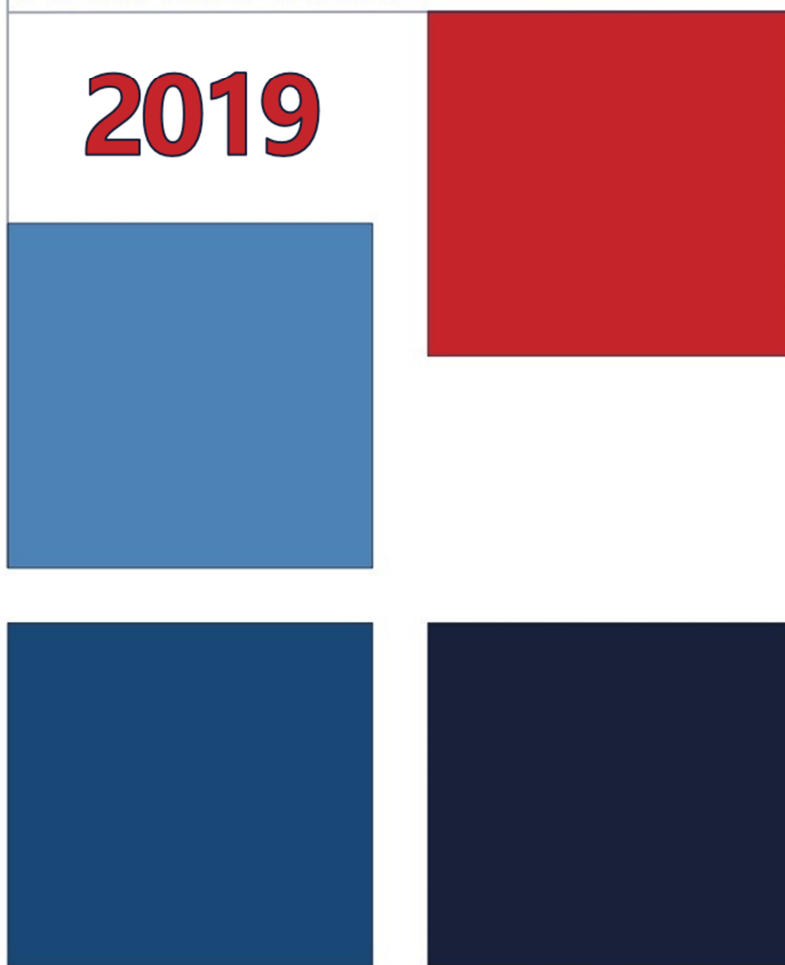


# BILANCIO CONSUNTIVO

AL 31 DICEMBRE

**2019**



## Sommario

ORGANI AMMINISTRATIVI E DI CONTROLLO.....	3
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE.....</b>	<b>5</b>
SCHEMI DI BILANCIO AL 31.12.2019.....	32
NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO AL 31.12.2019 .....	38
STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO DI ESERCIZIO .....	39
CRITERI DI VALUTAZIONE, PRINCIPI CONTABILI E REDAZIONE DEL BILANCIO .....	40
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO.....	45
CONSISTENZA DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE E ANALISI DELLE VARIAZIONI .....	46
<b>ATTIVO.....</b>	<b>46</b>
<b>PASSIVO .....</b>	<b>58</b>
IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE .....	62
CONTO ECONOMICO .....	64
A – VALORE DELLA PRODUZIONE .....	64
<b>B – COSTI DELLA PRODUZIONE .....</b>	<b>71</b>
C – PROVENTI E ONERI FINANZIARI .....	82
<b>D – RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE.....</b>	<b>85</b>
20 – IMPOSTE SUL REDDITO .....	88
21 – UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO.....	89
RENDICONTO FINANZIARIO (O.I.C. 10).....	90
ALLEGATI.....	91

## 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**

Giovanni BATTAFARANO  
Sindaco Presidente del Collegio (Nomina del Ministero del Lavoro e della Previdenza Sociale)  
Franco BARLETTA  
Sindaco (Nomina del Ministero dell'Economia e delle Finanze)  
Emiliano Celso Rodolfo MIRIANI  
Sindaco (Nomina del Consiglio di Indirizzo Generale)

---

**Direttore**

Grazia Teresa De Maio

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### PREMESSA

Cari colleghi,

eravamo consapevoli che i risultati della gestione 2019 sarebbero stati particolarmente brillanti, ma la chiusura del presente bilancio consuntivo supera le migliori aspettative, archiviandolo come il migliore della storia di EPAP, con successi non facilmente replicabili nella medesima entità.

Trattandosi poi del bilancio di fine consiliaura, esprime tangibilmente l'esito di un percorso di forte discontinuità e di profondo rinnovamento che corona un quinquennio amministrativo, che ha cambiato l'Ente nel profondo, mettendolo a servizio e plasmandolo alle necessità degli iscritti.

Con soddisfazione lasciamo quindi un EPAP in salute capace di affrontare le sfide che abbiamo innanzi, che siano, purtroppo, la contingente emergenza Covid-19, ovvero l'auspicata ripresa delle nostre attività professionali.

Un EPAP consapevole della propria forza, più aperto, più conosciuto, più adattabile e recettivo ai cambiamenti.

Dopo anni di stagnazione e costante riduzione dei ricavi e dei redditi, l'anno 2019 ha segnato un sensibile **rialzo sia dei complessivi contributi integrativi (+ 7,7% sul 2018) sia dei contributi soggettivi versati (+9%)**, indicativi di un tentativo di ripresa delle attività professionali che speriamo non venga a lungo soffocato dagli effetti della corrente crisi epidemiologica Covid-19.

Ripresa che l'EPAP intende promuovere e sostenere con ogni strumento di cui dispone e potrà disporre, avendo già oggi messo in atto un consistente programma di interventi – denominato "**Oltre il Covid-19**" – finalizzato a fronteggiare l'emergenza e favorire la ripresa. Progetto che, già dal nome, vuole superare la crisi in corso non con la passiva attesa di tempi migliori, ma con l'attiva solerzia di chi è artefice del proprio futuro e lo costruisce con progettualità e forza.

Non v'è dubbio però, che le suddette affermazioni sarebbero velleitarie e illusorie se non si potessero fondare su un "costruito" amministrativo nato dieci anni fa in termini progettuali, realizzato in cinque anni di buona amministrazione, di cui il presente bilancio rappresenta solo il compendio.

Due i pilastri fondanti gli attuali risultati:

una gestione economicamente sana, con positivi esiti di esercizio, adeguati accantonamenti e una anticipata costruzione di efficaci e spendibili strumenti amministrativi, immediatamente attuabili perché pensati e progettati tempestivamente e non improvvisati nella fase emergenziale;

il completamento dell'iter di **riforma statutaria** che, attribuendo all'Ente la nuova funzione di supporto ai giovani e alla professione (art. 3bis), consente ad EPAP di promuovere e realizzare iniziative a sostegno degli iscritti, dei redditi e del lavoro prima non ammesse.

Senza sminuire l'importanza di alcuno degli aspetti citati, non v'è dubbio che il presente bilancio consuntivo si caratterizza principalmente per tre elementi essenziali: lo straordinario **utile di esercizio** di oltre **33 milioni di euro**, l'attribuzione agli iscritti degli **extra-rendimenti** dal 2013 al 2017 per ben **27 milioni di euro** e il **rendimento finanziario netto a valore di mercato dell'8,65%**.

Se già di per sé detti fattori sarebbero sufficienti per poter esprimere piena soddisfazione sugli esiti della gestione, la loro effettiva portata può però essere colta solo con l'analisi di molteplici altri elementi contabili che il bilancio racchiude e che vale la pena richiamare.

Il 2019, seguendo il trend iniziato nel 2018, ha accresciuto ulteriormente le **rivalutazioni** di legge raggiungendo **tassi netti dell'1,8254% per il fondo soggettivo**, e del **2,0% per il fondo pensioni**, ben superiori al tasso di inflazione (0,5%), con conseguente incremento degli importi **destinati agli iscritti** per la rivalutazione dei fondi istituzionali, **15.426.409 euro** contro i 12.021.990 euro del 2018 (+ 28,3%).

Di tutta evidenza i **57.594.306 euro di proventi finanziari netti** + 336% sul 2018 (€ 17.130.931), ma soprattutto l'ulteriore incremento del **Patrimonio netto** che, nonostante lo stralcio di 27 milioni di extra-rendimenti agli iscritti, cresce a **111.817.385 euro** (+ 6,188 milioni di euro sul 2018 per un + 5,9%).

Tutt'altro che insignificanti i **redditi di esercizio (€ 52.258.670)** su cui è stato applicato un prelievo fiscale di oltre 19 milioni di euro.

Importante il **rendimento finanziario a valore di mercato**, pari all'**8,65% al netto di imposte e oneri**, ottenuto nonostante l'altrettanta importante tassazione degli utili pregressi conseguenti al trasferimento, nel dicembre 2019, di una quota significativa del portafoglio al Comparto costituito dall'Ente nell'ambito di una **SICAV UCITS dedicata** e l'ulteriore incremento del **Fondo rischi contenzioso** che accantona la totalità dei risparmi degli anni dal 2017 al 2019 sui costi 2010 per consumi intermedi (ben 671.073 euro), in attesa della dichiarazione di incostituzionalità dell'art. 1, comma 417 della legge 147/2013 come modificato dall'art. 50, comma 5, del decreto legge n. 66/2014, convertito dalla legge n. 89/2014, che prevedeva il loro riversamento nel Bilancio dello Stato.

Ancora in forte crescita tutti gli indicatori della **credibilità** e della **fiducia verso EPAP**: le **ricongiunzioni attive** che nel 2019 hanno raggiunto le 59 unità per 4.769.872 euro (quasi un milione di euro in più del 2018 per un +24,7%, + 233% nella consiliazione), i **riscatti contributivi** (€ 689.083) raddoppiati sul 2018, le **modifiche contributive sugli anni precedenti** (6,871 milioni di euro, 1,348 milioni in più sul 2018, +24,4%), la **super-contribuzione** scelta nel 2019 da 786 iscritti (4,3% dei contribuenti, +69% nel quinquennio) per 1.577.741 euro di contributi aggiuntivi volontari.

Sul fronte dei costi, si conferma l'oculata e sobria gestione che, nonostante le notevoli attività svolte, ha confermato i costi intermedi 2019 (€ 1.356.561) ancora inferiori a quelli 2010 (€ 1.491.273), l'invarianza del costo degli organi e del personale che ha solo recepito l'incremento correlato al retroattivo rinnovo contrattuale.

**Anche nel 2019 non è stato necessario ricorrere alle variazioni del bilancio di previsione.**

Prima di analizzare in dettaglio i principali elementi caratterizzanti il presente bilancio consuntivo, vale la pena sottolineare che sono stati pienamente confermati anche nel 2019, tutti i **servizi assistenziali** dell'Ente (€ 593.130) e le **coperture assicurative sanitarie** (€ 925.507), ma soprattutto dare atto che il 2019 sarà ricordato quale anno di avvio del cosiddetto **Welfare attivo** grazie all'impostazione normativa di supporto e l'approvazione di nuovi regolamenti e numerose iniziative che, nell'auspicio, dovranno diventare motore di crescita e sviluppo della professione e di sostegno delle famiglie nel momento del bisogno.

Certamente dimentichiamo qualcosa, ma la successiva **sintetica elencazione di quanto realizzato nell'anno** - seppur in parte ancora al vaglio dei ministeri vigilanti - evidenzia una fecondità di cui questo Consiglio lascia indelebile impronta, impegnando i nuovi amministratori a dare corpo e sviluppo al progetto, a beneficio delle categorie:

- Costruzione e attivazione di una **piattaforma di investimenti dell'Ente** nell'ambito di una **SICAV UCITS** al fine di ottimizzare i meccanismi di investimento e valorizzazione dei rendimenti, con un nuovo modello più efficiente sul piano gestionale, amministrativo e fiscale, nel rispetto dei criteri di trasparenza.
- Riforma previdenziale con attribuzione a montante del 100% dell'incremento del contributo integrativo (2%)
- Riforma e razionalizzazione del regime sanzionatorio
- Regolamento per l'inabilità totale e temporanea
- Regolamento per il sostegno ai passaggi generazionali e il trasferimento delle attività professionali
- Sussidi per asili nido
- Sostegno alla maternità
- Messa a disposizione di tutti gli iscritti delle banche dati de il Sole 24 ore
- Accordi con Cassa Depositi e Prestiti per garanzie sul credito
- Accordo con ENPAM per condivisione delle convenzioni commerciali
- Messa a disposizione dell'informativa europea Euronews
- Possibilità di variazione entro l'anno dell'aliquota di supercontribuzione
- Possibilità di riscatto del periodo di militare obbligatorio
- Possibilità di incremento fino all'80% dell'aliquota di supercontribuzione

- Pronto recepimento della possibilità di erogazione della pensione in cumulo con attivazione delle necessarie procedure.

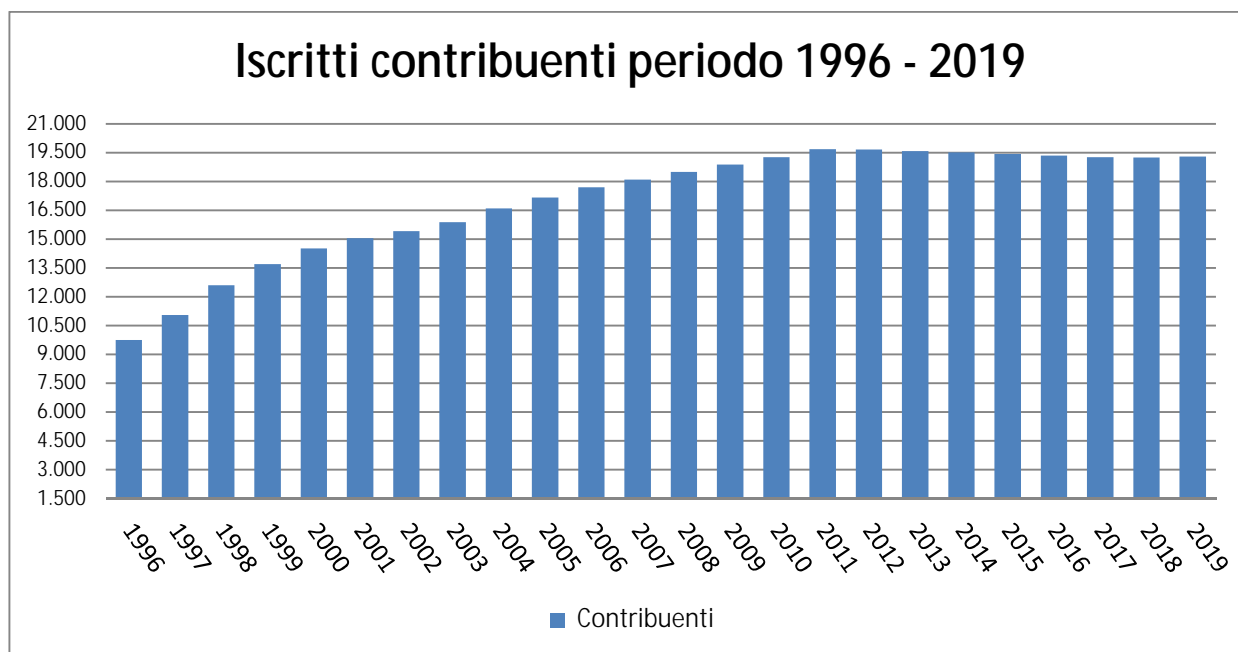
## SITUAZIONE ISCRITTI

La popolazione complessivamente iscritta all'Ente al 31.12.2019 è di 30.910 unità (30.078 unità nel 2018), suddivisa nei seguenti sottogruppi:

- Iscritti attivi: 17.827 unità (17.824 nel 2018)
- Iscritti Cessati: 10.438 unità (9.962 nel 2018)
- Iscritti Pensionati attivi 1.236 unità (1.134 nel 2018)
- Iscritti Pensionati non attivi 1.409 unità (1.158 nel 2018)

Il numero degli iscritti contribuenti (attivi e pensionati) che ha pagato il contributo nel corso nel 2019 è invece pari a 19.300 unità, lievemente superiore al valore 2018 (19.270), confermando il raggiungimento di una stabilità di tale popolazione.

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



In merito all'età degli iscritti contribuenti, che, si ricorda, possono essere sia attivi che già pensionati, 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

Fasce di età	Agronomi		Attuari		Chimici e fisici		Geologi		Totale	
	Numero	Età media	Numero	Età media	Numero	Età media	Numero	Età media	Numero	Età media
<31	457	28,42	19,00	28,53	37	29	198	28,68	711	28,50
31-35	792	33,24	9,00	33,11	88	33,36	486	33,36	1.375	33,29
36-40	1.197	38,23	12,00	38,83	118	38,14	717	38,16	2.044	38,20
41-45	1.694	42,88	15,00	43,00	244	42,86	1.085	43,12	3.038	42,97
46-50	1.251	48,02	19,00	47,53	375	48,00	1.498	48,07	3.143	48,04
51-55	1.345	53,10	16,00	53,19	256	52,51	1.636	52,95	3.253	52,98
56-60	1.306	58,05	20,00	58,00	128	57,89	1.083	57,72	2.537	57,90
61-65	859	62,53	3,00	61,67	152	63,26	548	62,86	1.562	62,71
>65	553	71,58	16,00	70,94	427	72,22	641	72,31	1.637	72,03
<b>Totale</b>	<b>9.454</b>	<b>48,48</b>	<b>129</b>	<b>47,95</b>	<b>1.825</b>	<b>53,84</b>	<b>7.892</b>	<b>50,43</b>	<b>19.300</b>	<b>49,78</b>

Dall'analisi della tabella si evidenzia come la categoria con età media minore risulta per il 2019 ancora quella degli attuari, cresciuta numericamente del 3,2% rispetto al 2018. La categoria più anziana è sempre quella dei chimici e fisici, cresciuta numericamente del 2% rispetto al 2018. Si riscontra inoltre una diminuzione degli iscritti contribuenti geologi dell'1%.

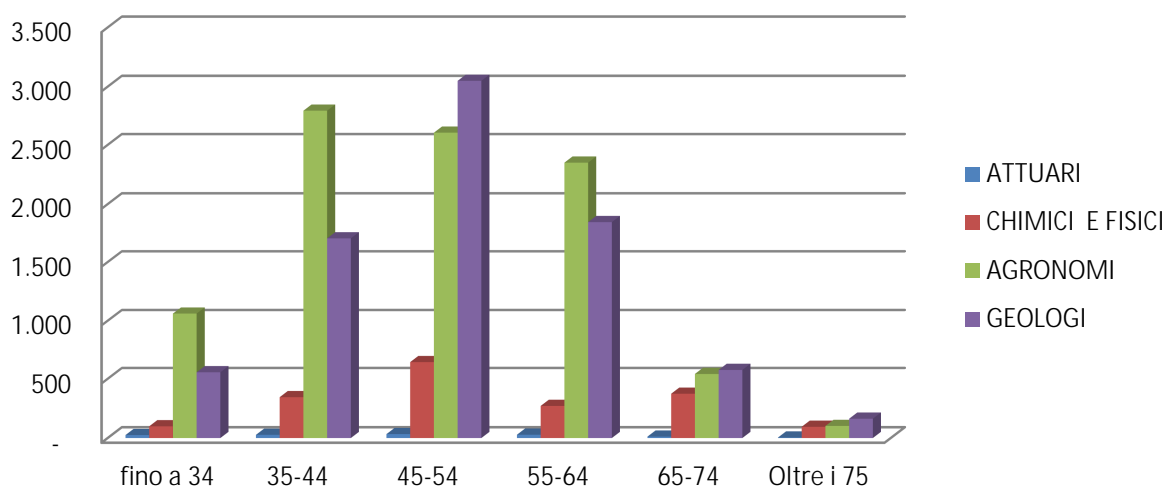
Per quanto riguarda la distribuzione degli iscritti per età, la percentuale maggiore di iscritti nella fascia di età più giovane si rileva nella categoria degli Attuari (15%), anche se la classe con la numerosità più alta è la 56-60 (16%). La categoria degli Agronomi e Forestali ha la classe più giovane con la massima concentrazione degli iscritti 41-45 (18%). La categoria dei Geologi ha la sua massima concentrazione nella classe di età tra i 51-55 anni (21%), mentre quella dei Chimici negli ultra sessantacinquenni (23%).

Diminuisce ancora la percentuale di iscritti contribuenti nelle fasce di età entro i 50 anni, dal 56% del 2018 al 53% del 2019.

Dal confronto con l'analoga tabella del 2018 si rileva inoltre un complessivo invecchiamento della popolazione attiva, coerente con la situazione demografica italiana.

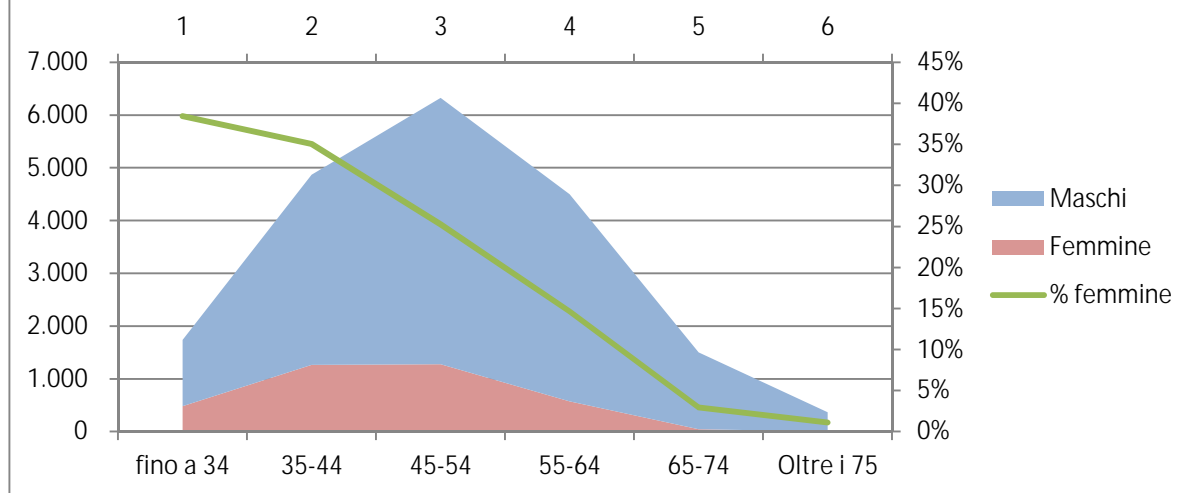
Nel grafico seguente si riportano gli iscritti per fasce di età e categoria.

## Suddivisione iscritti per fasce di età e categoria



Come noto, il rapporto tra iscritti uomini e donne è a svantaggio di queste ultime soprattutto nelle fasce di età meno giovani, con una evidente crescita della percentuale nelle fasce più giovani. Nel complesso, le femmine sono il 23% della popolazione contribuyente.

## Fasce di età e sesso

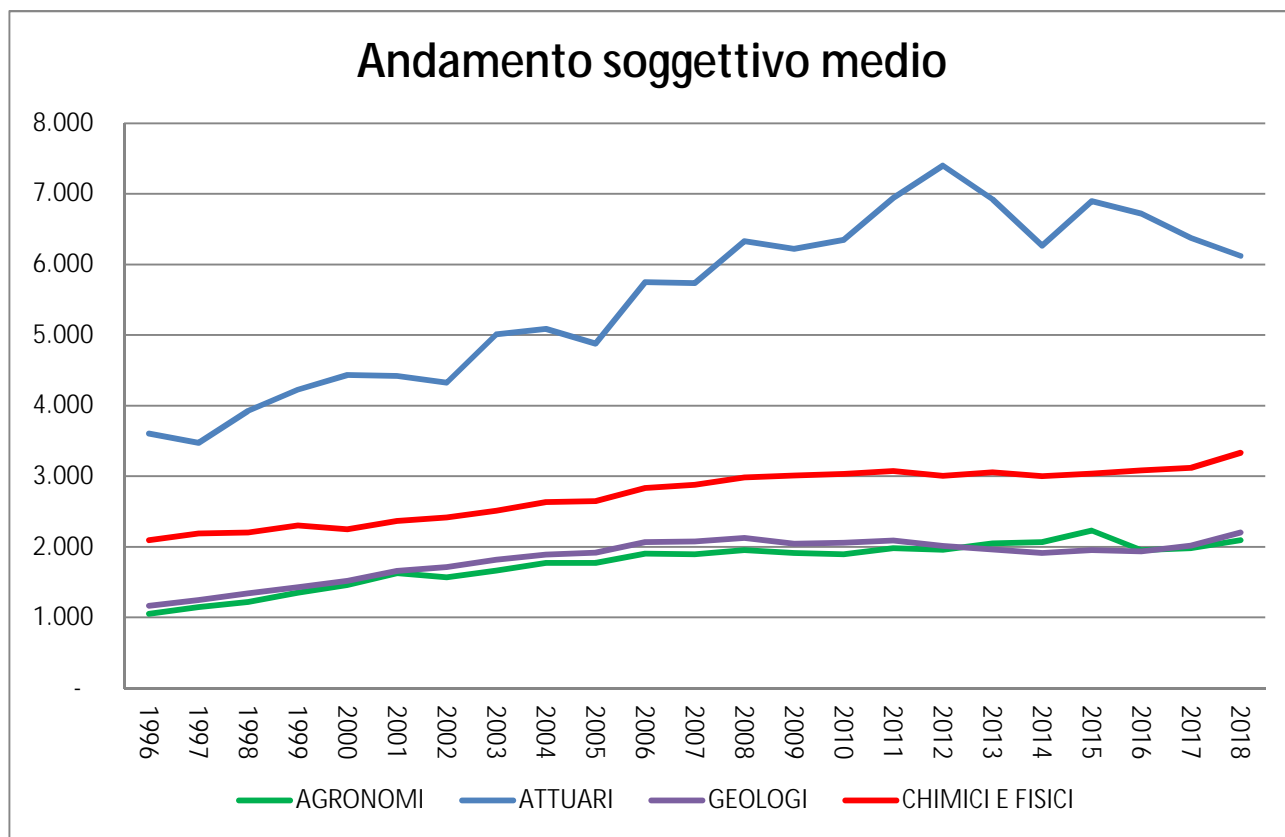


## ANDAMENTO DELLA CONTRIBUZIONE

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 aumentata ancora per tutte le categorie, tranne per quella degli attuari; si ricorda al riguardo che la categoria degli attuari, essendo

numericamente molto bassa, rileva fenomeni di oscillazione sempre molto rilevanti, essenzialmente dovuti proprio alla scarsa numerosità; inoltre come detto è la categoria più giovane.



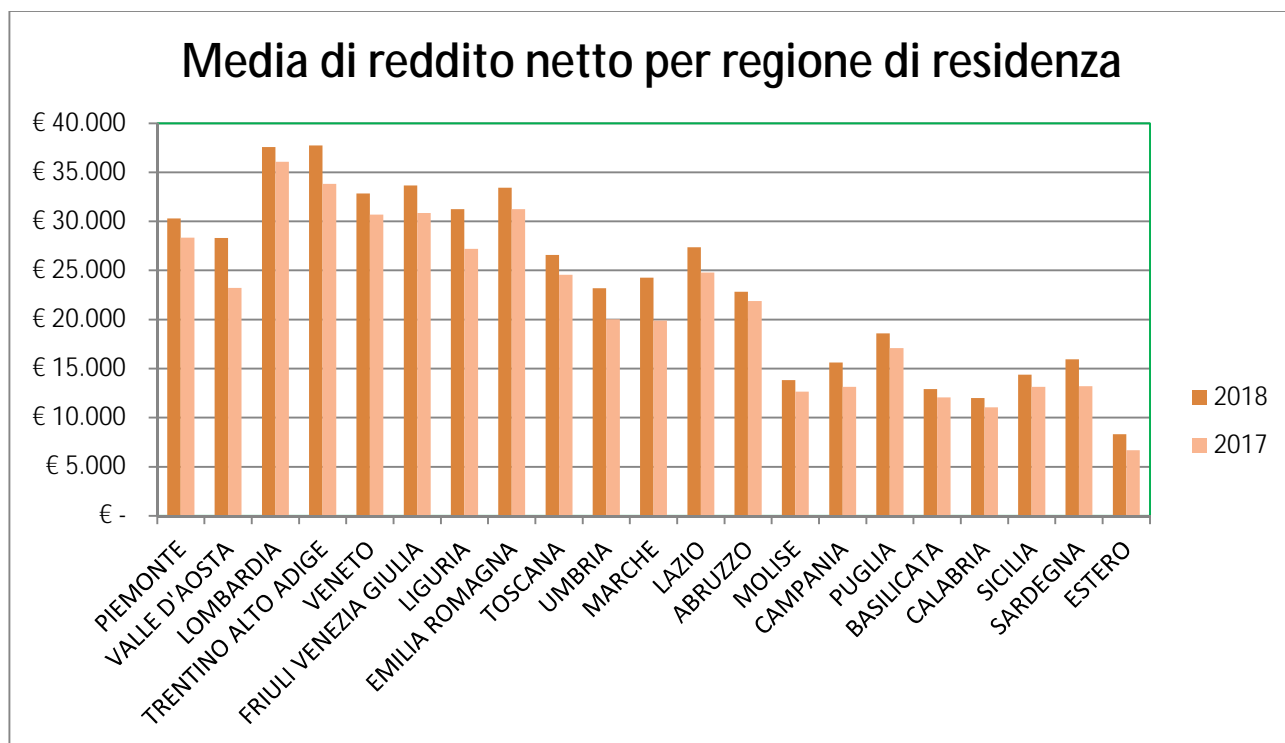
In merito ai redditi degli iscritti, si riportano alcuni dati relativi all'annualità 2018. Non concorrono alla formazione della media dei redditi le dichiarazioni 2018 dovute ma non presentate pari a 1.819 su un totale di 19.300 iscritti contribuenti per lo stesso anno (9,4%). Per tale motivo il numero degli iscritti della tabella precedente non coincide con quello della tabella degli iscritti contribuenti, che invece comprende anche coloro che non hanno ancora presentato la dichiarazione.

#### REDDITI 2018 DEGLI ISCRITTI CONTRIBUENTI PER CLASSI DI ETÀ E CATEGORIA

Fasce di età	Agronomi		Attuari		Chimici e fisici		Geologi		Totale	
	Numero	Reddito medio	Numero	Reddito medio	Numero	Reddito medio	Numero	Reddito medio	Numero	Reddito medio
<31	272	10.520	16	17.845	19	13.283	119	10.710	426	10.971
31-35	713	13.651	9	32.170	74	20.820	451	11.763	1.247	13.527
36-40	1.133	16.366	12	82.519	101	20.477	695	15.818	1.941	16.793
41-45	1.569	20.286	16	100.517	236	32.739	1.068	20.987	2.889	22.007
46-50	1.147	24.039	18	105.716	338	41.546	1.424	23.725	2.927	26.410
51-55	1.184	27.626	13	130.002	230	43.963	1.512	25.290	2.939	28.155
56-60	1.115	27.445	18	73.676	116	42.451	981	27.513	2.230	28.629
61-65	762	27.243	3	58.792	138	52.295	494	27.441	1.397	29.855
>65	473	19.510	17	55.803	403	37.054	592	22.008	1.485	25.683
<b>Totale</b>	<b>8.368</b>	<b>21.969</b>	<b>122</b>	<b>75.555</b>	<b>1.655</b>	<b>37.955</b>	<b>7.336</b>	<b>22.572</b>	<b>17.481</b>	<b>24.109</b>

Dal confronto con l'analogha tabella dell'anno precedente si rileva come l'aumento del reddito, complessivamente pari circa al 10%, sia presente in tutte le classi di età, tranne la più giovane, e in tutte le categorie, tranne gli attuari, che sono statisticamente troppo pochi per poter effettuare un confronto significativo.

Di seguito si dà rappresentazione del quadro dei redditi per distribuzione geografica per le annualità 2017 e 2018.



Dall'analisi del grafico si conferma il generale aumento dei redditi, come pure la differenza fra la distribuzione dei redditi al nord e al sud, anche se non in maniera uniforme.

### 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 31.12.2019 è di 3.021 unità, con un incremento dell'8,8% rispetto al dato al 31.12.2018 (nel 2018 era 8,2%). L'importo complessivo delle pensioni erogate cresce nel 2019 del 15% contro un incremento del 12,8% per il 2018.

Nelle tabelle seguenti si riportano i pensionati attivi e i pensionati cessati del 2019, numeri e importo medio pensione, per tipologia di pensione e categoria.

### PENSIONATI ATTIVI 2019 – NUMERO E IMPORTO MEDIO PENSIONE

	Attuari		Chimici e fisici		Agronomi e Forestali		Geologi		Totale	
	numero	importo medio	numero	importo medio	numero	importo medio	numero	importo medio	numero	importo medio
<b>vecchiaia</b>	12	5.573	282	5.354	343	3.890	474	4.532	1.111	4.554
<b>Invalidità</b>			2	7.938	29	3.868	37	3.436	68	3.753
<b>Totale</b>	<b>12</b>	<b>5.573</b>	<b>284</b>	<b>5.372</b>	<b>372</b>	<b>3.888</b>	<b>511</b>	<b>4.453</b>	<b>1179</b>	<b>4.508</b>

### PENSIONATI NON ATTIVI (CESSATI) 2019 – NUMERO E IMPORTO MEDIO PENSIONE

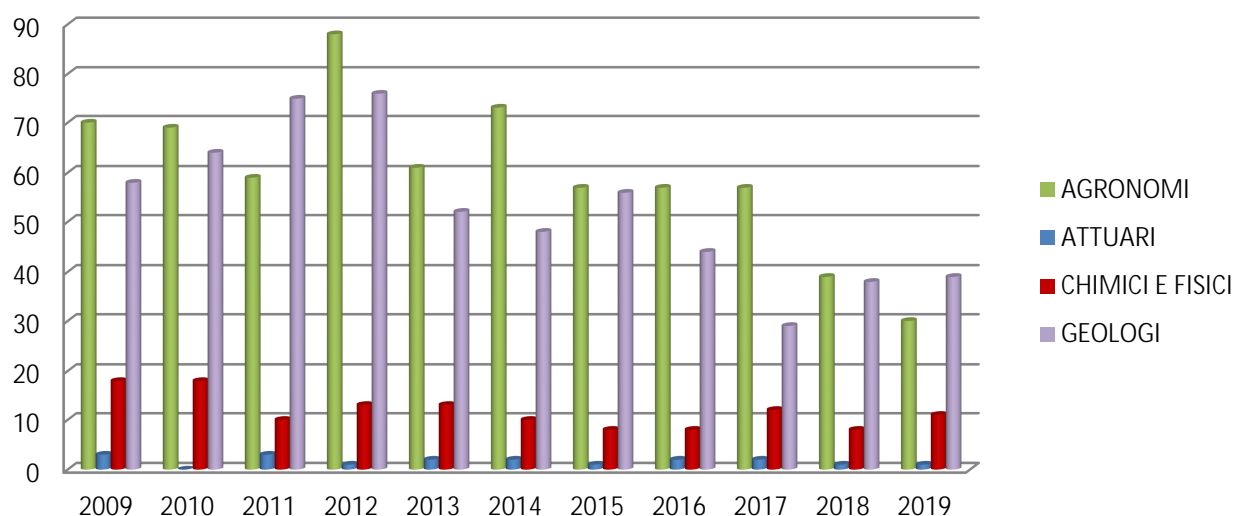
	Attuari		Chimici e fisici		Agronomi e Forestali		Geologi		Totale	
	numero	importo medio	numero	importo medio	numero	importo medio	numero	importo medio	numero	importo medio
<b>vecchiaia</b>	20	4.352	333	2.576	370	1.589	547	1.859	1.270	2.008
<b>Invalidità</b>			4	1.937	17	1.856	17	2.086	38	1.967
<b>Inabilità</b>					5	1.856	6	2.245	11	2.068
<b>Reversibilità</b>	3	4.620	35	2.307	56	1.218	108	1.871	202	1.806
<b>Indirette</b>			31	2.378	154	702	127	1.243	312	1.089
<b>Totale</b>	<b>23</b>	<b>4.387</b>	<b>403</b>	<b>2.531</b>	<b>602</b>	<b>1.337</b>	<b>805</b>	<b>1.771</b>	<b>1.833</b>	<b>1.829</b>

La pensione media è più alta per i pensionati contribuenti, che, in genere, sono più frequentemente professionisti puri e hanno una carriera più regolare all'interno dell'Ente. Inoltre fra i pensionati contribuenti si rilevano pensioni più omogenee anche fra le diverse categorie, mentre per le pensioni dei cessati le differenze di importi per categorie sono rilevanti.

Si ricorda infine che l'Ente esiste solo dal 1996, gli attuali pensionati hanno avuto la possibilità di contribuire all'Ente solo da quella data, pertanto non sono ancora presenti pensioni con carriere piene (35/40 anni di anzianità contributiva).

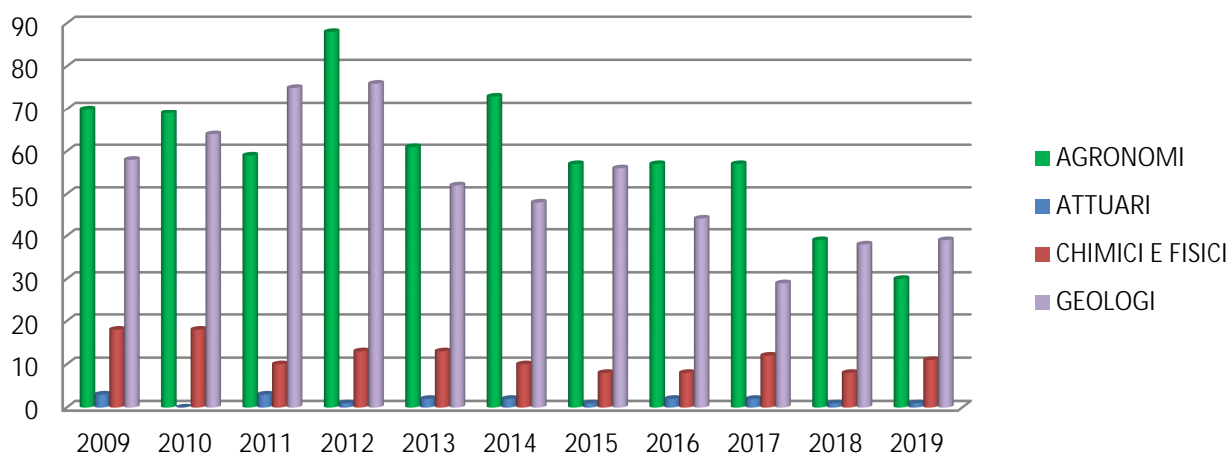
Il numero delle prestazioni di maternità si riduce ancora del 6%, come rappresentato nel grafico seguente. Analogamente il valore delle indennità delle prestazioni si riduce.

## Numero indennità di maternità per anno e categoria



Ancora per il 2019 si riscontra una diminuzione del 17% anche nel numero delle prestazioni di paternità. Nel complesso pertanto la spesa per maternità/paternità decresce del 3% rispetto all'anno precedente.

## Numero indennità di paternità per anno e categoria



I trattamenti di assistenza complessivamente erogati ammontano a 593.130 euro, di cui il 56% per iscritti nella categoria dei geologi, il 38% nella categoria degli agronomi e il 6% nella categoria dei chimici.

Nell'ambito delle tipologie previste dai bandi ex art. 19 bis del Regolamento, un'attenzione particolare è stata riservata ai sussidi per gli asili nido, che hanno avuto un apposito bando. Inoltre, da aprile 2019 è stata erogata la prestazione per il sostegno alla maternità, sostituiva della polizza sanitaria "pacchetto maternità".

Per il 2019 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-ospedaliera".

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 2019 è stata rinnovata la convenzione assicurativa e da aprile 2019 viene pertanto garantita una rendita di 1.200 euro mensili. In occasione del rinnovo è stata anche confermata l'eliminazione delle esclusioni per patologie pregresse.

## **RISULTATI ECONOMICI DELLA GESTIONE**

L'esercizio si caratterizza per un valore significativo dei proventi e oneri finanziari per 57,6 mln (+40,50 mln rispetto al 2018). Nello specifico gli altri proventi finanziari ammontano a 102,2 mln contro i 51,7 mln dello scorso anno. Crescono di 9,2 mln anche gli oneri finanziari e le perdite su cambi di 0,82 mln. Sempre nell'ambito della gestione finanziaria, risulta positivo il capitolo Rettifiche di valore (3,3 mln) con una differenza sul 2018 di 8,6 mln. Il valore delle imposte (19,1 mln) si incrementa per 12,6 mln.

Oltre i citati effetti della gestione finanziaria, si registrano incrementi dei costi della produzione prevalentemente generati dall'accantonamento ai fondi istituzionali dei flussi contributivi per 55,5 mln (+5,5 rispetto al 2018) e dall'incremento delle prestazioni previdenziali e assistenziali di 1,1 mln.

Nell'ambito del valore della produzione si registrano maggiori ricavi contributivi per 6,3 mln.

Il patrimonio netto passa dai 105,6 mln del 2018 agli attuali 111,8 nonostante l'accantonamento al fondo soggettivo del 60% degli extra-rendimenti realizzati negli esercizi 2013-2016 per 27 mln.

I fondi per prestazioni previdenziali e assistenziali si incrementano per 88 mln, arrivando al valore complessivo di 952,5 mln.

Gli altri debiti (8,2 mln) registrano un decremento di 3,6 mln per l'effetto di una riduzione dei debiti tributari (2,7 mln) e una riduzione dei debiti verso banche per il mutuo relativo alla sede (674 mila euro).

A fronte delle passività sopra esposte, le attività finanziarie del circolante e le immobilizzazioni finanziarie, al netto dei fondi svalutazione titoli, si incrementano di per complessivi 64,8 mln.

I crediti nel loro complesso crescono per 9,6 mln, di cui 6,5 mln per crediti verso iscritti al netto delle svalutazioni (1,7 mln). Crescono inoltre di 4,3 mln i crediti diversi per operazioni finanziarie il cui regolamento si è perfezionato dopo la chiusura dell'esercizio.

In sintesi i risultati dell'andamento dell'esercizio si concretizzano in Avanzo della gestione di 33,2 mln con un incremento pari a 33,5 mln.

## **GESTIONE FINANZIARIA E PORTAFOGLIO INVESTIMENTI**

L'esercizio 2019 è stato contraddistinto da molteplici elementi di instabilità politica ed economica. Ciò nonostante, sul piano dei rendimenti è stato sicuramente un anno particolarmente brillante.

Tutte le asset class hanno conseguito risultati positivi e nel caso dei maggiori indici azionari i rendimenti sono stati superiori al 20%. L'Ente ha concluso l'iter di avvio del comparto di investimenti dedicato denominato Flexible Multiasset e implementato il portafoglio coerentemente con le linee di Asset Allocation Strategica definiti nell'ambito dell'analisi di Asset Liabilities Management.

Al momento in cui scriviamo gli effetti della pandemia Covid 19 sui mercati finanziari non sono esauriti. A partire dal mese di febbraio 2020 una forte correzione a livello globale ha interessato tutti gli indici azionari e obbligazionari. L'Ente ha conseguentemente adottato ogni misura utile a ridurre il rischio di mercato compreso coperture per il rischio mercato sugli asset azionari. Il portafoglio dell'Ente a valore di mercato da inizio 2020 alla data del 09/04/20 registra un risultato pari a - 6,99% certamente migliore degli indicatori di mercato.

### **Lo scenario macroeconomico**

Secondo le ultime stime del Fondo Monetario Internazionale (pubblicate a gennaio 2020), la crescita economica globale nel 2019 ha evidenziato un rallentamento significativo (+2,9%) rispetto al dato registrato nel 2018 (+3,6%).

La crescita dell'economia mondiale risulta essere modesta e fragile. Il peggioramento delle relazioni commerciali tra Stati Uniti e Cina, le tensioni geopolitiche, in particolare tra Iran e Usa, e i disordini sociali nelle economie chiave dei paesi emergenti hanno continuato a pesare sull'economia globale nel corso dell'anno.

Anche l'economia americana frena. Nel quarto trimestre del 2019 l'espansione degli Usa si è attestata al +2,1% registrando nell'intero anno un incremento del PIL del +2,3%. La spesa per consumi, che rappresenta oltre due terzi del PIL, ha continuato a crescere nel quarto trimestre 2019 (+1,8%) anche se in frenata rispetto al +3,2% del terzo trimestre ed al +4,6% del secondo trimestre. Un ulteriore elemento di sostegno alla crescita dell'economia americana, seppur moderata, è rappresentato dalle esportazioni, spinte soprattutto dalla ripresa degli scambi commerciali con la Cina. L'accordo commerciale stipulato tra Stati Uniti e Cina prevede una clausola che impegna la Cina ad acquistare dall'America 200 mld di dollari di merci e servizi. Si tratta di un elemento di sostegno di lungo termine alla crescita dell'economia americana. Il mercato del lavoro americano è rimasto robusto con un tasso di disoccupazione ai minimi. Anche il tasso di inflazione rimane sotto controllo, al di sotto del livello target del 2%. L'anello più debole è rappresentato dalla spesa per investimenti che è diminuita.

Nell'area euro è proseguita la fase di debolezza dell'economia causata dal perdurare dell'incertezza a livello



globale per le restrizioni al commercio internazionale. Il tasso di crescita dell'eurozona è stato piuttosto contenuto (+1,2%, in ribasso rispetto al +1,9% del 2018) sostenuto principalmente dalla domanda interna, mentre il settore manifatturiero ha risentito maggiormente dell'incertezza derivante dalle tensioni commerciali tra Usa e Cina e dalle trattative per la Brexit.

L'uscita del Regno Unito, inizialmente prevista per il 29 marzo 2019, è stata conclusa il 31 gennaio 2020. Le elezioni del nuovo parlamento britannico, tenutesi il 12 dicembre 2019, sono state caratterizzate dalla vittoria netta del partito conservatore guidato da Boris Johnson. L'accordo di uscita è stato votato a dicembre dal neo eletto parlamento favorendo così il divorzio avvenuto il 31 gennaio 2020. Nei mesi successivi a tale data dovranno essere discussi i dettagli di un accordo commerciale finalizzato a regolare gli scambi.

A pesare maggiormente sulla frenata dell'economia dell'eurozona è il rallentamento della Germania che ha risentito pesantemente delle tensioni commerciali in quanto la sua economia è principalmente legata all'esportazioni. In Italia nel 2019 il PIL ha registrato un aumento dello 0,2%, in calo rispetto al +0,8% del 2018. Tale contrazione è attribuibile a diversi fattori: il calo della domanda globale e l'incertezza politica interna culminata ad agosto con la crisi di Governo, risoltasi con la nascita del governo Conte-bis sostenuto da una nuova maggioranza.

Le banche centrali, la Federal Reserve e la Banca Centrale Europea, hanno cambiato strategia a partire da dicembre 2018 assumendo un atteggiamento più accomodante e adottando misure più espansive a sostegno di una economia debole. La Fed nel corso del 2019, spinta dai segnali di rallentamento dell'economia e dell'inflazione, ha ridotto per tre volte i tassi di 25 bps, portando l'intervallo dei tassi di riferimento all'1,50% - 1,75%.

Anche la Banca Centrale Europea ha modificato in senso più espansivo la sua politica monetaria riducendo di 10 punti i tassi sui depositi portandoli a -0,5% ed è stato riaperto il programma di Quantitative Easing (QE) a partire dal mese di novembre 2019 con acquisti da 20 miliardi al mese. Sempre a novembre si è concluso il mandato di Mario Draghi e la presidenza della BCE è stata assunta da Christine Lagarde.

## **Mercati finanziari**

I mercati finanziari, dopo la forte flessione intervenuta nell'ultimo trimestre del 2018, hanno registrato nel corso del 2019 performance positive, sostenute principalmente dall'inversione di tendenza della politica monetaria da parte delle banche centrali e dall'attenuarsi delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina culminata con la stipula della Fase 1 dell'accordo commerciale nel mese di gennaio 2020. Il trend rialzista ha riguardato sia il mercato azionario che quello obbligazionario. L'indice MSCI AC World (NDEEWNR

Index), che sintetizza l'andamento delle Borse mondiali sviluppate ed emergenti, ha registrato nel corso del 2019 una performance del 28,92%, l'indice S&P 500 ha chiuso al 31.12.2019 con un apprezzamento del 29% mentre in Europa l'indice DJ STOXX 600 ha chiuso con +23%. Per il mercati emergenti, l'indice MSCI Emerging Markets in dollari ha registrato una performance pari al 15%.



Fonte Bloomberg

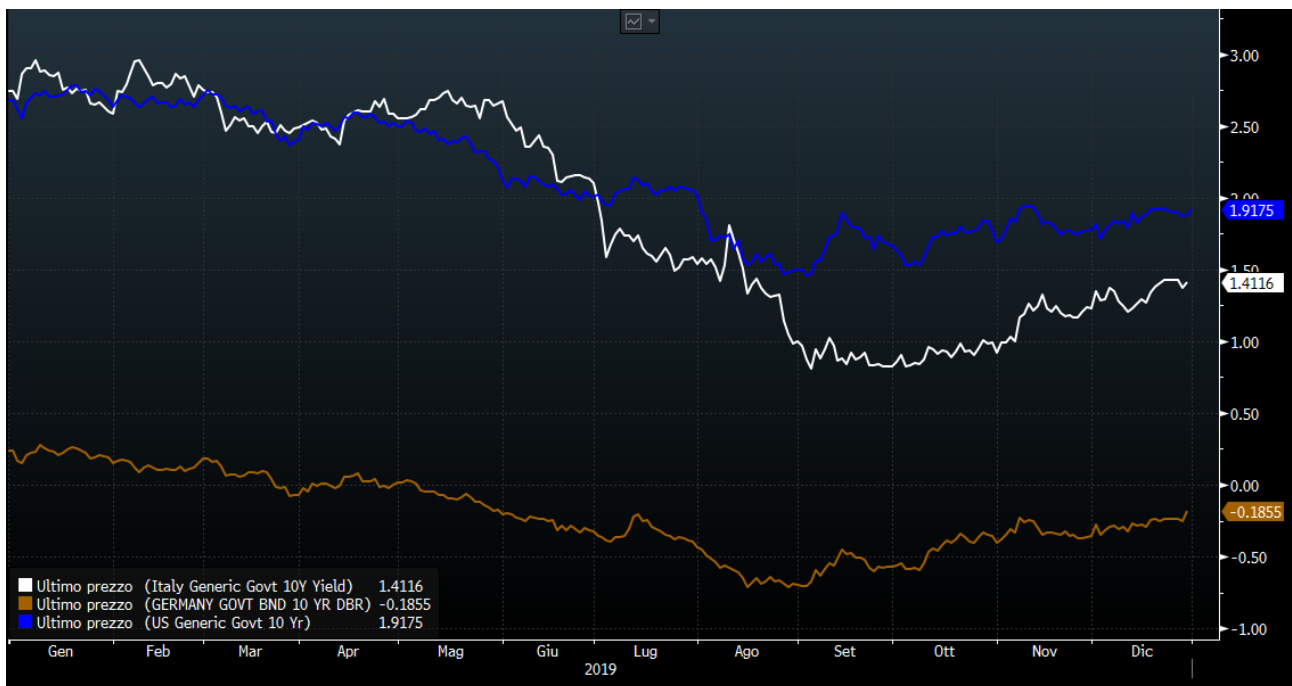


Fonte Bloomberg

Anche il mercato obbligazionario è stato caratterizzato da performance positive nel 2019 beneficiando della discesa dei tassi di interesse grazie all'atteggiamento più espansivo adottato dalle banche centrali. In particolare, i deboli dati economici, le tensioni commerciali su scala mondiale ed il mutato atteggiamento

della Fed hanno determinato un forte calo nei rendimenti dei titoli di stato con un appiattimento della curva dei Treasury fino ad arrivare nell'estate ad una inversione di tendenza della stessa con le scadenze a due anni che rendevano più di quelle con scadenza 10 anni. Anche in Europa nel corso del 2019 la curva dei titoli tedeschi si è appiattita: il rendimento del bund tedesco ha toccato un minimo di -0,7% durante l'estate. Lo spread dei titoli governativi italiani rispetto al bund si è ridotto in misura significativa soprattutto dopo l'estate quando sono cadute le incertezze legate alla tenuta della nuova coalizione di Governo.

Di seguito si riporta l'andamento dei principali tassi a 10 anni da inizio anno al 31.12.19 nell'ordine Italia, Germania, USA:



Fonte Bloomberg

La crescita economica seppur lenta ma positiva e la politica espansiva adottata dalle banche centrali hanno influito positivamente anche sul settore corporate in particolar modo sulle obbligazioni societarie investment grade e high yield. L'indice Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return ha segnato al 31 dicembre 2019 una performance del 6,84%; l'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return ha riportato una performance pari al 6,24% mentre l'indice Bloomberg Barclays U.S. Corporate Investment Grade Total Return ha registrato una performance pari al 14,54%.

### Eventi successivi alla chiusura d'esercizio

Già a partire dall'inizio del nuovo anno, i timori riguardo la tenuta dell'economia globale sono accresciuti con l'aumento delle probabilità di una importante recessione globale a causa del diffondersi del Coronavirus ovvero una nuova infezione polmonare comparsa a inizio anno nella città cinese di Wuhan, in

alcuni casi letale ed in grado di trasmettersi da uomo a uomo per via aerea, per poi sfociare in una pandemia globale diffondendosi in molti Stati.

L'espandersi del virus ha provocato una estrema volatilità sui mercati finanziari causata principalmente da vari fattori: valutazioni elevate degli assets, la rapidità di crescita del numero di contagiati, incertezza sui tempi stimati lunghi per la ricerca di un vaccino, i risvolti sull'economia delle imponenti misure di contenimento messe in atto dai vari Paesi contestualmente per rallentare la diffusione del virus.

Al fine di contenere gli impatti sulle economie dei vari Paesi ed attenuare gli effetti recessivi provocati dalle severe misure contenitive (messa in quarantena di determinate zone, chiusura scuole e aziende la cui produzione non è essenziale...) le Banche Centrali ed i vari Governi hanno adottato diverse misure di politica monetaria e fiscale: la Fed ha portato i tassi di interesse a zero ed ha annunciato acquisti illimitati di Treasury e contestualmente il Governo americano ha approvato un piano da 2.000 miliardi di dollari per rilanciare l'economia, mentre la BCE ha aumentato il QE. Inoltre, la Commissione Europea ha deciso di congelare il "patto di stabilità" concedendo ai singoli governi europei la massima flessibilità di bilancio per porre in essere tutte le misure adeguate per sostenere imprese e famiglie.

Al fine di mitigare gli effetti della correzione dei mercati sul portafoglio, l'Ente ha prontamente provveduto, nell'ambito del comparto Flexible Multiasset, ad attivare una copertura del rischio azionario attraverso la vendita di future sul mercato azionario europeo e nord americano. Contemporaneamente si è provveduto a ridurre l'esposizione al mercato obbligazionario corporate e alle obbligazioni convertibili, generando un flusso di liquidità che potrà, una volta che i mercati si saranno assestati, essere impiegata per acquisti a prezzi interessanti.

### **Attività svolte**

Sul piano della gestione finanziaria, l'esercizio 2019 si presenta ricco di molteplici attività e soddisfazioni. Parallelamente alla gestione degli investimenti si è realizzato a dicembre 2019 il progetto di attivazione di un **comparto di investimenti dedicato** di cui forniamo dettagliata informativa, prima di passare all'analisi del portafoglio dell'Ente.

### **Adozione di un comparto di investimenti dedicato**

A dicembre del 2019 si è resa operativa una **piattaforma di investimenti dedicata all'Ente**, con la creazione di un **Comparto**, nell'ambito di una **SICAV UCITS** ed il conferimento nello stesso di una consistente porzione del patrimonio mobiliare.

La scelta di costituire un comparto dedicato risponde all'intento di adottare un nuovo modello per la gestione degli investimenti più efficiente sul piano gestionale, amministrativo e fiscale, sempre nel rispetto del criterio della trasparenza.

La realizzazione di tale complesso e articolato **progetto, avviato nel 2018**, ha richiesto un'intensa attività di tutti i soggetti coinvolti nel processo di investimento dell'Ente: il Consiglio di Amministrazione, la delega investimenti del Consiglio, l'ufficio finanza e l'advisor finanziario (ruolo oggi ricoperto da **Prometeia Advisor Sim SpA**). Ogni scelta di natura strutturale e operativa è stata oggetto di condivisione e di apposita deliberazione.

L'Ente, previa apposita attività di selezione su ben 24 operatori di mercato, ha individuato in **Eurizon Capital S.A.** la Management Company per la costituzione del proprio comparto di SICAV.

La valutazione positiva di Eurizon è stata dettata dalla rispondenza del progetto di articolazione del comparto rispetto alle finalità e alla governance dell'Ente stesso.

Nello specifico, la struttura del Comparto prevede l'istituzione di un comitato consultivo degli investitori (Investors Advisory Committee) costituito dai membri designati dall'Ente, in qualità di unico sottoscrittore. Tra i compiti del comitato rientrano, nell'ambito dell'universo investibile, l'allocatione tra le diverse asset class e i limiti di investimento da proporre al Consiglio di Amministrazione della SICAV. E' prevista inoltre la possibilità di esercitare diritto di veto su alcune tematiche tra cui, nei casi di eventuali conflitti di interesse, di modifiche alla politica di investimento, di inclusione o rimozione di un gestore delegato così come dell'investment advisor.

Sul piano tattico è presente un ulteriore comitato (Investment Committee) che delibera le allocazioni, in funzione delle predette linee guida, nell'ambito del quale l'Ente ha una partecipazione di minoranza, ma con generale diritto di veto.

I membri dei comitati sono stati scelti dall'Ente nell'ambito del Consiglio di Amministrazione e dell'Ufficio Finanza.

Con riferimento alla prevista funzione di Investment Advisor del Comparto, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di segnalare ad Eurizon Capital SA il gradimento nell'affidamento del servizio di consulenza alla società Prometeia Advisor SIM SpA, al fine di garantire una consulenza organica rispetto alla totalità del patrimonio.

La gestione finanziaria del comparto è delegata a gestori individuati dal Consiglio di Amministrazione della SICAV.

In un'ottica di parziale continuità, l'Ente ha proposto gli investment manager delle risorse del comparto fra gli intermediari specializzati già affidatari dei mandati di gestione.

Il Prospetto Informativo del Comparto redatto da Eurizon è stato oggetto di analisi e di parziale revisione del Consiglio di Amministrazione, prima di essere sottoposto all'approvazione dell'Autorità di Vigilanza Lussemburghese (CSSF). L'iter approvativo si è concluso il 25 ottobre 2019.

Il completamento del set-up della struttura operativa del comparto è stato impegnativo quanto l'iter amministrativo. Al riguardo è doveroso segnalare che, per le modalità di apporto dei conferimenti destinati

a ciascun gestore, è stato seguito un approccio diversificato optando per l'apporto di liquidità o di titoli con l'obiettivo di ottimizzare la migrazione dei titoli, in relazione al portafoglio oggetto di trasferimento.

Le quote del comparto dedicato nell'ambito della SICAV Eurizon Investment e denominato **Flexible Multiasset**, sono state sottoscritte in due tranches, in data 2 e 13 dicembre.

La prima sottoscrizione ha riguardato la migrazione del patrimonio, precedentemente investito in **mandati di gestione in azioni ed obbligazioni** (eccetto il mandato in obbligazioni convertibili), la seconda è stata relativa al trasferimento nel comparto dei **fondi UCITS in gestione diretta** ed all'investimento nel **fondo Lazard in obbligazioni convertibili** a cui sono state destinate le risorse derivanti dalla liquidazione del corrispondente mandato.

Le quote del comparto sono state iscritte fra le immobilizzazioni finanziarie.

In considerazione della mutata strutturazione della gestione degli investimenti e delle risultanze del bilancio tecnico attuariale, che documentano, non solo un avanzo tecnico, ma un saldo previdenziale e un saldo totale positivi per tutti gli anni di valutazione, il Consiglio di Amministrazione ha valutato, nel percorso di progressivo equilibrio tra fonti e impieghi di poter destinare ad immobilizzazioni finanziarie le risorse destinate a permanere durevolmente in portafoglio, senza limitazioni quantitative. Tale scelta sarà sottoposta a verifica periodica negli anni successivi, in sede di valutazione delle risultanze del bilancio tecnico e degli aggiornamenti delle analisi di ALM.

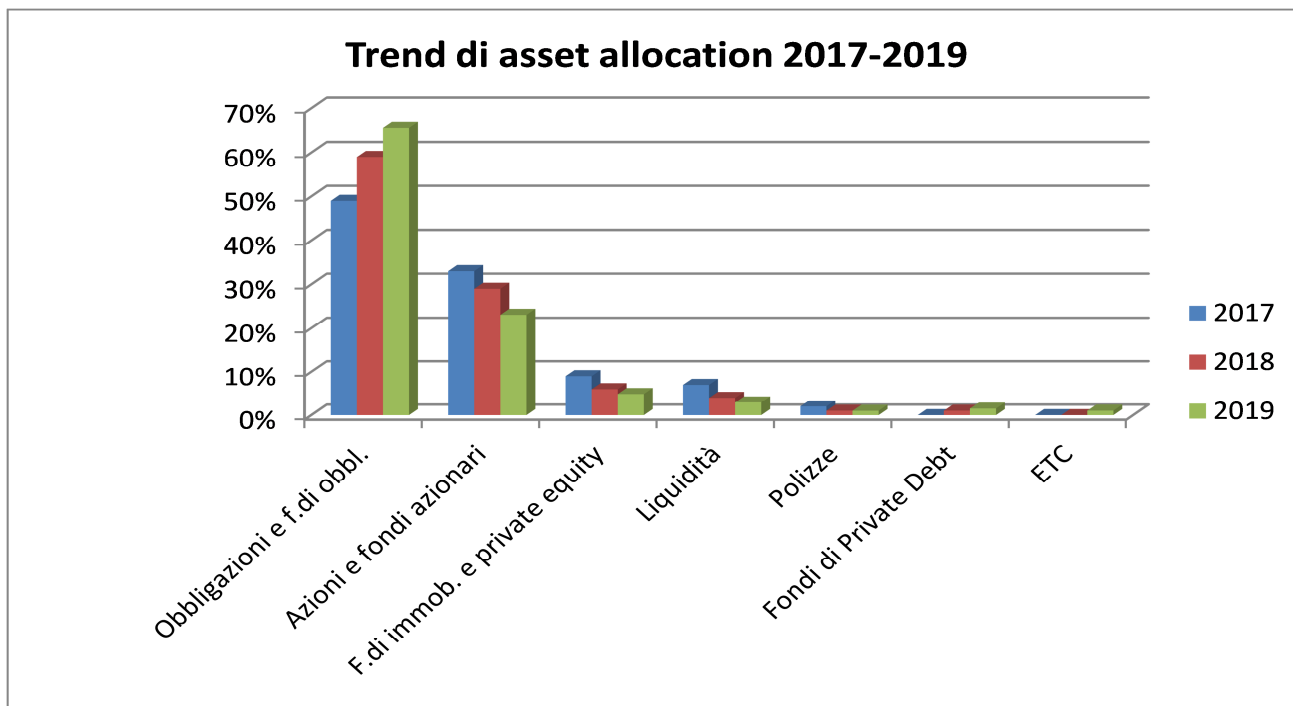
Alla luce dell'implementazione della nuova modalità di gestione degli investimenti sarà necessaria da parte degli Organi amministrativi, una revisione del documento sulla politica d'investimento "Sistema decisionale e di controllo della gestione finanziaria".

### **Il portafoglio dell'Ente: analisi e andamento**

Sul piano di indirizzo strategico non si registra, nel 2019, alcuna variazione rispetto all'esercizio precedente, in attesa della redazione del nuovo documento di Asset Liability Management sulla base delle risultanze del Bilancio Tecnico al 31 dicembre 2017.

A seguito di una costante attività di analisi e monitoraggio del portafoglio mobiliare, nell'anno è maturata l'esigenza di mettere a punto una serie di azioni tattiche mirate ad un **progressivo adeguamento del patrimonio investito rispetto all'asset allocation strategica adottata**, derivante dall'analisi di ALM, e nello stesso tempo a **cogliere le opportunità dei mercati finanziari in ripresa**, pur avendo riguardo al **contenimento del rischio di portafoglio**.

Il grafico che segue evidenzia il trend di riferimento per gli ultimi esercizi, caratterizzato da una **progressiva riduzione dell'esposizione azionaria a favore dell'incremento dell'asset obbligazionario**.



Nello specifico si è proceduto a **ridurre gli affidamenti ai mandati di gestione investiti sui mercati azionari europeo e statunitense**. La composizione del comparto azionario risulta comunque maggiormente diversificata per effetto dell'**implementazione di fondi azionari emergenti**, sottoscritti a partire dal luglio del 2019, a seguito di apposita procedura di selezione.

Nell'ambito del comparto obbligazionario è stato realizzato l'incremento degli affidamenti in gestione, anche per le **obbligazioni convertibili**.

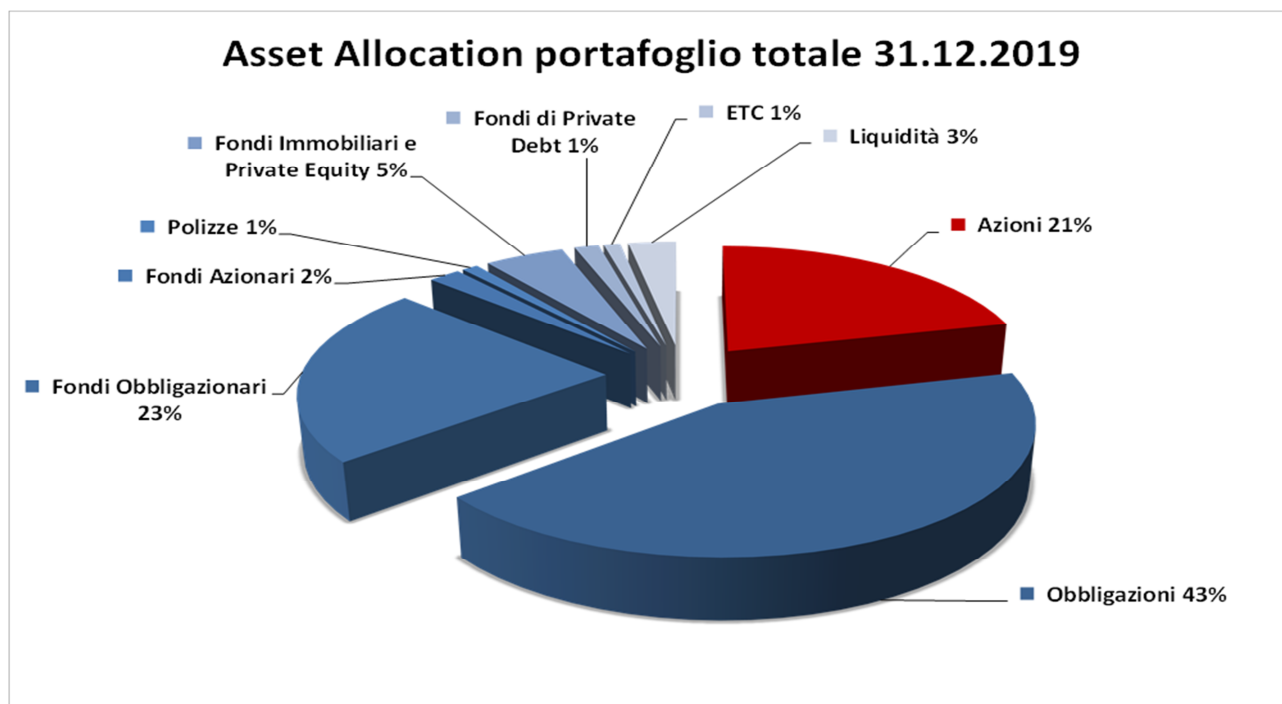
In prevalenza, durante il 2019, si è intervenuti sulla gestione diretta dell'Ente, in primis con la **vendita di un fondo obbligazionario per ridurre la componente governativa emergente**, in sovrappeso rispetto all'asset allocation strategica e successivamente con l'**incremento della componente inflazione in portafoglio**, a parziale copertura delle passività previdenziali, mediante l'acquisto di titoli governativi.

Nella seconda metà di ottobre, si è ritenuto opportuno, **ridurre l'esposizione sulla curva a breve dei rendimenti governativi canadesi**, con la liquidazione del relativo titolo in portafoglio e **incrementare ulteriormente la componente obbligazionaria a gestione diretta** con l'acquisto di governativi Inflation Linked Emu e governativi U.S. a breve scadenza e mediante la sottoscrizione di fondi obbligazionari già in portafoglio.

Nello stesso periodo si è introdotta, l'asset class delle **commodities** con specifico sottostante l'**oro** per circa l'1% del valore del portafoglio complessivo, attraverso l'acquisto su mercati regolamentati di un Exchange Trade Commodities fisico (ETC).

Durante l'esercizio, nell'ambito degli investimenti di scopo, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'**investimento di scopo** in un fondo di private equity che investe in aziende italiane nell'ambito della filiera agroalimentare; l'importo impegnato sarà oggetto di richiamo negli esercizi successivi.

Definito il quadro delle azioni intraprese si rappresenta di seguito il **portafoglio dell'Ente al 31 dicembre 2019**:



Per quanto concerne la componente immobiliare, è pervenuta nel mese di giugno 2019 l'approvazione da parte dei Ministeri Vigilanti, con apposito decreto, del piano triennale 2019-2021 relativo alla dismissione e agli acquisti di immobili e di quote dei fondi immobiliari deliberato dal CdA nel mese di novembre del 2018. E' all'esame dei Ministeri Vigilanti il piano triennale 2020-2022 deliberato al Consiglio di Amministrazione nella seduta del 15 novembre 2019.

L'Ente, nel 2019 non ha dato corso agli investimenti immobiliari previsti per l'esercizio 2019.

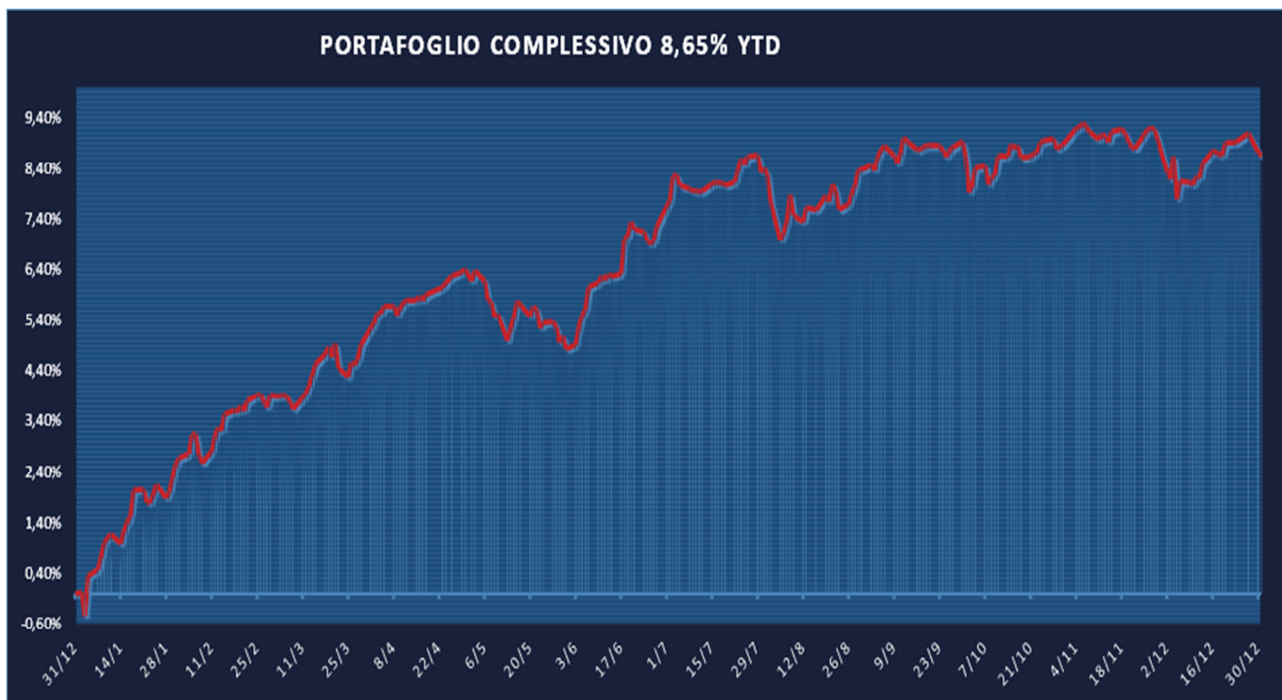
Il **rendimento contabile** della gestione finanziaria dell'Ente, al lordo delle imposte si attesta per il 2019 al **6,50% del patrimonio medio**; il **rendimento netto corrisponde al 4,47%**. E' utile precisare che parte del risultato contabile beneficia della liquidazione di parte del patrimonio e conseguente sottoscrizione del citato comparto dedicato.

### Andamento del portafoglio

Il portafoglio dell'Ente ha registrato al 31 dicembre 2019 un **rendimento finanziario, a valore di mercato, pari all'8,65% al netto di imposte e oneri finanziari**.

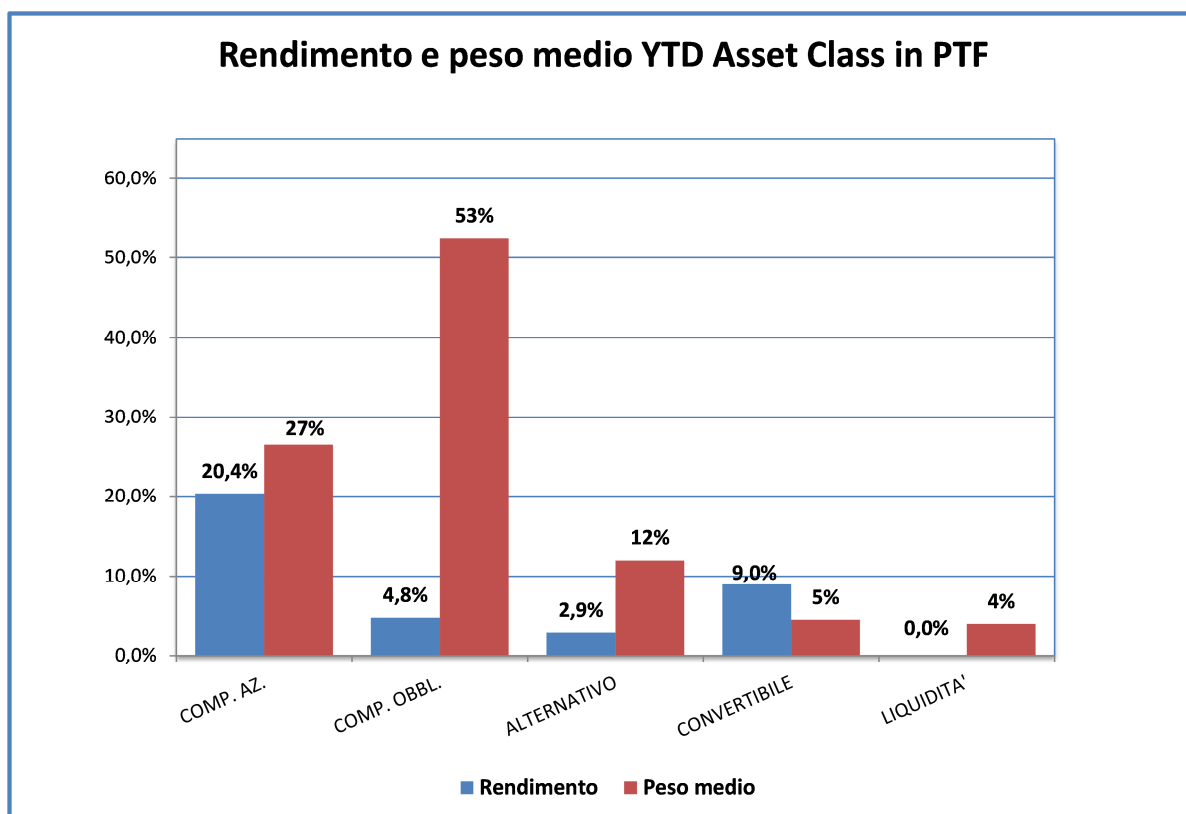
Il grafico che segue evidenzia l'andamento degli investimenti finanziari dell'Ente a valore di mercato per tutto il 2019:



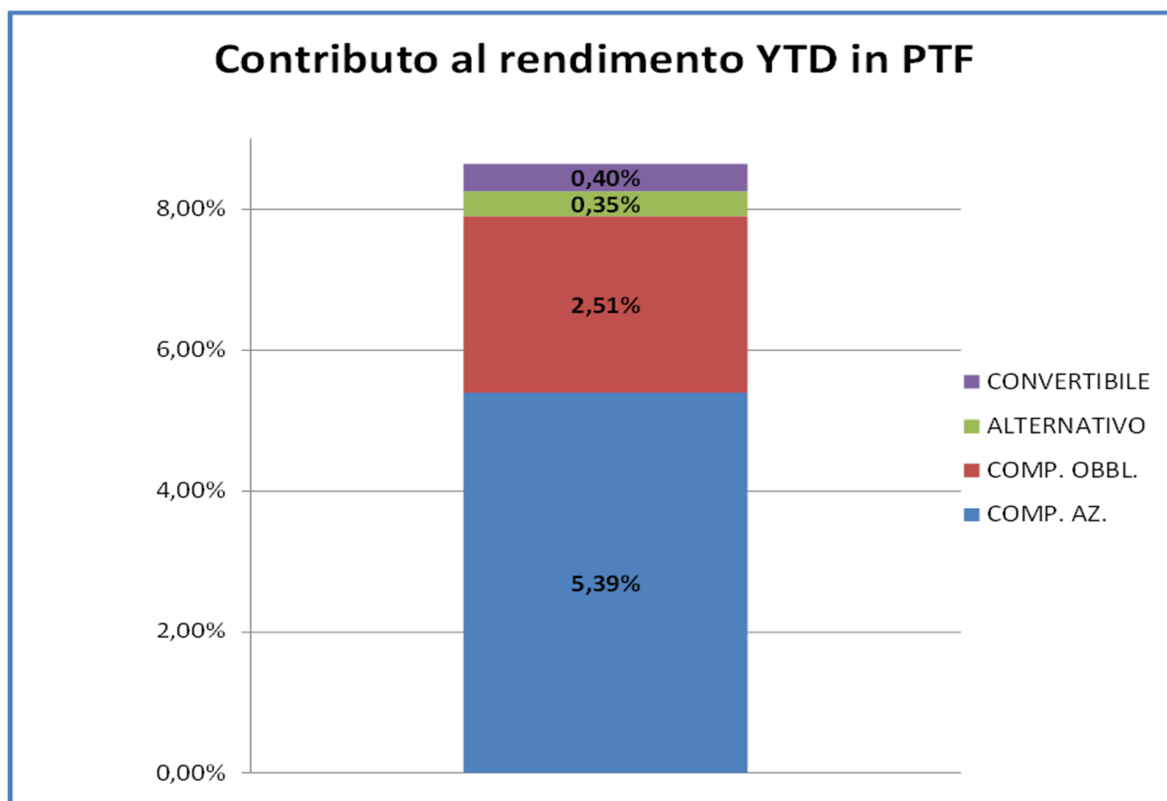


Il portafoglio ha beneficiato dell'apprezzamento dei corsi dei titoli azionari e obbligazionari, registrando performance positive su tutte le asset class detenute in portafoglio.

Si rappresenta, di seguito, un'analisi del rendimento conseguito da ciascun comparto e del peso medio in portafoglio:



In relazione ai pesi e alle rispettive performance si rappresenta una scomposizione del rendimento del portafoglio per comparto di investimento



## EQUITA' E PARTECIPAZIONE

Per tutto l'esercizio sono proseguite le verifiche sulla regolarità delle posizioni individuali e le attività di contrasto all'evasione ed elusione contributiva.

I risultati delle attività di accertamento concorrono e sono ricomprese all'interno del maggior valore delle **modifiche alla contribuzione** riferite agli anni fino al 2017 (**6,871 milioni di euro** nel 2019, 1,348 milioni in più sul 2018, +24,4%).

Parimenti le sanzioni collegate agli accertamenti contribuiscono e sono parte del valore complessivo delle sanzioni registrate.

Nel corso del triennio 2017-2019 il numero di dichiarazioni controllate ha ormai superato il numero di 10.000, avviandosi verso il termine dell'operazione straordinaria di recupero del pregresso (erano 12.027 i modelli 2 mancanti al 31/12/17).

Da evidenziare il grande lavoro svolto nella consiliazione 2015-2019 di accertamento e recupero dei dichiarativi pregressi mancanti. Con riferimento al periodo ante 2013 (estratto conto 2015), i **modelli 2 recuperati sono stati 6.364**, quasi il 60% di quelli mancanti al 31/12/2015 (10.794), con quasi azzeramento di quelli ante 2000.

A riguardo, si sottolinea che grazie all'azione di accertamento, nell'anno 2019 sono stata individuate **125 nuove posizioni** non note all'Ente, e il peso dei dichiarativi mancanti al 07/02/2020, è limitato al solo **2,63% di quelli attesi** (1,67% i mancanti ante 2014 con loro dimezzamento nel periodo 2016-2018).

Si deve ricordare che nel bilancio di esercizio sono esposti gli importi maturati per le sole attività concluse nel corso dell'anno, indipendentemente dalla data di avvio, in quanto i risultati in termini contabili di questa attività vengono esposti solo nel momento in cui si perfezionano dal punto di vista economico.

I risultati dell'**attività di accertamento** rilevati dal consuntivo 2019 appaiono confortanti e lusinghieri mostrando positivo effetto delle azioni poste in atto e il positivo recepimento da parte degli iscritti.

Il piano di **rateizzazione** dei debiti ante 2014 di cui alla delibera CdA del 19/09/2016, ha raggiunto al 04 marzo 2020, l'adesione di ben **896 contribuenti** (+112 sul 2018) con la **definizione e la rateizzazione di ben 8,708 mln euro** (+1,401 mln euro sul 2018) di cui 4,012 mln euro già incassati (+1,077 mln euro sul 2018). Numeri enormemente superiori ai provvedimenti precedenti, che evidenzia la volontà degli iscritti di operare in condizioni di regolarità contributiva e l'efficacia dello strumento messo in atto.

Ciò ha spinto il CdA a prevedere, anche in un'ottica "anti crisi Covid-19", la riproposizione del modello deliberando, in data 30 marzo 2020, la possibilità di **rateizzazione dei debiti fino al 2018** (estratto conto 2019) con modalità analoghe ma **con la possibilità di optare per una super rata finale fino al 30%**.

Stante le correnti condizioni di mercato, la nuova rateizzazione prevede il recupero dei debiti maturati e delle rivalutazioni di legge a un tasso di dilazione, per gli importi rateizzati, pari alla metà del tasso annuale di rivalutazione dei montanti e, per la super rata finale, a detto tasso incrementato del 2%.

Si conferma anche per il 2019, l'azione e la capacità dell'ente di recupero di crediti lontani (nel 2019 incassati € 812.468 ante 2010). Nel periodo 2016-2019 sono stati complessivamente incassati **crediti 1996-2014 per € 13.660.588** (37,4% del debito di inizio periodo).

I maggiori crediti accertati nello stesso intervallo, con l'azione di controllo insieme alle rettifiche contributive, è pari a **€ 8.098.056** di cui **€ 2.004.043 solo nel 2019**.

Migliorata la situazione sanzionatoria dell'esercizio (-€ 227.060 rispetto al 2018), nonostante l'effetto dei notevoli nuovi accertamenti con iscrizione di nuovi debiti, indice probabilmente di una riduzione delle irregolarità nel corso dell'anno.

## **ASSETTO ORGANIZZATIVO**

L'assetto organizzativo dell'Ente ha subito, nel corso dell'anno 2019, una serie di adattamenti, sia in ordine alla struttura operativa che alle procedure gestionali.

Si è innanzitutto provveduto a definire il **funzionigramma** della struttura, in vista di una revisione dell'organigramma per adeguarlo alle disposizioni procedurali introdotte con l'adozione del modello

gestionale ex L. 231/2001, in materia di prevenzione della corruzione, nonché dal recepimento della Direttiva europea GDPR, sulla protezione dei dati.

In proiezione dell'aggiornamento della pianta organica è stato rinnovato l'affidamento dell'incarico di collaborazione esterna al **Direttore dell'Ente**, a completamento del percorso intrapreso. E' stata **potenziata l'area amministrazione e finanza**, con l'inserimento di una nuova unità operativa, a supporto della gestione amministrativa.

Si è pure provveduto ad avviare l'iter di **aggiornamento contrattuale dei dipendenti**, che si è concluso con la firma del contratto nazionale di categoria stipulato tramite l'ADEPP, Associazione degli Enti di Previdenza Privati.

È stata avviata una rielaborazione delle procedure anche in materia di **sicurezza sui luoghi di lavoro**, iniziata con la sostituzione, per scadenza di mandato, del RSPP e del Medico Competente, con la previsione di ulteriori misure da adottare per la sicurezza dei lavoratori.

È stato concluso l'iter di individuazione del **broker** a cui affidare la mappatura dei rischi e la gestione delle coperture assicurative necessarie all'Ente.

Si è proseguito nella revisione del **sistema informativo gestionale dell'Ente**, il software SIPA, provvedendo alla implementazione della dotazione di hardware e software di supporto, anche nella previsione della tornata elettorale per il rinnovo degli Organi dell'Ente, che si effettuerà con voto elettronico, che si svolgerà nel corso del 2020.

Con l'evolversi dell'emergenza sanitaria e delle relative restrizioni, al fine di tutelare la salute dei propri dipendenti e garantire al contempo la continuità operativa, l'Ente ha predisposto la piattaforma informatica per consentire lo svolgimento del cosiddetto "smart working" a tutto il personale e assicurare l'attività istituzionale per tutti gli organi amministrativi che possono riunirsi telematicamente.

## **ASSETTO NORMATIVO**

Come accennato in merito all'assetto organizzativo, è stato completato il percorso relativo alla introduzione ed applicazione del "**Modello di gestione ex D.lgs. 231/2001**", iniziato nel 2018 con la nomina dei un ODV (**Organismo di Vigilanza**) monocratico, e la conseguente rivisitazione di tutte le procedure operative adottate dall'Ente e la loro riformulazione-

L'Ente ha anche provveduto ad istituire la figura del **DPO** (Data Processing Officer) prevista dalla Direttiva europea GDPR, con affidamento esterno dell'incarico.

Tutto ciò in sintonia con il processo di **certificazione** avviato dall'Ente, in aderenza alle norme ISO 9001, ISO 25000 e ISO 37000, che dovrebbe trovare applicazione entro il 2020.

In seguito alla conclusione del lungo iter processuale, che ha visto riconosciute all'Ente le proprie ragioni, nel corso del 2019 si è data applicazione all'iter procedurale e contabile di riversamento sui montanti degli iscritti dell'**extra-rendimento** maturato negli anni 2013, 2014, 2015, 2016 e 2017.

È stato completato nel corso del 2019 il lungo iter di revisione dell'impianto normativo dell'Ente con la definizione di un'articolata serie di proposte di revisione dello **Statuto** e dei **Regolamenti** vigenti, che sono stati sottoposti ai Ministeri vigilanti.

L'esame combinato delle disposizioni normative che regolano l'Ente ovvero, gerarchicamente, il **D.lgs. 103/1996**, lo **Statuto** ed il **Regolamento dell'Ente**, ed il **Regolamento elettorale**, è stato oggetto di una lunga ed articolata disamina da parte degli Organi dell'Ente, mediante confronto continuo tra la Commissione Delegata del CdA e la analoga Commissione del CIG in pieno accordo e con spirito di condivisione e collaborazione.

Ne è seguita la stesura di specifici articolati normativi sottoposti alla valutazione dei ministeri vigilanti.

Lo **Statuto** ed il **Regolamento elettorale**, nella loro nuova formulazione finale, sono stati approvati dai Ministeri vigilanti nel dicembre 2019 ed hanno trovato immediata applicazione nella prossima tornata di rinnovo degli organi.

Il nuovo regolamento elettorale introduce molteplici innovazioni volte innanzitutto a favorire una preventiva progettualità ed aggregazione dei candidati al fine di ottimizzare la futura gestione dell'Ente, ma anche ad un contenimento dei costi della procedura elettorale, prevedendo unicamente il voto elettronico ed escludendo il voto cartaceo ed il voto diretto al seggio presso la sede dell'Ente.

Anche il **Regolamento per le attività statutarie** dell'Ente è stato profondamente rivisitato ed è stato trasmesso per l'approvazione all'esame dei Ministeri vigilanti.

Tra le modifiche principali, va menzionata la possibilità di sostegno al "welfare attivo", ovvero allo sviluppo ed al consolidamento delle attività professionali, nonché la revisione del regime sanzionatorio.

La rivisitazione del Regolamento per le attività statutarie, già approvata dagli organi (CdA e CIG) in prima e seconda lettura e dai ministeri vigilanti in prima lettura, è oggi al vaglio ministeriale per il definitivo recepimento.

### **VALUTAZIONE DEL BILANCIO SULLA BASE DEL BILANCIO TECNICO ATTUARIALE**

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 2019 e i valori dell'ultimo bilancio tecnico attuariale dell'Ente al 31.12.2017, riferiti

alla stessa annualità.

Entrate				Uscite			
	Bilancio tecnico € (000)	Bilancio contabile € (000)	Differenze € (000)		Bilancio tecnico € (000)	Bilancio contabile € (000)	Differenze € (000)
Contributo soggettivo	42.691	42.918	227	Pensioni	8.453	8.666	213
Contributo integrativo	11.674	11.413	(261)	Prest. Differite	386	47	(339)
Contributo solidarietà	851	845	(6)	Ricong passive	52	49	(3)
Ricongiunzioni/riscatti	769	5.459	4.690	Ass. Sanitaria	1.109	926	(183)
Altre entrate	355	420	65	Altre uscite	654	593	(61)
				Spese	5.115	5.076	(39)
<b>Totale entrate</b>	<b>56.340</b>	<b>61.055</b>	<b>4.715</b>	<b>Totale uscite</b>	<b>15.769</b>	<b>15.357</b>	<b>(412)</b>

Rendimenti patrimoniali netti			Saldo previdenziale			Saldo totale		
Bilancio Tecnico € (000)	Bilancio Contabile € (000)	Differ. € (000)	Bilancio Tecnico € (000)	Bilancio Contabile € (000)	Differ. € (000)	Bilancio Tecnico € (000)	Bilancio Contabile € (000)	Differ. € (000)
23.428	41.908	18.480	46.339	51.367	5.028	63.999	87.606	23.607

In particolare, si osserva quanto segue:

#### ENTRATE:

L'andamento delle entrate contributive è sostanzialmente in linea con le previsioni del bilancio tecnico e non presenta scostamenti significativi. Le minori entrate per contributi integrativi, sono in parte naturalmente compensate dalle maggiori "altre entrate", dove vengono esposti i contributi integrativi dalle società di ingegneria. L'andamento contabile delle ricongiunzioni e dei riscatti risulta maggiore per 4,7 mln di euro ed è per sua natura legato ad elementi non prevedibili.

I maggiori rendimenti contabili realizzati sono il risultato di un anno particolarmente positivo e comunque delle operazioni descritte in questa relazione e in nota integrativa. Inoltre, nel bilancio tecnico l'ipotesi sul rendimento è vincolata alle indicazioni ministeriali.

#### USCITE:

L'ammontare complessivo delle uscite si presenta in linea con le previsioni tecniche, con lievi trascurabili scostamenti di valore.

Analogo andamento viene confermato nei costi di gestione, che si confermano in lieve riduzione.

Dal confronto dei dati sopra esposti, si evidenziano maggiori entrate (4,71 mln di euro) e minori uscite (0,41mln di euro). Il saldo previdenziale risulta superiore per 5,03 mln di euro. Il rendimento patrimoniale netto supera di 18,48 mln di euro le previsioni

Sulla base di quanto sopra esposto, non si evidenziano scostamenti significativi.

## Attività di "COMUNICAZIONE"

Nel corso dell'anno è stata sviluppata una strategia comunicativa articolata in due distinte azioni: la prima riguarda la comunicazione interna, volta a trasmettere in modo rapido ed efficace informazioni utili agli iscritti; la seconda rivolta al pubblico istituzionale, al fine di sensibilizzare gli organi di stampa e la controparte pubblica circa le attività dell'Ente, soprattutto in riferimento alla tutela degli iscritti.

A questo scopo sono state realizzati brevi **video clip** illustrative delle attività e delle opportunità dell'Ente, mirati a veicolare una più adeguata cultura previdenziale agli iscritti.

Sono stati abilitati alcuni **sondaggi online** mirati, utili per consentire un feedback immediato dagli iscritti e proseguire il dialogo già iniziato in passato, con successo. In particolare sono stati indicizzati gli indici di gradimento di alcune piattaforme Epap.

E' stato realizzato il canale **Youtube** come piattaforma di **WEB-TV** in grado di rendere fruibili a tutti le diverse attività dell'Ente. In particolare hanno riscosso notevole successo gli sforzi dell'ufficio comunicazione nel realizzare i **tutorial riferiti alla banca dati 24**.

La parte video è stata completata con vari **spot** dedicati alle tematiche previdenziali e le novità riguardanti i servizi erogati.

La costante presenza nell'**interlocuzione con i principali quotidiani economici del Paese**, ha consentito di ampliare la realizzazione di **comunicati stampa** diffusi sulle redazioni economiche che sono stati sempre costantemente ripresi dai giornali e dalle agenzie di stampa. L'attività di relazione con i media è continuata consolidando la credibilità dell'Ente, così come realizzato anche negli anni passati.

Nel processo di definizione dell'identità politica dell'Ente è stata rinnovata la partnership editoriale con la maggiore agenzia stampa del paese, l'**ANSA**. La richiesta di attivazione di un abbonamento - sui temi della politica, l'economia e la finanza - concede l'opportunità di una visione quotidiana, puntuale e orientativa delle linee di governo.

Infine, in continuità con quanto realizzato negli anni precedenti, sono state promossi e assecondati gli **incontri territoriali** con tutte le categorie professionali che hanno evidenziato larga e soddisfacente partecipazione.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Stefano Poeta

**SCHEMI DI BILANCIO AL 31.12.2019**



			ATTIVO	31.12.2019	31.12.2018	Variazioni
A)			<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			<b>0</b>
B)			<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>932.140.866</b>	<b>486.091.866</b>	<b>446.049.000</b>
B)	I		<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>17.614</b>	<b>21.854</b>	<b>(4.240)</b>
B)	I	1	Costi di impianto e di ampliamento	45.500	45.500	0
B)	I	4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	666.158	666.158	0
			F/do ammortamento Immobilizzazioni immateriali	(694.044)	(689.804)	(4.240)
B)	II		<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>14.864.798</b>	<b>15.216.554</b>	<b>(351.756)</b>
B)	II	1	Terreni e fabbricati			
			- Immobile strumentale	16.921.822	16.921.822	0
B)	II	2	Impianti e macchinari	135.454	131.062	4.392
B)	II	4	Altri beni			
			- Mobili e arredi	445.628	445.628	0
			- Macchine d'ufficio	251.559	227.694	23.865
	II	5	- Immobilizzazioni in corso e acconti	0	65.268	(65.268)
			F/do ammortamento immobilizzazioni materiali	(2.889.665)	(2.574.920)	(314.745)
B)	III		<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>917.258.454</b>	<b>470.853.458</b>	<b>446.404.996</b>
B)	III	3	Altri titoli			0
		a	- Titoli obbligazionari	141.252.160	107.106.257	34.145.903
		c	- Azioni	0	271.754.744	(271.754.744)
		d	- Fondi	776.007.135	92.202.041	683.805.094
		e	- Altro	0	0	0
	III	4	Strumenti finanziari derivati	(841)	1.192.769	(1.193.610)
			- Derivati attivi	114.368	1.428.421	(1.314.053)
			- Derivati passivi	(115.209)	(235.652)	120.443
			F/do svalutazione titoli	0	(1.402.353)	1.402.353
C)			<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>140.180.574</b>	<b>495.469.390</b>	<b>(355.288.816)</b>
C)	II		<b>Crediti</b>	<b>78.463.417</b>	<b>68.824.596</b>	<b>9.638.821</b>
C)	II	1	Verso iscritti	91.387.405	83.197.387	8.190.018
			F/do svalutazione crediti v/iscritti	(18.078.429)	(16.370.536)	(1.707.893)
C)	II	5 ter	<b>Imposte anticipate</b>	<b>0</b>	<b>1.311.089</b>	<b>(1.311.089)</b>
C)	II	5 quater	<b>Verso altri</b>			
		a	- Stato per integrazioni Maternità	198.145	194.839	3.306
		b	- Enti Assistenziali (EMAPI)	174.945	170.605	4.340
		c	- Banche	320.578	209.754	110.824
		e	- Crediti diversi	4.460.773	111.458	4.349.315
C)	III		<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>40.055.363</b>	<b>421.692.304</b>	<b>(381.636.941)</b>
C)	III	5	Strumenti finanziari derivati	0	131.280	(131.280)
			- Derivati attivi	0	789.834	(789.834)
			- Derivati passivi	0	(658.554)	658.554
		6	Altri titoli			
		a	- Titoli obbligazionari	364.834	171.251.313	(170.886.479)
		b	- Titoli emessi o Garantiti dallo Stato o da altri Enti pubblici	13.790.714	93.378.437	(79.587.723)
		d	- Fondi	12.989.169	119.221.544	(106.232.375)
		e	- Altro	13.671.529	42.528.669	(28.857.140)
			F/do svalutazione altri titoli	(760.883)	(4.818.939)	4.058.056
C)	IV		<b>Disponibilità liquide</b>	<b>21.661.794</b>	<b>4.952.490</b>	<b>16.709.304</b>
D)			<b>RATEI E RISCONTI</b>	<b>2.083.082</b>	<b>2.772.271</b>	<b>(689.189)</b>
			- ratei attivi	1.951.424	1.793.369	158.055
			- risconti attivi	131.658	978.902	(847.244)
			<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.074.404.522</b>	<b>984.333.527</b>	<b>90.070.995</b>

			PASSIVO	31.12.2019	31.12.2018	Variazioni
A)			<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>111.817.385</b>	<b>105.628.892</b>	<b>6.188.493</b>
A)	I		Capitale - Fondo di riserva	54.468.718	48.185.402	6.283.316
A)	VI		Riserve Art. 12, comma 7, Regolamento	23.417.600	57.018.254	(33.600.654)
A)	VIII		Utili (Perdite) esercizi precedenti	738.045	738.045	0
A)	IX		Utile (Perdita) dell'esercizio	33.193.022	(312.809)	33.505.831
B)			<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>953.472.128</b>	<b>865.395.042</b>	<b>88.077.086</b>
B)	4		<b>Fondi per prestazioni previdenziali e assistenziali</b>	<b>952.499.765</b>	<b>864.492.949</b>	<b>88.006.816</b>
B)	4	a	Fondo contribuito soggettivo	831.666.320	756.085.998	75.580.322
B)	4	b	Fondo contribuito di solidarietà	7.723.284	7.436.428	286.856
B)	4	c	Fondo contribuito di maternità	108.285	304.221	(195.936)
B)	4	d	Fondo pensioni	113.001.876	100.666.302	12.335.574
B)	8		Fondo Contributi non riconciliati	301.290	454.711	(153.421)
B)	9		Fondo rischi contenzioso	671.073	447.382	223.691
C)			TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDIN.	169.623	162.108	7.515
D)			<b>DEBITI</b>	<b>8.183.127</b>	<b>11.734.416</b>	<b>(3.551.289)</b>
D)	4		<b>Debiti verso banche</b>	<b>6.313.225</b>	<b>6.986.918</b>	<b>(673.693)</b>
			- entro l'esercizio successivo	787.411	742.716	44.695
			- oltre l'esercizio successivo	5.525.814	6.244.202	(718.388)
D)	7		<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>970.404</b>	<b>1.028.509</b>	<b>(58.105)</b>
D)	12		<b>Debiti tributari</b>	<b>565.070</b>	<b>3.234.406</b>	<b>(2.669.336)</b>
D)	13		<b>Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale</b>	<b>101.253</b>	<b>84.898</b>	<b>16.355</b>
D)	14		<b>Altri debiti</b>	<b>233.175</b>	<b>399.685</b>	<b>(166.510)</b>
		a	- Debiti vs personale	186.006	134.815	51.191
		b	- Debiti verso altri	46.985	264.473	(217.488)
		c	- Debiti Vs Iscritti	184	397	(213)
E)			<b>RATEI E RISCONTI</b>	<b>762.259</b>	<b>1.413.069</b>	<b>(650.810)</b>
			- ratei passivi	762.259	1.113.269	(351.010)
			- risconti passivi	0	299.800	(299.800)
			<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>1.074.404.522</b>	<b>984.333.527</b>	<b>90.070.995</b>

		CONTO ECONOMICO	31.12.2019	31.12.2018	Variazioni
A)		<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>80.255.288,00</b>	<b>72.871.824</b>	<b>7.383.464</b>
A)	<b>1</b>	<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>70.132.451</b>	<b>63.828.635</b>	<b>6.303.816</b>
		Entrate contributive			
	a	- contributi soggettivi	42.918.219	39.381.195	3.537.024
	b	- contributi integrativi	11.832.402	10.978.128	854.274
	c	- contributi di solidarietà	844.534	786.318	58.216
	d	- contributi di maternità	308.800	867.150	(558.350)
	e	- Integrazione per la maternità	168.238	175.857	(7.619)
	f	- Ricongiunzioni attive	4.769.872	3.825.668	944.204
	g	- Modifiche contribuzione anni precedenti	6.871.268	5.523.177	1.348.091
	h	- Riscatti contributivi	689.083	334.047	355.036
	i	- Sanzioni amministrative da iscritti	1.730.035	1.957.095	(227.060)
A)	<b>5</b>	<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>48.620</b>	<b>239</b>	<b>48.381</b>
		- proventi diversi	2.561	36	2.525
		- insussistenze e sopravvenienze attive	46.059	203	45.856
A)	<b>5bis</b>	<b>Utilizzo fondi per prestazioni previdenziali e assistenziali</b>	<b>10.074.217</b>	<b>9.042.950</b>	<b>1.031.267</b>
		- Prelevamento da fondi per pensioni	8.666.314	7.535.958	1.130.356
		- Prelevamento da fondi per indennità maternità	675.025	693.769	(18.744)
		- Ricongiunzioni passive L. 45/90	34.508	20.925	13.583
		- Prelevamento da fondi per prestazioni differite ex art. 17 Regolamento	47.392	150.019	(102.627)
		- Prelevamento da fondi per Assist. Sanitaria integrativa	650.978	642.279	8.699

	CONTI ECONOMICI	31.12.2019	31.12.2018	Variazioni
<b>B)</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>73.180.745</b>	<b>66.522.333</b>	<b>6.658.412</b>
<b>B) 6</b>	<b>Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>	<b>12.254</b>	<b>22.856</b>	<b>(10.602)</b>
<b>B) 7</b>	<b>Per servizi</b>	<b>2.694.382</b>	<b>2.606.913</b>	<b>87.469</b>
	a Per Organi	1.642.956	1.621.253	21.703
	- Compensi organi ente	989.481	1.022.673	(33.192)
	- Rimborsi spese, gettoni di presenza e indennità	653.475	598.580	54.895
	b - Compensi professionali e di lavoro autonomo	354.182	257.325	96.857
	c - UtENZE	70.360	73.513	(3.153)
	d - Servizi vari	626.884	654.822	(27.938)
<b>B) 9</b>	<b>Per il personale</b>	<b>1.853.870</b>	<b>1.744.316</b>	<b>109.554</b>
	a salari e stipendi	1.288.326	1.228.492	59.834
	b oneri sociali	344.646	326.451	18.195
	c trattamento di fine rapporto	74.579	73.880	699
	e altri costi	146.319	115.493	30.826
<b>B) 10</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>2.026.878</b>	<b>2.183.833</b>	<b>(156.955)</b>
	a ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.240	112.342	(108.102)
	b ammortamento delle immobilizzazioni materiali	314.745	332.224	(17.479)
	d svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	1.707.893	1.739.267	(31.374)
<b>B) 13</b>	<b>Altri accantonamenti</b>	<b>55.506.341</b>	<b>50.020.507</b>	<b>5.485.834</b>
	Accantonamento Fondi Istituzionali			
	a - Acc.to fondo contributo soggettivo	42.918.219	39.381.195	3.537.024
	b - Acc.to integrazione montante	275.872	230.212	45.660
	c - Acc.to ricongiunzioni attive/riscatti	5.458.955	4.159.715	1.299.240
	d - Acc.to fondo contributo solidarietà	844.534	786.318	58.216
	e - Acc.to fondo contributo maternità	308.800	867.150	(558.350)
	f - Acc.to integrazione maternità (D. Lgs.151/01)	168.238	175.857	(7.619)
	g - Acc.to per modifiche contribuzione anni precedenti	5.308.032	4.196.369	1.111.663
	h - Acc.to fondo rischi	223.691	223.691	0
<b>B) 13 bis</b>	<b>Prestazioni previdenziali e Assistenziali</b>	<b>10.956.268</b>	<b>9.881.023</b>	<b>1.075.245</b>
	- Pensioni agli iscritti	8.666.314	7.535.958	1.130.356
	- Indennità di Maternità	675.025	693.769	(18.744)
	- Prestazioni differite ex art. 17 Regolamento	47.392	150.019	(102.627)
	- Ricongiunzioni passive L45/90	48.900	28.463	20.437
	- Provvidenza agli iscritti	593.130	489.641	103.489
	- Coperture Assicurative assistenziali	925.507	983.173	(57.666)
<b>B) 14</b>	<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>130.752</b>	<b>62.885</b>	<b>67.867</b>
	- oneri diversi	48.013	51.334	(3.321)
	- Minusvalenze di natura non finanziaria	65.268	0	65.268
	- insussistenze e sopravvenienze passive	17.471	11.551	5.920
	<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>7.074.543</b>	<b>6.349.491</b>	<b>725.052</b>

		CONTO ECONOMICO	31.12.2019	31.12.2018	Variazioni
C)		<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>57.594.306</b>	<b>17.130.931</b>	<b>40.463.375</b>
C)	16	<b>Altri proventi finanziari</b>	<b>102.238.274</b>	<b>51.727.433</b>	<b>50.510.841</b>
	a	- Interessi bancari e postali	8.792	3.109	5.683
		- Interessi da Iscritti su rateizzazione	55.833	63.259	(7.426)
	b	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	9.663.887	9.522.054	141.833
	c	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	5.584.692	5.511.764	72.928
	d	proventi finanziari diversi	86.925.070	36.627.247	50.297.823
C)	17	<b>Interessi e altri oneri finanziari:</b>	<b>36.527.692</b>	<b>27.298.142</b>	<b>9.229.550</b>
		- Oneri su gestione finanziaria	1.720.472	1.910.063	(189.591)
		- Interessi passivi	190.277	84.388	105.889
		- da altri	34.616.943	25.303.691	9.313.252
C)	17 bis	<b>Utili e perdite su cambi</b>	<b>(8.116.276)</b>	<b>(7.298.360)</b>	<b>(817.916)</b>
C) BIS		<b>RIVALUTAZIONE FONDI PREVIDENZIALI</b>	<b>15.721.691</b>	<b>12.021.990</b>	<b>3.699.701</b>
		<b>Rivalutazioni</b>	<b>15.426.409</b>	<b>11.597.883</b>	<b>3.828.526</b>
		- Rivalutazione Fondo contribuito soggettivo	13.563.686	9.475.966	4.087.720
		- Rivalutazione Fondo pensione	1.862.723	2.121.917	(259.194)
		<b>Rettifiche di Rivalutazioni</b>	<b>295.282</b>	<b>424.107</b>	<b>(128.825)</b>
		- Rettifiche su rivalutazione Fondo contribuito soggettivo	281.773	417.752	(135.979)
		- Rettifiche su rivalutazione fondo pensioni	13.509	6.355	7.154
D)		<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>3.311.512</b>	<b>(5.273.973)</b>	<b>8.585.485</b>
D)	18	<b>Rivalutazioni titoli</b>	<b>3.865.572</b>	<b>2.848.595</b>	<b>1.016.977</b>
	a	di partecipazioni	0	0	0
	b	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
	c	di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	3.635.995	95.827	3.540.168
	d	di strumenti finanziari derivati	229.577	2.752.768	(2.523.191)
D)	19	<b>Svalutazioni</b>	<b>554.060</b>	<b>8.122.568</b>	<b>(7.568.508)</b>
	b	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	1.221.127	(1.221.127)
	c	di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	324.483	4.148.673	(3.824.190)
	d	di strumenti finanziari derivati	229.577	2.752.768	(2.523.191)
		<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C-Cbis±D)</b>	<b>52.258.670</b>	<b>6.184.459</b>	<b>46.074.211</b>
	20	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite, anticipate</b>	<b>19.065.648</b>	<b>6.497.268</b>	<b>12.568.380</b>
	21	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>33.193.022</b>	<b>(312.809)</b>	<b>33.505.831</b>

**NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO AL 31.12.2019**

## STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

Il bilancio consuntivo al 31 dicembre 2019, 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 principi contabili 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., 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 intervenute correzioni di errori e/o eventi e operazioni straordinarie così come individuate dall'O.I.C. 29, se non espressamente segnalate.

Le voci del bilancio sono raffrontate con quelle dell'esercizio precedente ai sensi dell'articolo 2423 ter, comma 5. In caso di riclassificazione dei dati di bilancio relativi all'esercizio precedente si è fornita adeguata segnalazione.

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

Gli importi, se non altrimenti indicato, sono espressi in Euro e arrotondati all'unità di euro. Le riclassificazioni presenti in nota integrativa possono contenere ulteriori arrotondamenti all'euro.

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

Sono inoltre allegati i seguenti documenti:

- 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
- 1) Prospetto di determinazione della copertura previdenziale
- 2) Riclassificazioni ex D.Lgs 31 maggio 2011 n. 91

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 utilizzati nella redazione del bilancio sono quelli indicati nell'art. 2426 del c.c..

Nessuna deroga è stata effettuata ai sensi dell'art. 2423 c.c. 4° comma.

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.

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 valori dei fondi ammortamento nel prospetto di bilancio sono posti 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 storici e dei fondi ammortamento è evidenziato 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. n. 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 n. 16, la quota d'ammortamento, è determinata scorpendo il valore del terreno su cui 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 valori dei fondi ammortamento nel prospetto di bilancio sono posti 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 è evidenziato 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.

Coerentemente con l'OIC 32, 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.

Nel prospetto di bilancio, i valori del fondo svalutazione titoli sono posti a rettifica del valore delle immobilizzazioni. Analogo trattamento è adottato nella rappresentazione dell'effetto degli strumenti finanziari derivati, con dettaglio di valori attivi e passivi nell'attivo patrimoniale.

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

Per i titoli obbligazionari e di debito in genere, coerentemente con l'OIC n. 20, 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.

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.

I titoli di debito sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, secondo quanto previsto dall'OIC 20.

Coerentemente con quanto previsto ai paragrafi 39 e 99 del citato OIC, il criterio del costo ammortizzato non trova applicazione per quei titoli destinati a permanere in portafoglio per un periodo inferiore ai 12 mesi e per quelli rilevati precedentemente il 1° gennaio 2016.

I valori mobiliari oggetto di prestito titoli sono classificati nella voce di stato patrimoniale a cui appartengono. In nota integrativa viene data informativa su tali operazioni. I relativi proventi sono esposti in conto economico.

### **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 n. 26 e n. 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 per la natura e le caratteristiche dei crediti.

Non sono presenti significativi oneri per l'incasso.

I crediti sono iscritti nelle rispettive voci per competenza 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. Il valore del fondo viene adeguato annualmente nel rispetto dei principi di competenza e prudenza.

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

I fondi svalutazione crediti vengono esposti nell'attivo a rettifica, per non alterare il significato dell'attività e fornire immediatamente il quadro del valore presumibile di realizzo. 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 presenti 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 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.

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.

Qualora i rendimenti netti realizzati dall'Ente siano superiori agli importi attribuiti a titolo di rivalutazione di legge, l'Ente può destinare al montante degli iscritti un importo aggiuntivo fino ad un massimo del 60% della differenza tra l'importo del rendimento netto degli investimenti effettivamente conseguito e il totale degli importi attribuiti a titolo di rivalutazioni di legge.

L'importo aggiuntivo di cui al paragrafo precedente è deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Ente previa verifica del rispetto del vincolo dell'equilibrio tecnico, attuariale, economico e finanziario dell'Ente. Tale delibera è soggetta all'approvazione dei Ministeri Vigilanti ai sensi dell'art. 3, comma 2, lett. b) del D.Lgs 509/1994.

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 contribuito 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 D. Lgs 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 trasferimenti 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.

### **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.

Le sopravvenienze ed insussistenze sono iscritte nelle voci che compongono il conto economico coerentemente alla loro natura e, in via residuale, nella voci A-5 e B-14 del conto economico.

Nei rispettivi paragrafi viene data informativa qualitativa e quantitativa, ove significative

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.

A partire dal mese di febbraio 2020 con l'insorgere dell'emergenza sanitaria COVID 19, si sono registrati significativi eventi di correzione dei mercati finanziari, un rallentamento delle attività produttive del Paese con conseguente prevedibile decremento delle attività dei liberi professionisti iscritti all'Ente che, pur non comportando variazioni dei valori di bilancio, devono essere menzionati in nota integrativa e 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 711.658 euro e un valore complessivo dei fondi d'ammortamento di 694.044 euro.

##### Immobilizzazioni immateriali

AI 31.12.2018	Incrementi	Decrementi	AI 31.12.2019
711.658	0	0	711.658

##### Fondo ammortamento immobilizzazioni immateriali

AI 31.12.2018	Ammortamenti	Decrementi	AI 31.12.2019
689.804	4.240	0	694.044

##### 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

AI 31.12.2018	Incrementi	Decrementi	AI 31.12.2019
45.500	0	0	45.500

##### Fondo ammortamento costi impianto e ampliamento

Fondo ammortamento	AI 31.12.2018	Ammortamenti	Decrementi	AI 31.12.2019
Oneri finanziari plu.li	26.552	2.275	0	28.827

##### 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 31.12.2019 le immobilizzazioni presentano una consistenza pari a 666.158 euro e un valore del fondo ammortamento pari a 665.217 euro.

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

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

Immobilizzazioni	AI 31.12.2018	Incrementi	Decrementi	AI 31.12.2019
Software	572.437	0	0	572.437
Concessioni e licenze	93.721	0	0	93.721
<b>Totale</b>	<b>666.158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>666.158</b>

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

Fondo ammortamento	AI 31.12.2018	Ammortamenti	Decrementi	AI 31.12.2019
Software	570.650	1.308	0	571.958
Concessioni e licenze	92.602	657	0	93.259
<b>Totale</b>	<b>663.252</b>	<b>1.965</b>	<b>0</b>	<b>665.217</b>

## B II - immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali evidenziano una consistenza di 17.754.463 euro. I fondi d'ammortamento sono pari a euro 2.889.665.

### Immobilizzazioni materiali

AI 31.12.2018	Incrementi	Decrementi	AI 31.12.2019
17.791.474	28.257	(65.268)	17.754.463

### Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali

AI 31.12.2018	Ammortamenti	Decrementi	AI 31.12.2019
2.574.920	314.745	0	2.889.665

## 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	AI 31.12.2018	Incrementi	Decrementi	AI 31.12.2019
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	AI 31.12.2018	Ammortamenti	Decrementi	AI 31.12.2019
Fabbricato sede	1.876.985	286.257	0	2.163.242

## B II 2 - Impianti e macchinari

Le immobilizzazioni per impianti e macchinari evidenziano alla chiusura dell'esercizio una consistenza di 135.454 euro e un valore del fondo ammortamento di 72.891 euro. Le immobilizzazioni ed i relativi fondi di ammortamento nel corso del 2019 hanno avuto la seguente movimentazione:

### Immobilizzazioni impianti e macchinari

Immobilizzazioni	AI 31.12.2018	Incrementi	Decrementi	AI 31.12.2019
Impianti tecnici e specifici	131.062	4.392	0	135.454

### Fondo ammortamento impianti e macchinari

Fondo ammortamento	AI 31.12.2018	Ammortamenti	Decrementi	AI 31.12.2019
Impianti tecnici e specifici	57.454	15.437	0	72.891

## B II 4 - Altri beni

Le immobilizzazioni per mobili e arredi e macchine d'ufficio evidenziano alla chiusura dell'esercizio una consistenza di 697.187 euro e un valore del fondo ammortamento di 653.532 euro.

Le immobilizzazioni ed i relativi fondi di ammortamento nel corso del 2019 hanno avuto la seguente movimentazione:

### Immobilizzazioni altri beni

Immobilizzazioni	Al 31.12.2018	Ammortamenti	Decrementi	Al 31.12.2019
Mobili e arredi	445.628	0	0	445.628
Macchine elettriche	6.210	0	0	6.210
Macchine elettroniche	221.484	23.865	0	245.349
<b>Totale</b>	<b>673.322</b>	<b>23.865</b>	<b>0</b>	<b>697.187</b>

### Fondo ammortamento altri beni

Fondo ammortamento	Al 31.12.2018	Ammortamenti	Decrementi	Al 31.12.2019
Mobili e arredi	418.425	7.806	0	426.231
Macchine elettriche	6.074	90	0	6.164
Macchine elettroniche	215.982	5.155	0	221.137
<b>Totale</b>	<b>640.481</b>	<b>13.051</b>	<b>0</b>	<b>653.532</b>

### B II 5 – Immobilizzazioni in corso e acconti

Gli oneri di natura progettuale ed accessoria relativi alla ristrutturazione di parte della sede dell'Ente, precedentemente classificate tra le immobilizzazioni in corso, sono stati imputati a conto economico.

### B III – immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie pari a 917.258.454 euro si incrementano rispetto all'esercizio 2018 per 446.404.996 euro .

#### Immobilizzazioni finanziarie

Al 31.12.2018	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2019
472.255.811	743.247.549	(298.244.906)	917.258.454

#### Fondo svalutazione

Al 31.12.2018	Utilizzi	Accantonamento	Al 31.12.2019
1.402.353	(1.402.353)	0	0

### B III 3 – (Altri titoli) e B III 4 – (Strumenti finanziari derivati)

I titoli presenti nelle immobilizzazioni finanziarie ammontano a 917.259.295 euro e rappresentano gli investimenti delle somme destinate a coprire le prestazioni previdenziali a medio e lungo termine.

Nel mese di dicembre del 2019 l'Ente ha completato il processo di costituzione di un comparto d'investimento dedicato nell'ambito di Eurizon Investment SICAV, con la sottoscrizione di quote per complessivi 714.768.749 euro. Il conferimento è stato effettuato con apporto di titoli e liquidità.

Con riferimento alle attività finanziarie immobilizzate, nel comparto, denominato EIS Flexible Multiasset sono state apportate le gestioni azionarie e i fondi obbligazionari già presenti nel portafoglio dell'Ente ad inizio esercizio oltre a due fondi azionari emergenti acquistati nel corso del 2019.

Le quote del comparto sono depositate presso Bnp Paribas Securities Services Milano.

In considerazione del nuovo sistema di gestione degli investimenti finanziari, nell'esercizio corrente, in relazione agli obiettivi di equilibrio tra fonti e impieghi sono state superate le limitazioni quantitative esistenti compatibilmente con le risultanze del bilancio tecnico attuariale.

Il prospetto che segue espone la composizione dei titoli immobilizzati al 31 dicembre 2019 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.

Sono stati registrati rimborsi di capitale per alcuni titoli presenti tra le immobilizzazioni.

Si è proceduto a trasferire nell'attivo circolante un titolo governativo in scadenza nell'esercizio 2020.

Coerentemente con l'OIC 32 è stato rilevato il fair value al 31 dicembre 2019 degli strumenti derivati di copertura del rischio cambio fornendo separata indicazione degli strumenti derivati attivi e passivi.

#### Variazioni delle immobilizzazioni finanziarie

Descrizione	Immobilizzazioni al 31.12.2018	Incrementi	Decrementi	Immobilizzazioni al 31.12.2019
Titoli obbligazionari	107.106.257	43.546.933	(9.401.030)	141.252.160
Azioni	271.754.744	0	(271.754.744)	0
Fondi	92.202.041	699.350.596	(15.545.502)	776.007.135
Strumenti finanziari derivati attivi	1.428.421	114.368	(1.428.421)	114.368
Strumenti finanziari derivati passivi	(235.652)	235.652	(115.209)	(115.209)
<b>Totale</b>	<b>472.255.811</b>	<b>743.247.549</b>	<b>(298.244.906)</b>	<b>917.258.454</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 31.12.2018	Riprese di valore	Utilizzi del fondo	Accantonamento 2019	Fondo svalutazione 31.12.2019
Gestione azionaria (Axa)	589.370	0	(589.370)	0	0
Gestione azionaria (Lazard)	681.620	0	(681.620)	0	0
Gestione azionaria (Invesco)	131.363	0	(131.363)	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.402.353</b>	<b>0</b>	<b>(1.402.353)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Si riporta nella seguente tabella l'elenco completo dei titoli immobilizzati e degli strumenti finanziari derivati attivi e passivi:

#### Elenco titoli iscritti tra le immobilizzazioni

Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore
AU000XCLWAI8	ACGB 4 1/4 04/21/26	12.210.000	8.779.047
IT0004735152	BTPS 3.1 09/15/26	14.066.000	17.721.859
IT0004736028	FININT BOND	1	1.000.000
IT0005003329	FONDO PAI COMPARTO A	14	3.334.979
IT0005028003	BTPS 2.15 12/15/21	9.730.000	9.914.940
IT0005138828	BTPS 1 1/4 09/15/32	9.500.000	8.976.814
IT0005174906	BTPS 0.4 04/11/24	10.000.000	9.842.176
IT0005246134	BTPS 1.3 05/15/28	9.640.000	9.617.691
IT0005336067	Finance for Food One	-	177.387
IT0005365165	BTPS 3 08/01/29	4.840.000	5.046.672
IT0005387052	BTPS 0.4 05/15/30	19.640.000	19.978.226
LU0629545665	Savills Asian Property II	377	3.700.355
LU0699381165	Quercus Renewable Energy II	120.773	12.330.319
LU2015234359	EIS Flexible Multiasset	1.424.561	714.768.749
PTOTEKOE0011	PGB 2 7/8 10/15/25	6.200.000	6.863.543
US912810PS15	TII 2.375 01/15/27 Govt	7.650.000	9.546.192
XS0505464544	Novus Capital - Nomura Bank Intl	35.000.000	34.965.000
	GAM SGR Fondo Clean Energy One	240	10.326.477
	Optimum Evolution Fund USA Property I	12.250.000	12.250.000
	FONDO PAI COMPARTO B	21	4.500.000
	Alcentra European Direct Lending Fund III SCSp	-	2.396.994
	Partners Group Private Markets Credit Strategies 2017	500	5.221.875
	Oppenheimer Fund II Class A	6.000	6.000.000
	Strumenti finanziari derivati Gestione Diretta AUD	-	(115.209)
	Strumenti finanziari derivati Gestione Diretta USD	-	114.368
	<b>Totale</b>		<b>917.258.454</b>

Il valore di mercato dei titoli iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie è pari a 928.184.209 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 31.12.2019 (valore di mercato)
Titoli obbligazionari	148.162.536
Azioni	0
Fondi	780.022.514
Strumenti finanziari derivati	(841)
<b>Totale</b>	<b>928.184.209</b>

A partire dal mese di Marzo del 2019 l'Ente ha avviato con la banca depositaria BNP Paribas Securities Services operazioni di prestito titoli Evergreen relativamente ai titoli governativi in gestione diretta. Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli iscritti nelle immobilizzazioni oggetto di prestito al 31 dicembre 2019.

Isin	Descrizione	Quantità
IT0004735152	BTPS 3.1 09/15/26	14.066.000
IT0005028003	BTPS 2.15 12/15/21	9.730.000
IT0005138828	BTPS 1 1/4 09/15/32	9.500.000
IT0005174906	BTPS 0.4 04/11/24	10.000.000
IT0005246134	BTPS 1.3 05/15/28	9.640.000
IT0005365165	BTPS 3 08/01/29	4.840.000
IT0005387052	BTPS 0.4 05/15/30	19.640.000
US912810PS15	TII 2.375 01/15/27	7.650.000

Nell'ambito della gestione diretta, per due titoli governativi in valuta, l'Ente fa ricorso a contratti su valuta a termine con finalità di copertura dal rischio cambio. Nella tabella che segue è riportato l'elenco di tali contratti in essere al 31.12.2019.

Data apertura	Operazione	Valuta	Contratto	Tasso di cambio forward di mercato	Cambio al 31/12/19	Cambio a termine	Data termine	Q.tà in valuta	Q.tà in EURO al tasso di cambio forward di mercato	Q.tà in EURO al cambio al 31/12/19	Q.tà in EURO al cambio a termine	Fair value forward
06/12/2019	Vendita	AUD	Acq EUR Ven AUD	1,6037702	1,5995	1,626025	10/03/2020	13.500.000	8.417.665	8.440.138	8.302.455	(115.209)
06/12/2019	Vendita	USD	Acq EUR Ven USD	1,128421	1,1234	1,11472	10/03/2020	10.500.000	9.305.038	9.346.626	9.419.406	114.368

## C – Attivo circolante

### C II – Crediti

#### C II 1 – Crediti verso iscritti

I crediti per contribuiti previdenziali e sanzioni evidenziano una variazione positiva di 8.190.018 euro, passando da 83.197.387 euro a 91.387.405 euro, con un incremento percentuale dell' 9,84%.

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 2018 e precedenti nonché degli esiti dell'attività di accertamento contributivo.

#### Variazioni crediti verso iscritti

Al 31.12.18	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.19
83.197.388	64.085.461	(55.895.444)	91.387.4056

I crediti contributivi si riferiscono all'ammontare della contribuzione soggettiva, solidarietà, integrativa e maternità dovuta dagli iscritti, determinati per competenza. L'importo di 26.490.638 euro rappresenta il credito residuo di competenza del corrente esercizio, pari alla differenza tra contribuiti stimati ed acconti incassati. La scadenza del pagamento del saldo 2019 è fissata oltre la data di 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 2019</b>		
Stima contribuiti 2019	55.484.158	26.490.638
Incasso acconti 2019	(28.993.520)	
<b>Crediti vs/iscritti 2018</b>		
Saldo al 31.12.2018	22.499.261	8.039.018
Rettifica contribuiti dovuti 2018	4.320.530	
Incasso crediti	(18.780.773)	
<b>Crediti vs/iscritti 2017</b>		
Saldo al 31.12.2018	7.580.565	4.427.973
Rettifica contribuiti dovuti 2017	302.242	
Incasso crediti	(3.454.834)	
<b>Crediti vs/iscritti 2016</b>		
Saldo al 31.12.2018	4.599.341	3.610.604
Rettifica contribuiti dovuti 2016	74.634	
Incasso crediti	(1.063.371)	
<b>Crediti vs/iscritti 2015</b>		
Saldo al 31.12.2018	4.505.377	3.970.225
Rettifica contribuiti dovuti 2015	169.819	
Incasso crediti	(704.971)	
<b>Crediti vs/iscritti 96/2014</b>		
Saldo al 31.12.2018	30.884.141	30.994.644
Rettifica contribuiti dovuti 96/2014	2.004.043	
Incasso crediti	(1.893.540)	
<b>Crediti vs/iscritti per sanzioni</b>		
Saldo al 31.12.2018	13.128.703	13.854.303
Sanzioni	1.730.035	
Incasso sanzioni	(1.004.435)	
<b>Totale</b>		<b>91.387.405</b>

Per i crediti, con competenza precedente al 2015, si registrano incassi per 1.893.540 euro e modifiche contributive positive per 2.004.043 euro. L'incremento dei crediti complessivi del periodo di riferimento è di 110.503 euro, con una variazione di circa il 0,36%.

I crediti maturati negli anni 2015 – 2017 evidenziano le seguenti variazioni:

- crediti di competenza anno 2015, incassi per 704.971 euro e modifiche contributive positive per 169.819 euro. La riduzione dei crediti complessivi del periodo di riferimento è di 535.152 euro, pari a circa il 12%;
- crediti di competenza anno 2016, incassi per 1.063.371 euro e modifiche contributive positive per 74.634 euro. La riduzione dei crediti complessivi del periodo di riferimento è di 988.737 euro, pari a circa il 21%.
- crediti di competenza anno 2017, incassi per 3.454.843 euro e modifiche contributive positive per 302.242 euro. La riduzione dei crediti complessivi del periodo di riferimento è di 3.152.592 euro, pari a circa il 42%.

Nel corso dell'esercizio 2019 è maturata la scadenza per il pagamento del saldo contributi 2018 con incassi per 18.780.772 euro. Si registrano inoltre modifiche positive della contribuzione per 4.320.530 euro. La riduzione dei crediti complessivi del periodo di riferimento è di 14.460.242 euro, pari a circa il 64%. Le modifiche della contribuzione registrate per l'anno 2018 sono l'effetto del passaggio da valori determinati a seguito di processo di stima, a valori determinati su base dichiarativa.

Per l'anno corrente, si evidenziano incassi a titolo di acconto per 28.993.520 euro a fronte della stima per contributi di competenza pari a complessivi 55.484.158 euro.

L'accertamento dei crediti 2019 su basi dichiarative potrà essere effettuata solo dopo il prossimo luglio 2020.

I crediti per sanzioni evidenziano incassi per 1.004.435 euro, mentre i nuovi crediti ammontano a 1.730.035 euro. L'incremento netto di questi crediti rispetto all'anno precedente è di 725.600 euro, pari a circa l'6%.

L'attività di riscossione eseguita attraverso Agenzia delle Entrate - Riscossione, nel corso dell'esercizio, ha prodotto incassi crediti per 619.966 euro contro con i 830.016 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 il probabile rischio economico conseguente all'inesigibilità dei crediti vantati dall'Ente verso gli iscritti per contributi e sanzioni non ancora versati. 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 OIC, i crediti sono esposti secondo le seguenti modalità: importo lordo, importo del fondo rettificativo, importo netto.

Il fondo svalutazione crediti al 31.12.2019 ammonta a complessivi 18.078.429 euro, con un incremento di 1.707.893 euro.

#### Variazioni fondo svalutazione crediti verso iscritti

Al 31.12.18	Variazioni	Al 31.12.19
16.370.536	1.707.893	18.078.429

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 31.12.2019	% accantonamento/nominale	Valore fondo al 31.12.2019
crediti vs iscritti 96-99	505.078	95%	479.824
crediti vs iscritti 2000	241.979	95%	229.880
crediti vs iscritti 2001	241.909	95%	229.814
crediti vs iscritti 2002	223.153	95%	211.996
crediti vs iscritti 2003	276.547	95%	262.719
crediti vs iscritti 2004	346.427	95%	329.105
crediti vs iscritti 2005	322.464	95%	306.340
crediti vs iscritti 2006	353.771	95%	336.083
crediti vs iscritti 2007	402.261	90%	362.035
crediti vs iscritti 2008	516.515	80%	413.212
crediti vs iscritti 2009	510.078	70%	357.054
crediti vs iscritti 2010	539.914	60%	323.949
crediti vs iscritti 2011	625.365	50%	312.683
crediti vs iscritti 2012	701.304	45%	315.587
crediti vs iscritti 2013	868.382	40%	347.353
crediti vs iscritti 2014	695.570	30%	208.671
crediti vs iscritti 2015	846.856	20%	169.371
crediti vs iscritti 2016	766.855	15%	115.028
crediti vs iscritti 2017	905.962	10%	90.596
crediti vs iscritti 2018	1.702.676	5%	85.134
crediti vs iscritti 2019	6.156.100	2%	123.122
<b>Sanzioni</b>	<b>13.854.303</b>	<b>90%</b>	<b>12.468.873</b>
<b>Totale fondo</b>			<b>18.078.429</b>

#### C II 5 ter – Imposte anticipate

Nel corrente esercizio il valore delle imposte anticipate è stato interamente assorbito per effetto del positivo andamento dei rendimenti finanziarie. Il valore nell'esercizio precedente era pari a 1.311.089 euro.

#### C II 5 quater – Crediti verso altri

I crediti verso altri soggetti, pari a 5.154.441 euro, sono costituiti da:

- I crediti verso lo Stato, pari 198.145 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 2019 per 174.945 euro;
- crediti verso banche, dati dalla somma dei dividendi su titoli maturati nel 2019 aventi però manifestazione finanziaria nel 2020 per 303.184 euro e da interessi verso banche e gestori che saranno regolati nel 2020 per 17.394 euro;

d. crediti diversi per 4.460.773 euro;

I crediti diversi sono a loro volta composti da:

- I. crediti verso fornitori (5.526 euro);
- II. crediti per pensioni (152.846 euro);
- III. crediti verso dipendenti (3.044 euro);
- IV. crediti diversi (408 euro);
- V. crediti per operazioni finanziarie, il cui regolamento si è perfezionato dopo la chiusura dell'esercizio (4.298.949 euro).

### C III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### C III 5 Strumenti finanziari derivati – CIII 6 Altri titoli

La voce rappresenta gli investimenti in titoli non immobilizzati per un valore pari a 40.816.246 euro (40.055.363 euro al netto del fondo svalutazione).

La componente dei titoli dell'attivo circolante comprende obbligazioni, polizze assicurative, fondi e liquidità.

A seguito dell'attivazione di un comparto d'investimento dedicato, la componente obbligazionaria gestita è stata trasferita all'interno della piattaforma

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 al 31.12.2018	Incrementi	Decrementi	Attività finanziarie al 31.12.2019
Titoli obbligazionari	171.251.313	0	(170.886.479)	364.834
Titoli emessi o garant. dallo Stato o da altri Enti pubb.	93.378.437	13.790.714	(93.378.437)	13.790.714
Fondi	119.221.544	10.003.179	(116.235.554)	12.989.169
Altro	42.528.669	0	(28.857.140)	13.671.529
Strumenti finanziari derivati attivi	789.834	0	(789.834)	0
Strumenti finanziari derivati passivi	(658.554)	658.554	0	0
<b>Totale</b>	<b>426.511.243</b>	<b>24.452.447</b>	<b>(410.147.444)</b>	<b>40.816.246</b>

La voce altro comprende 7.987.098 euro di polizze assicurative e 5.684.431 euro di liquidità.

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

Fondo/Titolo	Fdo svalutazione 31.12.2018	Riprese di valore	Utilizzi del fondo	Acc.to 2019	Fdo svalutazione 31.12.2019
Allianz Gestione obbligazionaria	967.292	(782.364)	(184.928)	0	0
Amundi Gestione obbligazionaria	1.589.054	(1.544.437)	(44.617)	0	0
Axa Gestione obbligazionaria	1.826.194	(1.309.194)	(517.000)	0	0
Pimco Gestione obbligazionaria	0	0	0	0	0
Gestione diretta	436.399	0	0	324.484	760.883
<b>Totale</b>	<b>4.818.939</b>	<b>(3.635.995)</b>	<b>(746.545)</b>	<b>324.484</b>	<b>760.883</b>

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

**Elenco titoli iscritti nell'attivo circolante**

Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore
FR0010450924	AXA LBO Fund IV Supplementary	12.500	0
FR0010450957	AXA LBO Fund IV	37.500	0
IE00B579F325	INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	75.855	10.003.179
IT0004791312	Fondo Venere	28	2.985.991
US912796SM24	B 04/23/20	11.020.000	9.773.747
US912828A420	T 2 11/30/20	4.540.000	4.016.967
XS1909193317	ALLERGAN FUNDING 2.625% 18-15/11/2028	364.000	364.834
	Polizza Cattolica Assicurazioni		5.000.000
	Polizza Sara 2017		1.990.000
	Polizza Cattolica 2017-2022		997.098
	Liquidità		5.684.430
	<b>Totale</b>		<b>40.816.246</b>

Sono presenti tra i titoli dell'attivo circolante 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 nell'attivo circolante:

**Dettaglio fondo al 31.12.2019 dei titoli iscritti nell'attivo circolante:**

Titolo/Fondo	Importo
B 04/23/20	11.086
FONDO VENERE	691.967
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	57.830
<b>Totale Fondo 2019</b>	<b>760.883</b>

In analogia a quanto indicato per le immobilizzazioni finanziarie, si riporta di seguito il dettaglio dei titoli iscritti nell'attivo circolante oggetto di prestito titoli al 31 dicembre 2019.

Isin	Descrizione	Quantità
US912828A420	US TREASURY N/B 2.00 301120_USD	45.400

L'attuale configurazione del portafoglio dell'Ente risulta in linea con gli indirizzi del CiG in vigore. Ai fini di tale comparazione sono state considerate tutte le attività finanziarie, immobilizzate e non immobilizzate. Per il fondo dedicato EIS Flexible Multiasset si è tenuto conto della composizione a valori di sottoscrizione.

**Valore al 31.12.2019**

	Valore al costo storico	Allocazione (valore %)	Indirizzi CiG
Comparto azionario	228.806.051	23,88%	0-40%
Comparto obbligazionario	680.013.627	70,98%	40-95%
Comparto monetario	49.255.022	5,14%	min 5%
Esposizione valutaria	0	0,00%	0-5%
<b>Totale</b>	<b>958.074.700</b>	<b>100,00%</b>	

Il valore di mercato dei titoli iscritti tra le attività finanziarie non immobilizzate è pari a 43.030.128 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 31.12.2019 a valori di mercato
Titoli obbligazionari	418.157
Titoli emessi o garant. dallo Stato o da altri Enti pubblici	13.823.912
Fondi	13.398.096
Altro	15.389.963
Strumenti finanziari derivati	0
<b>Totale</b>	<b>43.030.128</b>

#### C IV – Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a 21.661.794 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 31.12.2019	Al 31.12.2018	Variazioni
Banca Tesoriera (Popolare Sondrio)	21.639.910	4.931.530	16.708.380
Altri depositi bancari	20.500	19.477	1.023
<b>Totale</b>	<b>21.660.410</b>	<b>4.951.007</b>	<b>16.709.403</b>

La voce "Altri depositi bancari" contiene il valore del conto corrente su cui viene regolato il pagamento del mutuo ipotecario (3.028 euro) e il saldo di un conto corrente bancario presso la Banca Popolare di Sondrio (17.472 euro) intestato a Epap e denominato "Professionisti insieme per il terremoto". Le somme raccolte saranno destinate ad interventi a favore delle popolazioni colpite.

La consistenza dei valori in cassa per denaro contante ammonta a 1.384 euro. Nel 2018 il saldo era pari a 1.483 euro con una differenza di 99 euro.

#### D – Ratei e risconti

La voce ammonta a 2.083.082 euro ed è costituita per:

- 1.951.424 euro da ratei attivi per interessi su titoli di competenza dell'esercizio 2019, la cui manifestazione finanziaria si perfezionerà nell'esercizio successivo o alla scadenza del titolo per gli "zero coupon";
- 131.658 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 premi polizze a capitalizzazione 7.335 euro;
- assicurazioni 9.993 euro;
- Emapi 32.360 euro;
- costi sostenuti manutenzioni 2.128 euro;
- costi per servizi agli iscritti 71.085 euro, servizio Il sole 24 ore;
- Sito web 421 euro;
- costo consulenza e comunicazione iscritti 7.450 euro
- ulteriori piccoli importi singolarmente non significativi 886 euro.

## PASSIVO

### A – patrimonio netto

Il Patrimonio Netto presenta un saldo di 111.817.385 euro ed evidenzia una variazione positiva di 6.188.493 euro dai 105.628.892 euro del precedente esercizio.

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

#### Variazioni del Patrimonio netto

Patrimonio netto	31.12.2019	31.12.2018	Variazioni
A) I - Fondo di riserva	54.468.718	48.185.402	6.283.316
A) VI - Riserva art. 12, c 7, Reg.to	23.417.600	57.018.254	(33.600.654)
A) VIII - Utili (Perdite) esercizi precedenti	738.045	738.045	0
A) IX - Utile (Perdita) dell'esercizio	33.193.022	(312.809)	33.505.831
<b>Totale</b>	<b>111.817.385</b>	<b>105.628.892</b>	<b>6.188.493</b>

Le movimentazioni hanno riguardato:

- la destinazione del risultato della gestione per l'esercizio 2018;
- la destinazione dalla Riserva art. 12, comma 7 del Regolamento al fondo contribuito soggettivo degli importi derivanti dalla differenza tra il rendimento realizzato negli anni 2013-2017 e la rivalutazione di legge ai sensi dell'art. 12, commi 6 bis e 6 ter del Regolamento.

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 n. 32.

L'utile d'esercizio di 33.193.022 euro rappresenta il risultato conseguito dalla gestione.

Nel presente bilancio d'esercizio si evidenzia un onere per rivalutazione per 15.721.691 euro e rendimenti netti degli investimenti per 41.908.016 euro (calcolati come da "Prospetto della gestione previdenziale e finanziaria" allegato). Quale atto conseguente l'approvazione del presente bilancio, dovrà essere accantonato alla Riserva A) VI l'importo di 26.186.325 euro e alla Riserva A) I di 7.006.697 euro.

#### Risultato di esercizio e variazioni Riserve

Utile/Perdita di Esercizio 2019	33.193.022
Valore da accantonare a fondo riserva A) I	7.006.697
Utilizzo Riserva A) VI	(33.600.654)

#### Variazioni Riserva A) VI

Riserva al 31.12.2019 (dopo destinazione risultato di esercizio)	23.417.600
Accantonamenti extra rendimento 2019	26.186.325
Utilizzi Riserva	0
<b>Riserva al 01.01.2020</b>	<b>49.603.925</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 contributo soggettivo 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. In data 1° gennaio 2019 sono stati accreditati sui montanti gli importi deliberati ai sensi dell'art. 12 commi 6 bis e 6 ter del Regolamento e derivanti dalla differenza tra l'importo dei rendimenti netti realizzati e quelli di legge. Tale importo, per complessivi 27.004.529 euro corrisponde all'extra-rendimento deliberato per gli esercizi 2013-2017.

Nel 2019 il coefficiente di rivalutazione dei montanti calcolato dall'Istat e pari alla media mobile quinquennale di PIL nominale corrisponde allo 1,018254, quindi un tasso dell'1,8254%.

Di seguito il dettaglio della movimentazione dell'anno:

##### Variazioni fondo contributo soggettivo

	Attuari	Chimici e Fisici	Agronomi e Forestali	Geologi	Totale
Saldo al 31.12.2018	11.917.687	83.268.049	333.873.741	327.026.521	756.085.998
Attribuzione Extra Rendimenti 2013-2017	412.425	3.126.277	11.501.940	11.963.887	27.004.529
Rettifiche del fondo esercizi precedenti	12.972	152.729	1.364.773	590.313	2.120.787
Modifica contributi dovuti per anno 2018	1.167	416.894	1.248.590	1.709.204	3.375.855
Modifica storno al fondo pensioni 2018	(4.256)	(694.085)	(383.772)	126.614	(955.499)
Storno al fondo pensioni	(1.033.789)	(3.390.791)	(5.194.855)	(6.710.042)	(16.329.477)
Storno al fondo pensioni x suppl. montante	(16.976)	(499.430)	(282.237)	(364.302)	(1.162.945)
Rivalutazione (art. 1, c. 9, L.335/95)	198.545	1.446.506	6.034.464	5.884.171	13.563.686
Restituzioni montante (art. 17, Reg.to)	-	(10.113)	(28.398)	(8.881)	(47.392)
Ricongiunzioni attive	440.268	1.050.532	1.699.013	1.248.172	4.437.985
Ricongiunzioni passive	-	-	(14.733)	(19.775)	(34.508)
Riscatti	8.714	137.127	331.862	211.379	689.082
Accantonamento anno 2019	717.677	5.734.053	19.653.270	16.813.219	42.918.219
<b>Saldo al 31.12.2019</b>	<b>12.654.434</b>	<b>90.737.748</b>	<b>369.803.658</b>	<b>358.470.480</b>	<b>831.666.320</b>

##### B 4 B) FONDO CONTRIBUTO DI SOLIDARIETA'

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 contributo di solidarietà

Descrizione	Attuari	Chimici e Fisici	Agronomi	Geologi	Totale
Saldo al 31.12.2018	169.091	1.216.312	2.898.742	3.152.283	7.436.428
Modifiche anni precedenti	(446)	9.666	45.711	38.369	93.300
Utilizzo fondo per l'assistenza sanitaria integrativa	(5.007)	(62.104)	(290.118)	(293.749)	(650.978)
Accantonamento 2019	12.423	115.061	378.469	338.581	844.534
<b>Saldo al 31.12.2019</b>	<b>176.061</b>	<b>1.278.935</b>	<b>3.032.804</b>	<b>3.235.484</b>	<b>7.723.284</b>

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

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

Tali prestazioni sono finanziate inoltre dal contributo dello Stato che, sulla base del citato decreto, riconosce una quota per ogni prestazione erogata alle madri. Per l'anno 2019 la quota unitaria è pari a 2.132,39 euro. Il fondo a fine esercizio presenta un saldo positivo di 108.285 euro.

##### Variazioni fondo contributo di maternità

Descrizione	Importi
Saldo al 31.12.2018	304.221
Modifiche contribuzione anni precedenti	2.051
Contribuzione esercizio 2019	308.800
Indennità erogate esercizio 2019	(675.025)
Integrazione D. Lgs. 151/2001	168.238
Saldo al 31.12.2019	108.285

#### 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 13,04 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 per effetto:

- 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 e della rivalutazione in base alla variazione positiva dell'indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati (FOI), per il 2018 pari al 0,5%;
- delle ricongiunzioni e riscatti successivi alla data del pensionamento;
- dei ratei di pensione erogati nell'anno.

##### Variazioni fondo pensioni

Descrizione	Attuari	Chimici e fisici	Agronomi e Forestali	Geologi	Totale
Fondo pensioni al 31.12.2018	1.702.838	27.880.433	27.979.688	43.103.343	100.666.302
Modifica accantonamento al fondo esercizio 2018	1.035	275.368	248.683	(118.903)	406.183
Modifica accantonamenti esercizi precedenti	3.222	502.081	158.525	52.672	716.500
Accantonamento provvidenze 2019	-	3.147	32.791	34.038	69.976
Rettifiche rivalutazione esercizio 2018	-	2.252	4.373	6.884	13.509
Rettifiche pensioni anni precedenti	-	-	-	-	-
Integrazione montanti 2019	-	-	31.697	76.993	108.690
Supplemento montante	16.976	499.430	282.237	364.302	1.162.945
Accantonamento al fondo esercizio 2019	1.033.789	3.390.791	5.194.855	6.710.042	16.329.477
Rivalutazione fondo	30.786	522.287	522.793	786.857	1.862.723
Ricongiunzioni/Riscatti	-	179.721	68.702	83.462	331.885
Pensioni 2019	(167.775)	(2.545.778)	(2.251.631)	(3.701.130)	(8.666.314)
Fondo pensioni al 31.12.2019	2.620.871	30.709.732	32.272.713	47.398.560	113.001.876

## 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 301.290 euro e si movimenta come riportato di seguito:

### Variazione del fondo contributi non riconciliati

Descrizione	Al 31.12.2018	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2019
Fondo contributi non riconciliati	454.711	33.739	(187.160)	301.290

## B 9 – FONDO RISCHI CONTENZIOSO

Il fondo rischi è destinato ad accogliere gli accantonamenti per eventuali soccombenze su contenziosi.

L'importo per 671.073 euro riguarda gli accantonamenti delle somme previste dall'art. 1, comma 417, L. 147/2013, pari al 15% dei costi per consumi intermedi sostenuti nel corso dell'anno 2010.

Per il commento in dettaglio si rimanda alla corrispondente voce di conto economico.

### Variazione del fondo rischi contenzioso

Descrizione	Al 31.12.2018	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2019
Fondo rischi contenzioso	447.382	223.691	0	671.073

## 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 31.12.2018	Accantonamenti	Utilizzi	Al 31.12.2019
Fondo T.F.R.	162.108	74.579	(67.064)	169.623

L'ammontare del fondo rappresenta l'effettivo debito dell'Ente al 31.12.2019 nei confronti dei dipendenti per retribuzioni differite.

Le variazioni sono costituite dagli accantonamenti individuali di competenza dell'anno per 74.579 euro comprensivi dalle rivalutazioni del fondo preesistente per 2.861 euro.

Gli utilizzi complessivi per 67.064 euro rappresentano i trasferimenti a favore del fondo di previdenza complementare, l'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni di competenza dell'anno per 486 euro, gli anticipi TFR erogati ai dipendenti per 692 euro.

## D – DEBITI

I debiti, valutati al valore nominale, ammontano complessivamente a 8.183.127 euro e presentano un decremento complessivo di 3.551.289 euro.

### Variazione debiti nell'esercizio

Descrizione	Al 31.12.2019	Al 31.12.2018	Differenza
Debiti Vs banche	6.313.225	6.986.918	(673.693)
Debiti Vs fornitori	970.404	1.028.509	(58.105)
Debiti tributari	565.070	3.234.406	(2.669.336)
Debiti vs Enti previdenz. ed assist.	101.253	84.898	16.355
Altri debiti	233.175	399.685	(166.510)
<b>Totale</b>	<b>8.183.127</b>	<b>11.734.416</b>	<b>(3.551.289)</b>

#### **D 4 – DEBITI VERSO BANCHE**

L'importo complessivo dei debiti verso banche per 6.313.225 euro e risulta così composto:

- 787.411 euro debiti entro l'esercizio successivo così suddivisi: oneri sostenuti con carta di credito (16.753 euro) oneri bancari e finanziari (25.373 euro), iva su oneri finanziari relativa ad anni precedenti (26.896 euro) ed il rateo di mutuo (718.389 euro);
- 5.525.814 euro 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 970.404 euro, di questi 683.770 euro sono riferiti a fatture e note di credito da ricevere.

#### **D 12 – DEBITI TRIBUTARI**

I debiti tributari ammontano a 565.070 euro a titolo di: Iva, ritenute d'acconto su professionisti e dipendenti, imposta sui redditi ed IRAP.

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

La voce ammonta complessivamente a 101.253 euro e rappresenta il debito verso l'INPS e Inail per contributi maturati ma non ancora scaduti.

#### **D 14 – ALTRI DEBITI**

La voce altri debiti ammonta a complessivi 233.175 euro e risulta così composta:

- a. verso il personale 186.006 euro;
- b. verso altri 46.985 euro di cui: 21.108 euro per le iniziative a favore dei terremotati già citati nelle disponibilità liquide; 12.428 euro per trattamenti di assistenza ex art 19 bis del regolamento per il bando II semestre 2019; 4.726 euro debiti verso organi amministrativi; 1.573 euro per spese varie di piccoli importi; 7.150 per depositi cauzionali.
- c. Verso iscritti 184 euro.

#### **E – RATEI E RISCONTI**

La voce ammonta a 762.259 euro ed è costituita per:

- 762.259 euro da ratei passivi per ritenute fiscali su interessi su titoli, rimborsi di capitale e ritenute su scarti di emissione, di competenza dell'esercizio 2019, la cui manifestazione finanziaria si perfezionerà nell'esercizio successivo o alla scadenza del titolo per gli "zero coupon" e le polizze a capitalizzazione.

#### **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 17.430.096 euro è composto da impegni per investimenti non richiamati relativi ai seguenti fondi:

SAVILLS Asian Property II (4.478 euro);

Oppenheimer Resources II (2.000.000 euro);

Alcentra Clareant EU Fund III (5.603.005 euro).

Finance For Food One (9.822.613 euro)

## **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 312.800 euro. Il debito residuo da parte degli iscritti ammonta a 41.848 euro.

## CONTO ECONOMICO

### A – VALORE DELLA PRODUZIONE

Di seguito si riporta il dato degli iscritti al 31 dicembre 2019:

Stato iscritto	Attuari		Chimici e fisici		Agronomi e Forestali		Geologi		Totale	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Iscritti Attivi	106	111	1.623	1.483	8.935	8.912	7.163	7.318	17.827	17.824
Iscritti Cessati	113	103	1.202	1.148	4.700	4.481	4.423	4.230	10.438	9.962
Iscritti Pensionati attivi	13	10	297	273	395	357	531	494	1.236	1.134
Iscritti Pensionati non attivi	18	17	316	300	396	337	679	504	1.409	1.158
<b>Totale</b>	<b>250</b>	<b>241</b>	<b>3.438</b>	<b>3.204</b>	<b>14.426</b>	<b>14.087</b>	<b>12.796</b>	<b>12.546</b>	<b>30.910</b>	<b>30.078</b>

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

Stato iscritto	Attuari	Chimici e fisici	Agronomi e Forestali	Geologi	Totale
Nuove iscrizioni	9	200	349	186	744
Nuove cessazioni attività	10	64	209	220	503
Nuove riprese attività	2	7	46	62	117
Deceduti nell'anno	2	14	16	30	62
Annullamenti iscrizione	0	7	4	1	12

### 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 25% - 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 – 45 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	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Totale
	12%	14%	16%	18%	25%	
Attuari	2	-	2	9	7	20
Chimici e fisici	34	13	12	11	23	93
Agronomi	176	59	36	54	81	406
Geologi	119	42	25	32	49	267
<b>Totale</b>	<b>331</b>	<b>114</b>	<b>75</b>	<b>106</b>	<b>160</b>	<b>786</b>

Gli effetti della maggiore contribuzione (1.577.741 euro) sono così suddivisi:

Aliquota 12% 172.652 euro;

Aliquota 14% 162.073 euro;

Aliquota 16% 173.512 euro;

Aliquota 18% 337.221 euro;

Aliquota 25% 732.283 euro.

È utile 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. 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 2019 parte dai dati di reddito dichiarati dagli iscritti con l'ultima dichiarazione Mod. 2 – redditi anno 2018, 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 2011-2017. 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 2019 sono stati ottenuti moltiplicando i dati 2018 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 2019.

#### Contributi medi anni 2011-2018 e relativi coefficienti di variazione

Descrizione	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Attuari</b>								
Soggettivo	6.942	7.400	6.924	6.267	6.895	6.721	6.374	6.121
Solidarietà	109	119	115	107	113	110	105	100
Integrativo	3.438	3.459	2.961	2.664	2.569	2.433	2.226	2.038
Coeff. Var. reale soggettivo		1,0348231	0,9246265	0,903281	1,1003253	0,9746544	0,9371144	0,9499116
Coeff. Var. reale solidarietà		1,0627311	0,9544186	0,9263407	1,0556509	0,9722534	0,9450028	0,9400245
Coeff. Var. reale integrativo		0,976883	0,8459382	0,8977236	0,9644742	0,9470623	0,9041107	0,9055702
<b>Chimici e fisici</b>								
Soggettivo	3.074	3.005	3.054	3.001	3.036	3.081	3.117	3.333
Solidarietà	59	57	58	57	57	58	59	62
Integrativo	911	839	829	812	815	830	852	904
Coeff. Var. reale soggettivo		0,9490637	1,0043103	0,9805516	1,0117678	1,014709	0,9996645	1,0575825
Coeff. Var. reale solidarietà		0,950712	1,003127	0,9724304	1,0126229	1,003399	1,0031745	1,0447624
Coeff. Var. reale integrativo		0,8937586	0,9765939	0,977149	1,0046183	1,0183676	1,0135885	1,0496473
<b>Agronomi e Forestali</b>								
Soggettivo	1.936	1.961	2.048	2.065	2.230	1.955	1.982	2.094
Solidarietà	39	39	40	41	44	38	39	40
Integrativo	531	525	528	534	579	497	503	524
Coeff. Var. reale soggettivo		0,9835194	1,031884	1,0064948	1,0800463	0,8765082	1,0021245	1,044786
Coeff. Var. reale solidarietà		0,9657381	1,0289791	1,0052405	1,0812188	0,8702694	0,9998011	1,0316943
Coeff. Var. reale integrativo		0,959173	0,9948619	1,0092427	1,0838593	0,8590257	0,9995597	1,0312077
<b>Geologi</b>								
Soggettivo	2.092	2.012	1.964	1.912	1.953	1.936	2.016	2.201
Solidarietà	39	39	40	41	44	38	39	40
Integrativo	531	525	528	534	579	497	503	524
Coeff. Var. reale soggettivo		0,9835194	1,031884	1,0064948	1,0800463	0,8765082	1,0021245	1,044786
Coeff. Var. reale solidarietà		0,9657381	1,0289791	1,0052405	1,0812188	0,8702694	0,9998011	1,0316943
Coeff. Var. reale integrativo		0,959173	0,9948619	1,0092427	1,0838593	0,8590257	0,9995597	1,0312077
Indice prezzi al consumo		3,00%	1,20%	0,20%	0,00%	0,00%	1,20%	1,10%

#### Media dei coefficienti di variazione degli anni 2012-2018

Descrizione	Attuari	Chimici e fisici	Agronomi e Forestali	Geologi
Coeff. Var. reale soggettivo	0,9749623	1,0025213	1,0036233	0,9988133
Coeff. Var. reale solidarietà	0,9794889	0,998604	0,9975630	0,9965663
Coeff. Var. reale integrativo	0,9202517	0,9905319	0,9909900	0,9884688

#### Contributi medi anno 2019

Descrizione	Attuari	Chimici e fisici	Agronomi e Forestali	Geologi
Soggettivo	5.968	3.341	2.102	2.198
Solidarietà	98	62	40	43
Integrativo	1.876	895	520	560

I contributi complessivi per l'anno 2019 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 2019 anche solo per un mese.

### Contribuenti 2019 per categoria professionale

Categoria professionale	Numero
Attuari	115
Chimici e fisici	1.519
Agronomi e Forestali	9.052
Geologi	7.346
<b>Totale</b>	<b>18.032</b>

### Contributi medi e numero degli iscritti pensionati contribuenti per l'anno 2019

Descrizione	Attuari	Chimici	Agronomi e Forestali	Geologi
Soggettivo	2.185	2.139	1.339	1.189
Solidarietà	82	68	41	42
Integrativo	1.306	1.275	622	644
Numero	14	306	402	546

Per i pensionati contribuenti, si è proceduto alla valutazione dei contributi medi delle rispettive categorie, sulla base dei risultati dichiarativi 2018.

La contribuzione volontaria è stata esercitata nel 2019 da 50 iscritti con i seguenti effetti economici:

### Contribuzione volontaria

Categoria	Numero	integrativo	soggettivo	Totale contributi
Attuari	1	87	763	851
Chimici e fisici	5	434	4.527	4.966
Agronomi e forestali	26	3.925	87.557	91.508
Geologi	18	1.621	17.616	19.255
<b>Totale</b>	<b>50</b>	<b>6.067</b>	<b>110.463</b>	<b>116.580</b>

Il contributo di maternità risulta dal prodotto del totale degli iscritti per il contributo annuo forfetario di 16 euro.

### Contributi dovuti anno 2019

Categoria	Soggettivo	Solidarietà	Integrativo	Maternità	TOTALI
Attuari	717.677	12.423	234.108	2.064	966.272
Chimici e Fisici	5.734.053	115.061	1.750.080	29.200	7.628.394
Agronomi e Forestali	19.653.270	378.469	4.961.189	151.264	25.144.192
Geologi	16.813.219	338.581	4.467.228	126.272	21.745.300
<b>Totale</b>	<b>42.918.219</b>	<b>844.534</b>	<b>11.412.605</b>	<b>308.800</b>	<b>55.484.158</b>

Per l'anno 2019 il contributo integrativo versato dalle società di ingegneria alle quali partecipano iscritti all'Ente ammonta a 419.797 euro contro 382.978 euro dell'esercizio precedente.

La previsione 2019 stimava contributi soggettivi per 37.463.600 euro, solidarietà per 739.800 euro, integrativi per 10.332.400 euro e maternità per 344.400 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 2019 l'importo ammonta a 168.238 euro ed è calcolato sulla base del contributo forfetario di 2.132,39 euro per ogni indennità corrisposta ai sensi del D.Lgs 26 marzo 2001, n.151. Nel bilancio di previsione 2019 era stimata un'integrazione per 209.900 euro.

### A 1 f) Ricongiunzioni attive

Nel corso dell'esercizio si registrano 59 ricongiunzioni contributive, ai sensi della L. 45/90, per un importo complessivo di 4.769.872 euro, nell'anno 2018 ammontavano a 3.825.668 euro. Nel bilancio di previsione 2019 erano attesi trasferimenti per 1.457.800 euro.

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

Categoria	Numero Prestazioni	Importi
Attuari	1	440.268
Chimici e Fisici	6	1.230.253
Agronomi e Forestali	25	1.767.716
Geologi	27	1.331.635
<b>Totale</b>	<b>59</b>	<b>4.769.872</b>

### 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 2018 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 contabilizzate, 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 1996-2018.

### Modifiche della contribuzione dovuta per gli anni 1996-2018

Esercizi	Soggettivo	Solidarietà	Integrativo	Maternità	Totale
<b>Esercizi 1996- 2011</b>					
A - Contributi dovuti 1996/2011	456.239.315	9.175.665	140.112.838	8.031.417	613.559.235
B - Dati bilancio	455.093.942	9.152.533	139.724.578	8.028.794	611.999.847
C=A-B Rettifiche per contr. 1996/2011	<b>1.145.373</b>	<b>23.132</b>	<b>388.260</b>	<b>2.623</b>	<b>1.559.388</b>
<b>Esercizio 2011</b>					
D – Contributi dovuti 2012	41.075.526	820.075	11.626.323	904.866	54.426.790
E – Dati bilancio	40.979.529	818.193	11.593.281	904.728	54.295.731
F=D-E rettifiche per contributi 2012	<b>95.997</b>	<b>1.882</b>	<b>33.042</b>	<b>138</b>	<b>131.059</b>
<b>Esercizio 2012</b>					
G – Contributi dovuti 2013	41.241.254	823.402	11.336.353	1.351.365	54.752.374
H – Dati bilancio	41.145.568	821.434	11.240.693	1.350.744	54.558.439
I=G-H rettifiche per contributi 2013	<b>95.686</b>	<b>1.968</b>	<b>95.660</b>	<b>621</b>	<b>193.935</b>
<b>Esercizio 2014</b>					
L- Contributi dovuti 2014	40.627.324	811.394	11.152.221	546.442	53.137.381
M - Dati bilancio	40.539.598	809.579	11.122.269	546.274	53.017.720
N=L-M Rettifiche per contr. 2014	<b>87.726</b>	<b>1.815</b>	<b>29.952</b>	<b>168</b>	<b>119.661</b>
<b>Esercizio 2015</b>					
O – Contributi dovuti 2015	42.292.679	844.370	11.470.233	971.400	55.578.682
P – Dati bilancio	42.165.170	841.765	11.430.628	971.300	55.408.863
Q=O-P rettifiche per contributi 2015	<b>127.509</b>	<b>2.605</b>	<b>39.605</b>	<b>100</b>	<b>169.819</b>
<b>Esercizio 2016</b>					
R– Contributi dovuti 2016	39.381.537	783.979	10.560.268	754.455	51.480.239
S– Dati bilancio	39.328.847	782.899	10.539.209	754.650	51.405.605
T=R-S rettifiche per contributi 2016	<b>52.690</b>	<b>1.080</b>	<b>21.059</b>	<b>(195)</b>	<b>74.634</b>
<b>Esercizio 2017</b>					
U – Contributi dovuti 2017	39.990.901	796.160	10.836.357	693.324	52.316.742
V – Dati bilancio	39.759.054	791.837	10.769.961	693.648	52.014.500
W=U-V rettifiche per contributi 2017	<b>231.847</b>	<b>4.323</b>	<b>66.396</b>	<b>(324)</b>	<b>302.242</b>
<b>Esercizio 2018</b>					
X – Contributi dovuti 2018	42.757.050	842.813	11.484.410	866.070	55.950.343
Y – Dati bilancio	39.381.195	786.318	10.595.150	867.150	51.629.813
Z=X-Y rettifiche per contributi 2018	<b>3.375.855</b>	<b>56.495</b>	<b>889.260</b>	<b>(1.080)</b>	<b>4.320.530</b>
C+F+I+N+Q+T+W+Z					
Tot. rettifiche contributi	<b>5.212.683</b>	<b>93.300</b>	<b>1.563.234</b>	<b>2.051</b>	<b>6.871.268</b>

Di seguito una rappresentazione delle modifiche ripartite per categoria professionale

**Rettifiche contributi 2019 per categoria**

<b>ATTUARI</b>	<b>Soggettivo</b>	<b>Solidarietà</b>	<b>Integrativo</b>	<b>Maternità</b>	<b>Totale</b>
Esercizi 1996- 2011	0	0	0	0	0
Esercizio 2012	(237)	0	237	0	0
Esercizio 2013	0	0	0	0	0
Esercizio 2014	0	0	0	0	0
Esercizio 2015	0	0	0	0	0
Esercizio 2016	0	0	0	0	0
Esercizio 2017	13.042	0	0	0	13.042
Esercizio 2018	1.167	(446)	(9.147)	45	(8.381)
<b>Totale attuari</b>	<b>13.972</b>	<b>(446)</b>	<b>(8.910)</b>	<b>45</b>	<b>4.661</b>
<b>CHIMICI E FISICI</b>	<b>Soggettivo</b>	<b>Solidarietà</b>	<b>Integrativo</b>	<b>Maternità</b>	<b>Totale</b>
Esercizi 1996- 2011	39.965	801	6.971	504	48.241
Esercizio 2012	3.693	73	766	138	4.670
Esercizio 2013	12.853	328	4.309	621	18.111
Esercizio 2014	18.466	431	3.644	252	22.793
Esercizio 2015	19.442	443	4.866	450	25.201
Esercizio 2016	15.726	344	4.445	234	20.749
Esercizio 2017	28.025	643	10.847	360	39.875
Esercizio 2018	416.894	6.603	138.015	495	562.007
<b>Totale chimici</b>	<b>555.064</b>	<b>9.666</b>	<b>173.863</b>	<b>3.054</b>	<b>741.647</b>
<b>AGRONOMI E FORESTALI</b>	<b>Soggettivo</b>	<b>Solidarietà</b>	<b>Integrativo</b>	<b>Maternità</b>	<b>Totale</b>
Esercizi 1996- 2011	766.715	15.346	260.168	2.448	1.044.677
Esercizio 2012	78.912	1.558	25.434	230	106.134
Esercizio 2013	71.005	1.419	27.821	345	100.590
Esercizio 2014	54.203	1.083	17.686	140	73.112
Esercizio 2015	82.222	1.647	24.240	100	108.209
Esercizio 2016	22.799	457	9.005	78	32.339
Esercizio 2017	112.902	2.155	28.613	72	143.742
Esercizio 2018	1.248.590	22.046	296.078	(270)	1.566.444
<b>Totale agronomi e forestali</b>	<b>2.437.348</b>	<b>45.711</b>	<b>689.045</b>	<b>3.143</b>	<b>3.175.247</b>
<b>GEOLOGI</b>	<b>Soggettivo</b>	<b>Solidarietà</b>	<b>Integrativo</b>	<b>Maternità</b>	<b>Totale</b>
Esercizi 1996- 2011	338.691	6.985	121.123	(329)	466.470
Esercizio 2012	13.629	251	6.605	(230)	20.255
Esercizio 2013	11.828	221	63.530	(345)	75.234
Esercizio 2014	15.057	301	8.622	(224)	23.756
Esercizio 2015	25.845	515	10.499	(450)	36.409
Esercizio 2016	14.165	279	7.609	(507)	21.546
Esercizio 2017	77.878	1.525	26.936	(756)	105.583
Esercizio 2018	1.709.204	28.292	464.314	(1.350)	2.200.460
<b>Totale geologi</b>	<b>2.206.297</b>	<b>38.369</b>	<b>709.238</b>	<b>(4.191)</b>	<b>2.949.713</b>
<b>Totale rettifiche contributi</b>	<b>5.212.681</b>	<b>93.300</b>	<b>1.563.236</b>	<b>2.051</b>	<b>6.871.268</b>

Nel previsionale 2019 questa voce era valutata in 3.428.400 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 689.083 euro. Tali importi sono accantonati nei conti individuali ad incremento del montante contributivo. Nella previsione 2019 erano previsti riscatti per un importo di 304.900 euro.

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

La voce comprende le sanzioni amministrative per ritardato pagamento dei contributi dovuti (1.281.976 euro) e la ritardata presentazione della comunicazione del reddito professionale (448.059 euro). La voce ammonta complessivamente a 1.730.035 euro con un decremento rispetto al precedente esercizio di 227.060 euro. Nel bilancio di previsione le sanzioni amministrative erano valorizzate in 1.471.700 euro.

## **A 5 – ALTRI RICAVI E PROVENTI**

### **Proventi diversi**

La voce ammonta a 2.561 euro ed è composta principalmente da arrotondamenti attivi.

### **Insussistenze e sopravvenienze attive**

Nella voce sono rilevati gli effetti economici di positivi relativi a fatti non previsti o non prevedibili, insieme alle insussistenze degli elementi del passivo, quali le eccedenze dei fondi per oneri. Ammonta a 46.059 euro.

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

La voce, pari a 10.074.217 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.

Nella presente voce il previsionale 2019 conteneva stime per 11.928.200 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 e di consumo necessari all'ordinaria gestione dell'Ente per un totale di 12.254 euro. A maggior dettaglio, si precisa che sono comprese le spese di cancelleria, abbonamenti a giornali e riviste. Si registra un decremento complessivo pari a 10.602 euro. Per il 2019 sono stati previsti costi per euro 24.000 euro.

#### Dettaglio oneri materiale sussidiario e di consumo

Materiale sussidiario e di consumo	Valore al 31.12.2019	Valore al 31.12.2018	Variazioni
Forniture per uffici	6.028	13.624	(7.596)
Abbonamenti giornali/riviste	4.762	8.283	(3.521)
Acquisti diversi	1.464	949	515
<b>Totale</b>	<b>12.254</b>	<b>22.856</b>	<b>(10.602)</b>

### B 7 – PER SERVIZI

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

Il capitolo di spesa ammonta complessivamente a 1.642.956 euro. Nel bilancio di previsione 2019 erano stati stimati costi complessivi per 1.785.100 euro.

Nel 2019 il Consiglio di Amministrazione si è riunito complessivamente 17 volte e le presenze istituzionali sono state 234.

Il Consiglio di Indirizzo Generale si è riunito 13 volte, mentre le 3 commissioni istituite si sono riunite complessivamente 30 volte.

I quattro Comitati dei Delegati hanno tenuto 5 sedute congiunte.

Il Collegio Sindacale ha tenuto 12 sedute proprie e ha partecipato alle sedute 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 statuari	C.d.A.	C.I.G	C.d.D.	Coll.Sindacale	Coll.Sindacale (presenza a sedute organi)	Totali
Emolumenti	305.000	450.500	48.000	35.500	-	839.000
Indennità	35.118	42.750	300	-	-	78.168
Gettoni di presenza	31.950	127.380	17.160	11.880	13.530	201.900
Totale Imponibile	372.068	620.630	65.460	47.380	13.530	1.119.068
C.P.2%	7.460	12.413	1.309	299	106	21.587
Totale IVA 22%	68.328	95.675	12.342	-	-	176.345
<b>Totale</b>	<b>447.856</b>	<b>728.718</b>	<b>79.111</b>	<b>47.679</b>	<b>13.636</b>	<b>1.317.000</b>
Rimborsi spese per l'attività istituz.le	103.253	195.550	12.050	6.230	8.873	325.956
<b>Totale 2019</b>	<b>551.109</b>	<b>924.268</b>	<b>91.161</b>	<b>53.909</b>	<b>22.509</b>	<b>1.642.956</b>
<b>Totale 2018</b>	<b>547.035</b>	<b>914.796</b>	<b>80.800</b>	<b>53.760</b>	<b>24.862</b>	<b>1.621.253</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. Non si ravvisa la presenza di 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 354.182 euro, con un incremento di 96.857 euro rispetto all'esercizio precedente. Nel bilancio previsionale 2019 erano stimati costi complessivi per 483.200 euro.

### Dettaglio oneri per compensi professionali

Compensi professionali	Valore al 31.12.2019	Valore al 31.12.2018	Variazioni
Consulenze finanziarie	170.800	80.998	89.802
Consulenza del lavoro	9.135	9.135	0
Consulenza fiscale	0	5.076	(5.076)
Consulenza amministrativa	22.077	22.077	0
Consulenza legale e notarile	60.074	47.582	12.492
Consulenza attuariale	25.593	12.797	12.796
Ulteriori consulenze	4.481	24.044	(19.563)
<b>Totale compensi per consulenze</b>	<b>292.160</b>	<b>201.709</b>	<b>90.451</b>
Compensi per spese legali	62.022	55.616	6.406
<b>Totale compensi professionali</b>	<b>354.182</b>	<b>257.325</b>	<b>96.857</b>

La voce ulteriori consulenze comprende la spesa sostenuta per il costo per l'incarico di Responsabile Protezione Dati in attuazione del Regolamento UE 679/2016.

## 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 70.360 euro. Si registra un decremento complessivo pari a 3.153 euro.

Nel previsionale 2019 erano stati previsti costi per euro 86.800 euro.

### Dettaglio utenze

Utenze	Al 31.12.2019	Al 31.12.2018	Variazioni
Telefoniche	21.473	18.817	2.656
Altre utenze	6.587	8.787	(2.200)
Energia elettrica	42.300	45.909	(3.609)
<b>Totale</b>	<b>70.360</b>	<b>73.513</b>	<b>(3.153)</b>

## B 7 D) – SERVIZI VARI

La voce accoglie tutti i costi per servizi finalizzati al mantenimento dell'ordinaria attività dell'Ente per 626.884 euro con un decremento pari a 27.938 euro rispetto all'esercizio precedente. Nel bilancio di previsione erano stati stimati oneri per 938.800 euro.

### Dettaglio Servizi vari

Servizi vari	Valore al 31.12.2019	Valore al 31.12.2018	Variazioni
Comunicazione e informazione agli iscritti	51.474	86.317	(34.843)
Servizi agli Iscritti	108.167	65.806	42.361
Servizio elaborazione cedolini/cud/770	90.714	83.016	7.698
Organismo di vigilanza e controllo	15.987	7.993	7.994
Postali - Stampe e postalizzazione	34.365	54.989	(20.624)
Quote associative	50.000	50.000	0
Accertamento e Recupero contributivo	69.378	59.413	9.965
Controllo di gestione del rischio	5.124	20.496	(15.372)
Certificazione bilancio	22.204	22.204	0
Aggiornamenti e licenze	18.174	19.213	(1.039)
Assicurazione degli impianti e RC amministratori	22.158	21.181	977
Collegamento telematico titoli	48.945	45.575	3.370
Manutenzione e riparazioni	45.482	45.059	423
Oneri accessori bandi di gara	2.148	7.416	(5.268)
Spese varie	42.564	66.144	(23.580)
<b>Totale</b>	<b>626.884</b>	<b>654.822</b>	<b>(27.938)</b>



La voce Comunicazione e informazione agli iscritti raccoglie tutti i costi sostenuti per: numero verde call center (2.276 euro); attività inerenti la comunicazione e materiale divulgativo per 6.226 euro; incontri con gli iscritti e presenza di personale dell'Ente ad eventi pubblici (7.073 euro); contributo per l'organizzazione di seminari e convegni organizzati dai Consigli Nazionali e dagli Ordini territoriali per 20.383 euro; sito web di 15.516 euro.

La voce servizi agli iscritti comprende il servizio di posta elettronica certificata offerta agli iscritti (49.692 euro) e l'abbonamento alla piattaforma informativa del Sole24ore sulle tematiche inerenti la libera professione (58.475 euro).

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, inclusa la 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 (42.567 euro), l'aggio per la riscossione dei crediti contributivi da parte dell'Agenzia delle Entrate – Riscossione (8.720 euro) e gli oneri di incasso contributi tramite modello F24 (18.091 euro).

La voce controllo e gestione del rischio (5.124 euro) è relativa al costo sostenuto per la realizzazione di una piattaforma di investimenti dedicata.

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 31.12.2019	Valore al 31.12.2018	Variazioni
Oneri bancari e postali	1.638	2.249	(611)
Assistenza tecnica	390	207	183
Canoni di noleggio	5.175	7.525	(2.350)
Oneri Testo Unico sulla Sicurezza	3.318	985	2.333
Tassa smaltimento rifiuti solidi urbani	7.951	8.428	(477)
Tipografia e stampe	1.832	3.627	(1.795)
Trasporti e spedizioni	110	499	(389)
Altre spese di gestione	5.943	6.391	(448)
Servizi informatici	5.334	23.147	(17.813)
Spese di rappresentanza	6.058	959	5.099
Servizio trascrizione verbali audio	2.099	2.537	(438)
Lavoro interinale	2.716	9.590	(6.874)
<b>Totale</b>	<b>42.564</b>	<b>66.144</b>	<b>(23.580)</b>

## B 9 – PER IL PERSONALE

Il personale in servizio è formato da 27 unità di cui 4 con contratto part time e uno in collaborazione coordinata e continuativa.

### Risorse al 31.12.2019

Direttore	1
Dirigenti	1
Quadri	3
Impiegati – area A	3
Impiegati – area B	17
Impiegati – area C	2
<b>Totale</b>	<b>27</b>

Il costo sostenuto nell'esercizio è pari a 1.853.870 euro, con un incremento complessivo di 109.554 euro. La differenza è generata prevalentemente dal rinnovo CCNL, dall'attivazione della piattaforma Welfare dipendenti e dall'erogazione di Premi anzianità a dipendenti.

Anche per l'esercizio in corso l'Ente si è attenuto alle norme vigenti in tema di contenimento dei costi sul personale.

Nel previsionale 2019 erano stimati costi per 2.027.000 euro.

Il costo si compone di:

- Salari e stipendi per 1.288.326 euro ripartito tra retribuzioni lorde (1.012.955 euro), i premi aziendali di risultato (273.171 euro) ed indennità (2.200 euro);
- Contributi previdenziali e assicurativi (INPS e INAIL) per 344.646 euro;
- Trattamento di fine rapporto per 74.579 euro;
- Altri costi per 146.319 euro si compongono dell'assicurazione sanitaria per 25.600 euro, della previdenza complementare per 37.462 euro, dell'indennità sostitutiva di mensa per 30.569 euro, la gratifica natalizia per 19.949 euro, la piattaforma Welfare 32.739. Differentemente dallo scorso esercizio non sono presenti oneri per contratti in somministrazione.

### Variazione del personale nel 2019

Personale	Al 31.12.2018	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2019
Tempo indeterminato	24	1	0	25
Tempo determinato	2	0	1	1
Collaborazione Co.Co.	1	0	0	1
<b>Totale</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27</b>

## B 10 – AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

### Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali

La voce presenta un valore pari a 318.985 euro, rispetto ai 444.566 euro del precedente esercizio.

#### Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali

Ammortamenti	Immateriali	Materiali
Software	1.308	
Concessioni e licenze	657	
Altri oneri	2.275	
Fabbricato sede		286.257
Impianti tecnici specifici		15.437
Mobili e arredi		7.806
Macchine d'ufficio ordinarie		90
Macchine d'ufficio elettroniche		5.155
<b>Totale</b>	<b>4.240</b>	<b>314.745</b>

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

Di seguito si dà 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 beni, di cui alcuni integralmente ammortizzati.

Nel previsionale 2019 erano stati previsti oneri per 464.300 euro.

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

L'accantonamento di 1.707.893 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 ai fondi per prestazioni previdenziali ed assistenziali e quelli a fondo rischi contenzioso.

Gli accantonamenti ai fondi per prestazioni previdenziali e assistenziali comprendono:

- a. Contributo soggettivo di competenza per 42.918.219 euro;
- b. integrazione di montante al fondo pensioni per 275.872 euro;
- c. riscatti e ricongiunzioni attive per complessivi 5.458.955 euro;
- d. fondo solidarietà per 844.534 euro;
- e. fondo contributo di maternità per 308.800 euro;
- f. integrazione maternità (D.Lgs n 151/2001) per 168.238 euro;
- g. modifiche della contribuzione relativa agli esercizi precedenti per 5.308.032 euro;

L'accantonamento al fondo rischi contenzioso per 223.691 euro riguarda le somme previste dall'art. 1, comma 417, L. 147/2013, pari al 15% dei costi per consumi intermedi sostenuti nel corso dell'anno 2010.

A seguito della Sentenza della Corte Costituzionale 7/2017, come noto, è stata dichiarata l'illegittimità dell'art. 8, comma 3, DL. 95/2012, nella parte in cui prevede che le somme risparmiate (nella misura del 10% dei costi per consumi intermedi sostenuti nel corso dell'anno 2010) dovevano essere riversate al bilancio dello Stato.

Risulta ancora vigente, invece, l'art. 1, comma 417, L. 147/2013 a norma del quale in alternativa agli obblighi previsti (anche) dall'art. 8, comma 3, DL. 95/2012, l'Ente poteva versare alle casse dello Stato una somma pari al 15% dei costi sostenuti nel corso dell'anno 2010 per consumi intermedi.

Il principio declinato dalla Corte costituzionale con la Sentenza 7/2017 secondo cui il legislatore sebbene possa prevedere risparmi di spesa per gli Enti previdenziali, non può imporre agli stessi Enti il versamento di somme di denaro, renderebbe illegittima anche la previsione di cui all'art. 1, comma 417, L. 147/2013.

EPAP ha mantenuto l'impegno di risparmio di cui all'art. 8, comma 3, DL. 95/2012 anche per l'anno 2018, in tal modo sottraendosi all'eventuale obbligo di versamento di cui all'art. 1, comma 417, L. 147/2013.

Sono state inoltre rispettate le ulteriori norme vigenti in materia di contenimento della spesa pubblica.

In attesa della definizione nelle opportune sedi giurisdizionali per la declaratoria di incostituzionalità dell'art. 1, comma 417, L. 147/2013, EPAP ha ritenuto, al pari di quanto fatto per il consuntivo 2018, di accantonare la somma di 223.691 euro nell'apposito fondo accantonamento rischi.

Di seguito rappresentato lo schema di riepilogo circa le spese per consumi intermedi.

Acquisto di beni	Bilancio consuntivo 2010	Aliquota 15%	Stanziamiento 2012	Consuntivo 2019	Scostamento
Beni di consumo	24.359	3.654	19.400	7.492	(11.908)
Pubblicazioni periodiche	5.966	895	10.800	4.762	(6.038)
<b>Totale acquisto di beni</b>	<b>30.325</b>	<b>4.549</b>	<b>30.200</b>	<b>12.254</b>	<b>(17.947)</b>
Acquisti di servizi effettivi	Bilancio consuntivo 2010	Aliquota 15%	Stanziamiento 2012	Consuntivo 2019	Differenze
Noleggi, locazioni e leasing operativi	283.158	42.474	332.500	23.349	(309.151)
Manutenzione ordinaria e riparazioni	14.488	2.173	28.200	61.389	33.189
Utenze, servizi ausiliari, spese di pulizia	353.270	52.991	472.600	416.834	(55.766)
Spese postali e valori bollati	161.595	24.239	140.800	34.365	(106.435)
Corsi di formazione	12.684	1.903	60.000	0	(60.000)
Studi, consulenze, indagini	316.721	47.508	383.300	334.728	(48.572)
Indennità di missione e rimborsi spese viaggi	302.766	45.415	414.600	418.907	4.307
Altre spese varie	16.266	2.440	75.900	54.737	(21.163)
<b>Totale acquisto di servizi effettivi</b>	<b>1.460.948</b>	<b>219.142</b>	<b>1.907.900</b>	<b>1.344.308</b>	<b>(563.592)</b>
<b>Totale</b>	<b>1.491.273</b>	<b>223.691</b>	<b>1.938.100</b>	<b>1.356.561</b>	<b>(581.539)</b>

## B) 13 BIS – PRESTAZIONI PREVIDENZIALI E ASSISTENZIALI

### Pensioni agli iscritti

La voce accoglie il costo dei trattamenti pensionistici corrisposto nel 2019. L'onere, pari a 8.666.314 euro, è suddiviso secondo le tabelle sotto riportate. Nel previsionale erano previsti oneri per 10.190.500 euro.

#### Numero pensioni

	Sesso	Attuari		Chimici e fisici		Agronomi e Forestali		Geologi		Totale
		Attivi	Cessati	Attivi	Cessati	Attivi	Cessati	Attivi	Cessati	
Vecchiaia	M	12	18	271	314	336	366	468	540	2.325
	F	-	2	11	19	7	4	6	7	56
Invalidità	M	-	-	1	2	24	15	33	12	87
	F	-	-	1	2	5	2	4	5	19
Inabilità	M	-	-	-	-	-	5	-	5	10
	F	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Reversibilità	M	-	-	-	3	-	4	-	6	13
	F	-	3	-	32	-	52	-	102	189
Indirette	M	-	-	-	7	-	42	-	21	70
	F	-	-	-	24	-	112	-	106	242
<b>Totale</b>		<b>12</b>	<b>23</b>	<b>284</b>	<b>403</b>	<b>372</b>	<b>602</b>	<b>511</b>	<b>805</b>	<b>3.012</b>

#### Importi delle pensioni corrisposte nel 2019

	Sesso	Attuari		Chimici e fisici		Agronomi e Forestali		Geologi		Totale
		Attivi	Cessati	Attivi	Cessati	Attivi	Cessati	Attivi	Cessati	
Vecchiaia	M	66.873	79.861	1.479.280	821.042	1.319.196	584.385	2.128.869	1.008.212	7.487.718
	F	-	7.180	30.540	36.821	15.156	3.515	19.360	8.763	121.335
Invalidità	M	-	-	5.715	4.590	99.681	30.414	115.131	23.103	278.634
	F	-	-	10.161	3.156	12.487	1.132	12.006	12.366	51.308
Inabilità	M	-	-	-	-	-	9.282	-	12.499	21.781
	F	-	-	-	-	-	-	-	968	968
Reversibilità	M	-	-	-	5.634	-	1.404	-	14.783	21.821
	F	-	13.861	-	75.108	-	66.799	-	187.237	343.005
Indirette	M	-	-	-	13.479	-	17.413	-	14.169	45.061
	F	-	-	-	60.252	-	90.767	-	143.664	294.683
<b>Totale</b>		<b>66.873</b>	<b>100.902</b>	<b>1.525.696</b>	<b>1.020.082</b>	<b>1.446.520</b>	<b>805.111</b>	<b>2.275.366</b>	<b>1.425.764</b>	<b>8.666.314</b>

#### Numero e importi delle nuove pensioni 2019 - Attuari

	Sesso	Attuari							
		Attivi				Cessati			
		N.ro	Rateo pensione 2019	Pensione annua	Montante	N.ro	Rateo pensione 2019	Pensione annua	Montante
Vecchiaia	M	3	13.591	48.459	997.625	1	1.581	1.897	36.164
	F	-	-	-	-	-	-	-	-
Invalidità	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	-	-	-	-
Inabilità	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversibilità	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	1	3.294	7.905	-
Indirette	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>		<b>3</b>	<b>13.591</b>	<b>48.459</b>	<b>997.625</b>	<b>2</b>	<b>4.875</b>	<b>9.802</b>	<b>36.164</b>

Numero e importi delle nuove pensioni 2019 - Chimici

		Chimici e fisici							
		Attivi				Cessati			
	Sesso	N.ro	Rateo pensione 2019	Pensione annua	Montante	N.ro	Rateo pensione 2019	Pensione annua	Montante
Vecchiaia	M	21	58.089	107.971	1.929.285	18	26.408	49.258	840.666
	F	3	6.829	29.264	557.016	3	1.138	2.620	49.947
Invalidità	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	-	-	-	-
Inabilità	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversibilità	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	2	6.306	10.359	-
Indirette	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	1	250	375	10.725
Totale		24	64.918	137.235	2.486.301	24	34.102	62.612	901.338

Numero e importi delle nuove pensioni 2019 - Agronomi e Forestali

		Agronomi e forestali							
		Attivi				Cessati			
	Sesso	N.ro	Rateo pensione 2019	Pensione annua	Montante	N.ro	Rateo pensione 2019	Pensione annua	Montante
Vecchiaia	M	41	98.906	173.302	3.305.426	36	31.892	65.825	1.207.131
	F	3	10.056	16.850	301.097	2	263	1.137	21.329
Invalidità	M	4	13.621	16.667	301.854	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	1	373	497	11.557
Inabilità	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversibilità	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	4	4.414	10.728	-
Indirette	M	-	-	-	-	1	197	197	-
	F	-	-	-	-	4	1.224	1.623	46.460
Totale		48	122.583	206.819	3.908.377	48	38.363	80.007	1.286.477

Numero e importi delle nuove pensioni 2019 - Geologi

		Geologi							
		Attivi				Cessati			
	Sesso	N.ro	Rateo pensione 2019	Pensione annua	Montante	N.ro	Rateo pensione 2019	Pensione annua	Montante
Vecchiaia	M	51	172.749	283.102	5.312.583	32	26.814	40.782	685.989
	F	4	9.471	15.440	285.553	2	2.474	3.103	59.159
Invalidità	M	2	3.968	8.926	145.105	1	2.778	4.168	12.579
	F	1	1.763	4.231	80.534	-	-	-	-
Inabilità	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	1	968	968	8.503
Reversibilità	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	11	11.194	24.865	-
Indirette	M	-	-	-	-	2	189	454	-
	F	-	-	-	-	8	2.095	4.224	106.642
Totale		58	187.951	311.699	5.823.775	57	46.512	78.564	872.872

### Indennità di maternità

Il capitolo ammonta complessivamente a 675.025 euro, con un decremento di 18.744 euro. Nella previsione 2019 erano stimate prestazioni per 825.500 euro.

Nel 2019 sono state erogate 81 indennità di maternità (86 nel 2018) per un importo complessivo pari a 481.768 euro.

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

Categoria	Numero Prestazioni	Importi
Attuari	1	5.073
Chimici e fisici	11	75.479
Agronomi e Forestali	30	164.906
Geologi	39	236.310
<b>Totale</b>	<b>81</b>	<b>481.768</b>

Nell'anno 2019 sono state altresì erogate 41 indennità di paternità (49 nel 2018) per un importo complessivo di 193.257 euro, come di seguito riportato:

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

Categoria	Numero Prestazioni	Importi
Attuari	1	15.207
Chimici e fisici	1	14.720
Agronomi e Forestali	27	103.955
Geologi	12	59.375
<b>Totale</b>	<b>41</b>	<b>193.257</b>

### Prestazioni differite ex art.17 Regolamento

Per l'anno 2019 le restituzioni del montante in forma di capitale sono state richieste da 13 iscritti per un importo pari a 47.392 euro, nel previsionale 2019 erano previste erogazioni per 223.600 euro.

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

Categoria	Numero prestazioni	Importi
Attuari	-	-
Chimici e fisici	2	10.113
Agronomi e Forestali	7	28.398
Geologi	4	8.881
<b>Totale</b>	<b>13</b>	<b>47.392</b>

### Ricongiunzioni passive L. 45/90

Nell'anno 2019 si registrano 2 domande di ricongiunzione passiva (Legge 45/90), per un totale di 48.900 euro, di cui oneri di rivalutazione per 14.392 euro. La previsione 2019 stimava in 28.500 euro tali prestazioni.

#### Numero e importi delle ricongiunzioni passive

Categoria	Numero Prestazioni	Montante	Q.ta rivalutaz. L.45/90	Totale prestazione
Attuari	-	-	-	-
Chimici e fisici	-	-	-	-
Agronomi e Forestali	1	14.733	6.309	21.042
Geologi	1	19.775	8.083	27.858
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>34.508</b>	<b>14.392</b>	<b>48.900</b>

## Provvidenze agli iscritti

La spesa per provvidenze ammonta complessivamente a 593.130 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 476.667 euro ripartito come di seguito evidenziato:

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

Descrizione	Attuari	Chimici e fisici	Agronomi e Forestali	Geologi	Totale
Eventi Straordinari	-	23.358	147.695	244.219	415.272
Spese Funerarie	-	5.328	12.780	9.759	27.867
Assegno di Studio	-	-	10.000	15.000	25.000
Assistenza domiciliare	-	-	6.742	1.786	8.528
<b>Totale</b>	-	<b>28.686</b>	<b>177.217</b>	<b>270.764</b>	<b>476.667</b>

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

Descrizione	Attuari	Chimici e fisici	Agronomi e Forestali	Geologi	Totale
Eventi Straordinari	-	4	24	39	67
Spese Funerarie	-	3	7	5	15
Assegno di Studio	-	-	4	7	11
Assistenza domiciliare	-	-	2	2	4
<b>Totale</b>	-	<b>7</b>	<b>37</b>	<b>53</b>	<b>97</b>

Sono stati erogati inoltre i sussidi per le rette dell'asilo nido così come previsto dall'ex art.3 c. 2 dello Statuto dell'Ente per un totale di 4.487 euro così ripartiti:

### Numero e importi dei sussidi asilo nido per categoria professionale

Categoria	Numero Prestazioni	Importi
Attuari	-	-
Chimici e fisici	-	-
Agronomi e Forestali	2	2.674
Geologi	2	1.813
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>4.487</b>

Nella voce provvidenze agli iscritti viene ricompresa anche la spesa per il sostegno alla maternità per un importo complessivo di 42.000 euro.

### Numero e importi per il sostegno alla maternità per categoria professionale

Categoria	Numero Prestazioni	Importi
Attuari	1	750
Chimici e fisici	5	3.750
Agronomi e Forestali	19	14.250
Geologi	31	23.250
<b>Totale</b>	<b>56</b>	<b>42.000</b>

Tale voce comprende inoltre le provvidenze erogati ai sensi degli articoli 13 e 14 del Regolamento che ammontano a 69.976 euro e così suddivise:



#### Importi delle provvidenze per categoria professionale

Categoria	Numero Prestazioni	Importi
Attuari	-	-
Chimici e fisici	2	3.147
Agronomi e Forestali	12	32.791
Geologi	16	34.038
<b>Totale</b>	<b>30</b>	<b>69.976</b>

Nella previsione 2019 la voce Provvidenze era valutata in complessivi 1.411.400 euro.

#### Coperture assicurative assistenziali

La voce ammonta a 925.507 euro di cui 650.978 euro per l'assicurazione sanitaria integrativa (Garanzia A e diagnostica extra ospedaliera); 229.094 euro per l'assicurazione LTC (Long Term Care); 45.435 euro per prestazioni mediche relative allo stato di gravidanza.

Relativamente alla prima tipologia di copertura assicurativa, il costo è interamente finanziato dal fondo di solidarietà. La previsione 2019 ammontava a 1.048.600 euro.

#### B 14 – ONERI DIVERSI DI GESTIONE

La voce ammonta a 130.752 euro ed è composta da:

##### Oneri diversi

Riguardano le spese per pulizie degli uffici, per 47.796 euro, altri costi di competenza per 186 euro e arrotondamenti passivi per 31 euro. Nel bilancio previsionale 2019 erano stimati costi per 59.300 euro.

##### Minusvalenze di natura non finanziaria

Tale voce ammonta a 65.268 euro e deriva dall'imputazione a conto economico degli oneri di natura progettuale ed accessoria relativi alla ristrutturazione di parte della sede dell'Ente, precedente classificate tra le immobilizzazioni in corso. Si rileva un incremento di 65.268 euro rispetto al precedente esercizio.

##### Insussistenze e sopravvenienze passive

Le sopravvenienze e insussistenze rilevate nell'anno ammontano ad 17.471 euro, questa voce per l'anno 2018 ammontava ad 11.551 euro.

## 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 57.594.306 euro, con una variazione positiva di 40.463.375 euro rispetto al risultato di 17.130.931 euro registrato nell'esercizio 2018. Nella previsione 2019 il capitolo era stimato in 21.458.900 euro.

	Valori 2019	Valori 2018	Variazioni
Risultato della gestione	57.594.306	17.130.931	40.463.375

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 2019
Risultato per negoziazione titoli	52.269.313
Risultato per interessi su investimenti	6.624.409
Risultato per dividendi	8.444.333
Risultato per scarti di emissione	38.814
Risultato per gestione cambi	(8.116.276)
Risultato per interessi di gestione ordinaria	54.185
Risultato per oneri di gestione finanziaria	(1.720.472)
<b>Totale</b>	<b>57.594.306</b>

### Dettaglio risultati gestione finanziaria

Descrizione	Valore
Utile da negoziazione	83.468.790
Perdite da negoziazione	(23.115.382)
Utile da future di copertura	3.391.057
Perdite da future di copertura	(11.475.152)
<b>Risultato per negoziazione titoli</b>	<b>52.269.313</b>
Interessi su titoli	6.804.246
Interessi bancari e postali	8.792
Interessi passivi	(188.629)
<b>Risultato per interessi su investimenti</b>	<b>6.624.409</b>
Dividendi azionari	8.444.333
<b>Risultato per dividendi</b>	<b>8.444.333</b>
Scarto d'emissione positivo	65.223
Scarto d'emissione negativo	(26.409)
<b>Risultato per scarti di emissione</b>	<b>38.814</b>
Differenza su cambi	(8.116.276)
<b>Risultato per gestione cambi</b>	<b>(8.116.276)</b>
Interessi da rateizzazione iscritti	55.833
Interessi su mutuo ipotecario	(1.648)
<b>Risultato per interessi di gestione ordinaria</b>	<b>54.185</b>
Oneri gestione finanziaria	(1.720.472)
<b>Risultato per oneri di gestione finanziaria</b>	<b>(1.720.472)</b>
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>57.594.306</b>

## C 16 – ALTRI PROVENTI FINANZIARI

La voce presenta un risultato complessivo di 102.238.274 euro.

Comprende gli interessi bancari e postali (8.792 euro), gli interessi derivanti dalla rateizzazione contributiva dei crediti da iscritti (55.833 euro) e altri proventi della gestione finanziaria a loro volta suddivisibili in:

- proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni (9.663.887 euro);
- proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni (5.584.692 euro);
- proventi finanziari diversi (86.925.070 euro).

### Altri proventi finanziari

Descrizione	2019	2018	Variazioni
Interessi bancari e postali	8.792	3.109	5.683
Interessi da iscritti su rateizzazione	55.833	63.259	(7.426)
Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	9.663.887	9.522.054	141.833
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	5.584.692	5.511.764	72.928
Proventi finanziari diversi	86.925.070	36.627.247	50.297.823
<b>Totale</b>	<b>102.238.274</b>	<b>51.727.433</b>	<b>50.510.841</b>

Gli interessi bancari e postali comprendono 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 86.925.070 euro, comprendono gli utili da negoziazione titoli per 83.468.790 euro, gli scarti d'emissione positivi per 65.223 euro e i risultati positivi della gestione dei futures su indici a copertura delle posizioni di mercato per 3.391.057 euro.

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

Utile da negoziazione titoli	Importo
- Titoli di debito	16.228.834
- Azioni	54.610.331
- Fondi	12.629.625
<b>Totale</b>	<b>83.468.790</b>

## C 17 – INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

La voce complessiva è pari a 36.527.692 euro.

Interessi e altri oneri finanziari	2019	2018	Variazioni
Oneri su gestione finanziaria	1.720.472	1.910.063	(189.591)
Interessi passivi	190.277	84.388	105.889
Altri oneri finanziari	34.616.943	25.303.691	9.313.252
<b>Totale</b>	<b>36.527.692</b>	<b>27.298.142</b>	<b>9.229.550</b>

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

Oneri finanziari al 31.12.2019	Importo
Commissioni di gestione	1.415.016
Bolli, oneri negoziazione e servizi di depositaria	305.456
<b>Totale</b>	<b>1.720.472</b>

Gli interessi passivi per 190.277 euro sono generati dall'applicazione di tassi di interessi negativi su conti correnti presso la depositaria, da interessi passivi sul mutuo ipotecario e da interessi negativi nell'ambito della gestione delle coperture mediante derivati.

Gli altri oneri finanziari pari a 34.616.943 euro comprendono: le perdite da negoziazione titoli per 23.115.382 euro; gli scarti d'emissione negativi per 26.409 euro; i risultati negativi della gestione dei futures su indici a copertura delle posizioni di mercato per 11.475.152 euro.

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

Perdite da negoziazione titoli e valorizzazione al fair value	Importo
- Titoli di debito	1.457.127
- Azioni	21.658.255
- Fondi	0
<b>Totale</b>	<b>23.115.382</b>

## C 17 BIS – UTILI E PERDITE SU CAMBI

La voce complessiva presenta un risultato negativo pari a 8.116.276 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 27.784.116 euro e differenze passive per 35.900.392 euro).

Descrizione	Valore al 31.12.2019
Differenze attive	27.784.116
Differenze passive	(35.900.392)
<b>Totale</b>	<b>(8.116.276)</b>

## 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 2019 calcolato dall'ISTAT pari allo 1,8254%.

#### Calcolo rivalutazione di competenza fondo soggettivo

Descrizione	Attuari	Chimici e fisici	Agronomi e Forestali	Geologi	Totale
F.do soggettivo da rivalutare	10.876.805	79.243.253	330.583.109	322.349.652	743.052.819
Rivalutazione fondo (1,8254%)*	198.545	1.446.506	6.034.464	5.884.171	13.563.686

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

La rivalutazione del fondo pensione per 1.862.723 euro è stata effettuata sulla base del tasso tecnico di conversione in rendita (1,5%) e dell'indice di variazione dei prezzi al consumo per famiglie di operai e impiegati (0,5%).

#### Calcolo rivalutazione di competenza fondo pensione

Descrizione	Attuari	Chimici e fisici	Agronomi e Forestali	Geologi	Totale
F.do pensione da rivalutare	1.539.320	26.114.356	26.139.638	39.342.866	93.136.180
Rivalutaz.ne fondo (1,5%+0,5%)*	30.786	522.287	522.793	786.857	1.862.723

\*Tasso tecnico di conversione in rendita + inflazione (FOI)

La previsione 2019 stimava in 14.077.100 euro la rivalutazione del fondo contribuito soggettivo e 2.755.800 euro la rivalutazione del fondo pensione.

### RETTIFICHE DI RIVALUTAZIONI

La voce pari a 295.282 euro si compone delle rettifiche alla rivalutazione del fondo soggettivo per 281.773 euro e dalle rettifiche alla rivalutazione del fondo pensioni per 13.509 euro.

## D – RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le rettifiche di valore presentano complessivamente un saldo positivo per 3.311.512 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 netto è l'effetto di riprese di valore per 3.865.572 euro (2.848.595 euro nel 2018) e svalutazioni per 554.060 euro (8.122.568 euro nel 2018).

### D 18 – RIVALUTAZIONI TITOLI

La voce ammonta a 3.865.572 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 nei precedenti esercizi.

Descrizione	2019	2018	Variazioni
Rivalutazioni titoli	3.865.572	2.848.595	1.016.977

Non si registrano riprese di valore per i titoli iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie.

Segue un'esposizione dettagliata dei titoli oggetto di ripresa di valore iscritti nell'attivo circolante.

Ripresa di valore 2019 dei titoli iscritti nell'attivo circolante

Titolo	Importo	Titolo	Importo
ABBV 0 3/8 11/18/19	93	INTNED 0 09/20/23	6.988
ABIBB 3.3 02/01/23	6.545	INTNED 0 09/20/23	663
ABNANV 0 08/27/21	3.538	ISPIM 6 5/8 09/13/23	25.325
ABNANV 5 3/4 PERP	4.106	JBIC 1 3/4 05/29/19	1.103
ABT 0 09/27/20	1.707	JBIC 2 1/8 07/21/20	16.729
ABT 0 7/8 09/27/23	46	JICA 2 3/4 04/27/27	21.615
ACAFP 0 03/06/23	13.654	JPM 0 04/25/23	24.636
AIB 1 1/2 03/29/23	14.146	KBCBB 2 3/8 11/25/24	4.948
AIB 4 1/8 11/26/25	12.493	KBCBB 5 5/8 PERP	848
ALLIANZ- GLO FLT RNP-WTH2EUR	43.525	KFW 2 1/4 11/05/19	2.862
ALLIANZ S/D GLBL R/E BD-ITH2	30.533	KOMINS 2 1/2 06/01/20	1.713
ANNGR 0 7/8 07/03/23	8.254	KSA 3 5/8 03/04/28	429
ANNGR 1 1/2 06/10/26	45.681	LABFP 6 1/4 07/01/22	11.679
AXP 0 08/03/23	19.126	LAMON 5.05 PERP	59.832
BAC 0 01/23/22	12.951	LDOIM 1 1/2 06/07/24	34.779
BAC 0 04/24/23	7.699	LINCFI 6 7/8 04/15/21	5.660
BAC 2 3/8 06/19/24	25.226	LITHUN 6 1/8 03/09/21	561
BACR 1 3/8 01/24/26	32.785	LLOYDS 0 06/21/24	40.981
BAYNGR 0 5/8 12/15/22	235	LOXAM 3 1/2 05/03/23	7.698
BDC 2 7/8 09/15/25	31.424	MATTER 3 7/8 05/01/22	19.503
BDX 0 06/06/22	5.244	MEX 1 3/4 04/17/28	29.507
BFCM 0 07/20/23	13.440	MGM 6 5/8 12/15/21	10.134
BFCM 2 5/8 02/24/21	2.353	MPLX 3 3/8 03/15/23	4.575
BKIASM 3 3/8 03/15/27	14.888	MRLSM 1 7/8 11/02/26	14.245
BKTSM 2 1/2 04/06/27	160	MS 0 10/24/23	23.762
BMO 0 04/13/21	2.066	MUFG 0 03/02/23	7.353
BMW 0 04/12/21	12.380	MUFG 0 07/26/23	7.825
BNP 0 06/07/24	58.280	NESNVX 2 1/8 09/10/21	1.227
BOAD 5 07/27/27	113.134	NIBCAP 1 1/8 04/19/23	5.854
BOAD 5 1/2 05/06/21	54.160	NNGRNV 1 5/8 06/01/27	25.690
BPCEGP 0 09/12/23	8.584	NWIDE 1 1/2 03/08/26	16.161
BPCEGP 0 3/8 10/05/23	1.158	OI 3 1/8 11/15/24	21.235
BPCEGP 1 3/8 03/23/26	282	PCAR 0 05/18/21	1.722
BRCORO 2 03/22/23	7.244	PERTIJ 4.3 05/20/23	3.170
BRCORO 2 3/8 05/10/27	32.440	PERU 2 3/4 01/30/26	5.984
BTPS 1.3 05/15/28	36.870	PFE 0 09/15/23	3.381
BTPS 1.65 03/01/32	45.103	PLD 1 3/8 05/13/21	5.460
BTPS 2 1/4 09/01/36	27.712	POLAND 5 1/8 04/21/21	2.073
BTPS 2.35 09/15/35	151.765	PRIFII 1 3/4 03/15/28	3.107
BTPS 2.45 09/01/33	54.685	PRK 2017-280P A	1.275
BTPS 2.55 09/15/41	141.101	PTECLN 3 3/4 10/12/23	7.324
BTPS 4 02/01/37	66.939	RABOBK 0 04/26/21	1.107
BTPS 5 3/4 02/01/33	128.006	RABOBK 0 09/26/23	8.644
BX 2018 15/03/2037	21.455	RBS 0 09/27/21	5.725
BX 2018-IND A	3.300	RBS 0 5/8 03/02/22	4.149
C 0 07/24/23	34.601	RBS 2 03/08/23	19.028
CABKSM 1 3/4 24/10/23	380	RENEPL 1 3/4 06/01/23	2.978
CAF 2 1/8 09/27/21	14.836	RENTEN 2 3/8 02/21/20	5.691
CAF 2 3/4 01/06/23	31.535	REPSM 2 5/8 05/28/20	1.075
CAF 2.2 07/18/20	22.195	REPSM 3 7/8 PERP	203
CAT 0 09/07/21	6.556	ROMANI 3 3/8 02/08/38	140.878
CCBGBB 0 3/4 09/12/22	8.275	ROSW 2 7/8 09/29/21	929
CCBGBB 1 10/26/24	18.820	SABSM 0 7/8 03/05/23	8.141
CCBGBB 3 1/8 05/11/26	19.023	SANTAN 0 04/12/23	12.589
CCK 4 07/15/22	1.358	SGOFP 0 03/27/20	877
CEZCP 3 06/05/28	18.602	SGOFP 0 7/8 09/21/23	63

Titolo	Importo	Titolo	Importo
CHILE 1.44 02/01/29	17.825	SKGID 2 3/8 02/01/24	16.189
CHTR 0 02/01/24	4.628	SKGID 3 1/4 06/01/21	8.547
CI 0 07/15/23	9.966	SKYLN 1 7/8 11/24/23	5.890
CM 0 09/13/23	11.315	SNFF 2 7/8 06/15/23	4.283
CMCSA 0 04/15/24	4.115	SPG 1 1/4 05/13/25	32.050
CMZB 0 1/2 08/28/23	2.348	SPGBEI 0.7 11/30/33	14.543
CMZB 4 03/23/26	15.549	STI 0 08/02/22	15.724
COLD 2017-ICE3 A	15.614	STZ 0 11/15/21	1.301
CVS 0 03/09/21	7.251	SUMIBK 0 10/16/23	8.489
DBJJP 1 5/8 09/01/21	13.198	SUN 4 7/8 01/15/23	7.373
DBR 1 1/2 02/15/23	157	SWED 2 3/8 02/15/21	3.997
DE 0 06/07/23	14.721	T 0 06/12/24	6.859
DEXGRP 1 7/8 01/29/20	469	T 2 01/15/21	14.423
DEXGRP 2 1/2 01/25/21	3.481	T 2 3/4 08/15/47	44.088
DNKN 2017-1A A2I	13.829	T 2.45 03/15/35	55.364
DWDP 0 11/15/23	2.648	T 2.65 12/17/21	1.923
EDF 4 PERP	22.268	TENCNT 0 01/19/23	3.424
EDPPL 1 1/2 11/22/27	36.151	TEVA 2.2 07/21/21	6.259
EDPPL 2 3/8 03/23/23	2.186	TII 0 1/4 01/15/25	51.875
EDPPL 5 3/8 09/16/75	3.174	TII 0 3/8 07/15/27	56.670
EGYPT 7 1/2 01/31/27	7.372	TII 0 5/8 01/15/26	56.560
EMPARQ 2 ? 11/01/24	17.890	TII 0 5/8 02/15/43	60.836
EQIX 2 7/8 10/01/25	22.673	TITKGA 2 3/8 11/16/24	23.328
ERSTBK 7 1/8 10/10/22	22.902	TLGGR 1 3/8 11/27/24	18.520
ETLFP 2 10/02/25	25.674	TOTAL 2 1/4 12/29/49	10.199
FCAIM 3 3/4 03/29/24	8.934	TOTAL 3 7/8 PERP	5.163
FIRSTQ 4 5/8 05/15/21	1.785	TSCOLN 1 3/8 10/24/23	6.192
FRFP 1 1/2 06/18/25	5.131	TWC 8 3/8 03/15/23	15.926
FRLBP 1 10/16/24	31.767	UBS 0 05/23/23	17.979
FRTR 0.1 07/25/47	17.666	UBS 0 1/8 11/05/21	946
FRTR 0.7 07/25/30	11.643	UBS 1 1/4 09/01/26	31.227
FRTR 1.85 07/25/27	10.863	UCGIM 1 01/18/23	23.534
GE 1 1/4 05/26/23	73.282	UCGIM 6.95 10/31/22	2.337
GFCFP 1 3/8 01/26/28	33.540	UKT 1 1/2 07/22/47	5.481
GLBACO 4 1/2 10/20/21	7.047	UKT 1 3/4 09/07/22	2.195
HCA 7 1/2 02/15/22	4.780	UKT 4 1/4 12/07/46	3.412
HD 0 03/01/22	1.165	ULFP 1 1/8 09/15/25	310
HIG 0 02/12/47	8.283	ULFP 2 1/8 PERP	17.253
HITTFP 0 5/8 03/27/23	25.230	UPCB 4 01/15/27	17.976
HPE 0 10/05/21	8.076	VDC 2018-1A A2	2.697
HSBC 0 05/18/24	4.592	VOD 3.1 01/03/79	13.011
HSBC 0.2 09/04/21	513	VW 0 06/15/21	12.945
ICBCAS 0 06/14/21	1.731	VW 0 12/08/21	7.392
IFF 1.8 09/25/26	736	VZ 0 05/15/25	15.635
IHSFR 2017-SFR2 A	2.512	WFC 0 01/15/21	1.377
IHSFR 2018-SFR2 A	3.301	WFC 0 10/31/23	4.124
INDON 1 3/4 04/24/25	12.527	WFC 1 1/8 10/29/21	2.394
INDON 3 3/4 06/14/28	53.050	WSTP 0 08/19/21	4.134
INDON 3.85 07/18/27	34.129	ZFFNGR 2 3/4 04/27/23	18.316
INDON 4 7/8 05/05/21	16.969	ZURNVX 1 1/2 12/15/28	4.279
<b>TOTALE</b>			<b>3.635.995</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 229.577 euro.

## D 19 – SVALUTAZIONI

Per l'esercizio 2019 l'accantonamento ai fondi svalutazione risulta pari a 554.060 euro.

Descrizione	2019	2018	Variazioni
Svalutazioni titoli	554.060	8.122.568	(7.568.508)

L'entità dell'accantonamento annuale, per i titoli classificati tra l'attivo circolante, è pari alla differenza di valore tra il costo d'acquisto dei titoli e il valore di mercato degli stessi al 31.12.2019, al netto di eventuali svalutazioni effettuate nei precedenti esercizi.

Relativamente ai titoli iscritti tra le immobilizzazioni non si rilevano accantonamenti per perdite durevoli di valore. Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli oggetto di svalutazione iscritti nell'attivo circolante.

### Accantonamento 2019 al fondo svalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante

Titolo/Fondo	Importo
Btp 04/23/20	11.086
FONDO VENERE	255.567
INVECO PHYSICAL GOLD ETC	57.830
<b>Totale</b>	<b>324.483</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. La voce ammonta a 229.577 euro.

## 20 – IMPOSTE SUL REDDITO

Gli oneri tributari di competenza dell'esercizio ammontano a 19.065.648 euro, con un incremento sull'esercizio precedente di 12.568.380 euro.

La previsione 2019 stimava oneri tributari per 5.626.100 euro.

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

### Dettaglio oneri tributari

Descrizione	Valore al 31.12.2019	Valore al 31.12.2018	Variazione
IRES	1.755.038	2.003.003	(247.965)
IRAP	60.895	60.871	24
Imposte sostitutive (in dichiarazione)	429.519	2.355.522	(1.926.003)
Imposte di competenza su attività finanziarie e conti correnti	16.729.420	3.134.467	13.594.953
Ritenute dividendi esteri	90.776	254.449	(163.673)
Altri oneri tributari	0	45	(45)
Imposte anticipate	0	(1.311.089)	1.311.089
<b>Totale</b>	<b>19.065.648</b>	<b>6.497.268</b>	<b>12.568.380</b>

Le imposte anticipate accantonate nell'esercizio 2018, pari a 1.311.089 euro sono state assorbite nel corso del 2019.



## 21 – UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO

Rappresenta il risultato di esercizio con avanzo per 33.193.022 euro. Nel previsionale 2019 era stimato un utile per 3.257.900 euro.

Sulla base di quanto rappresentato nella 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:

Descrizione	Importo
Accantonamento a Riserva art. 12, c. 7 Regolamento (A.VI)	26.186.325
Accantonamento a Fondo di Riserva (A.I)	7.006.697
<b>Utile/(Perdita) Esercizio al 31.12.2019</b>	<b>33.193.022</b>

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

	ANNO 2019	ANNO 2018
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	33.193.022	(312.809)
Imposte sul reddito	19.065.648	6.497.268
Interessi passivi/(interessi attivi)	(6.678.594)	(5.493.744)
(Dividendi)	(8.444.333)	(9.522.054)
(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>37.135.743</b>	<b>(8.831.339)</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi istituzionali	89.524.425	79.430.187
Accantonamenti altri fondi	257.430	328.131
Accantonamento al fondo TFR	74.579	73.881
Ammortamenti delle immobilizzazioni	318.985	444.566
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	2.032.376	7.109.067
Rettifiche di valore di att. e pass. finanziarie di strum finanziari		
Altre rettifiche per elementi non monetari	(5.719.625)	(1.143.910)
Totale rettifiche elementi non monetari	86.488.170	86.241.922
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>123.623.913</b>	<b>77.410.583,00</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	-	-
Decremento/(incremento) dei crediti verso contribuenti	(8.190.018)	(7.617.058)
Decremento/(incremento) dei crediti verso altri	(3.045.871)	(184.183)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(58.105)	48.637
Incremento/(decremento) dei debiti verso altri	(2.255.479)	2.223.716
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	847.244	(846.106)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	(650.810)	(162.406)
Altre variazioni del capitale circolante netto		
Totale variazioni capitale circolante netto	(13.353.039)	(6.537.399)
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>110.270.874</b>	<b>70.873.183,61</b>
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	6.510.829	7.337.233
(Imposte sul reddito pagate)	(19.629.660)	(6.153.310)
Dividendi incassati	8.343.219	9.518.361
(Utilizzo dei fondi istituzionali)	(28.522.138)	(26.650.556)
(Utilizzo degli altri fondi)	(187.160)	(15.353)
(Utilizzo del fondo TFR)	(67.064)	(66.451)
Totale altre rettifiche	(33.551.974)	(16.030.076)
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>76.718.900</b>	<b>54.843.108</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>76.718.900</b>	<b>54.843.108</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	(28.257)	-
Prezzo di realizzo		
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	-	-
Prezzo di realizzo		
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)	(743.247.549)	(49.545.680)
Prezzo di realizzo	298.244.906	3.236.342
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
(Investimenti)	(24.452.447)	(163.205.102)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	410.147.444	146.510.572
<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>(59.335.903)</b>	<b>(63.003.868)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	44.695	42.093
Accensione finanziamenti		
Rimborso finanziamenti	(718.388)	(687.457)
<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>(673.693)</b>	<b>(645.364)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>16.709.304</b>	<b>(8.806.124)</b>
<b>Disponibilità liquide al 1 gennaio</b>	<b>4.952.490</b>	<b>13.758.614</b>
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>	<b>21.661.794</b>	<b>4.952.490</b>
	<b>16.709.304</b>	<b>(8.806.124)</b>

## ALLEGATI

## LA GESTIONE FINANZIARIA

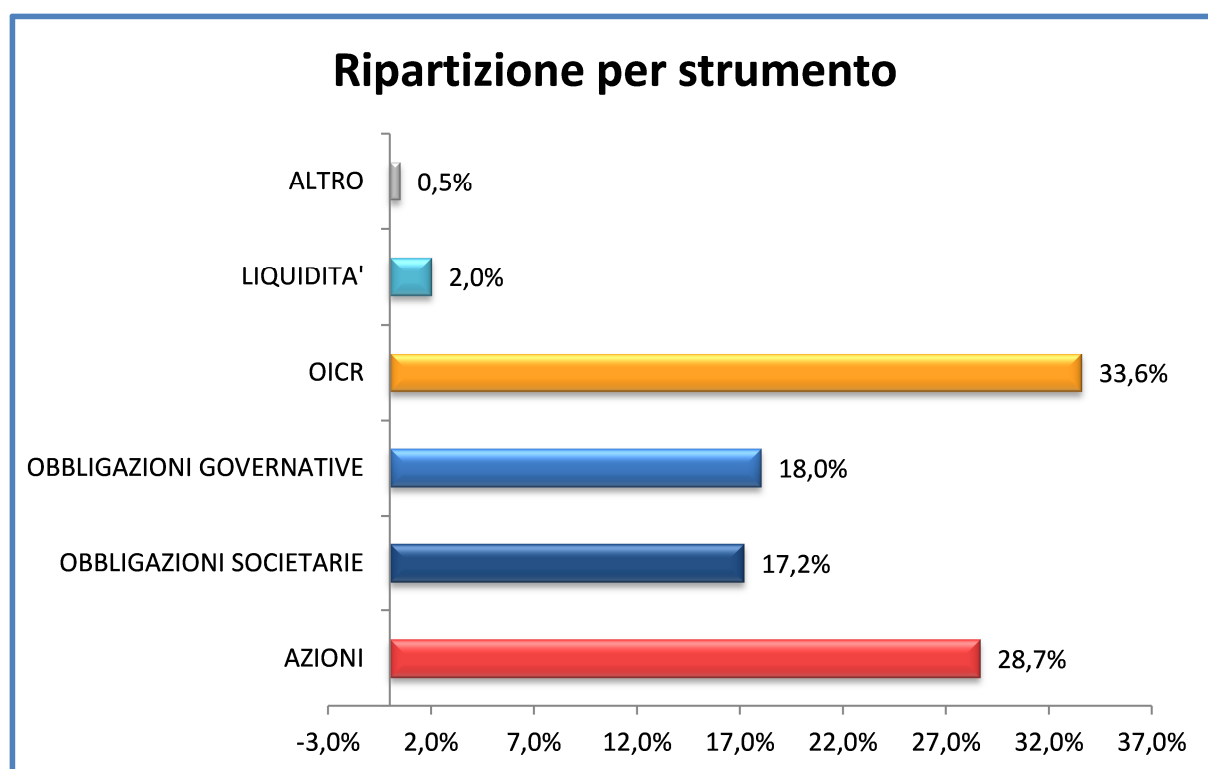
Nelle pagine seguenti, si fornisce una rappresentazione analitica del portafoglio investimenti al 31 dicembre 2019, a valore di mercato:

- Comparto EIS Flexible Multiasset
- Caratteristiche componente azionaria ed obbligazionaria
- Performance di portafoglio
- Rischio di portafoglio

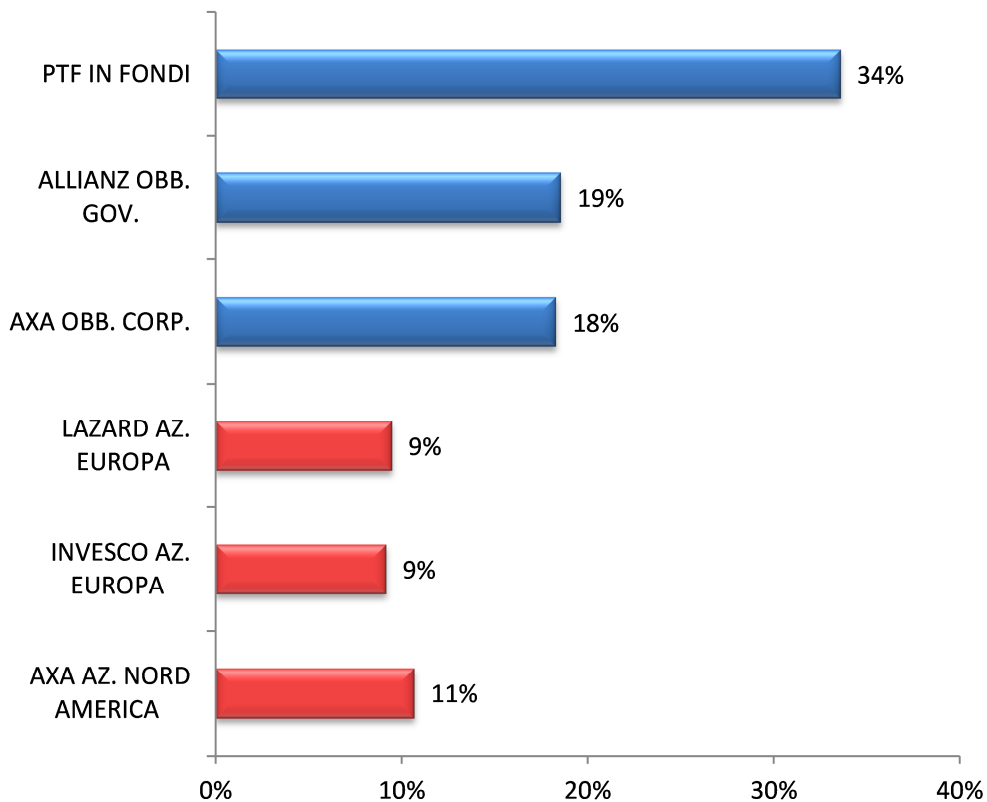
## Comparto EIS Flexible Multiasset

Per il comparto si fornisce una rappresentazione grafica del sottostante, per strumento, gestore, area geografica e valuta.

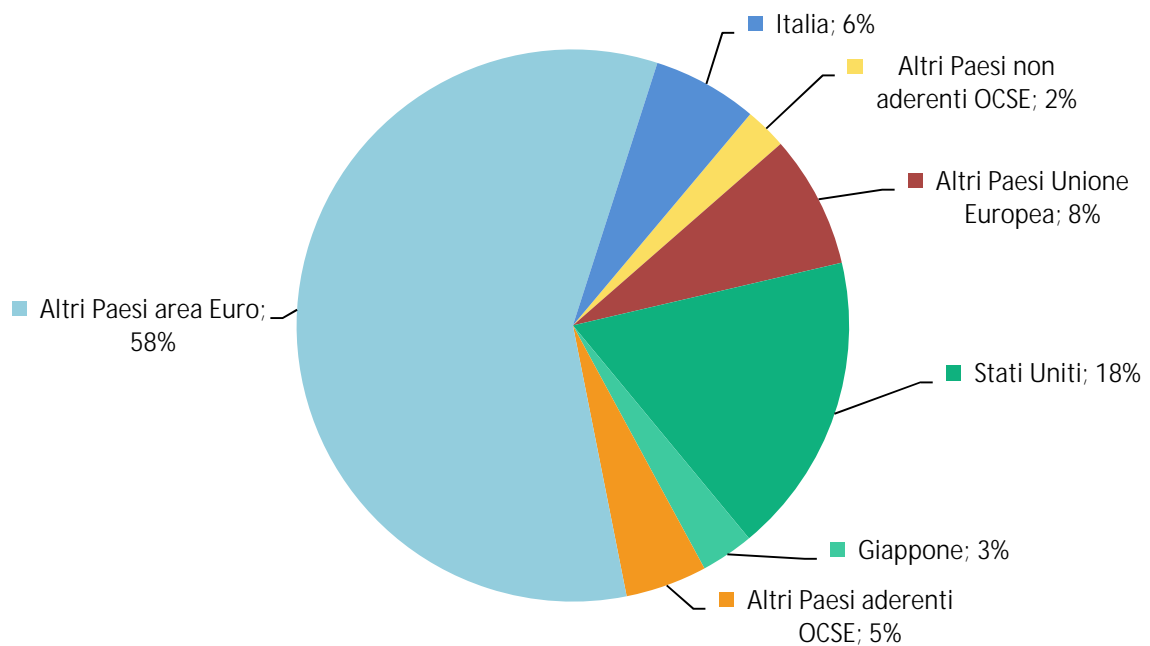
Per maggiore informativa si espone, inoltre, il dettaglio completo degli investimenti ripartiti per strumento e settore con separata indicazione del valore di mercato e del peso all'interno del comparto stesso



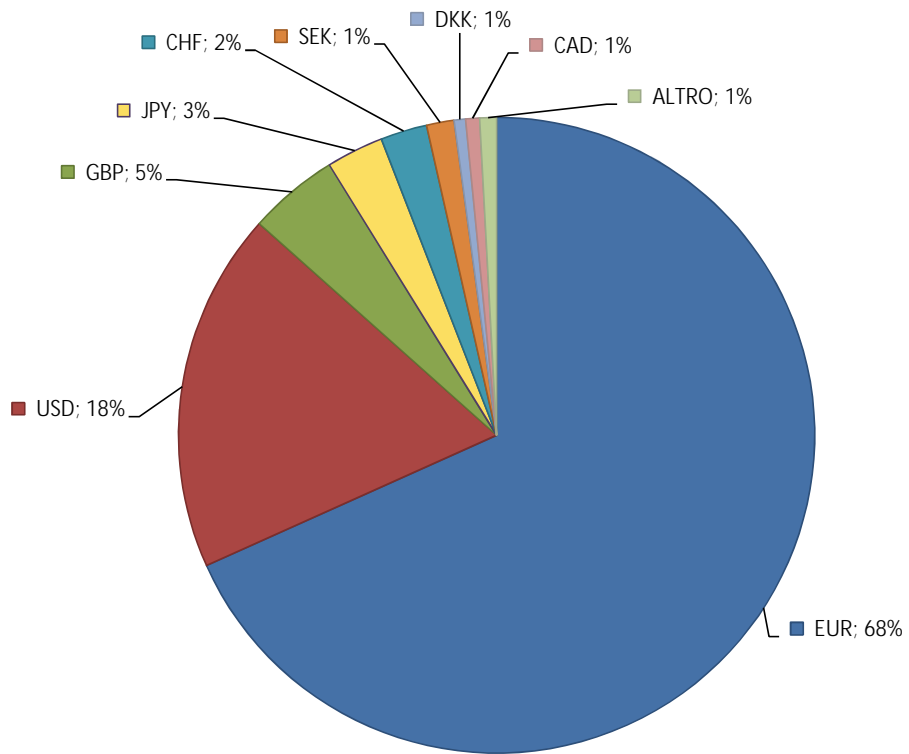
## Ripartizione per gestore



## Comparto per area geografica



## Comparto per valuta



TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE/SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/ VAL. NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO %
<b>AZIONI</b>						
	<b>AUSTRALIA</b>					<b>0,31%</b>
	Materiali	GB00BH0P3Z91	BHP GROUP PLC	<b>46.910</b>	983.676	0,14%
		GB0007188757	RIO TINTO PLC	23.848	1.267.366	0,18%
	<b>AUSTRIA</b>					<b>0,23%</b>
	Energia	AT0000743059	OMV AG	17.503	876.550	0,12%
	Finanza	AT0000BAWAG2	BAWAG GROUP AG	19.470	790.482	0,11%
	<b>BELGIO</b>					<b>0,15%</b>
	Finanza	BE0974264930	AGEAS	<b>8.095</b>	426.445	0,06%
	Comunicazioni	BE0003810273	PROXIMUS	25.923	661.555	0,09%
	<b>CANADA</b>					<b>0,60%</b>
	Beni voluttuari	CA1366812024	CANADIAN TIRE CORP CLASS A	2.000	192.017	0,03%
		CA5592224011	MAGNA INTERNATIONAL INC	3.300	161.418	0,02%
	Energia	CA29250N1050	ENBRIDGE INC	4.900	173.802	0,02%
		CA7063271034	PEMBINA PIPELINE CORP	10.200	337.267	0,05%
		CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	3.400	99.412	0,01%
		CA87807B1076	TC ENERGY CORP	5.100	242.316	0,03%
	Finanza	CA0636711016	BANK OF MONTREAL	1.400	96.796	0,01%
		CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	10.600	534.150	0,07%
		CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGE CL A	1.900	97.937	0,01%
		CA45075E1043	IA FINANCIAL CORP INC	4.200	205.816	0,03%
		CA56501R1064	MANULIFE FINANCIAL CORP	26.200	474.465	0,07%
		CA6330671034	NATIONAL BANK OF CANADA	6.600	326.826	0,05%
		CA7392391016	POWER CORP OF CANADA	10.000	229.802	0,03%
		CA73927C1005	POWER FINANCIAL CORP	9.400	225.636	0,03%
		CA7800871021	ROYAL BANK OF CANADA	1.600	112.943	0,02%
		CA8911605092	TORONTO DOMINION BANK	3.900	195.134	0,03%
	Industria	CA1363751027	CANADIAN NATL RAILWAY CO	1.600	129.123	0,02%
		CA13645T1003	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	400	90.967	0,01%
	Informatica	CA12532H1047	CGI INC	4.500	335.954	0,05%
	Servizi di pubblica utilità	CA0467894006	ATCO LTD CLASS I	2.600	88.899	0,01%
	<b>DANIMARCA</b>					<b>0,59%</b>
	Beni di prima necessità	DK0010181759	CARLSBERG AS B	16.045	2.133.900	0,30%
		DK0060634707	ROYAL UNIBREW	6.215	507.348	0,07%
	Salute	DK0010272202	GENMAB A/S	3.098	614.212	0,09%
		DK0060534915	NOVO NORDISK A/S B	18.944	980.223	0,14%
	<b>FINLANDIA</b>					<b>0,27%</b>
	Beni di prima necessità	FI0009000202	KESKO OYJ B SHS	7.042	444.209	0,06%
	Finanza	FI0009003305	SAMPO OYJ A SHS	18.587	723.220	0,10%
		FI4000297767	NORDEA BANK ABP	112.785	811.881	0,11%
	<b>FRANCIA</b>					<b>2,80%</b>
	Beni di prima necessità	FR0000120321	L OREAL	3.652	964.128	0,13%
	Beni voluttuari	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	1.141	760.134	0,11%
		FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3.516	1.456.327	0,20%
		FR0000121147	FAURECIA	14.143	679.288	0,09%
		FR0013451333	LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	17.916	426.849	0,06%
	Finanza	FR0000120628	AXA SA	55.555	1.394.986	0,19%
		FR0000131104	BNP PARIBAS	26.422	1.395.874	0,19%
	Industria	FR0000031122	AIR FRANCE KLM	40.634	403.252	0,06%
		FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	27.790	1.014.335	0,14%
		FR0006174348	BUREAU VERITAS SA	15.429	358.879	0,05%
		FR0012757854	SPIE SA	33.349	605.618	0,08%
	Informatica	FR0000051732	ATOS SE	15.335	1.139.697	0,16%
	Materiali	FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	13.424	1.694.109	0,23%
	Salute	FR0000120578	SANOFI	25.044	2.244.443	0,31%
	Servizi di pubblica utilità	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	7.144	169.384	0,02%
		FR0010208488	ENGIE	167.841	2.416.910	0,34%
	Comunicazioni	FR0000127771	VIVENDI	94.300	2.434.826	0,34%
		FR0000133308	ORANGE	50.195	658.558	0,09%
	<b>GERMANIA</b>					<b>2,14%</b>
	Beni di prima necessità	DE0005200000	BEIERSDORF AG	9.372	999.524	0,14%
	Beni voluttuari	DE000A1EWW00	ADIDAS AG	1.427	413.545	0,06%
		DE000A2E4K43	DELIVERY HERO SE	4.480	316.109	0,04%
		DE000PAH0038	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG PRF	35.899	2.392.309	0,33%
	Finanza	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG REG	3.659	962.317	0,13%
	Industria	DE000KBX1006	KNORR BREMSE AG	6.792	616.374	0,09%
	Informatica	DE0007164600	SAP SE	15.864	1.908.756	0,26%
	Investimento immobiliare	DE0008303504	TAG IMMOBILIEN AG	22.106	489.869	0,07%
		DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN SE	10.086	367.332	0,05%
		DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	19.020	912.960	0,13%
	Materiali	DE000SYM9999	SYMRISE AG	13.884	1.302.319	0,18%
	Salute	DE0006599905	MERCK KGAA	8.751	921.918	0,13%
	Servizi di pubblica utilità	DE0007037129	RWE AG	35.351	966.850	0,13%
	Comunicazioni	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG REG	61.791	900.295	0,12%
		DE000A12DM80	SCOUT24 AG	33.091	1.950.714	0,27%



TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE/SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA/ VAL. NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO %
<b>AZIONI</b>						
	<b>IRLANDIA</b>					<b>0,23%</b>
	Industria	IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS PLC	62.303	911.493	0,13%
	Materiali	IE0001827041	CRH PLC	21.456	765.336	0,11%
	<b>ITALIA</b>					<b>0,57%</b>
	Finanza	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	9.299	171.055	0,02%
		IT0005239360	UNICREDIT SPA	80.300	1.045.506	0,14%
	Materiali	IT0001347308	BUZZI UNICEM SPA	11.935	267.941	0,04%
	Servizi di pubblica utilità	IT0001250932	HERA SPA	132.841	518.080	0,07%
		IT0003027817	IREN SPA	59.115	163.276	0,02%
		IT0003128367	ENEL SPA	277.473	1.962.289	0,27%
	<b>LUSSEMBURGO</b>					<b>0,05%</b>
	Materiali	LU1598757687	ARCELORMITTAL	23.566	368.619	0,05%
	<b>PAESI BASSI</b>					<b>1,67%</b>
	Beni di prima necessità	NL0000008977	HEINEKEN HOLDING NV	7.211	623.030	0,09%
		NL0000009165	HEINEKEN NV	2.921	277.261	0,04%
		NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	39.116	872.091	0,12%
	Energia	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC A SHS	96.380	2.521.783	0,35%
		NL0000360618	SBM OFFSHORE NV	14.013	232.476	0,03%
	Finanza	NL0006294274	EURONEXT NV	5.999	435.827	0,06%
	Industria	NL0000395903	WOLTERS KLUWER	20.573	1.337.656	0,19%
	Informatica	NL0000334118	ASM INTERNATIONAL NV	3.117	312.168	0,04%
		NL0010273215	ASML HOLDING NV	5.082	1.340.123	0,19%
	Materiali	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	12.432	1.443.355	0,20%
	Salute	NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	22.732	989.297	0,14%
	Comunicazioni	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	334.025	878.820	0,12%
		NL0011333752	ALTICE EUROPE NV	130.776	751.700	0,10%
	<b>NORVEGIA</b>					<b>0,42%</b>
	Beni di prima necessità	NO0003054108	MOWI ASA	42.635	986.371	0,14%
		NO0003733800	ORKLA ASA	83.166	750.065	0,10%
	Finanza	NO0010031479	DNB ASA	22.785	378.836	0,05%
	Comunicazioni	NO0010063308	TELENOR ASA	56.377	899.918	0,12%
	<b>PORTOGALLO</b>					<b>0,15%</b>
	Energia	PTGAL0AM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	74.109	1.104.224	0,15%
	<b>SPAGNA</b>					<b>0,75%</b>
	Beni voluttuari	ES0148396007	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	22.519	708.223	0,10%
	Finanza	ES0113679137	BANKINTER SA	76.754	501.357	0,07%
	Industria	ES0105046009	AENA SME SA	5.609	956.335	0,13%
		ES0167050915	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	26.893	958.735	0,13%
	Materiali	ES0132105018	ACERINOX SA	23.799	239.061	0,03%
	Servizi di pubblica utilità	ES0125220311	ACCIONA SA	2.501	234.594	0,03%
		ES0130670112	ENDESA SA	38.535	916.748	0,13%
	Comunicazioni	ES0178430E18	TELEFONICA SA	137.905	858.734	0,12%
	<b>SVEZIA</b>					<b>1,25%</b>
	Beni di prima necessità	SE0000310336	SWEDISH MATCH AB	21.724	998.151	0,14%
		SE0000652216	ICA GRUPPEN AB	20.079	835.433	0,12%
		SE0006993770	AXFOOD AB	15.009	297.673	0,04%
	Beni voluttuari	SE0000106270	HENNES + MAURITZ AB B SHS	50.925	923.145	0,13%
		SE0012673267	EVOLUTION GAMING GROUP	9.266	248.674	0,03%
	Industria	SE0000112385	SAAB AB B	16.996	507.562	0,07%
		SE0000113250	SKANSKA AB B SHS	45.264	911.933	0,13%
		SE0000163594	SECURITAS AB B SHS	23.021	353.713	0,05%
		SE0002683557	LOOMIS AB B	10.243	378.028	0,05%
		SE0011166610	ATLAS COPCO AB A SHS	28.068	997.947	0,14%
		SE0011166933	EPIROC AB A	39.016	424.588	0,06%
	Informatica	SE0000103699	HEXAGON AB B SHS	12.486	623.838	0,09%
	Materiali	SE0012455673	BOLIDEN AB	38.179	902.901	0,13%
	Salute	SE0000202624	GETINGE AB B SHS	38.741	641.519	0,09%
	<b>SVIZZERA</b>					<b>2,35%</b>
	Beni di prima necessità	CH0009002962	BARRY CALLEBAUT AG REG	369	725.798	0,10%
		CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT PC	26	179.756	0,02%
		CH0038863350	NESTLE SA REG	9.942	958.371	0,13%
	Finanza	CH0011075394	ZURICH INSURANCE GROUP AG	2.615	955.329	0,13%
		CH0012410517	BALOISE HOLDING AG REG	2.105	338.900	0,05%
		CH0102484968	JULIUS BAER GROUP LTD	14.921	685.395	0,10%
		CH0225173167	CEMBRA MONEY BANK AG	1.897	184.993	0,03%
	Industria	CH0002432174	BUCHER INDUSTRIES AG REG	428	133.798	0,02%
		CH0012221716	ABB LTD REG	57.344	1.232.901	0,17%
		CH0030170408	GEBERIT AG REG	1.936	967.490	0,13%
		CH0311864901	VAT GROUP AG	2.712	408.058	0,06%
		CH0319416936	FLUGHAFEN ZURICH AG REG	2.481	403.315	0,06%
	Informatica	CH0371153492	LANDIS GYR GROUP AG	3.300	305.721	0,04%
	Investimento immobiliare	CH0018294154	PSP SWISS PROPERTY AG REG	4.609	566.493	0,08%
	Materiali	CH0012214059	LAFARGEHOLCIM LTD REG	12.629	623.914	0,09%
	Salute	CH0012005267	NOVARTIS AG REG	44.326	3.747.620	0,52%
		CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEIN	3.394	980.444	0,14%
		CH0012549785	SONOVA HOLDING AG REG	4.594	936.152	0,13%
		CH0360674466	GALENICA AG	4.564	251.299	0,03%
		CH0432492467	ALCON INC	19.468	981.484	0,14%
	Comunicazioni	CH0008742519	SWISSCOM AG REG	1.994	940.341	0,13%
		CH0267291224	SUNRISE COMMUNICATIONS GROUP	6.298	440.639	0,06%

TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE/SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/ VAL. NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO %
<b>AZIONI</b>						
	<b>REGNO UNITO</b>					<b>3,78%</b>
	Beni di prima necessità	GB0002374006	DIAGEO PLC	41.183	1.555.549	0,22%
		GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	38.775	1.478.781	0,21%
		GB0006043169	WM MORRISON SUPERMARKETS	73.162	172.516	0,02%
		GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	41.292	1.266.056	0,18%
		GB0008754136	TATE + LYLE PLC	67.675	607.161	0,08%
		GB0008847096	TESCO PLC	333.417	1.004.191	0,14%
		GB00B0N8QD54	BRITVIC PLC	29.027	309.855	0,04%
		NL0000388619	UNILEVER NV	17.719	907.744	0,13%
	Beni voluttuari	GB0032089863	NEXT PLC	11.805	977.749	0,14%
		GB00B1ZBKY84	MONEYSUPERMARKET.COM	61.265	239.036	0,03%
		GB00B2PDGW16	WH SMITH PLC	13.096	401.846	0,06%
		GB00B61TVQ02	INCHCAPE PLC	19.953	166.250	0,02%
		GB00B63QSB39	GREGGS PLC	12.275	332.904	0,05%
		GB00BYX91H57	JD SPORTS FASHION PLC	37.202	367.661	0,05%
	Energia	GB0007980591	BP PLC	329.653	1.834.758	0,25%
		GB00B43G0577	PREMIER OIL PLC	231.701	268.527	0,04%
		LU0075646355	SUBSEA 7 SA	39.075	415.757	0,06%
	Finanza	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	55.178	943.588	0,13%
		GB0008076128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	1.379.317	1.017.401	0,14%
		GB00BKKMKR23	RSA INSURANCE GROUP PLC	58.910	393.230	0,05%
	Industria	GB0005576813	HOWDEN JOINERY GROUP PLC	69.302	550.111	0,08%
		GB0005758098	MEGGITT PLC	87.021	674.536	0,09%
		GB00B082RF11	RENTOKIL INITIAL PLC	207.940	1.111.691	0,15%
		GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	10.479	315.608	0,04%
		GB00B2B0DG97	RELX PLC	66.284	1.495.722	0,21%
		GB00B7KR2P84	EASYJET PLC	34.426	578.758	0,08%
	Informatica	GB0007323586	RENISHAW PLC	9.867	438.777	0,06%
		GB0059822006	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	20.210	911.673	0,13%
		GB00BDD85M81	AVAST PLC	41.177	220.044	0,03%
	Materiali	IE00BZ12WP82	LINDE PLC	1.200	227.599	0,03%
	Salute	GB0009223206	SMITH + NEPHEW PLC	47.136	1.019.400	0,14%
		GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	46.812	982.836	0,14%
	Servizi di pubblica utilità	GB00B1VNSX38	DRAX GROUP PLC	38.471	142.564	0,02%
	Comunicazioni	GB0006776081	PEARSON PLC	102.162	768.028	0,11%
		GB00BGDT3G23	RIGHTMOVE PLC	86.308	645.378	0,09%
		GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	512.370	887.441	0,12%
		GB00BVYVFW23	AUTO TRADER GROUP PLC	148.623	1.042.939	0,14%
		GB00BYM8GJ06	ASCENTIAL PLC	119.268	551.488	0,08%
	<b>STATI UNITI</b>					<b>10,09%</b>
	Beni di prima necessità	US1912161007	COCA COLA CO/THE	9.100	448.717	0,06%
		US1941621039	COLGATE PALMOLIVE CO	2.700	165.584	0,02%
		US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	3.400	103.711	0,01%
		US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP	1.038	271.794	0,04%
		US3703341046	GENERAL MILLS INC	9.100	434.206	0,06%
		US4571871023	INGREDION INC	2.600	215.296	0,03%
		US4878361082	KELLOGG CO	2.600	160.193	0,02%
		US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	1.100	134.793	0,02%
		US5184391044	ESTEE LAUDER COMPANIES CL A	700	128.800	0,02%
		US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC A	4.800	235.532	0,03%
		US7134481081	PEPSICO INC	8.255	1.005.088	0,14%
		US7427181091	PROCTER + GAMBLE CO/THE	5.900	656.490	0,09%
		US8326964058	JM SMUCKER CO/THE	2.800	259.745	0,04%
		US9311421039	WALMART INC	3.400	359.961	0,05%
		US9314271084	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	3.200	168.082	0,02%
	Beni voluttuari	US0231351067	AMAZON.COM INC	988	1.626.429	0,23%
		US0865161014	BEST BUY CO INC	4.900	383.270	0,05%
		US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	100	182.960	0,03%
		US1220171060	BURLINGTON STORES INC	1.500	304.717	0,04%
		US2371941053	DARDEN RESTAURANTS INC	3.400	330.186	0,05%
		US2566771059	DOLLAR GENERAL CORP	600	83.375	0,01%
		US2786421030	EBAY INC	12.515	402.599	0,06%
		US3453708600	FORD MOTOR CO	56.600	468.936	0,07%
		US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	15.700	511.911	0,07%
		US4103451021	HANESBRANDS INC	14.000	185.212	0,03%
		US4370761029	HOME DEPOT INC	2.600	505.825	0,07%
		US5486611073	LOWE S COS INC	1.800	192.043	0,03%
		US5801351017	MCDONALD S CORP	1.800	316.880	0,04%
		US62944T1051	NVR INC	80	271.424	0,04%
		US6541061031	NIKE INC CL B	3.000	270.762	0,04%
		US7458671010	PULTEGROUP INC	7.000	241.960	0,03%
		US7512121010	RALPH LAUREN CORP	2.200	229.741	0,03%
		US8552441094	STARBUCKS CORP	2.600	203.646	0,03%
		US8725401090	TJX COMPANIES INC	4.000	217.586	0,03%
		US87612E1064	TARGET CORP	5.800	662.466	0,09%
		US9633201069	WHIRLPOOL CORP	1.800	236.574	0,03%

TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE/SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/ VAL. NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO %
AZIONI	STATI UNITI					10,09%
	Energia	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	4.300	153.996	0,02%
		US05722G1004	BAKER HUGHES CO	7.200	164.397	0,02%
		US16411R2085	CHENIERE ENERGY INC	5.300	288.348	0,04%
		US1667641005	CHEVRON CORP	4.500	483.114	0,07%
		US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	3.200	185.386	0,03%
		US26875P1012	EOG RESOURCES INC	1.300	97.005	0,01%
		US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	9.200	571.917	0,08%
		US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	1.600	85.880	0,01%
		US7185461040	PHILLIPS 66	1.000	99.252	0,01%
		US7237871071	PIONEER NATURAL RESOURCES CO	800	107.881	0,01%
	Finanza	BMG491BT1088	INVESCO LTD	13.800	221.046	0,03%
		CH0044328745	CHUBB LTD	1.600	221.876	0,03%
		US0010551028	AFLAC INC	1.600	75.403	0,01%
		GB00B5BT0K07	AON PLC	800	148.447	0,02%
		US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO	1.600	177.447	0,02%
		US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	10.800	493.866	0,07%
		US03076C1062	AMERIPRISE FINANCIAL INC	2.500	371.002	0,05%
		US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	19.100	599.289	0,08%
		US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	2.800	564.989	0,08%
		US09247X1019	BLACKROCK INC	400	179.136	0,02%
		US12572Q1058	CME GROUP INC	800	143.052	0,02%
		US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1.600	146.687	0,02%
		US1729674242	CITIGROUP INC	6.000	427.029	0,06%
		US29452E1010	EQUITABLE HOLDINGS INC	11.600	256.079	0,04%
		US31620R3030	FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	6.600	266.646	0,04%
		US3546131018	FRANKLIN RESOURCES INC	9.000	208.303	0,03%
		US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	800	163.870	0,02%
		US4165151048	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	6.700	362.725	0,05%
		US45866F1049	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	3.000	247.350	0,03%
		US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	7.500	931.404	0,13%
		US57060D1081	MARKETAXESS HOLDINGS INC	900	303.964	0,04%
		US5717481023	MARSH + MCLENNAN COS	1.600	158.803	0,02%
		US59156R1086	METLIFE INC	11.000	499.484	0,07%
		US6174464486	MORGAN STANLEY	4.600	209.490	0,03%
		US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	1.200	170.651	0,02%
		US7433151039	PROGRESSIVE CORP	1.300	83.837	0,01%
		US78409V1044	S+P GLOBAL INC	500	121.626	0,02%
		US8085131055	SCHWAB (CHARLES) CORP	2.000	84.739	0,01%
		US9029733048	US BANCORP	3.400	179.587	0,02%
		US91529Y1064	UNUM GROUP	10.200	264.973	0,04%
		US9290891004	VOYA FINANCIAL INC	4.400	239.031	0,03%
		US9897011071	ZIONS BANCORP NA	4.500	208.143	0,03%
	Industria	GB00BWFY5505	NIELSEN HOLDINGS PLC	12.200	220.633	0,03%
		IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	1.500	126.575	0,02%
		IE00BFR3W74	ALLEGION PLC	2.400	266.277	0,04%
		IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOGIES PLC	2.600	307.877	0,04%
		IE00BLS09M33	PENTAIR PLC	3.300	134.852	0,02%
		JE00BJVNSS43	FERGUSON PLC	10.516	850.137	0,12%
		US12541W2098	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	3.400	236.864	0,03%
		US1264081035	CSX CORP	2.500	161.158	0,02%
		US1491231015	CATERPILLAR INC	1.300	171.033	0,02%
		US1729081059	CINTAS CORP	1.500	359.573	0,05%
		US2172041061	COPART INC	4.200	340.266	0,05%
		US22160N1090	COSTAR GROUP INC	200	106.601	0,01%
		US2441991054	DEERE + CO	900	138.917	0,02%
		US2910111044	EMERSON ELECTRIC CO	7.900	536.708	0,07%
		US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	27.800	276.390	0,04%
		US40416M1053	HD SUPPLY HOLDINGS INC	6.000	214.985	0,03%
		US4228061093	HEICO CORP	2.400	244.062	0,03%
		US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	600	96.016	0,01%
		US6558441084	NORFOLK SOUTHERN CORP	600	103.767	0,01%
		US7703231032	ROBERT HALF INTL INC	4.100	230.659	0,03%
		US8330341012	SNAP ON INC	1.600	241.461	0,03%
		US8793601050	TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	900	277.850	0,04%
		US88579Y1010	3M CO	1.400	220.034	0,03%
		US89400J1079	TRANSUNION	2.400	183.042	0,03%
		US9078181081	UNION PACIFIC CORP	1.700	273.802	0,04%
		US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE CL B	2.300	239.856	0,03%
		US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC	1.400	142.133	0,02%

TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE/SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/ VAL. NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO %
AZIONI	STATI UNITI					10,09%
	Informatica	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CL A	1.500	281.385	0,04%
		IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY	4.100	217.327	0,03%
		US00724F1012	ADOBE INC	1.100	323.199	0,04%
		US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES	10.100	412.638	0,06%
		US0378331005	APPLE INC	11.957	3.127.995	0,43%
		US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	2.000	108.757	0,02%
		US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	1.400	212.650	0,03%
		US0995021062	BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	3.800	240.797	0,03%
		US11135F1012	BROADCOM INC	900	253.379	0,04%
		US12514G1085	CDW CORP/DE	2.900	369.030	0,05%
		US1273871087	CADENCE DESIGN SYS INC	2.900	179.193	0,02%
		US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	10.018	428.030	0,06%
		US1773761002	CITRIX SYSTEMS INC	2.900	286.512	0,04%
		US31620M1062	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	1.400	173.475	0,02%
		US3377381088	FISERV INC	1.300	133.915	0,02%
		US34959E1091	FORTINET INC	3.700	351.904	0,05%
		US37940X1028	GLOBAL PAYMENTS INC	900	146.373	0,02%
		US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	24.300	343.339	0,05%
		US4581401001	INTEL CORP	22.300	1.189.003	0,16%
		US4592001014	INTL BUSINESS MACHINES CORP	7.200	859.767	0,12%
		US4612021034	INTUIT INC	600	140.007	0,02%
		US4824801009	KLA CORP	600	95.236	0,01%
		US5128071082	LAM RESEARCH CORP	1.800	468.882	0,07%
		US57636Q1040	MASTERCARD INC A	3.900	1.037.418	0,14%
		US5949181045	MICROSOFT CORP	18.354	2.578.554	0,36%
		US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	3.600	172.479	0,02%
		US67066G1040	NVIDIA CORP	1.400	293.470	0,04%
		US68389X1054	ORACLE CORP	17.900	844.848	0,12%
		US70432V1026	PAYCOM SOFTWARE INC	1.200	283.040	0,04%
		US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	2.777	267.606	0,04%
		US7475251036	QUALCOMM INC	2.869	225.507	0,03%
		US76680R2067	RINGCENTRAL INC CLASS A	1.800	270.473	0,04%
		US78573M1045	SABRE CORP	10.100	201.910	0,03%
		US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	1.800	260.804	0,04%
		US81762P1021	SERVICENOW INC	500	125.755	0,02%
		US8807701029	TERADYNE INC	4.500	273.368	0,04%
		US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	2.203	251.780	0,03%
		US92826C8394	VISA INC CLASS A SHARES	3.700	619.359	0,09%
		US9598021098	WESTERN UNION CO	11.500	274.361	0,04%
		US98421M1062	XEROX HOLDINGS CORP	7.092	232.946	0,03%
		US9892071054	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CL A	400	91.025	0,01%
	Investimento immobiliare	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	1.200	245.687	0,03%
		US22822V1017	CROWN CASTLE INTL CORP	900	113.973	0,02%
		US29444U7000	EQUINIX INC	200	104.000	0,01%
		US46284V1017	IRON MOUNTAIN INC	7.900	224.297	0,03%
		US74340W1036	PROLOGIS INC	2.100	166.765	0,02%
		US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	800	106.163	0,01%
		US9256521090	VICI PROPERTIES INC	11.500	261.760	0,04%
		US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	4.200	248.820	0,03%
	Materiali	US0091581068	AIR PRODUCTS + CHEMICALS INC	700	146.542	0,02%
		US26614N1028	DUPONT DE NEMOURS INC	2.387	136.522	0,02%
		US2788651006	ECOLAB INC	800	137.543	0,02%
		US3024913036	FMC CORP	3.500	311.243	0,04%
		US732841060	MARTIN MARIETTA MATERIALS	1.300	323.859	0,04%
		US6951561090	PACKAGING CORP OF AMERICA	900	89.792	0,01%
		US8243481061	SHERWIN WILLIAMS CO/THE	300	155.957	0,02%

TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE/SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/ VAL. NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO %
<b>AZIONI</b>						
	<b>STATI UNITI</b>					<b>10,09%</b>
	Salute					
		IE00BGH1M568	PERRIGO CO PLC	4.600	211.703	0,03%
		IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	9.900	1.000.584	0,14%
		NL0012169213	QIAGEN N.V.	11.298	344.137	0,05%
		US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	4.200	325.000	0,05%
		US00287Y1091	ABBVIE INC	3.500	276.071	0,04%
		US0311621009	AMGEN INC	1.415	303.888	0,04%
		US0367521038	ANTHEM INC	800	215.255	0,03%
		US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	1.500	111.742	0,02%
		US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	900	218.061	0,03%
		US09062X1037	BIOGEN INC	600	158.609	0,02%
		US1011371077	BOSTON SCIENTIFIC CORP	4.200	169.197	0,02%
		US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	15.000	857.773	0,12%
		US1255231003	CIGNA CORP	986	179.623	0,02%
		US1266501006	CVS HEALTH CORP	2.800	185.311	0,03%
		US14149Y1082	CARDINAL HEALTH INC	2.800	126.168	0,02%
		US2358511028	DANAHER CORP	1.500	205.096	0,03%
		US24906P1093	DENTSPLY SIRONA INC	5.700	287.361	0,04%
		US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	2.500	519.577	0,07%
		US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	11.948	691.654	0,10%
		US4448591028	HUMANA INC	300	97.956	0,01%
		US45168D1046	IDEXX LABORATORIES INC	600	139.580	0,02%
		US4523271090	ILLUMINA INC	300	88.661	0,01%
		US45337C1027	INCYTE CORP	3.700	287.826	0,04%
		US45784P1012	INSULET CORP	1.600	244.027	0,03%
		US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC	300	157.991	0,02%
		US4781601046	JOHNSON + JOHNSON	9.000	1.169.560	0,16%
		US5324571083	ELI LILLY + CO	2.000	234.174	0,03%
		US58933Y1055	MERCK + CO. INC.	6.000	486.147	0,07%
		US64125C1099	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	1.800	172.367	0,02%
		US7170811035	PFIZER INC	20.000	698.085	0,10%
		US74834L1008	QUEST DIAGNOSTICS INC	900	85.622	0,01%
		US8064071025	HENRY SCHEIN INC	1.900	112.934	0,02%
		US8636671013	STRYKER CORP	600	112.217	0,02%
		US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	900	260.475	0,04%
		US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	2.200	576.175	0,08%
		US9224751084	VEEVA SYSTEMS INC CLASS A	1.200	150.372	0,02%
		US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	600	117.033	0,02%
		US98956P1021	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	3.300	440.039	0,06%
		US98978V1035	ZOETIS INC	1.000	117.907	0,02%
	Servizi di pubblica utilità	US0255371017	AMERICAN ELECTRIC POWER	1.600	134.714	0,02%
		US25746U1097	DOMINION ENERGY INC	2.500	184.454	0,03%
		US26441C2044	DUKE ENERGY CORP	2.800	227.517	0,03%
		US30161N1019	EXELON CORP	3.000	121.844	0,02%
		US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	1.200	258.879	0,04%
		US69351T1060	PPL CORP	12.500	399.555	0,06%
		US8425871071	SOUTHERN CO/THE	2.500	141.871	0,02%
		US9026811052	UGI CORP	2.300	92.533	0,01%
	Comunicazioni	US00206R1023	AT+T INC	17.200	598.821	0,08%
		US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	2.400	127.045	0,02%
		US02079K3059	ALPHABET INC CL A	1.469	1.752.842	0,24%
		US16119P1084	CHARTER COMMUNICATIONS INC A	500	216.071	0,03%
		US20030N1019	COMCAST CORP CLASS A	10.703	428.788	0,06%
		US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	4.300	554.039	0,08%
		US30303M1027	FACEBOOK INC CLASS A	5.200	950.824	0,13%
		US4606901001	INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	15.000	308.686	0,04%
		US64110L1061	NETFLIX INC	1.000	288.258	0,04%
		US65249B1098	NEWS CORP CLASS A	21.200	267.054	0,04%
		US77543R1023	ROKU INC	2.000	238.575	0,03%
		US8740541094	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE	2.600	283.580	0,04%
		US90184L1026	TWITTER INC	3.200	91.368	0,01%
		US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	23.100	1.263.555	0,18%
	<b>CINA</b>					<b>0,14%</b>
	Beni voluttuari	NL0013654783	PROSUS NV	15.015	998.948	0,14%
	<b>EMIRATI ARABI</b>					<b>0,04%</b>
	Informatica	GB00BH3VJ782	NETWORK INTERNATIONAL HOLDIN	38.917	294.405	0,04%
	<b>GIORDANIA</b>					<b>0,08%</b>
	Salute	GB00B0LCW083	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	23.172	544.481	0,08%
<b>AZIONI TOTALE</b>				<b>9.548.197</b>	<b>206.681.651</b>	<b>28,66%</b>

TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE/SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/ VAL. NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO %
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE	<b>AUSTRALIA</b>					<b>0,04%</b>
	Energia	XS1963555534	APAAU 3 1/8 07/18/31	100.000	126.934	0,02%
	Finanza	US2027A0HR32	CBAAU 4 1/2 12/09/25	200.000	193.215	0,03%
	<b>AUSTRIA</b>					<b>0,26%</b>
	Finanza	XS1961057780	ERSTBK 5 1/8 PERP	1.000.000	1.110.000	0,15%
		DE000A1919G4	JAB HOLDINGS BV	300.000	318.327	0,04%
		DE000A1919G4	JABHOL 1 3/4 06/25/26	400.000	424.436	0,06%
	<b>BELGIO</b>					<b>0,53%</b>
	Beni di prima necessità	BE6243179650	ABIBB 2 7/8 09/25/24	900.000	1.021.410	0,14%
		BE6276040431	ABIBB 1 1/2 04/18/30	500.000	536.570	0,07%
		US03522AAG58	ABIBB 3.65 02/01/26	300.000	285.042	0,04%
	Finanza	BE6299156735	CCBGBB 1 10/26/24	1.700.000	1.750.745	0,24%
		BE6317598850	AGSBB 3 7/8 PERP	200.000	206.536	0,03%
	<b>CANADA</b>					<b>0,17%</b>
	Finanza	US06367T4W71	BMO 3.1 04/13/21	352.000	318.660	0,04%
		US11271LAA08	BROOKFIELD FINANCE INC	203.000	196.963	0,03%
		US56501RAC07	MFCCN 4.15 03/04/26	305.000	298.702	0,04%
	Comunicazioni	US775109BN09	RCICN 4.35 05/01/49	400.000	398.536	0,06%
	<b>DANIMARCA</b>					<b>0,49%</b>
	Beni di prima necessità	XS1071713470	CARLB 2 1/2 05/28/24	360.000	395.582	0,05%
	Finanza	DK0009522062	NYKREDIT REALKREDIT AS	534.000	536.916	0,07%
		XS1957541953	DANBNK 1 3/8 05/24/22	1.608.000	1.649.133	0,23%
		XS1967697738	DANBNK 2 1/2 06/21/29	876.000	921.263	0,13%
	<b>FRANCIA</b>					<b>2,80%</b>
	Beni di prima necessità	FR0012173862	PERNOD RICARD SA	500.000	546.200	0,08%
		FR0013053329	SANFP 1 7/8 03/16/26	800.000	854.520	0,12%
	Beni voluttuari	FR0013412699	RENAUL 0 3/4 04/10/23	662.000	666.270	0,09%
Energia	XS1195201931	TOTAL SA	1.000.000	1.022.510	0,14%	
	XS1974787480	TOTAL 1 3/4 PERP	346.000	358.671	0,05%	
Finanza	FR0013286838	FRLBP 1 10/16/24	1.300.000	1.338.935	0,19%	
	FR0013407418	CMARK 3 3/8 03/11/31	600.000	704.748	0,10%	
	FR0013444304	HSBC 0.1 09/03/27	900.000	873.900	0,12%	
	FR0013455854	LAMON 4 3/8 PERP	400.000	429.208	0,06%	
	US05574LFY92	BNP PARIBAS	406.000	375.018	0,05%	
	US22532MAM47	ACAFF 3 7/8 04/15/24	508.000	481.059	0,07%	
	XS1045553812	BFCM 2 5/8 03/18/24	1.000.000	1.102.880	0,15%	
	XS1069521083	CREDIT AGRICOLE LONDON	1.500.000	1.645.725	0,23%	
	XS1489814340	AXASA 4 1/2 PERP	204.000	183.411	0,03%	
	XS1626933102	BNP PARIBAS	1.250.000	1.263.488	0,18%	
	XS1980189028	PSABFR 0 1/2 04/12/22	289.000	291.751	0,04%	
Industria	XS1627193359	SGOFP 1 3/8 06/14/27	200.000	212.948	0,03%	
Investimento immobiliare	FR0013330529	UNIBAIL RODAMCO SE	1.000.000	1.026.080	0,14%	
	FR0013332988	ULFP 1 1/8 09/15/25	900.000	938.070	0,13%	
Servizi di pubblica utilità	FR0010961540	EDF 4 11/12/25	800.000	979.640	0,14%	
	FR0013264421	CTE CO TRANSP ELEC	300.000	322.227	0,04%	
	FR0013344686	ENGIE SA	700.000	753.858	0,10%	
	FR0013367612	ELECTRICITE DE FRANCE SA	400.000	436.912	0,06%	
	FR0013368164	RTEFRA 1 1/2 09/27/30	500.000	546.920	0,08%	
	FR0013398229	ENGIFP 3 1/4 PERP	200.000	219.344	0,03%	
	FR0013431244	ENGIFP 1 5/8 PERP	500.000	506.535	0,07%	
Comunicazioni	FR0013369493	ETLFP 2 10/02/25	700.000	730.380	0,10%	
	FR0013413887	ORAFP 2 3/8 PERP	200.000	210.932	0,03%	
	FR0013425147	PUBFP 1 1/4 06/13/28	700.000	698.061	0,10%	
	FR0013444692	ORAFP 1 3/8 09/04/49	400.000	364.004	0,05%	
	US35177PAL13	ORAFP 8 1/2 03/01/31	100.000	138.158	0,02%	
<b>GERMANIA</b>					<b>1,09%</b>	
Beni voluttuari	XS1734547919	VW Float 06/15/21	700.000	700.266	0,10%	
	XS1830992563	VW Float 12/08/21	500.000	502.440	0,07%	
Finanza	DE000A182VT2	ANNGR 1 1/2 06/10/26	700.000	735.182	0,10%	
	DE000A192ZH7	VONOVIA FINANCE BV	400.000	408.536	0,06%	
	DE000A1GNAH1	ALVGR 5 3/4 07/08/41	1.000.000	1.085.300	0,15%	
	DE000CZ40LD5	CMZB 4 03/23/26	1.000.000	1.126.270	0,16%	
Industria	XS2018637327	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX	506.000	514.000	0,07%	
	XS2049616894	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	1.573.000	1.492.777	0,21%	
Salute	XS1936208252	FREGR 1 7/8 02/15/25	720.000	771.480	0,11%	
Servizi di pubblica utilità	XS2047500926	EOANGR 0.35 02/28/30	527.000	507.174	0,07%	
<b>IRLANDA</b>					<b>0,09%</b>	
Finanza	XS1325125158	AIB 4 1/8 11/26/25	450.000	464.999	0,06%	
Materiali	XS1849518276	SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	138.000	151.794	0,02%	

TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE/SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/ VAL. NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO %	
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE	<b>ITALIA</b>					<b>1,89%</b>	
	Energia	XS1180451657	ENIIM 1 1/2 02/02/26	800.000	856.088	0,12%	
	Finanza	US46115HAZ01	ISPM 3 1/8 07/14/22	291.000	261.903	0,04%	
		XS0971213201	INTESA SANPAOLO SPA	300.000	358.296	0,05%	
		XS1346815787	ISPM 7 PERP	500.000	529.330	0,07%	
		XS1428773763	ASSICURAZIONI GENERALI	1.100.000	1.316.304	0,18%	
		XS1739839998	UCGIM 5 3/8 PERP	400.000	402.500	0,06%	
		XS1873219304	ISPM 2 1/8 08/30/23	1.420.000	1.501.607	0,21%	
		XS1953271225	UCGIM 4 7/8 02/20/29	653.000	725.947	0,10%	
		XS1954697923	FCABNK 1 1/4 06/21/22	588.000	603.159	0,08%	
		XS1973750869	BACRED 1 5/8 01/07/25	763.000	794.657	0,11%	
		XS2015314037	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	679.000	708.082	0,10%	
	Industria	XS1627782771	LDOIM 1 1/2 06/07/24	500.000	513.235	0,07%	
		XS1627947440	ADRI 1 5/8 06/08/27	300.000	305.208	0,04%	
	Servizi di pubblica utilità	XS1937665955	ENELIM 1 1/2 07/21/25	914.000	971.874	0,13%	
		XS1957442541	SRGIM 1 1/4 08/28/25	550.000	574.954	0,08%	
		XS2020608548	HERIM 0 7/8 07/05/27	402.000	410.044	0,06%	
		XS2032727310	IGIM 0 7/8 04/24/30	810.000	815.678	0,11%	
		XS2033351995	TERNA SPA	954.000	942.256	0,13%	
		XS2051660509	SRGIM 1 09/12/34	1.033.000	1.002.681	0,14%	
	<b>GIAPPONE</b>						<b>0,19%</b>
	Finanza	US86562MBM10	SUMIBK 2.696 07/16/24	200.000	180.606	0,03%	
	Salute	XS1843449122	TACHEM 2 1/4 11/21/26	1.040.000	1.161.295	0,16%	
	<b>LUSSEMBURGO</b>						<b>0,41%</b>
	Finanza	XS1789176846	PRIFII 1 3/4 03/15/28	1.316.000	1.400.948	0,19%	
		XS1909057645	LOGICOR FINANCING SARL	1.000.000	1.120.030	0,16%	
		XS1989759748	LOGICR 0 1/2 04/30/21	146.000	147.013	0,02%	
	Materiali	US03938LAZ76	MTNA 6 1/8 06/01/25	305.000	312.456	0,04%	
	<b>PAESI BASSI</b>						<b>0,75%</b>
	Beni di prima necessità	XS0811555183	HEIANA 2 7/8 08/04/25	400.000	460.712	0,06%	
	Energia	US822582CB65	SHELL INTERNATIONAL FIN	305.000	301.185	0,04%	
	Finanza	US456837AH61	ING GROEP NV	200.000	192.029	0,03%	
	XS1054522922	NN GROUP NV	1.000.000	1.149.910	0,16%		
	XS1171914515	RABOBK 5 1/2 PERP	900.000	920.286	0,13%		
	XS1623355457	NNGRNV 1 5/8 06/01/27	648.000	699.108	0,10%		
	XS1942708527	ZURNVX 2 3/4 02/19/49	100.000	111.471	0,02%		
	XS1989708836	ASR NEDERLAND NV	123.000	136.516	0,02%		
	XS2049154078	INTNED 0.1 09/03/25	400.000	394.004	0,05%		
	XS2056490423	ACHMEA 4 5/8 PERP	569.000	591.993	0,08%		
Comunicazioni	XS1117297603	UPCB 4 01/15/27	450.000	473.675	0,07%		
<b>PORTOGALLO</b>						<b>0,66%</b>	
Beni di prima necessità	PTBSSLOM0002	BRCORO 2 3/8 05/10/27	1.700.000	1.868.708	0,26%		
Finanza	PTCGDKOM0037	CXGD 5 3/4 06/28/28	500.000	571.065	0,08%		
Servizi di pubblica utilità	PTEDPKOM0034	EDPPL 4.496 04/30/79	400.000	447.000	0,06%		
	PTEDPUOM0024	EDPPL 5 3/8 09/16/75	300.000	318.570	0,04%		
	XS1721051495	EDPPL 1 1/2 11/22/27	600.000	636.186	0,09%		
	XS2053052895	EDPPL 0 3/8 09/16/26	920.000	908.923	0,13%		
<b>SPAGNA</b>						<b>0,92%</b>	
Energia	XS1207054666	REPSM 3 7/8 PERP	700.000	729.078	0,10%		
Finanza	ES0313307201	BKIASM 0 7/8 03/25/24	400.000	409.060	0,06%		
	ES0313307219	BKIASM 1 06/25/24	600.000	607.668	0,08%		
	US05971KAC36	BANCO SANTANDER SA	600.000	551.289	0,08%		
	XS1956973967	BBVASM 1 1/8 02/28/24	700.000	720.594	0,10%		
	XS1968846532	CABKSM 1 1/8 03/27/26	1.300.000	1.344.213	0,19%		
	XS2013574038	CABKSM 1 3/8 06/19/26	400.000	411.888	0,06%		
Industria	ES0211845260	ABESM 3 3/4 06/20/23	400.000	447.776	0,06%		
	XS1967636199	ABESM 3 03/27/31	600.000	664.170	0,09%		
Comunicazioni	XS1946004451	TELEFO 1.069 02/05/24	700.000	725.144	0,10%		
<b>SVIZZERA</b>						<b>0,44%</b>	
Finanza	CH0336602930	UBS GROUP AG	1.546.000	1.626.871	0,23%		
	US225433AR25	CS 4.55 04/17/26	305.000	301.473	0,04%		
	XS1890836296	ZURNVX 1 1/2 12/15/28	865.000	931.198	0,13%		
Industria	XS1713466495	HOLCIM FINANCE LUX SA	300.000	316.800	0,04%		

TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE/SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/ VAL. NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO %	
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE	<b>REGNO UNITO</b>						
						<b>1,13%</b>	
	Beni di prima necessità	XS0969309847	BATSLN 4 09/04/26	100.000	130.085	0,02%	
	Beni voluttuari	XS1080158535	F 1 7/8 06/24/21	500.000	510.895	0,07%	
		XS1388625425	FCAIM 3 3/4 03/29/24	400.000	452.556	0,06%	
	Energia	XS1190974011	BPLN 1.573 02/16/27	800.000	863.720	0,12%	
	Finanza	US06739FJJ12	BACR 2.65 01/11/21	305.000	273.397	0,04%	
		XS0773947618	DLGLN 9 1/4 04/27/42	100.000	138.398	0,02%	
		XS1310962839	LGEN 5 3/8 10/27/45	100.000	134.029	0,02%	
		XS1472663670	BARCLAYS PLC	300.000	377.588	0,05%	
		XS1757394322	BACR 1 3/8 01/24/26	1.016.000	1.047.496	0,15%	
		XS1788515606	RBS 1 3/4 03/02/26	500.000	524.365	0,07%	
		XS1788515861	NATWEST MARKETS PLC	345.000	348.733	0,05%	
		XS1788834700	NWIDE 1 1/2 03/08/26	367.000	384.205	0,05%	
		XS2021467753	STANLN 0.9 07/02/27	434.000	439.165	0,06%	
		XS2025842688	LLOYDS 1 3/4 07/11/24	200.000	238.075	0,03%	
	Industria	XS1718393512	MAGAIR 2 7/8 03/31/39	100.000	126.496	0,02%	
		XS2051664675	BABLN 1 3/8 09/13/27	458.000	463.143	0,06%	
	Servizi di pubblica utilità	XS0234964533	NGN 4 7/8 11/15/35	100.000	159.874	0,02%	
		XS1492680902	CDTFIN 2 1/8 09/22/28	100.000	120.341	0,02%	
		XS1529614726	SEVERN TRENT WATER UTIL	200.000	256.484	0,04%	
		XS2010044977	NGGLN 1 5/8 12/05/79	300.000	304.308	0,04%	
	Comunicazioni	US92857WBK53	VOD 4 3/8 05/30/28	400.000	394.626	0,05%	
		XS2002019060	VOD 2 1/2 05/24/39	441.000	478.511	0,07%	
	<b>STATI UNITI</b>						
							<b>5,29%</b>
	Beni di prima necessità	US02209SAS23	MO 4 01/31/24	305.000	287.955	0,04%	
		US404119BX69	HCA 4 1/8 06/15/29	391.000	369.717	0,05%	
		US713448EP96	PEPSICO INC	406.000	348.744	0,05%	
		US82481LAC37	TACHEM 2 7/8 09/23/23	403.000	366.021	0,05%	
		US931142EE96	WMT 3.7 06/26/28	200.000	196.274	0,03%	
		XS1960678255	MDT 1 1/8 03/07/27	500.000	525.300	0,07%	
		XS2050404636	DH EUROPE FINANCE	500.000	494.225	0,07%	
	Beni voluttuari	US256677AC97	DG 3 1/4 04/15/23	300.000	276.195	0,04%	
		US256746AH16	DOLLAR TREE INC	200.000	191.188	0,03%	
	US437076BY77	HOME DEPOT INC	400.000	370.634	0,05%		
	US58013MFA71	MCD 4 7/8 12/09/45	300.000	322.776	0,04%		
	US87612EBH80	TGT 3 3/8 04/15/29	200.000	193.477	0,03%		
	XS1112850125	BKNG 2 3/8 09/23/24	700.000	767.116	0,11%		
	XS1582233760	HNDA 1.3 03/21/22	100.000	118.561	0,02%		
	XS2049548444	GM 0.2 09/02/22	464.000	461.114	0,06%		
Energia	US037411BA28	APA 4 3/4 04/15/43	203.000	174.506	0,02%		
	US10373QAB68	BPLN 3.796 09/21/25	199.000	191.724	0,03%		
	US29379VBP76	EPD 2.8 02/15/21	354.000	318.436	0,04%		
	US49456BAF85	KMI 4.3 06/01/25	376.000	362.983	0,05%		
	US55336VAG59	MPLX 4 7/8 12/01/24	254.000	245.915	0,03%		
	US565849AP16	MRO 4.4 07/15/27	254.000	246.402	0,03%		
	US674599DC69	OXY 5.55 03/15/26	203.000	205.208	0,03%		
	US674599DF90	OXY 6.45 09/15/36	254.000	277.171	0,04%		
Finanza	US04686JAA97	ATH 4 1/8 01/12/28	203.000	186.266	0,03%		
	US05531FAX15	TFC 2 3/4 04/01/22	305.000	276.312	0,04%		
	US06051GGR48	BAC 3.593 07/21/28	406.000	383.680	0,05%		
	US06051GGZ63	BANK OF AMERICA CORP	305.000	284.024	0,04%		
	US06051GHD43	BAC 3.419 12/20/28	331.000	309.356	0,04%		
	US10922NAF06	BHF 4.7 06/22/47	406.000	334.577	0,05%		
	US172967LC35	C 2.9 12/08/21	605.000	547.562	0,08%		
	US172967LV16	C 3.142 01/24/23	305.000	277.223	0,04%		
	US174610AR61	CITIZENS FINANCIAL GROUP	508.000	461.061	0,06%		
	US200340AS60	CMA 3.7 07/31/23	305.000	286.192	0,04%		
	US25389JAR77	DLR 3.7 08/15/27	230.000	217.516	0,03%		
	US31677QBG38	FITB 2 1/4 06/14/21	609.000	545.209	0,08%		
	US36164QNA21	GE 4.418 11/15/35	300.000	285.087	0,04%		
	US42225UAF12	HTA 3 3/4 07/01/27	300.000	281.185	0,04%		
	US46647PAM86	JPM 3.509 01/23/29	508.000	479.987	0,07%		
	US46647PAP18	JPM 3.559 04/23/24	406.000	376.841	0,05%		
	US49326EEH27	KEY 4.15 10/29/25	305.000	296.767	0,04%		
	US61744YAN85	MORGAN STANLEY	203.000	185.832	0,03%		
	US69353RFL78	PNC BANK NA	305.000	284.583	0,04%		
	US7591EPAP55	REGIONS FINANCIAL CORP	406.000	381.217	0,05%		
	US828807DG99	SPG 2 09/13/24	300.000	266.229	0,04%		
	US91159HHW34	US BANCORP	508.000	464.084	0,06%		
	XS1079726334	BAC 2 3/8 06/19/24	662.000	725.876	0,10%		
	XS1174469137	JPM 1 1/2 01/27/25	900.000	957.420	0,13%		
	XS1412281534	SPG 1 1/4 05/13/25	1.400.000	1.469.762	0,20%		
	XS2049583607	PROLOGIS EURO FINANCE	924.000	892.464	0,12%		



TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE/SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/ VAL. NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO %	
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE</b>	Industria	US12189LAP67	BURLINGTN NORTH SANTA FE	152.000	172.360	0,02%	
		US34959JAH14	FORTIVE CORPORATION	200.000	183.945	0,03%	
		US44962LAF40	INFO 4 3/4 08/01/28	305.000	301.628	0,04%	
		US655844BJ66	NSC 3 04/01/22	305.000	277.049	0,04%	
		US776743AG17	ROP 2.95 09/15/29	200.000	179.772	0,02%	
		US907818EV64	UNION PACIFIC CORP	305.000	308.565	0,04%	
		XS1238901166	GENERAL ELECTRIC CO	1.418.000	1.455.237	0,20%	
		XS1612542826	GE 0 7/8 05/17/25	1.260.000	1.266.665	0,18%	
		XS1888221261	JHXAU 3 5/8 10/01/26	700.000	744.331	0,10%	
		Informatica	US31620MBJ45	FIDELITY NATL INFO SERV	300.000	291.889	0,04%
			US337738AQ13	FISV 3.8 10/01/23	254.000	238.957	0,03%
			US512807AT55	LRCX 4 7/8 03/15/49	406.000	454.011	0,06%
			US57636QAM69	MA 2.95 06/01/29	406.000	377.177	0,05%
			XS1617845083	IBM 0.95 05/23/25	500.000	519.390	0,07%
			XS1843436228	FIS 1 1/2 05/21/27	662.000	699.992	0,10%
			US133131AX02	CPT 3.15 07/01/29	300.000	277.951	0,04%
		Investimento immobiliare	US302491AV74	FMC 4 1/2 10/01/49	203.000	196.717	0,03%
			US44701QBE17	HUNTSMAN INTERNATIONAL L	305.000	289.165	0,04%
	Materiali	US460146CS07	IP 4.35 08/15/48	355.000	335.731	0,05%	
		XS1843459782	IFF 1.8 09/25/26	383.000	401.181	0,06%	
		XS2052313827	LYB 1 5/8 09/17/31	300.000	307.749	0,04%	
		US00287YAS81	ABBVIE INC	800.000	752.428	0,10%	
		US00287YAS81	ABBV 4.7 05/14/45	305.000	304.022	0,04%	
		US101137AU14	BSX 4.7 03/01/49	203.000	219.166	0,03%	
		US126650CN80	CVS 5 1/8 07/20/45	609.000	641.184	0,09%	
		US50540RAT95	LH 3 1/4 09/01/24	305.000	281.989	0,04%	
		US91324PDJ84	UNITEDHEALTH GROUP INC	500.000	466.120	0,06%	
		XS1651071877	TMO 1.4 01/23/26	360.000	380.740	0,05%	
	Servizi di pubblica utilità	XS1822506272	BECTON DICKINSON AND CO	700.000	724.178	0,10%	
		US03836WAC73	WTRG 4.276 05/01/49	406.000	401.070	0,06%	
		US30161NAU54	EXC 3.4 04/15/26	305.000	282.730	0,04%	
		US59562VAM90 CC	BRKHEC 6 1/8 04/01/36	355.000	435.274	0,06%	
		US744573AN60	PUBLIC SERVICE ENTERPRIS	508.000	462.432	0,06%	
		US98389BAX82	XEL 3 1/2 12/01/49	239.000	215.728	0,03%	
		Comunicazioni	US00206RCU41	T 5.65 02/15/47	200.000	226.026	0,03%
			US00206RGL06	T 4.1 02/15/28	400.000	387.418	0,05%
			US00206RHK14	T 4.85 03/01/39	200.000	205.543	0,03%
			US161175BL78	CHTR 5 3/8 05/01/47	300.000	300.214	0,04%
	US20030NCU37		CMCSA 4 1/4 10/15/30	300.000	305.858	0,04%	
	US92343VCM46		VZ 5.012 08/21/54	200.000	229.044	0,03%	
	US92343VEU44		VZ 4.016 12/03/29	400.000	398.144	0,06%	
	XS1196380031		T 2.45 03/15/35	1.100.000	1.199.748	0,17%	
	XS1979280853		VZ 0 7/8 04/08/27	500.000	513.450	0,07%	
	XS1979281158		VERIZON COMMUNICATIONS	300.000	368.552	0,05%	
	XS2019814503	OMC 0.8 07/08/27	365.000	366.621	0,05%		
	<b>GRECIA</b>						<b>0,07%</b>
	Industria	XS1716212243	TITKGA 2 3/8 11/16/24	500.000	516.335	0,07%	
	<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE TOT.</b>			<b>120.168.000</b>	<b>124.053.826</b>	<b>17,20%</b>	

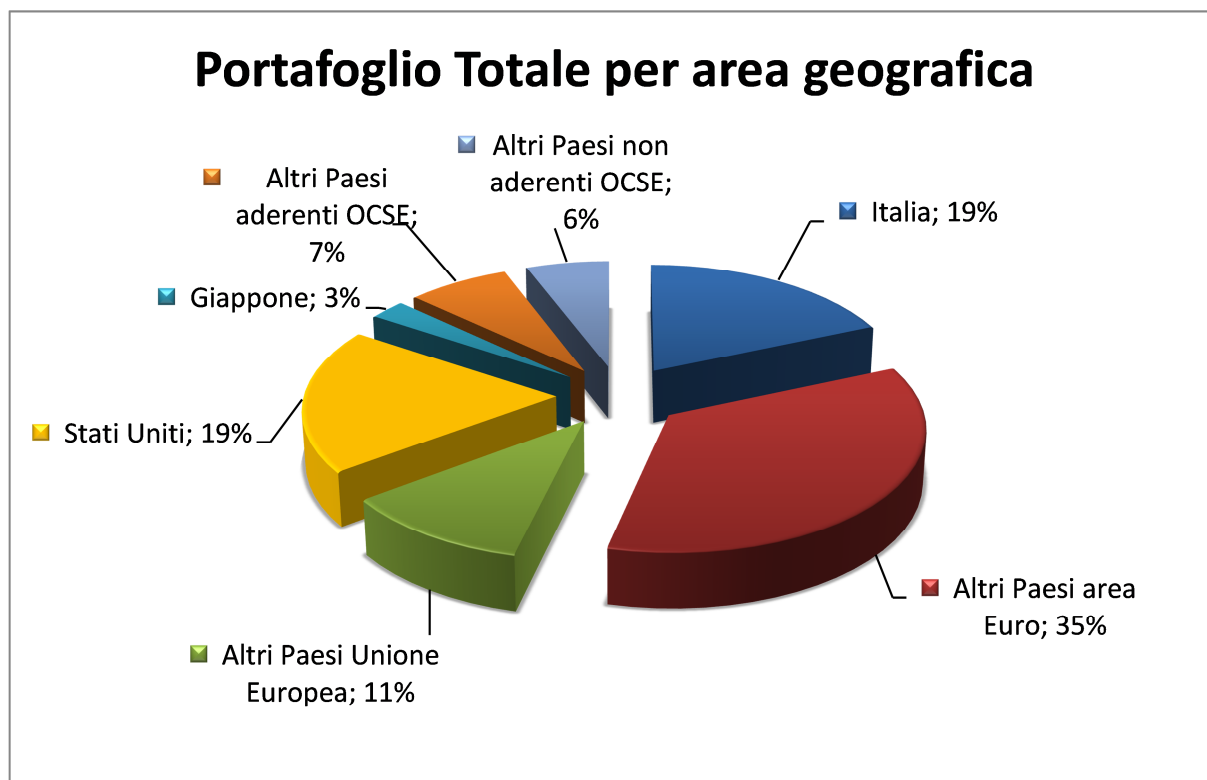
TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE/SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/ VAL. NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO %
OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE	AUSTRALIA					0,09%
		AU000XCLWAX7	ACGB 2 3/4 11/21/29	950.000	670.379	0,09%
	AUSTRIA					0,13%
		AT0000A1K9F1	RAGB 1 1/2 02/20/47	800.000	973.368	0,13%
	AZERBAIJAN					0,11%
		XS1678623734	AZERBJ 3 1/2 09/01/32	900.000	787.631	0,11%
	BELARUS					0,08%
		XS1760804184	BELRUS 6.2 02/28/30	600.000	567.913	0,08%
	BRASILE					0,11%
		US105756BY51	BRAZIL 5 5/8 02/21/47	800.000	805.616	0,11%
	CANADA					0,09%
		CA135087J397	CAN 2 1/4 06/01/29	900.000	647.671	0,09%
	COLOMBIA					0,23%
		US195325DL65	COLOM 3 7/8 04/25/27	1.750.000	1.648.041	0,23%
	REPUBBLICA DOMINICANA					0,08%
		USP3579EBE60	DOMREP 6.85 01/27/45	550.000	559.305	0,08%
	ECUADOR					0,07%
		XS2058864948	ECUA 9 1/2 03/27/30	650.000	540.007	0,07%
	EGITTO					0,16%
		XS1953057061	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	1.200.000	1.169.501	0,16%
	FRANCIA					3,07%
		FR0000188799	FRTR 3.15 07/25/32	2.075.776	3.203.757	0,44%
		FR0010447367	FRTR 1.8 07/25/40	1.622.390	2.506.478	0,35%
		FR0010899765	FRTR 1.1 07/25/22	2.504.238	2.674.376	0,37%
		FR0011008705	FRTR 1.85 07/25/27	2.523.915	3.120.947	0,43%
		FR0011427848	FRTR 0 1/4 07/25/24	1.545.628	1.662.060	0,23%
		FR0012993103	FRTR 1 1/2 05/25/31	900.000	1.031.670	0,14%
		FR0013154044	FRTR 1 1/4 05/25/36	1.050.000	1.174.433	0,16%
		FR0013209871	FRTR 0.1 07/25/47	837.832	999.559	0,14%
		FR0013257524	FRANCE (GOVT OF)	250.000	321.090	0,04%
		FR0013341682	FRTR 0 3/4 11/25/28	1.750.000	1.862.193	0,26%
		FR0013344751	FRTR 0 03/25/24	3.150.000	3.207.877	0,44%
		FR0013404969	FRTR 1 1/2 05/25/50	300.000	345.868	0,05%
	GERMANIA					1,17%
		DE0001030542	DEUTSCHLAND I/L BOND	1.575.454	1.641.491	0,23%
		DE0001030559	DBRI 0 1/2 04/15/30	1.378.403	1.634.138	0,23%
		DE0001030567	DBRI 0.1 04/15/26	1.480.514	1.610.133	0,22%
		DE0001030575	DBRI 0.1 04/15/46	799.088	1.073.950	0,15%
		DE0001135275	DBR 4 01/04/37	800.000	1.333.606	0,18%
		DE0001135432	DBR 3 1/4 07/04/42	700.000	1.170.470	0,16%
	INDONESIA					0,42%
		IDG000010307	INDOGB 6 1/8 05/15/28	33.550.000.000	2.022.396	0,28%
		US455780CD62	INDON 3 1/2 01/11/28	1.050.000	977.197	0,14%
	IRLANDA					0,37%
		IE00BH3SQ895	IRISH 1.1 05/15/29	2.450.000	2.673.245	0,37%
	ITALIA					3,66%
		IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.697.003	3.369.636	0,47%
	IT0004545890	BTPS 2.55 09/15/41	1.083.086	1.386.566	0,19%	
	IT0004604671	BTPS 2.1 09/15/21	1.648.447	1.731.446	0,24%	
	IT0005004426	BTPS 2.35 09/15/24	3.005.439	3.368.797	0,47%	
	IT0005162828	BTPS 2.7 03/01/47	150.000	161.655	0,02%	
	IT0005177909	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.200.000	1.258.320	0,17%	
	IT0005246134	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.462.659	2.636.769	0,37%	
	IT0005277444	BUONI POLIENNALI DEL TES	10.550.000	10.761.000	1,49%	
	IT0005363111	BUONI POLIENNALI DEL TES	300.000	387.750	0,05%	
	IT0005383309	BTPS 1.35 04/01/30	1.350.000	1.342.305	0,19%	
JAMAICA					0,14%	
	US470160CA80	GOVERNMENT OF JAMAICA	950.000	1.005.223	0,14%	
GIAPPONE					2,89%	
	JP1051271G37	JGB 0.1 03/20/21	886.800.000	7.288.636	1,01%	
	JP1051341HC3	JGB 0.1 12/20/22	240.500.000	1.984.287	0,28%	
	JP1103341E67	JGB 0.6 06/20/24	234.100.000	1.980.226	0,27%	
	JP1103551K72	JGB 0.1 06/20/29	380.500.000	3.154.883	0,44%	
	JP1201471DC6	JGB 1.6 12/20/33	259.850.000	2.563.403	0,36%	
	JP1201571G68	JGB 0.2 06/20/36	257.350.000	2.109.640	0,29%	
	JP1300471F60	JAPAN (30 YEAR ISSUE)	74.250.000	792.364	0,11%	
	JP1400091G59	JGB 0.4 03/20/56	122.750.000	994.114	0,14%	

TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE/SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/ VAL. NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO %
OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE						
	<b>MESSICO</b>					<b>0,22%</b>
		US91087BAF76	MEX 4 1/2 04/22/29	1.600.000	1.565.734	0,22%
	<b>MAROCCO</b>					<b>0,09%</b>
		XS0864259717	KINGDOM OF MOROCCO	600.000	652.875	0,09%
	<b>PANAMA</b>					<b>0,14%</b>
		US698299BK97	REPUBLIC OF PANAMA	1.100.000	1.010.021	0,14%
	<b>PARAGUAY</b>					<b>0,07%</b>
		USP75744AB11	PARGUY 6.1 08/11/44	450.000	490.386	0,07%
	<b>FILIPPINE</b>					<b>0,22%</b>
		US718286BZ91	REPUBLIC OF PHILIPPINES	1.550.000	1.582.851	0,22%
	<b>PORTOGALLO</b>					<b>0,18%</b>
		PTOTEXOE0024	PGB 1.95 06/15/29	1.150.000	1.310.973	0,18%
	<b>SUD AFRICA</b>					<b>0,14%</b>
		US836205AU87	SOAF 4.3 10/12/28	1.150.000	1.003.733	0,14%
	<b>SPAGNA</b>					<b>1,57%</b>
		ES00000121S7	SPGB 4.7 07/30/41	300.000	508.230	0,07%
		ES00000123B9	SPGB 5 1/2 04/30/21	2.450.000	2.643.330	0,37%
		ES00000126A4	SPGBEI 1.8 11/30/24	1.417.190	1.619.159	0,22%
		ES00000127C8	SPGBEI 1 11/30/30	1.727.369	2.038.250	0,28%
		ES00000128E2	SPGB 3.45 07/30/66	150.000	237.860	0,03%
		ES00000128S2	SPAIN I/L BOND	992.636	1.108.864	0,15%
		ES0000012B47	SPGB 2.7 10/31/48	1.100.000	1.460.723	0,20%
		ES0000012E69	SPGB 1.85 07/30/35	350.000	400.301	0,06%
		ES0000012F43	SPGB 0.6 10/31/29	1.300.000	1.316.786	0,18%
	<b>REGNO UNITO</b>					<b>0,40%</b>
		GB00B6RNH572	UKT 3 3/4 07/22/52	200.000	391.312	0,05%
		GB00BJMHB534	UK TSY 0 7/8 2029	850.000	1.008.580	0,14%
		GB00BN65R313	UK TSY 3.5 2045	600.000	1.035.777	0,14%
		GB00BYMZ75	UKT 2 1/2 07/22/65	250.000	427.263	0,06%
	<b>STATI UNITI</b>					<b>1,98%</b>
		US912810SJ88	T 2 1/4 08/15/49	4.450.000	3.845.436	0,53%
	US912828YA22	T 1 1/2 08/15/22	2.250.000	1.999.444	0,28%	
	US912828YB05	T 1 5/8 08/15/29	9.750.000	8.462.038	1,17%	
<b>URUGUAY</b>					<b>0,14%</b>	
	US760942BB71	URUGUA 4 3/8 10/27/27	1.000.000	982.450	0,14%	
<b>OBBLIGAZIONI GOV. TOT.</b>				<b>36.106.077.064</b>	<b>129.995.759</b>	<b>18,03%</b>

TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE/SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/ VAL. NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO %
OICR						
	<b>FRANCIA</b>					<b>6,96%</b>
		FR0013185535	LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL	29.523	50.156.428	6,96%
	<b>LUSSEMBURGO</b>					<b>26,64%</b>
		LU0700927352	ABERDEEN STANDARD SICAV I EM	862.785	12.876.981	1,79%
		LU0956006117	BNP PARIBAS FUNDS EURO CORPORA	729.569	78.932.024	10,95%
		LU1190964640	INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND	532.222	12.826.553	1,78%
		LU1626216888	VONTOBEL FUND MTX SUSTAINABL	89.828	11.475.505	1,59%
		LU1808491655	BLACKROCK GLOBAL FUNDS EURO	6.538.107	68.323.220	9,47%
		LU2026300900	BLACKROCK GLOBAL FUND EMERGI	723.618	7.692.060	1,07%
<b>OICR TOTALE</b>				<b>9.476.129</b>	<b>242.282.773</b>	<b>33,60%</b>
<b>LIQUIDITA'</b>					<b>14.553.095</b>	<b>2,02%</b>
<b>ALTRO TOTALE</b>					<b>3.584.072</b>	<b>0,50%</b>
<b>COMPLESSIVO</b>					<b>721.151.177</b>	<b>100,00%</b>

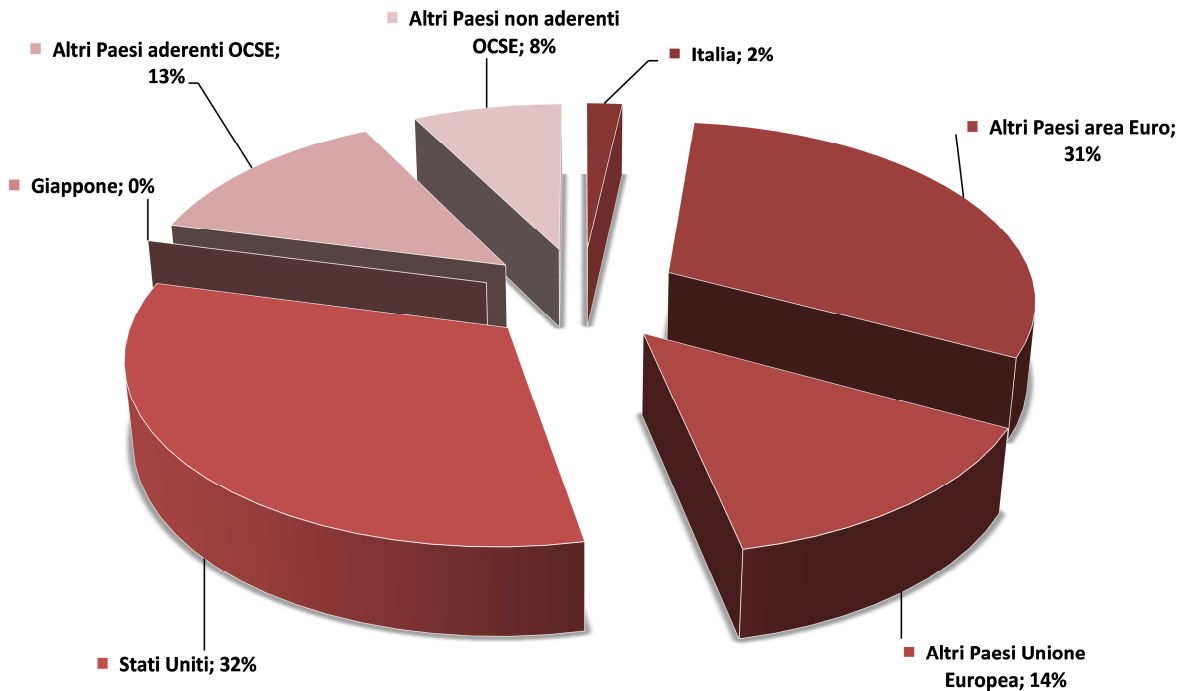
## Caratteristiche componente azionaria ed obbligazionaria

Con riferimento al portafoglio investimenti dell'Ente si rappresentano le componenti azionarie ed obbligazionarie, evidenziando la ripartizione geografica e settoriale, oltre alle principali caratteristiche degli strumenti finanziari.



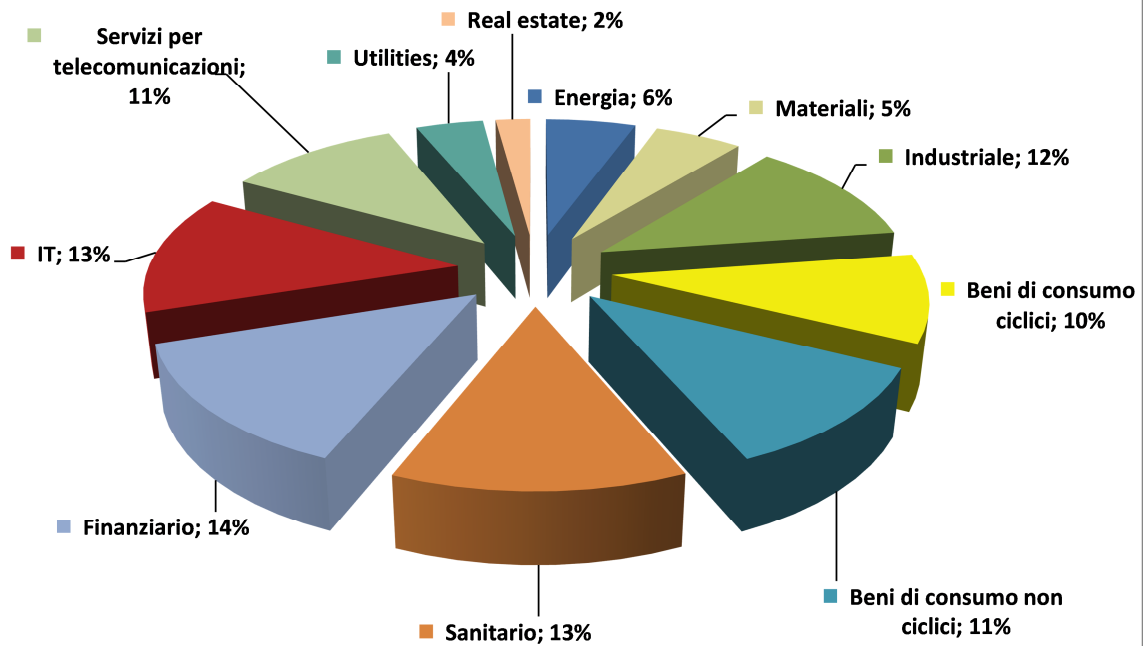
Distribuzione geografica per paese di rischio

## Portafoglio azionario per area geografica



Distribuzione geografica per paese di rischio

## Ripartizione settoriale portafoglio azionario



	Dividend Yield <sup>1</sup>	Price to Earnings Ratio (P/E) <sup>2</sup>	Price to Book Value (P/B) <sup>3</sup>	Return on Common Equity ROE <sup>4</sup>
Portafoglio Azionario	2,67	9,67	1,57	13,64

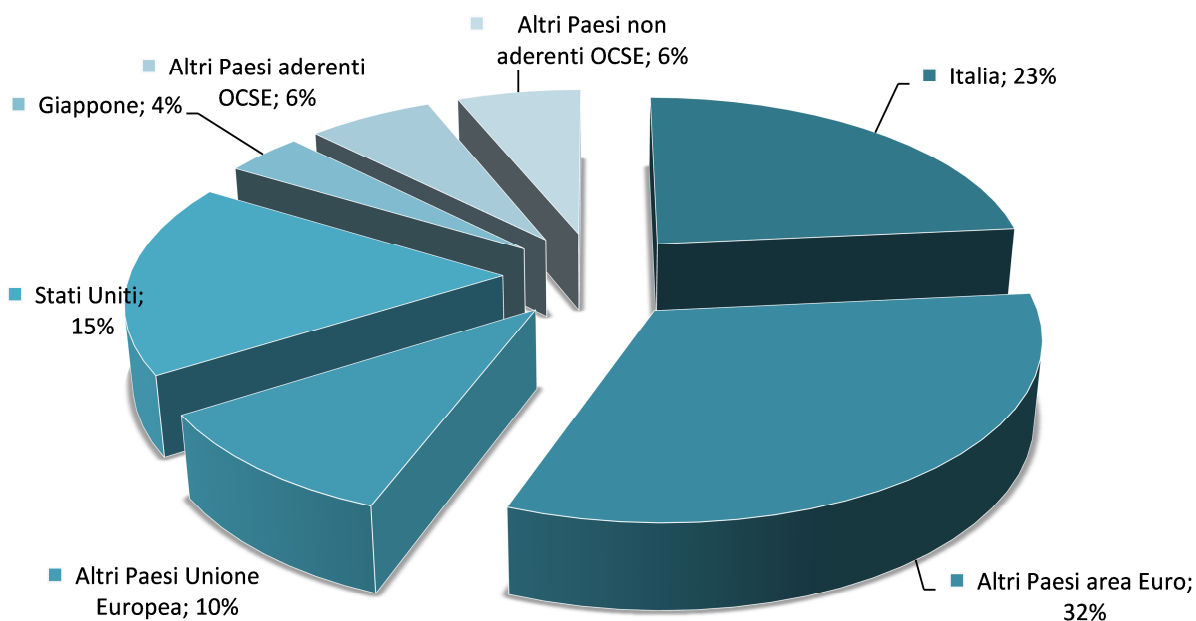
1 Rapporto tra il dividendo staccato da un'azione e il prezzo di mercato dell'azione stessa

2 Rapporto tra il prezzo dell'azione di una società e degli utili per azione

3 Rapporto tra il prezzo di un'azione e il valore del capitale proprio per azione

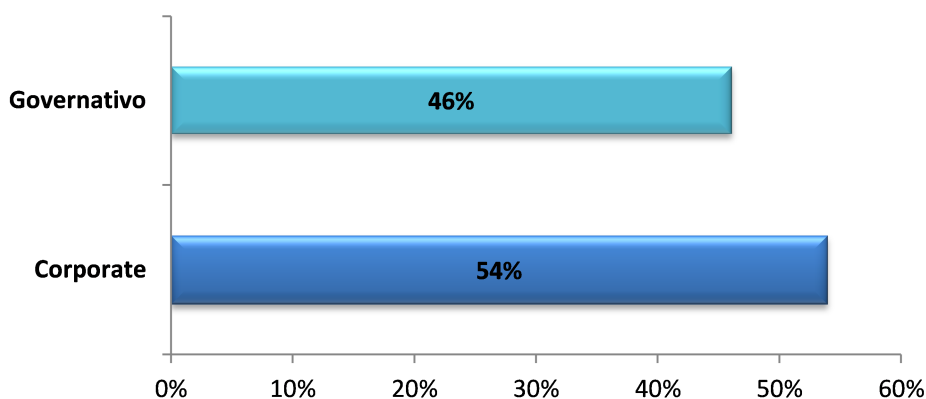
4 Rapporto tra utile netto e capitale dell'azienda

## Portafoglio obbligazionario per area geografica



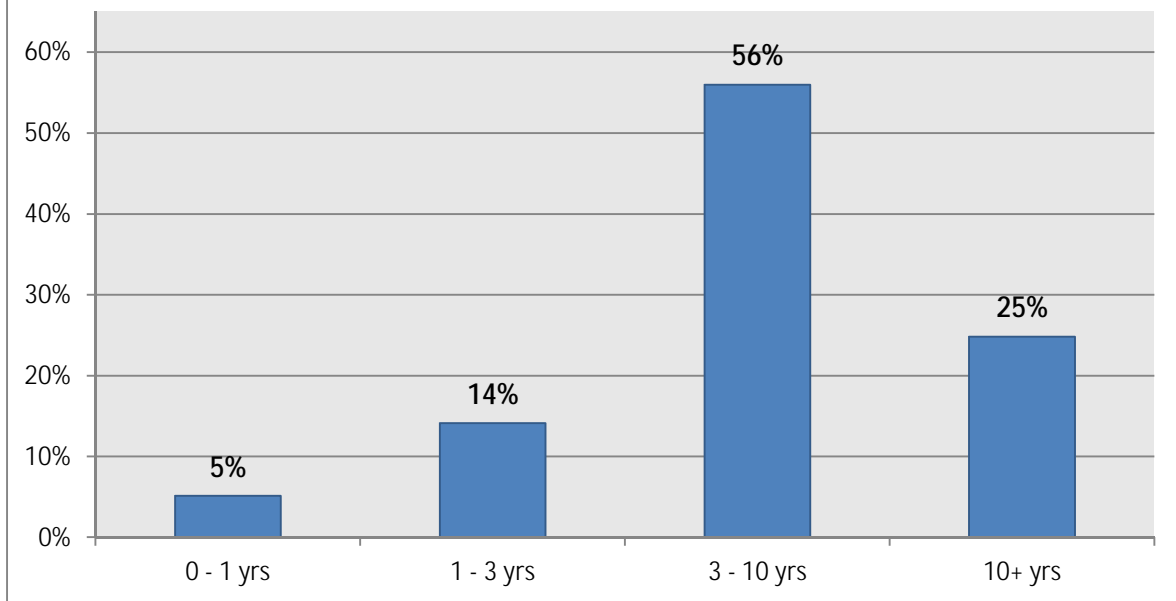
Distribuzione geografica per paese di rischio

## Composizione portafoglio obbligazionario





## Duration del portafoglio obbligazionario



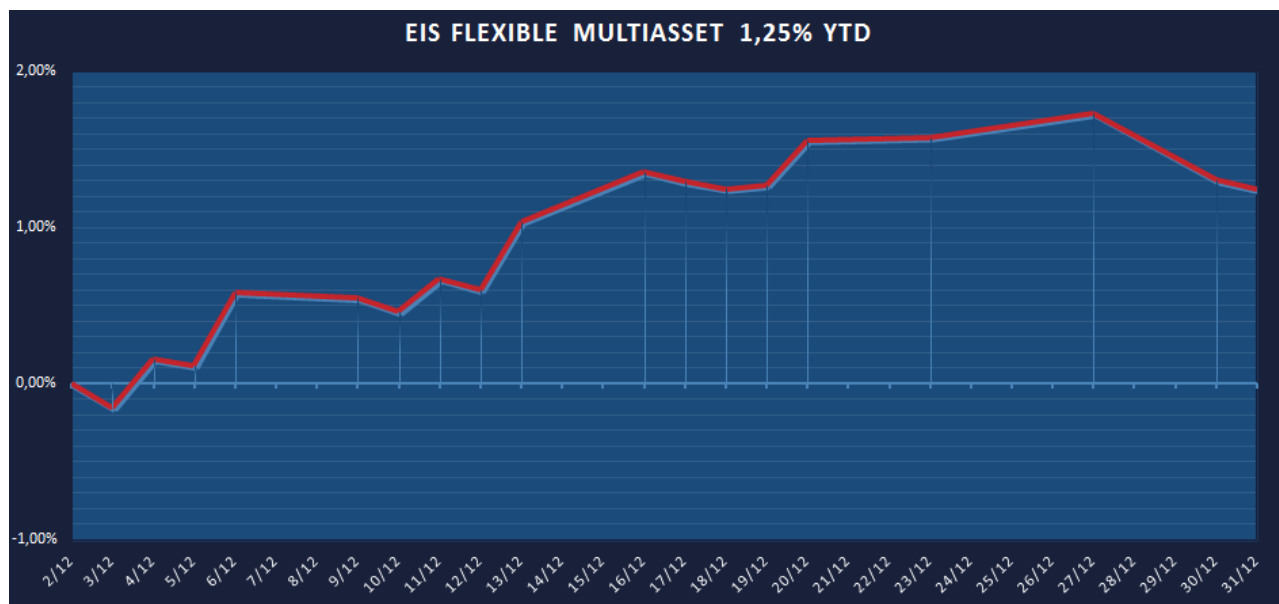
	Cedola	Rendimento a scadenza	Modified Duration	Scadenza (in anni)	Bloomberg Composite Rating
Portafoglio Titoli Obbligazionari	1,85	0,48	7,48	8,53	A-

## Performance di portafoglio

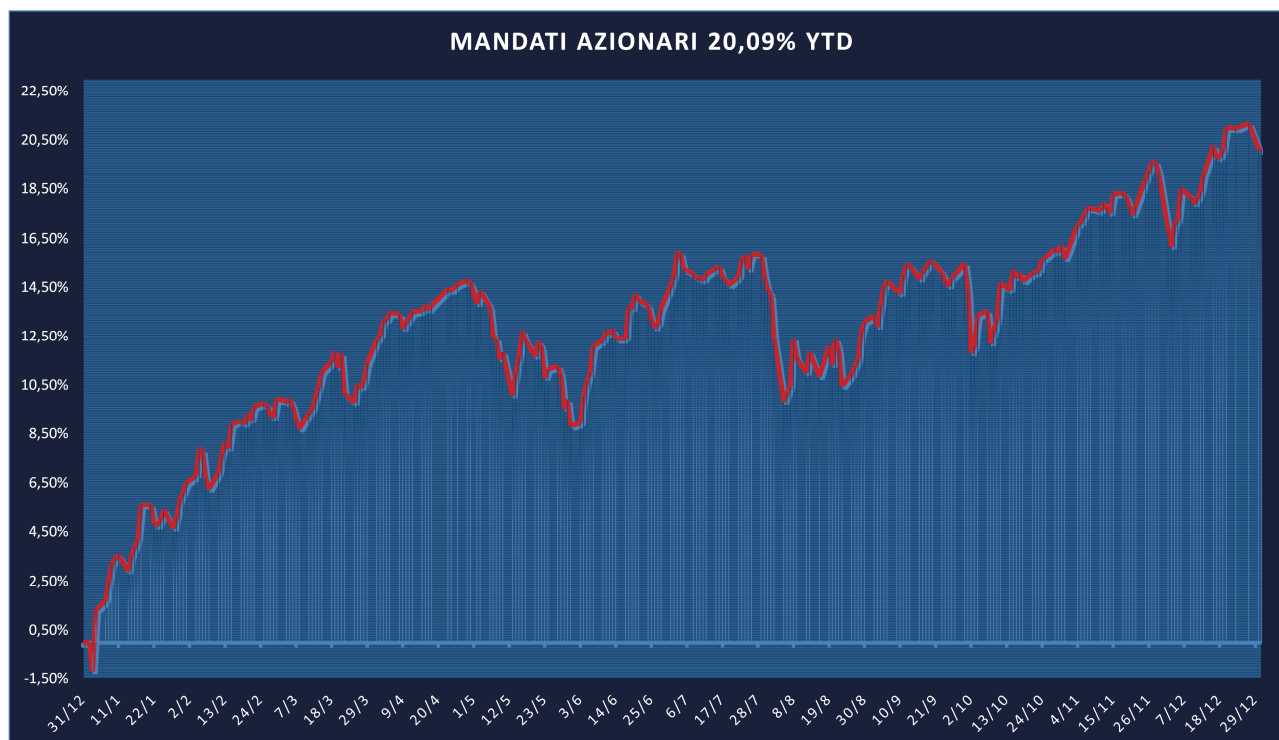
I grafici rappresentano le performance YTD per diversi aggregati.

Comparto EIS Flexible Multiasset

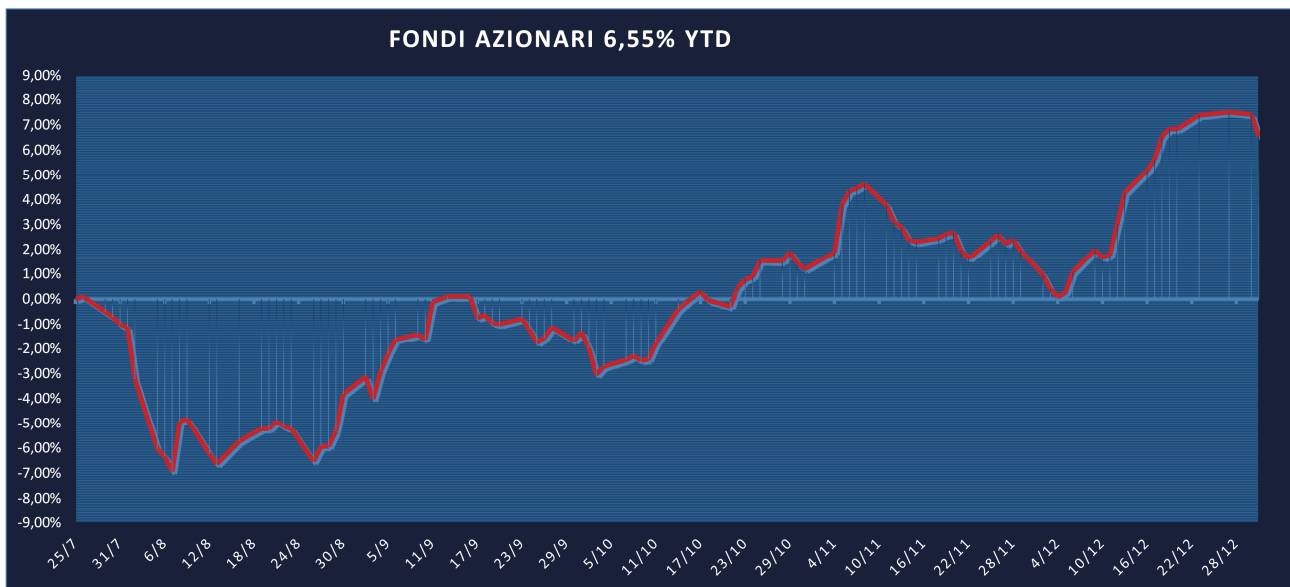
Di seguito viene rappresentata la performance del comparto dedicato dalla data di avvio dello stesso al 31 dicembre 2019.



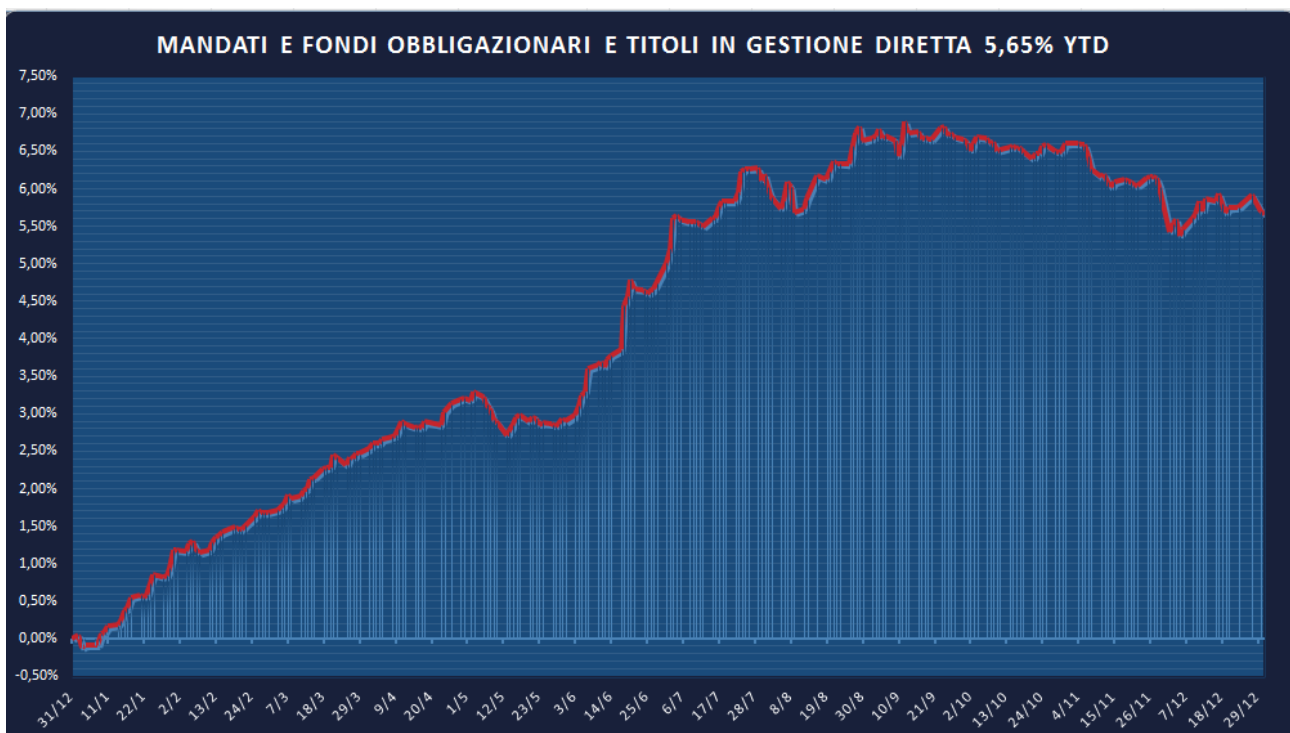
Mandati azionari



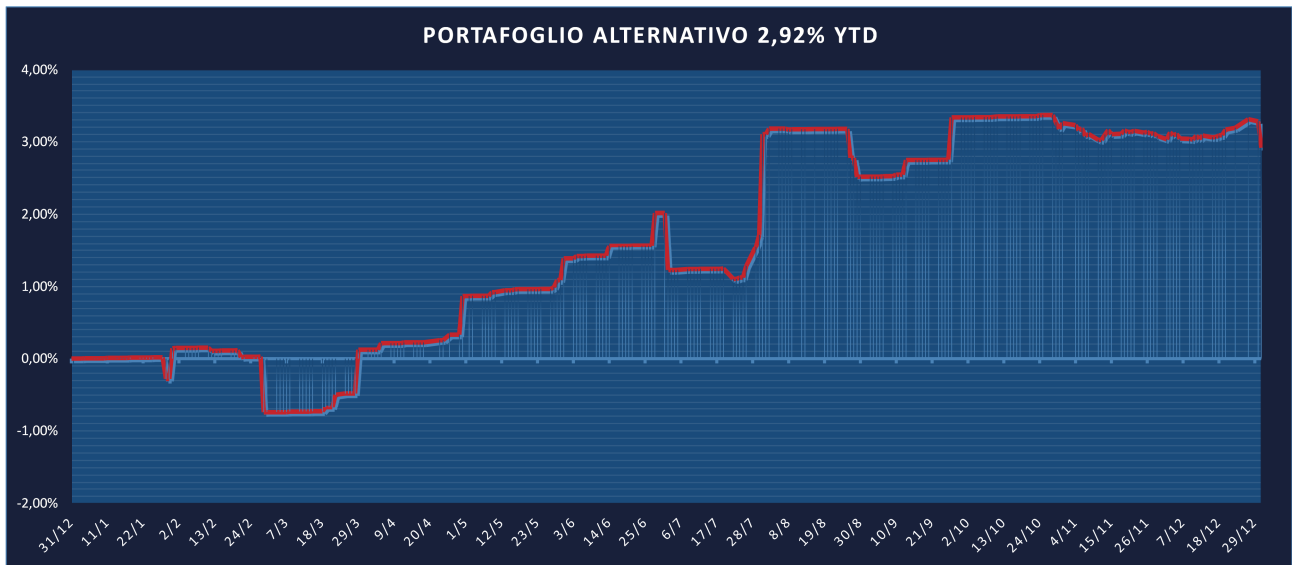
## Fondi azionari



## Mandati e fondi obbligazionari e titoli in gestione diretta



# Portafoglio alternativo



## Rischio di portafoglio

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.

Il calcolo del VAR nella sua formulazione statica assume come riferimento l'orizzonte di un 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.

### Var 1 giorno

	VaR % (Hist3Y)	CVaR (Hist3Y)	VaR % (Hist1Y)	CVaR (Hist1Y)	VaR % (Parametric)	CVaR (Parametric)	VaR (Monte Carlo)	Conditional VaR (Monte Carlo)
EPAP PORTFOLIO	0,38	0,56	0,36	0,50	0,41	0,52	0,37	0,51

### Var 1 settimana

	VaR % (Hist3Y)	CVaR (Hist3Y)	VaR % (Hist1Y)	CVaR (Hist1Y)	VaR % (Parametric)	CVaR (Parametric)	VaR (Monte Carlo)	Conditional VaR (Monte Carlo)
EPAP PORTFOLIO	0,85	1,25	0,79	1,12	0,92	1,16	0,83	1,14

### Var 1 mese

	VaR % (Hist3Y)	CVaR (Hist3Y)	VaR % (Hist1Y)	CVaR (Hist1Y)	VaR % (Parametric)	CVaR (Parametric)	VaR (Monte Carlo)	Conditional VaR (Monte Carlo)
EPAP PORTFOLIO	1,78	2,62	1,67	2,35	1,94	2,43	1,75	2,39

### Var 1 anno

	VaR % (Hist3Y)	CVaR (Hist3Y)	VaR % (Hist1Y)	CVaR (Hist1Y)	VaR % (Parametric)	CVaR (Parametric)	VaR (Monte Carlo)	Conditional VaR (Monte Carlo)
EPAP PORTFOLIO	6,04	8,85	5,64	7,96	6,55	8,21	5,92	8,10

**Rendiconto delle gestioni dell'Ente****Prospetto della gestione amministrativa e assistenziale**

	Consuntivo 2019	Consuntivo 2018
<b>RICAVI</b>	<b>15.174.293</b>	<b>14.262.270</b>
Contributo integrativo	11.832.402	10.978.128
Altri ricavi	48.620	239
Rettifiche contrib. integr. anni precedenti	1.563.236	1.326.808
Sanzioni amministrative	1.730.035	1.957.095
<b>COSTI</b>	<b>8.167.596</b>	<b>7.978.954</b>
Provvidenze e assist. sanitaria agli iscritti	867.659	830.535
Integrazione montante	275.872	230.212
Interessi passivi su ricongiunzioni passive	14.392	7.538
Organi amministrativi e di controllo	1.642.956	1.621.253
Compensi prof.li e di lavoro aut.	354.182	257.325
Personale	1.853.870	1.744.316
Materiale suss. e di consumo	12.254	22.856
Utenze varie	70.360	73.513
Servizi vari	626.884	654.822
Accantonamento fondo svalutazione crediti e rischi	1.931.584	1.962.958
Oneri tributari	66.198	66.175
Oneri finanziari	1.648	0
Altri costi	130.752	62.885
Ammortamenti	318.985	444.566
<b>AVANZO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E ASSISTENZIALE</b>	<b>7.006.697</b>	<b>6.283.316</b>

<b>Prospetto della gestione previdenziale e finanziaria</b>		
	<b>Consuntivo 2019</b>	<b>Consuntivo 2018</b>
<b>CONTRIBUTI escluso integrativo (a)</b>	<b>55.006.778</b>	<b>49.566.604</b>
Contributi soggettivo	42.918.219	39.381.195
Contributi solidarietà	844.534	786.318
Contributi maternità	308.800	867.150
Integrazioni statali maternità	168.238	175.857
Ricongiunzioni attive	4.769.872	3.825.668
Modifiche contribuzione anni precedenti	5.308.032	4.196.369
Riscatti contributivi	689.083	334.047
Insussistenze attive	0	0
<b>ACCANTONAMENTI A FONDI ISTITUZIONALI (b)</b>	<b>70.728.469</b>	<b>61.588.594</b>
Contributi escluso integrativo	55.006.778	49.566.604
Rivalutazioni fondo soggettivo e fondo pensioni	15.721.691	12.021.990
. Rivalutazione fondo soggettivo	13.563.686	9.475.966
. Rivalutazione fondo pensione	1.862.723	2.121.917
. Rettifiche rivalutazione fondo soggettivo	281.773	417.752
. Rettifiche rivalutazione fondo pensione	13.509	6.355
<b>FABBISOGNO FINANZIARIO PER COPERTURA (c) = (b)-(a)</b>	<b>15.721.691</b>	<b>12.021.990</b>
Rendimento lordo degli investimenti	102.238.274	51.727.433
Ripresa valore titoli	3.865.572	2.848.595
Totale proventi da investimenti	106.103.846	54.576.028
Commissioni, oneri e perdite su titoli	44.642.320	34.596.502
Svalutazione titoli	554.060	8.122.568
Totale oneri da investimenti	45.196.380	42.719.070
Rendimento degli investimenti lordo imposte (d)	60.907.466	11.856.958
Imposte sui rendimenti finanziari (e)	18.999.450	6.431.093
<b>RENDIMENTO NETTO (f) = (d)-(e)</b>	<b>41.908.016</b>	<b>5.425.865</b>
<b>AVANZO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE E FINANZIARIA (g) = (f)-(c)</b>	<b>26.186.325</b>	<b>(6.596.125)</b>
<b>AVANZO DI GESTIONE</b>	<b>33.193.022</b>	<b>(312.809)</b>

## PROSPETTO DI DETERMINAZIONE DELLA COPERTURA DEL DEBITO PREVIDENZIALE

Riserve Previdenziali e Assistenziali	
Fondo contribuito soggettivo	831.666.320
Fondo contribuito di solidarietà	7.723.284
Fondo pensioni	113.001.876
<b>Totale</b>	<b>952.391.480</b>

Attività	
Attività finanziaria immobilizzata e Ratei attivi	919.209.878
Attività finanziaria non immobilizzata	40.055.363
Disponibilità liquide	21.661.794
Crediti verso iscritti*	60.982.252
<b>Totale</b>	<b>1.041.909.287</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.



Riclassificazioni Bilancio Consuntivo Anno 2019

Ex D.Lgs 31 maggio 2011 (D.M. MEF 27 marzo 2013)

## Allegato 1 DM 27/03/2013

### Confronto tra bilancio consuntivo e bilancio previsionale

Con riferimento agli adempimenti previsti dal D.Lgs. 31 maggio 2011 n. 91, dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 27 marzo 2013, della Circolare MEF/RGS n. 35 del 22 agosto 2013 e delle note del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali del 8 novembre 2013 e del 22 ottobre 2014, si provvede all'aggiornamento dei seguenti prospetti di riclassificazione all'assestamento dell'esercizio:

Conto economico riclassificato Consuntivo e Previsionale

Conto consuntivo in termini di Cassa

Piano degli indicatori e dei risultati attesi

Salvo diversa indicazione, in termini di rappresentazione e di corretta informativa, si rinvia alla Nota esplicativa del documento statutario.

## Conto economico 2019 riclassificato Consuntivo e Previsionale

				Consuntivo 2019 (riclassificato)		Previsione 2019 (riclassificato)	
				Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>A)</b>			<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
	1)		Ricavi e proventi per l'attività istituzionale		70.132.451		55.752.900
		a)	contributo ordinario dello Stato	0		0	
		b)	corrispettivi da contratto di servizio				
		b.1)	con lo Stato	0		0	
		b.2)	con le Regioni	0		0	
		b.3)	con altri enti pubblici	0		0	
		b.4)	con l'Unione Europea	0		0	
		c)	contributi in conto esercizio				
		c.1)	contributi dallo Stato	168.238		209.900	
		c.2)	contributi da Regioni	0		0	
		c.3)	contributi da altri enti pubblici	0		0	
		c.4)	contributi dall'Unione Europea	0		0	
		d)	contributi da privati	0		0	
		e)	proventi fiscali e parafiscali	69.964.213		55.543.000	
		f)	ricavi per cessioni di prodotti e prestazioni di servizi	0		0	
	2)		variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		0		0
	3)		variazioni dei lavori in corso su ordinazione		0		0
	4)		incremento di immobili per lavori interni		0		0
	5)		altri ricavi e proventi		10.076.778		11.928.200
		a)	quota contributi in conto capitale imputata all'esercizio	0		0	
		b)	altri ricavi e proventi	10.076.778		11.928.200	
			<b>Totale valore della produzione (A)</b>		<b>80.209.229</b>		<b>67.681.100</b>

				Consuntivo 2019 (riclassificato)		Previsione 2019 (riclassificato)	
				Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>B)</b>			<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
6)			per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	12.254	12.254	24.000	24.000
7)			per servizi		13.650.650		17.022.000
	a)		erogazione di servizi istituzionali	10.956.268		13.728.100	
	b)		acquisizione di servizi	697.244		1.025.600	
	c)		consulenze, collaborazioni, altre prestazioni lavoro	354.182		483.200	
	d)		compensi ad organi di amministrazione e di controllo	1.642.956		1.785.100	
8)			per godimento di beni di terzi		0		0
9)			per il personale		1.853.870		2.027.000
	a)		salari e stipendi	1.288.326		1.420.500	
	b)		oneri sociali	344.646		377.100	
	c)		trattamento di fine rapporto	74.579		95.200	
	d)		trattamento di quiescenza e simili	0		0	
	e)		altri costi	146.319		134.200	
10)			ammortamenti e svalutazioni		2.026.878		464.300
	a)		ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.240		127.100	
	b)		ammortamento delle immobilizzazioni materiali	314.745		337.200	
	c)		altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0			
	d)		svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circ. e delle disponib. liquide	1.707.893			
11)			variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di cons. e merci		0		0
12)			accantonamento per rischi	223.691	223.691	223.700	223.700
13)			altri accantonamenti	71.004.341	71.004.341	60.435.700	60.435.700
14)			oneri diversi di gestione		113.281		59.300
	a)		oneri per provvedimenti di contenimento della spesa pubblica	0		0	
	b)		altri oneri diversi di gestione	113.281		59.300	
			<b>Totale costi (B)</b>		<b>88.884.965</b>		<b>80.256.000</b>
			<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>		<b>(8.675.736)</b>		<b>(12.574.900)</b>

			Consuntivo 2019 (riclassificato)		Previsione 2019 (riclassificato)	
			Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>C)</b>		<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>				
	15)	proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate	0	0	0	0
	16)	altri proventi finanziari		102.238.274		23.814.600
	b)	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazione	9.663.887		0	
	c)	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	5.649.317		0	
	d)	proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	86.925.070		23.814.600	
	17)	interessi ed altri oneri finanziari		36.527.692		2.355.700
	a)	interessi passivi	190.277		14.200	
	b)	oneri per la copertura perdite d imprese controllate e collegate	0		0	
	c)	altri interessi ed oneri finanziari	36.337.415		2.341.500	
	17bis)	utili e perdite su cambi	(8.116.276)	(8.116.276)		0
		<b>Totale proventi ed oneri finanziari (15+16-17±17bis)</b>		<b>57.594.306</b>		<b>21.458.900</b>
<b>D)</b>		<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>				
	18)	rivalutazioni		3.865.572		0
	b)	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0		0	
	c)	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazione	3.865.572		0	
	19)	svalutazioni		554.060		0
	b)	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0		0	
	c)	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazione	554.060		0	
		Totale delle rettifiche di valore (18-19)		<b>3.311.512</b>		<b>0</b>
<b>E)</b>		<b>PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>				
	20)	proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrvibili al n° 5)	46.059			0
	21)	oneri, con separata indicazione minusvalenze da alienazioni non sono iscrvibili al n° 14) e delle imposte di esercizi precedenti	17.471			0
		Totale delle partite straordinarie (20-21)		28.588		0
		Risultato prima delle imposte		<b>52.258.670</b>		<b>8.884.000</b>
		Imposte dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	19.065.648	19.065.648	5.626.100	5.626.100
		<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>33.193.022</b>		<b>3.257.900</b>

Conto Consuntivo in termini di Cassa  
(Allegato 2 DM 27 marzo 2013 – not 5249 del 06 aprile 2016)

## CONTO CONSUNTIVO IN TERMINI DI CASSA (DM 27/03/2013)

Il conto consuntivo in termini di cassa è stato redatto conformemente allo schema di cui all'allegato 2 del Decreto Ministeriale del 27 marzo 2013, in considerazione delle regole tassonomiche previste dall'allegato 3 del DM e delle indicazioni fornite dai Ministeri Vigilanti (nota del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, n. 0014407 del 22 ottobre 2014, circolare del Ministero del Lavoro n. 5249 del 06 aprile 2016)

In relazione alle "Spese", si è applicata la ripartizione per missione e programmi e per gruppi COFOG.

Le Missioni rappresentano le funzioni principali e gli obiettivi strategici perseguiti dall'Ente nell'utilizzo delle risorse finanziarie, umane e strumentali ad esse destinate, mentre i Programmi rappresentano aggregati omogenei di attività svolte all'interno al fine di perseguire gli obiettivi istituzionali che rientrano nell'ambito delle missioni.

I programmi sono suddivisi in Gruppi all'interno di ciascun Gruppo sono ricondotte le voci di spesa ritenute afferenti alla stessa.

Nella Missione 25 "**Politiche Previdenziali**", programma 3 "Previdenza obbligatoria e complementare, assicurazioni sociali sono state riclassificate le spese per prestazioni previdenziali e assistenziali mediante la prevista rappresentazione dei gruppi COFOG.

Nella Missione 32 "Servizi istituzionali e generali delle Amministrazioni pubbliche", programma 2 "Indirizzo Politico" sono stati riclassificati i compensi corrisposti ai componenti degli organi collegiali dell'Ente, e nel programma 3 "Servizi e affari generali per le amministrazioni di competenza, tutte le rimanenti spese.

La voce B)13 bis a del conto economico civilistico "**Prestazioni previdenziali e assistenziali**", che contiene la spesa per prestazioni previdenziali, ricondotta in termini di cassa, è stata classificata nella voce "**Trasferimenti correnti a famiglie**" nella Missione 25 Politiche Previdenziali.

La voce B) 9 del conto economico civilistico "**per il personale**" è stata riproporzionata in termini di cassa, nella Missione 25 e nella Missione 32 rispettivamente "**Politiche Previdenziali**" e "**servizi istituzionali e generali delle amministrazioni pubbliche**".

Si è proceduto alla compilazione della missione "Servizi per conto terzi e partite di giro", prevista con circolare del Ministero del Lavoro n. 5249 del 06 aprile 2016, in linea con quanto disposto nella circolare del MEF n. 23/2013 al fine di dare separata evidenza a tutte quelle operazioni effettuate dalle amministrazioni pubbliche in qualità di sostituti d'imposta e per altre attività gestionali relative a operazioni per conto terzi.

Con riferimento alle "Entrate" si evidenziano i seguenti aspetti:

Il totale entrate per "**Contributi sociali e premi a carico del datore di lavoro e dei lavoratori**", ricomprende la contribuzione soggettiva, integrativa, di maternità a carico degli iscritti, i contributi da riscatto, in termini di cassa.

Il totale dei **Trasferimenti correnti da Amministrazioni Pubbliche** ricomprende le ricongiunzioni attive e il contributo ricevuto dallo stato per le maternità.

In osservanza dell'art.9 del DM 27/03/2013, il prospetto è stato elaborato in coerenza con le risultanze del Rendiconto Finanziario, di cui all'art.6 dello stesso decreto.

Il differenziale tra il totale generale delle entrate di cassa, 1.040.436.388 euro e il totale delle spese, 1.023.727.084 coincide, al netto di arrotondamenti, con la variazione positiva delle disponibilità liquide indicata nel prospetto civilistico e nel Rendiconto finanziario in termini di liquidità (OIC 10) per 16.709.304 euro.

Livello	Descrizione codice economico	TOTALE ENTRATE
<b>I</b>	<b>Entrate correnti di natura tributaria, contributiva e perequativa</b>	
II	Tributi	
III	Imposte, tasse e proventi assimilati	
II	Contributi sociali e premi	
III	Contributi sociali e premi a carico del datore di lavoro e dei lavoratori	56.902.195
III	Contributi sociali a carico delle persone non occupate	
<b>I</b>	<b>Trasferimenti correnti</b>	
II	Trasferimenti correnti	
III	Trasferimenti correnti da Amministrazioni pubbliche	4.934.805
III	Trasferimenti correnti da Famiglie	
III	Trasferimenti correnti da Imprese	
III	Trasferimenti correnti da Istituzioni Sociali Private	
III	Trasferimenti correnti dall'Unione Europea e dal Resto del Mondo	
<b>I</b>	<b>Entrate extratributarie</b>	
II	Vendita di beni e servizi e proventi derivanti dalla gestione dei beni	
III	Vendita di beni	
III	Vendita di servizi	
III	Proventi derivanti dalla gestione dei beni	
II	Proventi derivanti dall'attività di controllo e repressione delle irregolarità e degli illeciti	
III	Entrate da amministrazioni pubbliche derivanti dall'attività di controllo e repressione delle irregolarità e degli illeciti	
II	Interessi attivi	
III	Interessi attivi da titoli o finanziamenti a breve termine	
III	Interessi attivi da titoli o finanziamenti a medio-lungo termine	7.244.620
III	Altri interessi attivi	68.672
II	Altre entrate da redditi da capitale	
III	Rendimenti da fondi comuni di investimento	837.277
III	Entrate derivanti dalla distribuzione di dividendi	5.985.625
III	Entrate derivanti dalla distribuzione di utili e avanzi	
III	Altre entrate da redditi da capitale	
II	Rimborsi e altre entrate correnti	
III	Indennizzi di assicurazione	
III	Rimborsi in entrata	
III	Altre entrate correnti n.a.c.	
<b>I</b>	<b>Entrate in conto capitale</b>	
II	Tributi in conto capitale	
III	Altre imposte in conto capitale	
II	Contributi agli investimenti	
III	Contributi agli investimenti da amministrazioni pubbliche	
III	Contributi agli investimenti da Famiglie	
III	Contributi agli investimenti da Imprese	
III	Contributi agli investimenti da Istituzioni Sociali Private	
III	Contributi agli investimenti dall'Unione Europea e dal Resto del Mondo	
II	Trasferimenti in conto capitale	
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti dell'amministrazione da parte di amministrazioni pubbliche	
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti dell'amministrazione da parte di Famiglie	
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti dell'amministrazione da parte di Imprese	
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti dell'amministrazione da parte di Istituzioni Sociali Private	
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti dell'amministrazione da parte dell'Unione Europea e del Resto del Mondo	
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti dell'amministrazione da parte di amministrazioni pubbliche	
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti dell'amministrazione da parte di Famiglie	
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti dell'amministrazione da parte di Imprese	
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti dell'amministrazione da parte di Istituzioni Sociali Private	
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti dell'amministrazione da parte dell'Unione Europea e del Resto del Mondo	
III	Trasferimenti in conto capitale per escussione di garanzie senza rivalsa da parte di amministrazioni pubbliche	
III	Trasferimenti in conto capitale per escussione di garanzie senza rivalsa da parte di Famiglie	
III	Trasferimenti in conto capitale per escussione di garanzie senza rivalsa da parte di Imprese	
III	Trasferimenti in conto capitale per escussione di garanzie senza rivalsa da parte di Istituzioni Sociali Private	
III	Trasferimenti in conto capitale per escussione di garanzie senza rivalsa da parte dell'Unione Europea e del Resto del Mondo	
III	Altri trasferimenti in conto capitale da Amministrazioni pubbliche	
III	Altri trasferimenti in conto capitale da Famiglie	
III	Altri trasferimenti in conto capitale da Imprese	
III	Altri trasferimenti in conto capitale da Istituzioni Sociali Private	
III	Altri trasferimenti in conto capitale dall'Unione Europea e dal Resto del Mondo	
II	Entrate da alienazione di beni materiali e immateriali	
III	Alienazione di beni materiali	
III	Cessione di Terreni e di beni materiali non prodotti	
III	Alienazione di beni immateriali	
II	Altre entrate in conto capitale	
III	Entrate derivanti da conferimento immobili a fondi immobiliari	
III	Altre entrate in conto capitale n.a.c.	11.608



<b>I</b>	<b>Entrate da riduzione di attività finanziarie</b>	
II	Alienazione di attività finanziarie	
III	Alienazione di azioni e partecipazioni e conferimenti di capitale	365.318.925
III	Alienazione di fondi comuni di investimento	204.838.649
III	Alienazione di titoli obbligazionari a breve termine	84.380.075
III	Alienazione di titoli obbligazionari a medio-lungo termine	306.859.146
II	Riscossione crediti di breve termine	
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso agevolato da Amministrazioni Pubbliche	
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso agevolato da Famiglie	
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso agevolato da Imprese	
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso agevolato da Istituzioni Sociali Private	
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso agevolato da dall'Unione Europea e dal Resto del Mondo	
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso non agevolato da Amministrazioni Pubbliche	
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso non agevolato da Famiglie	
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso non agevolato da Imprese	
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso non agevolato da Istituzioni Sociali Private	
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso non agevolato dall'Unione Europea e dal Resto del Mondo	
II	Riscossione crediti di medio-lungo termine	
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato da Amministrazioni pubbliche	
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato da Famiglie	
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato da Imprese	
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato da Istituzioni Sociali Private	
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato dall'Unione Europea e dal Resto del Mondo	
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato da Amministrazioni pubbliche	
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato da Famiglie	
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato da Imprese	
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato da Istituzioni Sociali Private	
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato dall'Unione Europea e dal Resto del Mondo	
III	Riscossione crediti sorti a seguito di escussione di garanzie in favore di Amministrazioni Pubbliche	
III	Riscossione crediti sorti a seguito di escussione di garanzie in favore di Famiglie	
III	Riscossione crediti sorti a seguito di escussione di garanzie in favore di Imprese	
III	Riscossione crediti sorti a seguito di escussione di garanzie in favore di Istituzioni Sociali Private	
III	Riscossione crediti sorti a seguito di escussione di garanzie in favore dell'Unione Europea e del Resto del Mondo	
II	Altre entrate per riduzione di attività finanziarie	
III	Riduzione di altre attività finanziarie verso Amministrazioni Pubbliche	
III	Riduzione di altre attività finanziarie verso Famiglie	
III	Riduzione di altre attività finanziarie verso Imprese	
III	Riduzione di altre attività finanziarie verso Istituzioni Sociali Private	
III	Riduzione di altre attività finanziarie verso Unione Europea e Resto del Mondo	
III	Prelievo dai conti di tesoreria statale diversi dalla Tesoreria Unica	
III	Prelievi da depositi bancari	
<b>I</b>	<b>Accensione prestiti</b>	
II	Emissione di titoli obbligazionari	
III	Emissione di titoli obbligazionari a breve termine	
III	Emissione di titoli obbligazionari a medio-lungo termine	
II	Accensione prestiti a breve termine	
III	Finanziamenti a breve termine	
III	Anticipazioni	
II	Accensione mutui e altri finanziamenti medio-lungo termine	
III	Accensione mutui e altri finanziamenti medio-lungo termine	
III	Accensione prestiti da attualizzazione Contributi Pluriennali	
III	Accensione prestiti a seguito di escussione di garanzie in favore dell'amministrazione	
II	Altre forme di indebitamento	
III	Accensione Prestiti - Leasing finanziario	
III	Accensione Prestiti - Operazioni di cartolarizzazione	
III	Accensione prestiti - Derivati	
<b>I</b>	<b>Anticipazioni da Istituto tesoriere/cassiere</b>	
<b>I</b>	<b>Entrate per conto terzi e partite di giro</b>	
II	Entrate per partite di giro	
III	Altre ritenute	104.387
III	Ritenute su redditi da lavoro dipendente	2.201.738
III	Ritenute su redditi da lavoro autonomo	244.506
III	Altre entrate per partite di giro iva split	326.289
II	Entrate per conto terzi	
III	Rimborsi per acquisto di beni e servizi per conto terzi	
III	Trasferimenti per conto terzi ricevuti da Amministrazioni pubbliche	
III	Trasferimenti per conto terzi da altri settori	
III	Depositi di/preso terzi	
III	Riscossione imposte e tributi per conto terzi	
III	Altre entrate per conto terzi	177.871
	<b>TOTALE GENERALE ENTRATE</b>	<b>1.040.436.388</b>

		Missione 25 Politiche Previdenziali					Missione 32 Servizi istituzionali e generali delle amministrazioni pubbliche		Missione - Servizi per conto terzi e partite di giro (pag. 4 - circolare MEF n. 23/2013)	TOTALE SPESE
		Programma 3 Previdenza obbligatoria e complementare, assicurazioni sociali					Programma 2 Indirizzo politico	Programma 3 Servizi e affari generali per le amministrazioni di competenza		
		Divisione 10 Protezione sociale					Divisione 10 Protezione sociale	Divisione 10 Protezione sociale		
Livello	Descrizione codice economico	Gruppo 1 MALATTIA E INVALIDITA'	Gruppo 2 VECCHIAIA	Gruppo 3 SUPERSTITI	Gruppo 4 FAMIGLIA	Gruppo 5 DISOCCUP.	Gruppo 9 PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE	Gruppo 9 PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE		
I	Spese correnti									
II	Redditi da lavoro dipendente									
III	Retribuzioni lorde		1.168.181					305.121	1.473.302	
III	Contributi sociali a carico dell'ente		225.875					58.997	284.872	
II	Imposte e tasse a carico dell'ente									
III	Imposte, tasse a carico dell'ente		10.088.636						10.088.636	
II	Acquisto di beni e servizi									
III	Acquisto di beni non sanitari									
III	Acquisto di beni sanitari									
III	Acquisto di servizi non sanitari		641.487				1.773.600	117.688	2.532.775	
III	Acquisto di servizi sanitari e socio assistenziali									
II	Trasferimenti correnti									
III	Trasferimenti correnti a Amministrazioni Pubbliche		48.900						48.900	
III	Trasferimenti correnti a Famiglie	354.046	7.638.286	707.277	2.368.742				11.068.351	
III	Trasferimenti correnti a Imprese									
III	Trasferimenti correnti a Istituzioni Sociali Private									
III	Trasferimenti correnti versati all'Unione Europea e al resto del Mondo									
II	Interessi passivi									
III	Interessi passivi su titoli obbligazionari a breve termine									
III	Interessi passivi su titoli obbligazionari a medio-lungo termine									
III	Interessi su finanziamenti a breve termine									
III	Interessi su mutui e altri finanziamenti a medio lungo termine		1.648						1.648	
III	Altri interessi passivi		181.508						181.508	
II	Altre spese per redditi da capitale									
III	Utili e avanzi distribuiti in uscita									
III	Diritti reali di godimento e servitù onerose									
III	Altre spese per redditi da capitale n.a.c.									
II	Rimborsi e poste correttive delle entrate									
III	Rimborsi per spese di personale (comando, distacco, fuori ruolo, conven. ecc.)									
III	Rimborsi di imposte in uscita									
III	Rimborsi di trasferimenti all'Unione Europea									
III	Altri rimborsi di somme non dovute o incassate in eccesso									
II	Altre spese correnti									
III	Fondi di riserva e altri accantonamenti									
III	Versamenti IVA a debito									
III	Premi di assicurazione		42.686					5.302	47.988	
III	Spese dovute a sanzioni									
III	Altre spese correnti n.a.c.		1.823.707						1.823.707	
I	Spese in conto capitale									
II	Tributi in conto capitale a carico dell'ente									
III	Tributi su lasciti e donazioni									
III	Altri tributi in conto capitale a carico dell'ente									
II	Investimenti fissi lordi e acquisto di terreni									
III	Beni materiali		28.257						28.257	
III	Terreni e beni materiali non prodotti									
III	Beni immateriali									
III	Beni materiali acquisiti mediante operazioni di leasing finanziario									
III	Terreni e beni materiali non prodotti acquisiti mediante operazioni di leasing, fin									
III	Beni immateriali acquisiti mediante operazioni di leasing finanziario									

		Missione 25 Politiche Previdenziali					Missione 32 Servizi istituzionali e generali delle amministrazioni pubbliche		Missione - Servizi per conto terzi e partite di giro (pag. 4 - circolare MEF n. 23/2013)	TOTALE SPESE
		Programma 3 Previdenza obbligatoria e complementare, assicurazioni sociali					Programma 2 Indirizzo politico	Programma 3 Servizi e affari generali per le amministrazioni di competenza		
		Divisione 10 Protezione sociale					Divisione 10 Protezione sociale	Divisione 10 Protezione sociale		
Livello	Descrizione codice economico	Gruppo 1 MALATTIA E INVALIDITA'	Gruppo 2 VECCHIAIA	Gruppo 3 SUPERSTITI	Gruppo 4 FAMIGLIA	Gruppo 5 DISOCCUP.	Gruppo 9 PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE	Gruppo 9 PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE		
II	Contributi agli investimenti									
III	Contributi agli investimenti a Amministrazioni pubbliche									
III	Contributi agli investimenti a Famiglie									
III	Contributi agli investimenti a Imprese									
III	Contributi agli investimenti a Istituzioni Sociali Private									
III	Contributi agli investimenti all'Unione europea e al Resto del Mondo									
II	Trasferimenti in conto capitale									
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti di Amministrazioni pubbliche									
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti di Famiglie									
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti di Imprese									
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti di Istituzioni Sociali Private									
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti dell'Unione Europea e del Resto del Mondo									
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti verso Ammins. pubbliche									
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti verso Famiglie									
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti verso Imprese									
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti verso Istituzioni Sociali Private									
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti verso UE e Resto Mondo									
III	Altri trasferimenti in conto capitale a Amministrazioni pubbliche									
III	Altri trasferimenti in conto capitale a Famiglie									
III	Altri trasferimenti in conto capitale a Imprese									
III	Altri trasferimenti in conto capitale a Istituzioni Sociali Private									
III	Altri trasferimenti in conto capitale all'Unione Europea e al Resto del Mondo									
II	Altre spese in conto capitale									
III	Fondi di riserva e altri accantonamenti in c/capitale									
III	Altre spese in conto capitale n.a.c.									
III	<b>Spese per incremento attività finanziarie</b>									
II	Acquisizione di attività finanziarie									
III	Acquisizione di partecipazioni, azioni e conferimenti di capitale									
III	Acquisizioni di quote di fondi comuni di investimento		780.882.716						780.882.716	
III	Acquisizione di titoli obbligazionari a breve termine		104.570.243						104.570.243	
III	Acquisizione di titoli obbligazionari a medio-lungo termine		106.951.933						106.951.933	
II	Concessione crediti di breve termine									
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso agevolato a Amministrazioni pubbliche									
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso agevolato a Famiglie									
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso agevolato a Imprese									
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso agevolato a Istituzioni Sociali Private									
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso agev. a all'Unione Europ. e al Resto del Mondo									
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso non agevolato a Amministr. pubbliche									
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso non agevolato a Famiglie									
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso non agevolato a Imprese									
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso non agevolato a Istituzioni Sociali Private									
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso non agevolato a all'Unione Europea e al Resto del Mondo									

		Missione 25 Politiche Previdenziali					Missione 32 Servizi istituzionali e generali delle amministrazioni pubbliche		Missione - Servizi per conto terzi e partite di giro (pag. 4 - circolare MEF n. 23/2013)	TOTALE SPESE
		Programma 3 Previdenza obbligatoria e complementare, assicurazioni sociali					Programma 2 Indirizzo politico	Programma 3 Servizi e affari generali per le amministrazioni di competenza		
		Divisione 10 Protezione sociale					Divisione 10 Protezione sociale	Divisione 10 Protezione sociale		
Livello	Descrizione codice economico	Gruppo 1 MALATTIA E INVALIDITA'	Gruppo 2 VECCHIAIA	Gruppo 3 SUPERSTITI	Gruppo 4 FAMIGLIA	Gruppo 5 DISOCCUP.	Gruppo 9 PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE	Gruppo 9 PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE		
II	Concessione crediti di medio-lungo termine									
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato a Amministrazioni pubbliche									
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato a Famiglie									
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato a Imprese									
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato a istituzioni Sociali Private									
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato alla UE e al resto del Mondo									
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato a Amministr. pubbliche									
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato a Famiglie									
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato a Imprese									
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato a istituzioni Sociali Private									
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato alla UE eresto del Mondo									
III	Concessione di crediti a seguito di escussione di garanzie in favore di Amministr. pubbliche									
III	Concessione di crediti a seguito di escussione di garanzie in favore di Famiglie									
III	Concessione di crediti a seguito di escussione di garanzie in favore di Imprese									
III	Concessione di crediti a seguito di escussione di garanzie in favore di Istituzioni Sociali Private									
III	Concessione di crediti a seguito di escussione di garanzie in fav. della UE e Resto del mondo									
II	Altre spese per incremento di attività finanziarie									
III	Incremento di altre attività finanziarie verso Amministrazioni pubbliche									
III	Incremento di altre attività finanziarie verso Famiglie									
III	Incremento di altre attività finanziarie verso Imprese									
III	Incremento di altre attività finanziarie verso Istituzioni Sociali Private									
III	Incremento di altre attività finanziarie verso l'Unione Europea e il resto del Mondo									
III	Versamenti ai conti di tesoreria statale (diversi dalla tesoreria Unica)									
III	Versamenti a depositi bancari									
<b>Rimborso Prestiti</b>										
II	Rimborso di titoli obbligazionari									
III	Rimborso di titoli obbligazionari a breve termine									
III	Rimborso di titoli obbligazionari a medio-lungo termine									
II	Rimborso prestiti a breve termine									
III	Rimborso Finanziamenti a breve termine									
III	Chiusura anticipazioni									
II	Rimborso mutui e altri finanziamenti a medio-lungo termine									
III	Rimborso mutui e altri finanziamenti a medio-lungo termine		687.457						687.457	
III	Rimborso prestiti da attualizzazione Contributi Pluriennali									
III	Rimborso prestiti sorti a seguito di escussione di garanzie in favore dell'Amministrazione									
II	Rimborso di altre forme di indebitamento									
III	Rimborso Prestiti- Leasing finanziario									
III	Rimborso Prestiti-Operazioni di cartolarizzazione									
III	Rimborso Prestiti-Derivati									
<b>Chiusura Anticipazioni ricevute da istituto tesoriere/cassiere</b>										
<b>Uscite per conto terzi e partite di giro</b>										
II	Uscite per partite di giro									
III	Versamenti di altre ritenute							104.387,00	104.387	
III	Versamenti di ritenute su Redditi da lavoro dipendente							2.201.738,00	2.201.738	
III	Versamenti di ritenute su Redditi da lavoro autonomo							244.506,00	244.506	
III	Altre uscite per partite di giro Iva Split							326.289,00	326.289	
II	Uscite per conto terzi									
III	Acquisto di beni e servizi per conto terzi									
III	Trasferimenti per conto terzi a Amministrazioni pubbliche									
III	Trasferimenti per conto terzi a Altri settori									
III	Deposito di/preso terzi									
III	Versamenti di imposte e tributi riscossi per conto terzi									
III	Altre uscite per conto terzi		177.871,00							
<b>TOTALE GENERALE USCITE</b>									<b>1.023.727,084</b>	

**PIANO DEGLI INDICATORI E DEI RISULTATI ATTESI DI BILANCIO**

Importi in migliaia di euro

<b>Missione 25: Politiche Previdenziali</b>								
PROGRAMMA	OBIETTIVO	DESCRIZIONE	INDICATORE	Previsionale 2019	Consuntivo 2019	Differenza	% Variazione	
PROGRAMMA 3: PRESTAZIONI PREVIDENZIALI ASSISTENZIALI OBBLIGATORIE	GRUPPO 1-2-3	Pensioni di vecchiaia, indiretta e reversibilità	Il diritto alla pensione di vecchiaia si consegue a partire dal compimento del 65 esimo anno di età a condizione che risultino versati e accreditati in favore dell'iscritto almeno cinque annualità. L'importo della pensione annua è determinato secondo il sistema contributivo, moltiplicando il montante individuale dell'iscritto per il coefficiente di trasformazione relativo all'età dell'assicurato al momento del pensionamento.	La determinazione della posta avviene sulla base della stima degli iscritti che richiederanno la prestazione previdenziale. Il montante maturato da questi iscritti, moltiplicato per il coefficiente di trasformazione dei 65 anni quantifica l'importo della pensione annua dei nuovi pensionati. A questo importo si aggiunge quello delle pensioni già liquidate.	€ 10.191	€ 8.666	(€ 1.524)	(17,59%)
				Variazione del numero di coloro andati in pensione nel corso dell'esercizio tra previsione e consuntivo.	409	264	(145)	(54,92%)
	GRUPPO 1-2-3	Sostenibilità finanziaria del sistema	La sostenibilità del sistema previdenziale è garantita dal metodo di calcolo contributivo delle pensioni di vecchiaia e superstiti di cui alla L. 335/95. Inoltre la sostenibilità finanziaria dell'Ente nel lungo periodo (50 anni) è stata recentemente sottoposta, con esito favorevole, all'ulteriore verifica imposta dall'art. 24 del DL 201/2011 convertito con L. 214/2011.	Stanziamiento di competenza per la realizzazione dell'obiettivo.	€ 10.191	€ 8.666	(€ 1.524)	(17,59%)

Fonte:

- Bilancio Consuntivo 2019
- Bilancio di previsione 2019

## Missione 25: Politiche Previdenziali

PROGRAMMA	OBIETTIVO		DESCRIZIONE	INDICATORE	Previsionale 2019	Consuntivo 2019	Differenza
PROGRAMMA 3: PRESTAZIONI PREVIDENZIALI ASSISTENZIALI OBBLIGATORIE	GRUPPO 4	Indennità di maternità e paternità	Ad ogni iscritto all'Ente è corrisposta l'indennità prevista dalla D.Lgs n. 151/2001, per l'astensione dall'attività durante il periodo di gravidanza e puerperio compreso fra i due mesi antecedenti la data presunta del parto e i tre mesi successivi la data effettiva del parto.	La determinazione della posta per il 2019 avviene sulla base delle differenze tra previsione e consuntivo.	€ 826	€ 675	(€ 150)
				% di variazione del costo tra previsione e consuntivo	-	-	(22,29%)
	GRUPPO 4	Sostenibilità finanziaria del sistema	La sostenibilità del sistema assistenziale è garantita dal contributo appositamente destinato alla spesa posto a carico degli iscritti e dal contributo dello Stato a norma dell'art. 78 del D.Lgs. 151/2001	Stanziamento di competenza per la realizzazione dell'obiettivo.	€ 826	€ 675	(€ 150)

Fonte:

- Bilancio Consuntivo 2019

- Bilancio di previsione 2019

## Missione 25: Politiche Previdenziali

PROGRAMMA	OBIETTIVO		DESCRIZIONE	INDICATORE	Previsionale 2019	Consuntivo 2019	Differenza
PROGRAMMA 3: PRESTAZIONI PREVIDENZIALI ASSISTENZIALI OBBLIGATORIE	GRUPPO 4	Trattamenti assistenziali a favore degli iscritti e loro superstiti	<p>Rientrano in questo capitolo i seguenti istituti:</p> <p>1) Polizza sanitaria integrativa per copertura grandi interventi chirurgici e gravi eventi morbosi e coperture assicurative prestazioni extra-ospedaliere; i;</p> <p>2) Polizza assicurativa LTC (Long Term Care) a coperture del rischio di perdita dell'autosufficienza per incidente o grave malattia;</p> <p>3) Coperture assicurative per prestazioni diagnostiche relative alla maternità;</p> <p>Interventi di assistenza diretta normati da apposito Regolamento. Tali interventi prevedono, tra gli altri, contributi per spese funerarie, sostegno per case di riposo e/o lungo degenze, assegni di studio, contributo per assistenza domiciliare;</p>	La determinazione della posta per il 2019 avviene sulla base della stima del costo sostenuto per l'anno precedente	€ 2.460	€ 1.519	(€ 941)
				% di previsione del costo rispetto all'anno precedente	-	-	(61,99%)
	GRUPPO 4	Sostenibilità finanziaria del sistema	La spesa è finanziata con l' utilizzo della contribuzione integrativa e del fondo di solidarietà.	Stanziamento di competenza per la realizzazione dell'obiettivo.	€ 2.460	€ 1.519	(€ 941)

Fonte:

- Bilancio Consuntivo 2019

- Bilancio di previsione 2019

**Verbale n. 223 del Collegio Sindacale dell'Ente**

Il giorno 11 maggio 2020, alle ore 10,30 si è riunito il Collegio Sindacale dell'Epap, in modalità telematica in ragione dell'emergenza sanitaria Covid-2019 in corso, a seguito di convocazione del Presidente del 7 maggio scorso, per discutere il seguente ordine del giorno:

1. Predisposizione della relazione al Bilancio consuntivo 2019;

*omissis*

Sono presenti:

Il Presidente Dott. Giovanni Battafarano;

Il Dott. Franco Barletta;

il Dott. Emiliano Celso Rodolfo Miriani

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

Assistono alla riunione il direttore dell'Ente, avv. Graziella, Teresa De Maio ed il sig. Claudio Fazio responsabile dell'area amministrazione e Finanza.

**1. PREDISPOSIZIONE DELLA RELAZIONE AL BILANCIO CONSUNTIVO 2019**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO AL 31/12/2019**

È stato esaminato il progetto di Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 14 aprile 2020 e trasmesso al Collegio Sindacale con nota n. 281702020 del 21 aprile 2020.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale:

- ha vigilato sull'osservanza della legge 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 2019, 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.

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.

In merito al bilancio di esercizio si fa presente che:

- L'Ente ha redatto il bilancio di esercizio 2019 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 stato 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.
- Per i crediti, l'ente ha precisato che gli stessi sono rilevati al loro presunto valore di realizzo e che non trova applicazione la valutazione secondo i criteri del costo ammortizzato per la natura e la caratteristica dei crediti. Analogamente per i debiti, in considerazione dell'assenza di oneri accessori rilevanti ed essendo accesi negli esercizi precedenti.

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, rilevato dal Collegio sindacale, è il risultato che ha caratterizzato la gestione finanziaria nell'anno 2019 dovuta sia all'andamento dell'economia e dei mercati sia alle attività di

riorganizzazione e revisione del portafoglio messe in atto dagli Organi amministrativi. Al riguardo, come riportato a pagina 24 della nota integrativa, il portafoglio dell'ente ha registrato al 31 dicembre 2019 un rendimento finanziario, a valore di mercato, pari all'8,65% al netto di imposte e oneri finanziari, mentre il rendimento contabile della gestione finanziaria dell'Ente, al lordo delle imposte si attesta per il 2019 al 6,50% del patrimonio netto; il rendimento netto, invece, corrisponde al 4,47%.

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

Si passano in rassegna le principali voci del bilancio di esercizio 2019 rilevate dallo Stato patrimoniale e dal conto economico, quest'ultimo redatto secondo la classificazione di cui all'allegato 1 del DM 27 marzo 2013. In particolare, si mettono a confronto, nei prospetti che seguono, i dati relativi all'esercizio 2019 e relativi scostamenti, espressi in valori assoluti e in variazioni percentuali, rispetto a quelli relativi all'esercizio precedente.

<b>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</b>	<b>consuntivo 2018</b>	<b>consuntivo 2019</b>	<b>Δ V.A. (2019)-(2018)</b>	<b>Δ % (2019)-(2018)</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>486.091.866</b>	<b>932.140.866</b>	446.049.000	91,76
immateriali	21.854	17.614	-4.240	-19,40
materiali	15.216.554	14.864.798	-351.756	-2,31
finanziarie	470.853.458	917.258.454	446.404.996	94,80
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>495.469.390</b>	<b>140.180.574</b>	-355.288.816	-71,71
crediti	68.824.596	78.463.417	9.638.821	14,00
attività finanziarie	421.692.304	40.055.363	-382.636.941	91,74
disponibilità liquide	4.952.490	21.661.794	16.709.304	337
<b>RATEI E RISCONTI</b>	<b>2.772.271</b>	<b>2.083.082</b>	-689.189	24,86
<b>TOTALE</b>	<b>984.333.527</b>	<b>1.074.404.522</b>	90.070.995	9,15
<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>	<b>consuntivo 2018</b>	<b>consuntivo 2019</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>105.628.892</b>	<b>111.817.385</b>	6.188.493	5,86
<b>F.DO RISCHI E ONERI</b>	<b>865.395.042</b>	<b>953.472.128</b>	88.077.086	10,17
<b>TRATTAMENTO FINE RAP.</b>	<b>162.108</b>	<b>169.623</b>	7.515	4,6
<b>DEBITI</b>	<b>11.734.416</b>	<b>8.183.127</b>	-3.551.289	30,26
<b>RATEI E RISCONTI</b>	<b>1.413.069</b>	<b>762.259</b>	-650.810	46,01
<b>TOTALE</b>	<b>984.333.527</b>	<b>1.074.404.522</b>	90.170.995	10,17

Voce	Consuntivo 2018	Consuntivo 2019	Δ V.A. (2019)-(2018)	Δ % (2019)-(2018)
VALORE PRODUZIONE	72.871.621	80.209.229	7.337.608	10,01
COSTI PRODUZIONE	78.532.772	88.884.965	10.352.193	13,18
<i>RISULTATO OPERATIVO</i>	- 5.661.151	-8.675.736	-3.014.585	-53,2
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	17.130.931	57.594.306	40.463.375	236,2
RETTIFICHE VALORI ATTIVITA'	- 5.273.973	3.311.512	8.585.485	163,8
PROVENTI ONERI STRAORDINARI	- 11.348	28.588	39.936	351,9
IMPOSTE	6.497.268	19.065.648	12.568.380	194,8
AVANZO ECONOMICO	- 312.809	33.193.022	33.505.831	

In relazione al conto economico si segnala l'esigenza che, come previsto dall'allegato 1 al sopraccitato DM 27 marzo 2013, le poste economiche vengano poste a confronto con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente.

Si invita, inoltre, l'Ente, a fornire, per il futuro, un quadro di raccordo tra il conto economico civilistico e quello di cui al richiamato DM 27 marzo 2013.

**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 al 31 dicembre 2017, riferito all'annualità 2019, proiezioni 2018-2067,) e le risultanze del bilancio consuntivo 2019, evidenzia una differenza pari a 5.127 milioni di euro, dovuto ad uno scostamento tra le proiezioni tecniche e i risultati

dell'esercizio in esame, in particolare alle maggiori entrate risultanti (4.715 milioni di euro) si riscontrano minori uscite (-412 mila euro). L'Ente descrive, nella relazione sulla gestione (pag. 30), le cause delle predette differenze.

In particolare:

- per le entrate: quelle rilevate sui contributi soggettivi sono sostanzialmente in linea con le previsioni del bilancio tecnico e non presenta scostamenti significativi; le minori entrate per contributi integrativi, sono in parte compensate dalle maggiori "altre entrate", dove vengono esposti i contributi integrativi delle società di ingegneria. L'andamento contabile delle ricongiunzioni e dei riscatti risulta maggiore per 4,7 milioni di euro ed è per sua natura legato ad elementi non prevedibili. Per quanto riguarda, invece, i maggior rendimenti realizzati sono il risultato di un anno particolarmente positivo dei mercati e di una mirata allocazione e composizione del portafoglio investimenti;
- per le uscite: l'ammontare complessivo si presenta in linea con le previsioni tecniche, con lievi trascurabili scostamenti di valore.

### CONFRONTO TRA BILANCIO TECNICO AL 31.12.2017

#### E BILANCIO CIVILISTICO ANNO 2019

Entrate (in Migliaia di euro)				Uscite (in Migliaia di euro)			
	Bilancio tecnico	Bilancio contabile	Differenze		Bilancio tecnico	Bilancio contabile	Differenze
Contributo soggettivo	42.691	42.918	227	Pensioni	8.453	8.666	213
Contributo integrativo	11.674	11.413	-261	Prest. Differite	386	47	- 339
Contributo solidarietà	851	845	- 6	Ricong. passive	52	49	- 3
Ricongiunzioni/riscatti	769	5.459	4.690	Ass. Sanitaria	1.109	926	-183
Altre entrate	355	420	65	Altre uscite	654	593	- 61
				Spese	5.115	5.076	- 39
<b>Totale entrate</b>	<b>56.340</b>	<b>61.055</b>	<b>4.715</b>	<b>Totale uscite</b>	<b>15.769</b>	<b>15.357</b>	<b>-412</b>

Rendimenti patrimoniali netti (in Migliaia di euro)			Saldo previdenziale (in Migliaia di euro)			Saldo totale (in Migliaia di euro)		
Bilancio Tecnico	Bilancio Contabile	Differ.	Bilancio Tecnico	Bilancio Contabile	Differ.	Bilancio Tecnico	Bilancio Contabile	Differ.
23.428	41.908	18.480	46.339	51.367	5.028	63.999	87.606	23.607

Nel corso del 2019 il numero degli iscritti attivi e' leggermente aumentato (da 17.824 a 17.827: più 3 unità), mentre sono leggermente aumentati i pensionati attivi da 1.134 a 1.236, con un incremento di 102 unità.

Inoltre, il numero d'iscritti contribuenti si e' attestato sugli stessi valori dell'anno precedente, 19.300 (+ 30 contribuenti) mentre quello delle pensioni erogate al 31/12/2019, invece, e' pari a 3.021 con un leggero incremento, rispetto all'esercizio precedente, di 275 pensioni (+ 9% circa).

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

##### *Risultato di esercizio 2019*

Il risultato di esercizio 2019, come si evince dalla sopraesposta tabella, presenta un utile di euro 33.193.022, in netto incremento rispetto al risultato raggiunto nell'esercizio precedente (perdita pari a euro 312.809), determinato, in particolare, dal valore significativo dei proventi ed oneri finanziari (gestione finanziaria dell'Ente), pari a euro 57.594.306, con un cospicuo incremento (+ euro 40.463.375) rispetto al 2018; il margine operativo – MOL, presenta un valore pari a - 8.675.736 che evidenzia una contrazione rispetto al 2018 (- 5.661.151), generato prevalentemente dall'incremento degli oneri di rivalutazione fondi istituzionali (+3.699.701).

##### *Immobilizzazioni materiali*

Il patrimonio immobiliare dell'Ente e' costituito unicamente da un immobile strumentale il cui valore, al lordo dell'ammortamento, e' pari a euro 16.921.822.

L'Ente, nel 2019 non ha dato corso agli investimenti immobiliari previsti per l'esercizio 2019 (pag 24 NI).

##### *Immobilizzazioni finanziarie*

I titoli presenti nelle immobilizzazioni finanziarie, che rappresentano gli investimenti delle somme destinate a coprire le prestazioni previdenziali a medio e lungo termine, ammontano a euro 917.258.454 con un incremento rispetto all'esercizio precedente di euro 446.404.996: tale variazione è stata generata, in particolare, dalla costituzione, nel mese di dicembre 2019, di un Comparto di investimento dedicato nell'ambito di una SICAV UCITS ed il conferimento nello stesso di una consistente porzione del patrimonio mobiliare. Tale operazione ha determinato, parimenti, un decremento dell'attivo circolante (pag. 48 NI).

#### *Crediti verso iscritti*

I crediti per contributi previdenziali e sanzioni pari a euro 91.387.405 presentano, al lordo del fondo svalutazione crediti, un incremento di 8.190.018 euro rispetto all'esercizio precedente (+ 9,84%) e comprende l'importo di 26.490.638 euro che rappresenta il credito residuo di competenza del corrente esercizio pari alla differenza tra contributi stimati e acconti incassati, atteso che la scadenza del pagamento del saldo 2019 è fissata dopo la chiusura dell'esercizio.

Il valore complessivo dei crediti in questione è la conseguenza in particolare dell'incremento di una annualità nella gestione dell'ente e dei crediti incassati nell'esercizio in parola nonché delle modifiche alla contribuzione svolte a seguito dell'acquisizione delle dichiarazioni contributive all'esercizio 2018 e precedenti e gli esiti dell'attività di accertamento contributivo.

Si segnala il dato positivo derivante dall'attività di riscossione eseguita da Agenzia entrate – Riscossione che nel corso dell'esercizio ha prodotto incassi per 619.966 euro anche se di importo inferiore rispetto ai 830.016 riscossi nell'esercizio precedente.

Si invita, tuttavia, l'ente a proseguire nell'azione di recupero dei suddetti crediti, ponendo la massima attenzione su quelli di più antica formazione.

#### *Costi per il personale*

Il costo sostenuto nell'esercizio è pari a euro 1.853.870 con un incremento complessivo di euro 109.554 rispetto all'anno precedente (+ 5,9%), generato prevalentemente dal rinnovo del CCNL e dal contratto di secondo livello.

### *Costi per gli organi*

Le spese per gli organi (euro 1.642.956) sono sostanzialmente in linea con quelle sostenute nel corso del 2018 (euro 1.621.253). Le spese in questione nel bilancio di previsione 2019 erano state stimate complessivamente per 1.785.100 euro.

### *Compensi professionali per lavoro autonomo*

La voce compensi professionali ammonta a 354.182 euro, con un incremento di euro 96.857, rispetto all'esercizio precedente. Tale incremento è generato prevalentemente, come rappresentato per le vie brevi, dalla consulenza finanziaria che nell'esercizio precedente è stata attiva per circa 5 mesi.

Al riguardo si invita vivamente l'Ente a porre la massima attenzione su tale voce al fine di circoscrivere il ricorso alle consulenze esterne assumendo ogni utile iniziativa in tal senso, in particolare con l'utilizzo e la valorizzazione del personale interno.

### *Proventi e oneri finanziari*

L'ente ha provveduto a valorizzare detta posta, che presenta un saldo di euro 28.588 (si rinvia alle pagg. 70 e 81 della nota integrativa).

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

In relazione alle misure di contenimento della spesa pubblica la Corte Costituzionale, come è noto, con la recente sentenza n. 7/2017 ha dichiarato “*illegittimità costituzionale dell'art. 8, comma 3, decreto-legge 6 luglio 2012, n. 95 ... nella parte in cui prevede che le somme derivanti dalla riduzione di spesa ivi previste siano versate annualmente dalla Cassa nazionale di previdenza ed assistenza per i dottori commercialisti ad apposito capitolo di entrata del bilancio dello Stato*”.

L'ente, a seguito della citata sentenza, come riportato nella nota integrativa (pag. 76), ha “*mantenuto l'impegno di risparmio di cui all'articolo 8, comma 3, del decreto legge 6 luglio 2012, n. 95 convertito, con modificazioni dall'articolo 1, comma 1, della legge 7 agosto 2012, n. 13, per l'anno 2018, in tal modo sottraendosi all'eventuale obbligo di versamento di cui all'articolo 1, comma 417 delle legge 27 dicembre 2013, n. 147*” e “*in attesa della definizione, nelle opportune sedi giurisprudenziali per la declaratoria di*



*incostituzionalità dell'articolo 1, comma 417, della legge 27 dicembre 2013, n. 147, ha ritenuto di accantonare la somma di 223.691 euro nell'apposito fondo accantonamento rischi”*

Al riguardo, si prende atto che l'ente non ha provveduto al versamento dell'importo considerato ma in via prudenziale ha ritenuto, al pari di quanto fatto per il consuntivo degli anni 2017 e 2018, di accantonare la relativa somma nel fondo accantonamento rischi.

In ogni caso, si rileva che non viene data dimostrazione, da parte dell'ente, del rispetto delle altre misure di contenimento della spesa pubblica vigenti per gli enti previdenziali privatizzati (spese per acquisto, la manutenzione, il noleggio e l'esercizio di autovetture, incarichi di consulenza studi e ricerca, ecc.) e di quelle derivanti dall'applicazione dei vincoli vigenti in materia di personale, con riferimento a quanto disposto dall'art. 5, commi 7 (valore nominale a 7 euro dei buoni pasto ) e 8 (divieto di monetizzazione delle ferie) del decreto legge n. 95/2012, convertito dalla legge n. 135/012.

Sull'argomento l'Ente (pag. 76 NI) assicura genericamente il rispetto delle “*ulteriori norme vigenti in materia di contenimento spesa pubblica*”, e che “*l'Ente si è attenuto alle norme vigenti in tema di contenimento dei costi sul personale*” (pag. 74 NI), senza fornire elementi di dettaglio.

*omissis*

*omissis*

*omissis*

In conclusione il Collegio, sulla base dell'esame dei documenti contabili relativi all'esercizio 2019 e tenuto conto delle considerazioni e raccomandazioni esposte, non rileva motivi ostativi all'approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 e al suo ulteriore iter.

Non essendoci altri punti in discussione all'ordine del giorno, la seduta viene chiusa alle ore 12,30.

Letto, confermato e sottoscritto.

Il Collegio Sindacale

Il Presidente Dott. Giovanni Battafarano

Dott. Franco Barletta;

Dott. Emiliano Celso Rodolfo Miriani

Giovanni Battafarano  
F. Barletta  
Emiliano Celso Rodolfo Miriani



**E.P.A.P. - ENTE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA PULIRICATEGORIALE**

Relazione della società di revisione  
indipendente ai sensi dell'Art. 2,  
comma 3, del D.Dlgs 509/1994 (come  
richiamato dall'art. 6 comma 7 del  
D.lgs 10 febbraio 1996 n. 103)

Bilancio d'esercizio consuntivo al 31 dicembre 2019

**Relazione della società 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)

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

## Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio consuntivo

---

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio consuntivo dell'E.P.A.P. - ENTE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA PLURICATEGORIALE (l'Ente), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio consuntivo dell'E.P.A.P. - ENTE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA PLURICATEGORIALE è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio consuntivo* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto all'Ente in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

### Altri aspetti

La presente relazione è emessa ai sensi dell'art. 2, comma 3, del D. Lgs. n. 509 del 30 giugno 1994, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, il controllo contabile è stato svolto dal collegio sindacale dell'E.P.A.P. - ENTE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA PLURICATEGORIALE, ai sensi di quanto previsto dallo statuto dell'Ente.

L'Ente ha inserito, nel proprio bilancio consuntivo, gli schemi richiesti dal D.M. 27 marzo 2013. Il nostro giudizio sul bilancio d'esercizio consuntivo dell'E.P.A.P. - ENTE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA PLURICATEGORIALE non si estende a tali dati.

---

### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio consuntivo

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio consuntivo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità dell'Ente di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio consuntivo, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio consuntivo a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione dell'Ente o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria dell'Ente.

---

### Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio consuntivo

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio consuntivo nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio consuntivo.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio consuntivo, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'Ente;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità dell'Ente di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che l'Ente cessi di operare come un'entità in funzionamento.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Roma, 30 aprile 2020

BDO Italia S.p.A.

  
Fioranna Negri  
Socio