ministeri vigilanti con la nota MLPS Prot. 8305 del 12-07-2017.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale:

- ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza, l'affidabilità e il funzionamento dell'assetto organizzativo dell'Ente, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, il Collegio ha svolto le funzioni previste dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile nonché dalle altre disposizioni di legge applicabili, ed è stato periodicamente informato dagli amministratori sull'andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione.

Si può ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate o in contrasto con le delibere assunte dal CIG o tali da compromettere l'integrità del patrimonio dell'Ente.

Mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e l'esame dei documenti dell'Ente, il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione e, a tale riguardo, non si hanno osservazioni da riferire.

Sulla base dei controlli espletati e degli accertamenti eseguiti, si rileva che il bilancio corrisponde alle risultanze della contabilità e che, per quanto riguarda la forma e il contenuto, esso è stato redatto nel rispetto della vigente normativa e con l'applicazione dei criteri esposti nella Nota Integrativa.

Il bilancio d'esercizio, ai sensi dell'art. 2, comma 3, del decreto legislativo n. 509/1994, è stato sottoposto a revisione contabile da parte della BDO S.p.a.

Il primo dato positivo, rilevato dal Collegio sindacale è il risultato che ha caratterizzato la gestione finanziaria nell'anno 2016, dovuta sia all'andamento dell'economia e dei mercati sia alle attività di riorganizzazione e revisione del portafoglio messe in atto dagli Organi amministrativi. Infatti un rendimento pari al 2,30% può essere considerato un buon risultato soprattutto se paragonato allo scarso rendimento del 2015, ciò a riprova che il perseguimento di strategie diverse, messe in atto dall'Ente, si è rivelato fruttuoso.

La composizione e il contenuto dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico, del Rendiconto Finanziario e della Nota Integrativa sono conformi alle prescrizioni di legge.

Qui di seguito sono riportate le risultanze finali dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico relative all'anno 2016 che, possono così riassumersi:

#### STATO PATRIMONIALE

|                         | Al 31/12/2015 | Al 31/12/2016 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| <i>Attività</i>         | € 815.138.662 | € 875.806.302 |
| <i>Passività</i>        | € 741.467.215 | € 875.806.302 |
| <i>Patrimonio Netto</i> | € 73.671.447  | € 91.034.263  |



## CONTO ECONOMICO

|   | Al 31/12/2015 | Al 31/12/2016 |
|---|---------------|---------------|
| <i>Ricavi</i>   | € 64.899.721  | € 70.902.776  |
| <i>Costi</i>  | € 59.015.388  | € 64.068.108  |
| <i>Differenza tra valore e costo della produzione</i> | € 5.884.333   | € 6.834.668   |

Si rimarca che lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico al 31/12/2015 sono riportati nella forma riclassificata secondo le novità introdotte dal D.Lgs. 139 del 18 agosto 2015 (attuazione alla direttiva 2013/34/UE) che ha previsto l'introduzione di nuove regole di redazione del bilancio d'esercizio dal 1° gennaio 2016.

In merito al bilancio di esercizio si fa presente che:

- L'Ente ha redatto il bilancio di esercizio 2016 nel rispetto delle disposizioni del Codice Civile, come modificato dal D.Lgs. 18.08.2015 n. 139 (pubblicato in G.U. il 4.09.2015) di recepimento della Direttiva 34/2013/UE, utilizzando la nuova versione dei principi contabili emanati, in data 22.12.2016, dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), nella sua funzione di Istituto Nazionale per i Principi Contabili per l'Italia;
- sono state rispettate la struttura e i nuovi schemi, previsti dal Codice Civile, per lo Stato Patrimoniale e per il Conto Economico, rispettivamente all'articolo 2424 e all'articolo 2425, esponendo in maniera comparativa i dati dell'esercizio precedente;
- sono stati esaminati i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge;
- sono stati rispettati i principi di redazione previsti dall'art. 2423 e seguenti del Codice Civile;
- per quanto di conoscenza di questo collegio sindacale, l'organo di amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni del Codice Civile ai sensi dell'art. 2423, comma 5;
- il Rendiconto Finanziario è stata redatto in conformità a quanto previsto dall'art. 2425-ter del Codice Civile e a quanto stabilito dai principi contabili emanati dall'OIC;
- la Nota Integrativa è stata redatta rispettando il contenuto previsto dall'art. 2427 del Codice Civile e le



informazioni in essa riportate sono ritenute esaurienti;

- in Nota Integrativa sono state fornite sia le informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari, richieste dall'art. 2427-bis del Codice civile, sia le informazioni relative agli impegni assunti e alle garanzie prestate;
- la Relazione sulla Gestione analizza in modo fedele ed esaustivo la situazione dell'Ente ed il suo risultato di gestione, così come indicato dall'art. 2428 del Codice Civile;
- sono state fornite le informazioni richieste dalle altre norme del Codice Civile e quelle che si ritenevano opportune per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Ente.

#### **Verifica ex articolo 6, comma 4, D.M. 29 novembre 2007 - Raffronto tra proiezioni del bilancio tecnico (BT)**

##### **e risultanze del bilancio consuntivo**

Il D.M. 29 novembre 2007, di attuazione dell'articolo 1, comma 763, della legge 27 dicembre 2006, n. 296 (legge finanziaria 2007), prescrive che gli enti gestori di forme obbligatorie di previdenza ed assistenza di cui ai Decreti Legislativi 30 giugno 1994 n. 509 e 10 febbraio 1996 n. 103, sono tenuti a verificare annualmente che le risultanze del bilancio consuntivo siano in linea con le proiezioni tecnico-attuariali contenute nel bilancio tecnico, motivando gli eventuali scostamenti riscontrati.

Come si evince dalla sottostante tabella, che rende evidente il raffronto tra i dati dell'ultimo Bilancio Tecnico predisposto dall'Ente e trasmesso ai Ministeri vigilanti (BT 31 dicembre 2014, proiezioni 2015-2064, redatto a novembre 2015) e le risultanze del bilancio consuntivo 2016, non emergono significativi scostamenti tra le proiezioni tecniche e i risultati dell'esercizio in esame, in quanto le minori entrate (-2,122 milioni di euro) sono parzialmente compensate da minori uscite (-1,601 milioni di euro). La differenza pari a 521 mila euro non è significativa.



**CONFRONTO TRA BILANCIO TECNICO AL 31.12.2014 (novembre 2015)**

**E BILANCIO CIVILISTICO ANNO 2016**

| Entrate (in Migliaia di euro) |                  |                    |               | Uscite (in Migliaia di euro) |                  |                    |               |
|-------------------------------|------------------|--------------------|---------------|------------------------------|------------------|--------------------|---------------|
|                               | Bilancio tecnico | Bilancio contabile | Differenze    |                              | Bilancio tecnico | Bilancio contabile | Differenze    |
| Contributo soggettivo         | 42.773           | 41.124             | -1.649        | Pensioni                     | 6.617            | 5.979              | -638          |
| Contributo integrativo        | 11.787           | 11.305             | -482          | Prest. Differite             | 372              | 242                | -130          |
| Contributo solidarietà        | 854              | 820                | -34           | Ricong. passive              | 105              | 13                 | -92           |
| Ricongiunzioni                | 1.743            | 1.866              | 123           | Ass. Sanitaria               | 1.507            | 1.349              | -158          |
| Altre entrate                 | 310              | 230                | -80           | Altre uscite                 | 222              | 515                | 293           |
|                               |                  |                    |               | Spese                        | 5.767            | 4.891              | -876          |
| <b>Totale entrate</b>         | <b>57.467</b>    | <b>55.345</b>      | <b>-2.122</b> | <b>Totale uscite</b>         | <b>14.590</b>    | <b>12.989</b>      | <b>-1.601</b> |

| Rendimenti patrimoniali netti<br>(in Migliaia di euro) |                    |         | Saldo previdenziale<br>(in Migliaia di euro) |                    |         | Saldo totale<br>(in Migliaia di euro) |                    |         |
|--|--------------------|---------|--|--------------------|---------|---------------------------------------|--------------------|---------|
| Bilancio Tecnico                                       | Bilancio Contabile | Differ. | Bilancio Tecnico                             | Bilancio Contabile | Differ. | Bilancio Tecnico                      | Bilancio Contabile | Differ. |
| 22.467   | 14.177             | -8.290  | 48.866                                       | 47.762             | -1.104  | 65.344                                | 56.533             | -8.811  |

Nel corso del 2016, il numero d'iscritti attivi è diminuito, sebbene non in modo rilevante (da 18.377 a 18.155; - 222), mentre il numero di pensionati non attivi è incrementato ma è inferiore rispetto a quello previsto nel BT (da 852 a 931; +79). Sono altresì aumentati i pensionati attivi (da 870 a 1.005; + 135) e gli iscritti cessati (da 8.748 a 9.040; +292).



## **Considerazioni su alcune voci di bilancio**

### *Crediti verso iscritti*

Tale posta, in bilancio, per complessivi 76.723.427 euro rappresenta il credito residuo di competenza del corrente esercizio pari alla differenza tra contributi stimati e acconti incassati, la scadenza del pagamento del saldo 2016 è fissata dopo la chiusura dell'esercizio.

Si segnala il dato positivo derivante dall'attività di riscossione che nel corso dell'esercizio ha prodotto incassi per 510.982 euro a fronte di 288.648 euro riscossi nell'esercizio precedente.

### *Costi per il personale*

Il costo sostenuto nell'esercizio è pari a 1.592.142 euro con un incremento complessivo rispetto all'anno precedente di 38.385 euro, l'incremento è generato esclusivamente dal lavoro interinale per la sostituzione di due dipendenti in maternità, non previsto nell'esercizio 2015.

### *Costi per gli organi*

Nelle spese per gli organi si verifica una flessione rispetto alla previsione infatti la spesa ammonta complessivamente a 1.603.559 euro a fronte dei 1.739.600 euro previsti, pertanto il paventato incremento dei costi complessivi degli organi a seguito dell'aumentato numero dei componenti CIG non si è concretizzato (si rimarca che il confronto con le spese dell'anno precedente non è significativo per la prorata *vacatio* connessa al rinnovo degli organi).

### *Compensi professionali per lavoro autonomo*

La voce compensi professionali ammonta a 403.891 euro, con un decremento di 166.900 euro rispetto all'esercizio precedente. Nel bilancio previsionale assestato 2016 erano stati stimati costi complessivi per 445.500 euro. Risultano particolarmente rilevanti le riduzioni dei costi per le spese legali e delle consulenze legali e notarili.

## **Norme in materia di limiti di spesa, investimenti e spending review**

Il Collegio, a seguito della nota con cui i Ministeri Vigilanti hanno rilevato che, dall'esame del conto consuntivo 2016 è emerso che l'Ente "ha iscritto fra i crediti verso altri, un credito verso lo Stato relativo a "contributi ai



sensi della L.135/2012” successivamente dichiarati illegittimi dalla sentenza n. 7/2017 della Corte Costituzionale”, pari alla somma complessiva di euro 894.764 versata al bilancio dello Stato nel periodo 2012/2016 e tra i ricavi, nella voce “sopravvenienze attive”, l’importo di euro 671.073 “per il recupero degli oneri spending review versati nei precedenti anni” a seguito della citata sentenza.” ha invitato, con proprio verbale del 18 luglio 2017, l’Ente a rettificare lo schema di bilancio al 31.12.2016 nelle voci:

- “Attivo - C) II - 5q - d - Stato per oneri L. 135/2012” eliminando l’importo di euro 894.764;
- “Conto Economico - A) 5, secondo trattino “insussistenze e sopravvenienze attive” da euro 686.016 a euro 14.943 rimuovendo euro 671.073 indicati derivanti dal “recupero degli oneri spending review”.
- “Conto Economico - D) 20 “Imposte sul reddito dell’esercizio, correnti, differite, anticipate” da euro 3.940.987 a euro 4.164.678 introducendo euro 223.691 derivanti dagli “oneri di spending review - L. 135/2012”.

Oggi, il Collegio prende atto, dell’adeguamento del nuovo schema a quanto richiesto dai Ministeri Vigilanti.

Si rammenta che l’Ente, avendo aderito alla facoltà, prevista dall’art. 1 comma 417 della Legge 147/2013, del versamento sostitutivo dei limiti di spesa, pari al 15% dei consumi intermedi del 2010, dovrà provvedere, anche per l’anno 2017, al versamento di quanto previsto.

Il Collegio dà, infine, atto che sono stati predisposti i documenti previsti dal D.Lgs. n. 91/2011 e dal D.M. 27.3.2013 (art. 5) e attesta, ai sensi dell’art. 8 del citato D.M., gli adempimenti di cui all’art. 13, comma 4, e all’art. 17, comma 4, del menzionato Decreto legislativo.

Il Collegio, inoltre, attesta la coerenza del rendiconto finanziario, nelle risultanze dei flussi netti, con il conto consuntivo in termini di cassa.

In merito agli adempimenti di cui al D.Lgs. 91/2011 e al D.M. 27.3.2013, i Sindaci rappresentanti ministeriali segnalano che i documenti redatti ai sensi di tali disposizioni devono intendersi come allegati al Bilancio di esercizio statutario e non come documenti a sé stanti.

In conclusione il Collegio, sulla base dell’attività di controllo svolta nel corso dell’esercizio, non rileva motivi



ostativi all'approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 e al suo ulteriore iter. Si denota infine che la presente relazione sostituisce integralmente la precedente del 19 aprile u.s.

Non essendoci altri punti in discussione all'ordine del giorno, la seduta viene chiusa alle ore 12.30.

Letto, confermato e sottoscritto.

Il Presidente del Collegio Sindacale

Dot.ssa. Adriana Bonanni







**E.P.A.P.**

ENTE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA PLURICATEGORIALE

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE  
AI SENSI DELL'ART.2, COMMA 3, DEL D. LGS 509/1994  
(come richiamato dall'art. 6 comma 7 del D.Lgs 10 FEBBRAIO 1996 N. 103)

EMESSA IN SOSTITUZIONE DELLA PRECEDENTE RELAZIONE DATATA 12 APRILE 2017  
A SEGUITO DELLE MODIFICHE AL BILANCIO DI ESERCIZIO E ALLA NOTA  
INTEGRATIVA APPORTATE IN DATA 3 AGOSTO 2017

Bilancio esercizio al 31 dicembre 2016

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE  
AI SENSI DELL'ART.2, COMMA 3, DEL D. LGS 509/1994  
(COME RICHIAMATO DALL'ART. 6 COMMA 7 DEL D.LGS 10 FEBBRAIO 1996 N. 103)  
EMESSA IN SOSTITUZIONE DELLA PRECEDENTE RELAZIONE DATATA 12 APRILE 2017 A  
SEGUITO DELLE MODIFICHE AL BILANCIO DI ESERCIZIO E ALLA NOTA INTEGRATIVA  
APPORTATE IN DATA 3 AGOSTO 2017**

Al Consiglio di Indirizzo Generale della  
E.P.A.P. - ENTE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA PLURICATEGORIALE

**Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio dell'E.P.A.P. - ENTE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA PLURICATEGORIALE (di seguito E.P.A.P.), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data, e dalla nota integrativa, oggetto di approvazione in data 3 agosto 2017 da parte del Consiglio di Amministrazione, che ha deliberato di apportare modifiche ed integrazioni rispetto ad una precedente versione del predetto bilancio approvata dal Consiglio di Amministrazione stesso in data 29 marzo 2017.

*Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio*

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art.11 del Dlgs.39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.



### *Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria dell'E.P.A.P. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

### *Altri aspetti*

Si evidenziano i seguenti altri aspetti:

- in data 12 aprile 2017 avevamo emesso la nostra relazione sul bilancio di esercizio della E.P.A.P. - Ente di Previdenza e Assistenza Pluricategoriale al 31 dicembre 2016 senza modifica sul bilancio. La presente relazione è emessa in sostituzione della nostra precedente relazione a seguito delle modifiche al bilancio e alla nota integrativa apportate dal Consiglio di Amministrazione in data 3 agosto 2017 per rettificare, (i) la voce "Crediti verso lo Stato per oneri L.135/2012" per 894.764 euro, e in contropartita, (ii) la voce "Insussistenze e sopravvenienze attive" per 671.073 euro e (iii) la voce 20 "Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti differite, anticipate" per 223.691 euro. In conformità a quanto previsto dai principi di revisione, specifichiamo che le procedure di revisione relative agli eventi successivi alla data del 12 aprile 2017 della nostra precedente relazione sono limitate esclusivamente alla modifica del bilancio sopra riportata e descritta nella nota integrativa;
- il bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato sottoposto a revisione contabile dall'allora revisore in carica che ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio con relazione emessa in data 12 aprile 2016.

Milano, 28 agosto 2017

BDO Italia S.p.A.  
  
Fioranna Negri  
Socio