

**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 2, comma 3 del D.Lgs 30 giugno 1994 n. 509**

*Al Consiglio di Indirizzo Generale dell'E.P.A.P.
Ente di Previdenza ed Assistenza Pluricategoriale*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio consuntivo dell'E.P.A.P. – Ente di Previdenza ed Assistenza Pluricategoriale (l'Ente) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

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 ai principi contabili e ai criteri descritti nella nota integrativa.

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 2025, 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 d'esercizio 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 in conformità ai principi contabili e ai criteri illustrati nella nota integrativa e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio d'esercizio consuntivo 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, tenuto conto dell'andamento economico-finanziario prospettico verificato nel Bilancio Tecnico. 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 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 e dei criteri 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, 10 aprile 2026

Ria Grant Thornton S.p.A.



Vincenzo Lai
Socio

BILANCIO CONSUNTIVO

ANNO 2025



ENTE DI PREVIDENZA ED
ASSISTENZA **PLURICATEGORIALE**



ORGANI AMMINISTRATIVI E DI CONTROLLO	3
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	6
RELAZIONE SULLA GESTIONE	9
SCHEMI DI BILANCIO AL 31.12.2025.....	52
NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO AL 31.12.2025.....	58
<i>STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO DI ESERCIZIO</i>	<i>59</i>
<i>CRITERI DI VALUTAZIONE, PRINCIPI CONTABILI E REDAZIONE DEL BILANCIO</i>	<i>60</i>
CONSISTENZA DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE E ANALISI DELLE VARIAZIONI	66
Attivo	66
<i>B – Immobilizzazioni.....</i>	<i>66</i>
<i>C – Attivo circolante</i>	<i>70</i>
<i>D – Ratei e risconti</i>	<i>76</i>
Passivo	77
<i>A – patrimonio netto.....</i>	<i>77</i>
<i>B - FONDI PER RISCHI E ONERI</i>	<i>78</i>
<i>C –TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO.....</i>	<i>80</i>
<i>D – DEBITI.....</i>	<i>81</i>
<i>E – RATEI E RISCONTI.....</i>	<i>82</i>
<i>IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE.....</i>	<i>82</i>
<i>IMPEGNI</i>	<i>82</i>
<i>GARANZIE PRESTATE.....</i>	<i>82</i>
CONTO ECONOMICO	83
A – VALORE DELLA PRODUZIONE.....	83
<i>A 1 – RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI.....</i>	<i>83</i>
<i>ENTRATE CONTRIBUTIVE.....</i>	<i>83</i>
<i>A 1 e) Integrazione per la maternità</i>	<i>85</i>
<i>A 1 f) Ricongiunzioni attive.....</i>	<i>85</i>
<i>A 1 g) - Modifiche contribuzione anni precedenti</i>	<i>86</i>
<i>A 1 h) Riscatti contributivi</i>	<i>87</i>
<i>A 1 i) Sanzioni amministrative da iscritti</i>	<i>88</i>
<i>A 5 – ALTRI RICAVI E PROVENTI</i>	<i>88</i>
B – COSTI DELLA PRODUZIONE	89



<i>B 6 – PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO E DI MERCI</i>	89
<i>B 7 – PER SERVIZI</i>	89
<i>B 9 – PER IL PERSONALE</i>	92
<i>B 10 – AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</i>	93
<i>B) 13 – ALTRI ACCANTONAMENTI</i>	94
<i>B) 13 BIS – PRESTAZIONI PREVIDENZIALI E ASSISTENZIALI</i>	94
<i>B 14 – ONERI DIVERSI DI GESTIONE</i>	98
C – PROVENTI E ONERI FINANZIARI	99
<i>C 16 – ALTRI PROVENTI FINANZIARI</i>	99
<i>C 17 – INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI</i>	100
<i>C 17 BIS – UTILI E PERDITE SU CAMBI</i>	100
<i>c BIS – RIVALUTAZIONE FONDI PREVIDENZIALI</i>	101
D 18 – RIVALUTAZIONI TITOLI	102
<i>20 – IMPOSTE SUL REDDITO</i>	102
<i>21 – UTILE (PERDITA) DELL’ESERCIZIO</i>	103
RENDICONTO FINANZIARIO (OIC 10)	104
ALLEGATI	107
<i>Prospetto di determinazione della copertura del debito previdenziale</i>	108
La gestione finanziaria	109
Dettaglio composizione Comparto EIS Flexible Multiasset	109
Riclassificazioni Bilancio Consuntivo Anno 2025	128
Allegato 1 DM 27/03/2013	129
CONTO CONSUNTIVO IN TERMINI DI CASSA (DM 27/03/2013)	136



ORGANI AMMINISTRATIVI E DI CONTROLLO

Presidente

Carlo CASSANITI

Consiglio di Amministrazione

Carlo CASSANITI

Consigliere Presidente

(Ordine dei Geologi)

Stefano POETA

Consigliere Vicepresidente

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Fabrizio MARTINELLI

Consigliere

(Ordine dei Chimici e dei Fisici)

Oronzo Antonio MILILLO

Consigliere

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Pamela TIRIPICCHIO

Consigliere

(Ordine Nazionale degli Attuari)

Consiglio di Indirizzo Generale

Francesco MARTELLA

Consigliere Coordinatore

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Mario VENTURINI

Consigliere Segretario

(Ordine dei Chimici e dei Fisici)

Roberto ACCOSSU

Consigliere

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Antonio ALBA

Consigliere

(Ordine dei Geologi)

Alfonso Ivan ALIPERTA

Consigliere

(Ordine dei Geologi)

Alfio BAGALINI

Consigliere

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Daniele Giovanni Battista BERARDO

Consigliere

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Davide BONEDDU

Consigliere

(Ordine dei Geologi)

Walter BORGHI

Consigliere

(Ordine dei Geologi)

Giampaolo BRUNO

Consigliere

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Maria Teresa FAGIOLI

Consigliere

Fabrizio CAMBURSANO

Consigliere

(Ordine dei Geologi)

Alberto CARDARELLI

Consigliere

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Marcella CIPRIANI

Consigliere

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Carlo CIVELLI

Consigliere

(Ordine dei Geologi)

Linda COLLINA

Consigliere

(Ordine dei Geologi)

Andrea COSTANZO

Consigliere

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Attilio CUPIDO

Consigliere

(Ordine Nazionale degli Attuari)

Lorenzo DEL RIZZO

Consigliere

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Francesco DI BELLA

Consigliere

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Gianpietro DI MOLA

Consigliere

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Emiliano Celso Rodolfo MIRIANI

Consigliere



(Ordine dei Geologi)

Salvatore FIORE

Consigliere

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Francesco FRAGALE

Consigliere

(Ordine dei Geologi)

Vincenzo GIOVINE

Consigliere

(Ordine dei Geologi)

Sandra IACOVONE

Consigliere

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Piero Salvatore LO NIGRO

Consigliere

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Carmine MAISTO

Consigliere

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Giuseppe MAZZA

Consigliere

(Ordine dei Chimici e dei Fisici)

(Ordine dei Chimici e dei Fisici)

Francesco QUARTA

Consigliere

(Ordine dei Geologi)

Roberto SALUCCI

Consigliere

(Ordine dei Geologi)

Elena SANGIORGI

Consigliere

(Ordine dei Dottori Agronomi e dei Dottori Forestali)

Davide SIRAGUSANO

Consigliere

(Ordine dei Geologi)

Francesco TREU

Consigliere

(Ordine dei Geologi)

Patrizia VERDUCHI

Consigliere

(Ordine dei Chimici e dei Fisici)

Comitato dei Delegati degli Attuari

Cristina LISERRE

Delegato Coordinatore

Francesca Romana BARITTONI

Delegato

Antonello D'AMATO

Delegato

Comitato dei Delegati dei Chimici e Fisici

Cristina BALDINI

Delegato Coordinatore

Bruno Attilio CATARA

Delegato

Pier Luca MAMELI

Delegato

Comitato dei Delegati dei Dottori Agronomi e Dottori Forestali

Stefano MARTINI

Delegato Coordinatore

Francesco PIRAS

Delegato

Elena SILVESTRI

Delegato

Comitato dei Delegati dei Geologi

Francesco CECCARELLI

Delegato Coordinatore

Giancarlo CARBONI



Delegato

Domenico PUTRINO

Delegato

Collegio Sindacale

Mauro ZANELLA

Sindaco Presidente del Collegio (Nomina del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali)

Roberto ALESSANDRINI

Sindaco (Nomina del Ministero dell'Economia e delle Finanze)

Errico BORRELLI

Sindaco (Nomina del Consiglio di Indirizzo Generale)

Direttore

Claudio Fazio



RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Care Colleghe, Cari Colleghi,

L'anno appena concluso è stato caratterizzato da molteplici fattori, tra questi il rinnovo degli Organi statutari.

Il 22 settembre 2025, con l'insediamento del Consiglio di indirizzo Generale, del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati dei Delegati, si è infatti conclusa la procedura elettorale per il mandato 2025-2030. Nello stesso periodo si è insediato il nuovo Collegio Sindacale dell'Ente.

E' pertanto iniziata una nuova fase per la vita dell'Ente ricca di progettualità, con l'intento di perseguire un costante miglioramento dei servizi a favore degli iscritti:

- previdenziali, con il miglioramento dell'adeguatezza delle prestazioni;
- assistenziali, con la revisione organica dei regolamenti vigenti;
- di welfare che possano accompagnare l'iscritto durante tutto il corso dell'attività lavorativa.

I risultati dell'esercizio 2025 confermano il quadro di un Ente solido e in salute:

- Cresce del 10% l'attivo patrimoniale
- Diminuiscono dell'1% i crediti vs iscritti
- Aumentano di 18,2 milioni le riserve patrimoniali
- Aumentano complessivamente i redditi ed il fatturato, quindi i contributi
- Si incrementa notevolmente la rivalutazione dei montanti degli iscritti
- Il portafoglio dell'Ente ha registrato un rendimento del 4,66%

Si registra, con particolare soddisfazione, la riduzione dei crediti verso iscritti, dovuta, tra le altre cose, dall'azione combinata di diversi provvedimenti tra i quali la delibera quadro sulla rateizzazione, i nuovi criteri per la regolarità contributiva ed il potenziamento e riorganizzazione della struttura operativa. Tutti fattori che, siamo certi, daranno ulteriori risultati nei prossimi anni.

Sono molte le sfide che ci attendono e che richiederanno, ciascuno per le proprie competenze, azioni congiunte di tutti gli attori del nostro Sistema.

E' auspicabile un intervento dello Stato volto a sanare lo squilibrio nel trattamento fiscale della previdenza obbligatoria, superiore addirittura a quella complementare. Le maggiori risorse disponibili, derivanti da un trattamento fiscale più equo, potrebbero essere investite in welfare agli iscritti con ricadute positive anche sui conti dello Stato.

Nell'esercizio 2025, si conferma la modesta riduzione del numero degli iscritti attivi, pur parzialmente compensato dai pensionati che continuano a svolgere attività professionale. Il declino demografico che colpisce tutti i paesi sviluppati, Italia in particolare, comporta, tra le altre cose, una progressiva riduzione degli accessi alla libera professione. EPAP ha intrapreso un percorso condiviso con i Consigli Nazionali, al fine promuovere efficacemente percorsi di studio universitari per i giovani e maggiori opportunità per i professionisti iscritti all'Ente.

È inoltre necessaria un'attenta analisi dell'evoluzione tecnologica, IA inclusa, per garantire che l'innovazione favorisca lo sviluppo delle competenze invece della loro mera sostituzione.

Il recente conflitto in medio oriente con i possibili effetti sull'inflazione e quindi sul ciclo economico costituisce un elemento di forte incertezza. L'Ente sta monitorando con attenzione le reazioni dei mercati con la consapevolezza che gli obiettivi finanziari di EPAP erano e restano di lungo periodo. Le riserve di liquidità mantenute a fine esercizio potranno costituire un valido supporto per cogliere eventuali opportunità di investimento, allorquando il quadro complessivo sarà maggiormente definito.

La nuova *governance*, che in questi primi mesi di mandato ha avuto modo di entrare appieno nelle dinamiche gestionali dell'Ente, grazie all'impegno di tutti gli amministratori e della struttura operativa, è pronta a intraprendere tutte le iniziative volte a rafforzare il dialogo con tutti gli *stakeholder* e la più autentica missione sociale dell'Ente. Missione che trova concreta espressione non solo nella gestione previdenziale, ma anche nella qualità e nell'efficacia delle tutele offerte agli iscritti nei momenti di maggiore fragilità.

L'impegno di EPAP è ispirato al più pieno rispetto a criteri di responsabilità, trasparenza e giustizia sociale.

Ogni azione sarà volta al perseguimento di quei principi di uguaglianza sostanziale, che impongono di rimuovere gli ostacoli alla piena partecipazione alla vita professionale e sociale, nella consapevolezza che, soprattutto in un ente Pluricategoriale come il nostro, la solidità della comunità si fonda sulla capacità di comprendere le esigenze di tutti e di ognuno.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Carlo Cassaniti



RELAZIONE SULLA GESTIONE



1. Introduzione

1.1 Breve storia dell'Ente, riferimenti normativi e sistema previdenziale adottato

L'EPAP – Ente di Previdenza e Assistenza Pluricategoriale è un Ente di diritto privato costituito nella forma giuridica di Fondazione ai sensi del Decreto Legislativo n. 103/1996.

In attuazione della delega conferita ai sensi dell'art. 2, comma 25, della Legge 8 agosto 1995, n. 335, l'EPAP assicura dal 1° gennaio 1996, la tutela previdenziale obbligatoria ai soggetti che svolgono attività autonoma libero professionale di Dottore Agronomo e Dottore Forestale, di Attuario, di Chimico e di Geologo. L'Ente ha iniziato l'attività a seguito dell'approvazione dello Statuto e del Regolamento con Decreto Interministeriale del 3 agosto 1999, raggiungendo la piena operatività nel corso dell'anno 2000.

Dal 1° gennaio 2019, in seguito alle modifiche introdotte dalla Legge n. 3/2018 e dal DM 23.3.2018 recante "Ordinamento della professione di Chimico e Fisico", l'iscrizione all'Albo dei Chimici e dei Fisici determina per quest'ultimi l'estensione delle stesse tutele previdenziali e assistenziali.

L'obbligo d'iscrizione all'Ente sorge per qualsiasi forma di attività autonoma di libera professione in forma singola o associata o societaria senza vincolo di subordinazione, anche sotto forma di prestazione saltuaria e/o occasionale o collaborazione coordinata e continuativa, svolta nei confronti dei soggetti pubblici e privati, ancorché svolgano contemporaneamente attività di lavoro dipendente.

Sono registrate all'Ente le società costituite per l'esercizio dell'attività professionale come regolamentate dall'art. 10 della Legge n. 183/2011, nonché le società di cui all'art. 90, comma 2 del D.Lgs. n. 163/2006. Sono inoltre registrate le società tra professionisti costituite per l'esercizio di più attività professionali all'interno delle quali vi siano i soggetti di cui sopra.

L'attività è svolta nel rispetto ed attuazione del disposto costituzionale, con riferimento all'art. 38 della Carta, che riconosce il diritto dei lavoratori a prestazioni previdenziali adeguate, e all'art. 35, che vuole tutelato il lavoro in tutte le sue forme, e, quindi, anche nella forma del lavoro autonomo dei liberi professionisti.

L'Ente è soggetto alla vigilanza del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze ai sensi del D.Lgs. n. 509/94.

La Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) esercita il controllo sugli investimenti delle risorse finanziarie e sulla composizione del patrimonio e riferisce ai Ministeri Vigilanti.

La Corte dei Conti esercita il controllo generale sulla gestione e riferisce annualmente al Parlamento.

EPAP è inoltre assoggettata al controllo parlamentare esercitato attraverso la Commissione Bicamerale istituita ai sensi dell'art. 56, comma 1, Legge 88/1989.

L'Ente gestisce esclusivamente risorse che provengono dagli iscritti, senza il concorso della finanza pubblica e/o garanzia della gestione in conformità al D.Lgs. 509/1994.

Il sistema previdenziale adottato è di tipo contributivo a capitalizzazione individuale.

La rivalutazione dei montanti è effettuata annualmente secondo il tasso annuo di capitalizzazione determinato sulla base della variazione media quinquennale del PIL nominale.

Con riferimento al vigente quadro legislativo l'Ente può effettuare una maggiore rivalutazione attraverso i rendimenti conseguiti ed eccedenti il fabbisogno richiesto dalle rivalutazioni minime di legge.

1.2. L'Organizzazione dell'Ente

1.2.1. Struttura Organizzativa

1.2.1.1 Gli Organi istituzionali

Le cariche degli Organi amministrativi sono elettive ed espressione delle categorie professionali rappresentate in proporzione al numero degli iscritti.

Il Consiglio di Indirizzo Generale (**CiG**), tra i suoi principali compiti, definisce le direttive, i criteri e gli obiettivi generali delle forme previdenziali e assistenziali e i criteri generali di investimento e disinvestimento.

Al Consiglio di Amministrazione (**CdA**) è affidata la piena e completa gestione dell'Ente da esercitare in coerenza con gli indirizzi del CiG.

Il **Presidente** è il legale rappresentante, presiede il CdA, garantisce il rispetto delle norme statutarie e regolamentari e firma gli atti che determinano impegni e obbligazioni per l'Ente.

I Comitati dei Delegati (**CdD**), uno per ciascuna delle quattro categorie professionali rappresentate nell'Ente, verificano l'equilibrio tra le categorie dei flussi contributivi e prestazioni.

Il **Collegio Sindacale** esercita il controllo sulla gestione dell'Ente ai sensi di Legge. È composto da tre membri effettivi e tre supplenti. Il Ministero del Lavoro e delle Politiche sociali designa il Presidente e uno dei membri supplenti. Il Ministero dell'Economia e delle Finanze designa il secondo componente effettivo e supplente. Il terzo componente effettivo e supplente è scelto tra gli iscritti e nominato dal Consiglio di Indirizzo Generale.

1.2.1.2 L'organizzazione degli uffici

Con effetto dal 15 settembre 2023 la struttura organizzativa, a seguito dell'aggiornamento della pianta organica, risulta articolata funzionalmente in servizi esterni (vs. iscritti) ed interni (vs. Organi e struttura interna).

Il vertice della struttura organizzativa è rappresentato dalla figura del Direttore che coordina l'insieme delle attività e dà esecuzione alle direttive impartite dal Consiglio di Amministrazione.



1.2.1.3 Il Modello di Organizzazione, gestione e controllo

L'Ente, con l'obiettivo di rafforzare i presidi di legalità e di trasparenza nel proprio operato, si è dotato di un *Modello di organizzazione, gestione e controllo* predisposto ai sensi del D. Lgs. 231/2001. L'ultima revisione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 novembre 2025.

EPAP dispone inoltre di un proprio *Codice Etico* dove sono declinati i principi e i valori ai quali l'Ente si ispira nello svolgimento della propria attività istituzionale e vincolandone al rispetto tutti i soggetti interni (Organi, dirigenti, dipendenti) ed i soggetti terzi (fornitori, consulenti, collaboratori).

A presidio del Modello di organizzazione e del Codice Etico è stato nominato l'*Organismo di Vigilanza*. Organo monocratico indipendente, dotato di autonomia finanziaria, in grado di garantire il costante monitoraggio e aggiornamento del Modello, nonché la verifica del rispetto delle disposizioni ivi contenute.

2. I dati della gestione

2.1. Rappresentazione sintetica economico patrimoniale dei risultati dell'esercizio

Il confronto delle entrate contributive del 2025 rispetto ai dati del precedente esercizio evidenzia, nel complesso, un incremento dei valori di riferimento (+6,41% per i contributi dovuti dagli iscritti).

Il contributo soggettivo cresce del 5,73% rispetto al 2024; l'incremento del contributo integrativo con un + 8,03% ed in termini assoluti + 2,7 milioni, generato da un aumento del volume d'affari prodotto complessivamente dai professionisti iscritti, nonché dalla crescita dei contributi integrativi versati dalle società di ingegneria con + 0,14 milioni.

Coerentemente cresce l'accantonamento del contributo integrativo a montante per 1,36 milioni.

L'esercizio chiude con un risultato positivo risultante dall'avanzo nella gestione amministrativa e assistenziale per 14,8 milioni (14,7 nel 2024) e dall'utile della gestione previdenziale e finanziaria per 3,38 milioni, dato dall'eccedenza del rendimento netto degli investimenti rispetto agli obiettivi di copertura delle rivalutazioni di legge dei fondi previdenziali.

Sul piano della gestione previdenziale, si registra un incremento del 21,14% delle rivalutazioni dei fondi istituzionali, con accantonamenti pari a 51,5 milioni. Il coefficiente 2025 di rivalutazione dei montanti, calcolato sulla media mobile quinquennale del PIL, ha raggiunto il 4,0445% rispetto al 3,6622% del 2024; quale conseguenza dell'andamento dell'inflazione, il tasso di rivalutazione del fondo pensione si attesta al 2,9% rispetto al 2,3% del 2024. Per quanto concerne la gestione finanziaria, si rileva un incremento dei proventi finanziari di 33,4 milioni passando da 40,9 milioni nel 2024 a 74,3 nel 2025.

Nella sottostante tabella sono riportati sinteticamente gli asset attivi dell'Ente per il 2025:

ATTIVO	31.12.2025	31.12.2024
IMMOBILIZZAZIONI		
Immobilizzazioni	1.397.961.371	1.256.866.193
- immateriali	54.271	102.752
- materiali	12.523.225	12.997.331
- immobilizzazioni finanziarie	1.385.383.875	1.243.766.110
ATTIVO CIRCOLANTE		
Circolante	297.289.501	279.123.041
- crediti	98.903.502	100.966.767
- attività finanziarie	93.638.170	35.341.194
- liquidità	104.747.829	142.815.080
RATEI E RISCONTI	777.400	381.593
TOTALE ATTIVO	1.696.028.272	1.536.370.827

Le immobilizzazioni nel loro complesso crescono di 141,1 milioni, per effetto degli investimenti finanziari; le immobilizzazioni immateriali e materiali si riducono di 0,52 milioni, causa ammortamenti.

L'attivo circolante registra un aumento complessivo di 18,2 milioni rispetto all'esercizio precedente.

I crediti decrescono di 2,06 milioni, principalmente per la componente relativa agli iscritti.

Gli investimenti finanziari non immobilizzati si incrementano di 58,3 milioni, a seguito del trasferimento di titoli con scadenza nel successivo esercizio, mentre si riducono le disponibilità liquide per 38,07 milioni.

PASSIVO	31.12.2025	31.12.2024
PATRIMONIO NETTO	122.669.459	104.485.665
- Fondo di riserva	68.036.041	53.341.133
- Riserva art. 12, comma 7 del Regolamento	36.449.624	49.527.693
- Utili (Perdite) esercizi precedenti	0	0
- Utile (Perdita) dell'esercizio	18.183.794	1.616.839
FONDI PER RISCHI E ONERI	1.554.266.776	1.419.722.769
- di cui Fondi per prestazioni previdenziali e assistenziali	1.553.004.763	1.418.524.251
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	151.888	220.889
DEBITI	18.587.053	11.611.813
RATEI E RISCONTI	353.096	329.691
TOTALE DEL PASSIVO	1.696.028.272	1.536.370.827



Il patrimonio netto cresce di 18,18 milioni, in funzione del positivo risultato d'esercizio.

La movimentazione delle singole riserve riflette l'utilizzo della Riserva Art. 12, comma 7 del Regolamento, quale copertura delle rivalutazioni di legge 2024 parzialmente non conseguite e l'imputazione nel corso dell'esercizio del risultato economico dello stesso anno.

I fondi per prestazioni previdenziali e assistenziali proseguono nella loro fisiologica crescita, registrando un aumento significativo di 134,5 milioni, frutto di una serie di fattori concomitanti, quali l'aumento della contribuzione soggettiva e di quella integrativa a montante e le maggiori rivalutazioni di legge.

Il valore dei debiti, aumenta di 6,98 milioni, principalmente per il maggiore onere per l'imposta sostitutiva del dividendo del comparto, provento, cresciuto sensibilmente nell'esercizio 2025. Prosegue la strutturale riduzione dei debiti "oltre l'esercizio successivo", collegati al mutuo acceso in fase di acquisto della sede dell'Ente, per l'effetto del piano di ammortamento dello stesso.

CONTO ECONOMICO	31.12.2025	31.12.2024
VALORE DELLA PRODUZIONE	153.290.725	141.982.055
Entrate Contributive	129.510.447	121.911.453
- di cui contributi soggettivi	61.572.726	58.235.920
- di cui contributi integrativi	36.303.615	33.604.290
- di cui modifiche contribuzione anni precedenti	15.051.442	18.024.555
Altri ricavi e proventi	29.598	29.095
Utilizzi fondi per prestazioni previdenziali e assistenziali	23.750.680	20.041.507
COSTI DELLA PRODUZIONE	138.340.686	127.090.478
Materie prime, sussidiarie, di consumo	6.933	11.785
Servizi	3.076.649	2.750.878
- di cui organi	1.534.535	1.591.035
- di cui servizi vari	754.369	695.500
Personale	2.465.869	2.184.509
Ammortamenti e svalutazioni	1.479.717	1.552.969
Accantonamenti Fondi Istituzionali	106.516.350	99.619.403
Prestazioni Previdenziali e Assistenziali	24.729.412	20.904.073
- di cui pensioni agli iscritti	21.739.305	18.244.418
Oneri diversi di gestione	65.756	66.861
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	14.950.039	14.891.577
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	74.372.779	40.968.598
Altri proventi finanziari	76.399.472	42.631.377
Interessi e altri oneri finanziari	113.959	1.391.748
Utili e perdite su cambi	(1.912.734)	(271.031)
RIVALUTAZIONE FONDI PREVIDENZIALI	51.530.144	42.539.100
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE	(2.995.254)	(2.774.896)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C-Cbis±D)	34.797.420	10.546.179
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite, anticipate	16.613.626	8.929.340
Utile (perdita) dell'esercizio	18.183.794	1.616.839

Le entrate contributive evidenziano un aumento complessivo di 7,6 milioni, che si realizza su tutte le tipologie di contributi dovuti dagli iscritti, eccetto il contributo di maternità, come conseguenza della crescita dei redditi degli iscritti, dei volumi d'affari e dell'aliquota di integrativo.

Le modifiche alla contribuzione si attestano su 15,05 milioni, per effetto del recepimento dei dati dichiarativi aggiornati al 2024 che documentano un trend di crescita dei redditi professionali.



I costi della produzione si incrementano di 11,25 milioni, di cui 10,72 a seguito di maggiori accantonamenti ai fondi istituzionali e maggiori erogazioni di prestazioni previdenziali ed assistenziali. I restanti 0,53 milioni derivano dall'aumento dei costi per il personale e per servizi, tenendo conto dell'incidenza di 0,28 milioni dovuti alle spese per il procedimento elettorale per il rinnovo degli Organi Statutari.

I proventi e gli oneri finanziari aumentano di 33,4 milioni rispetto al 2024; la crescita delle rivalutazioni dei fondi previdenziali è pari a circa 9 milioni.

Le "Rettifiche di valore" si movimentano con svalutazioni per 3,2 milioni e riprese di valore per 0,2 milioni.

Gli oneri tributari seguono la dinamica dei risultati della gestione finanziaria ed aumentano di 7,68 milioni, per un onere complessivo di 16,61 milioni.

3. Gli iscritti, la contribuzione, le prestazioni

3.1. Situazione Iscritti

La platea complessiva degli iscritti, a fine esercizio, raggiunge il numero di 33.796 professionisti con una crescita complessiva rispetto all'anno precedente di 338 unità.

Decrescono di 407 unità gli iscritti attivi pari al 2%, parzialmente compensati con coloro che pur percependo trattamento previdenziale proseguono l'attività professionale (+247 unità). Crescono inoltre i pensionati non attivi che al 31.12 raggiungono le 2.220 unità.

Stato iscritto	Attuari		Chimici e fisici		Agronomi e Forestali		Geologi		Totale	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Iscritti Attivi	103	105	1.568	1.620	8.813	8.944	6.518	6.740	17.002	17.409
Iscritti Cessati	137	134	1.449	1.417	5.802	5.638	5.084	4.988	12.472	12.177
Iscritti Pensionati attivi	10	11	323	307	929	784	840	753	2.102	1.855
Iscritti Pensionati non attivi	21	20	441	427	925	795	833	775	2.220	2.017
Totale	271	270	3.781	3.771	16.469	16.161	13.275	13.256	33.796	33.458

Stato iscritto	Attuari		Chimici e fisici		Agronomi e Forestali		Geologi		Totale	
	GAP	Var %	GAP	Var %	GAP	Var %	GAP	Var %	GAP	Var %
Iscritti Attivi	(2)	-2%	(52)	-3%	(131)	-1%	(222)	-3%	(407)	-2%
Iscritti Cessati	3	2%	32	2%	164	3%	96	2%	295	2%
Iscritti Pensionati attivi	(1)	-9%	16	5%	145	18%	87	12%	247	13%
Iscritti Pensionati non attivi	1	5%	14	3%	130	16%	58	7%	203	10%
Totale	1	0%	10	0%	308	2%	19	0%	338	1%



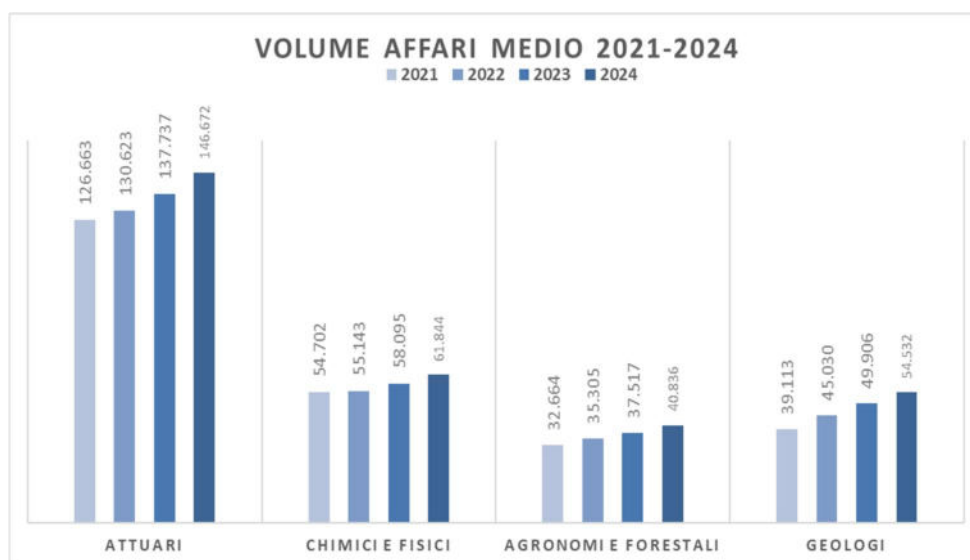
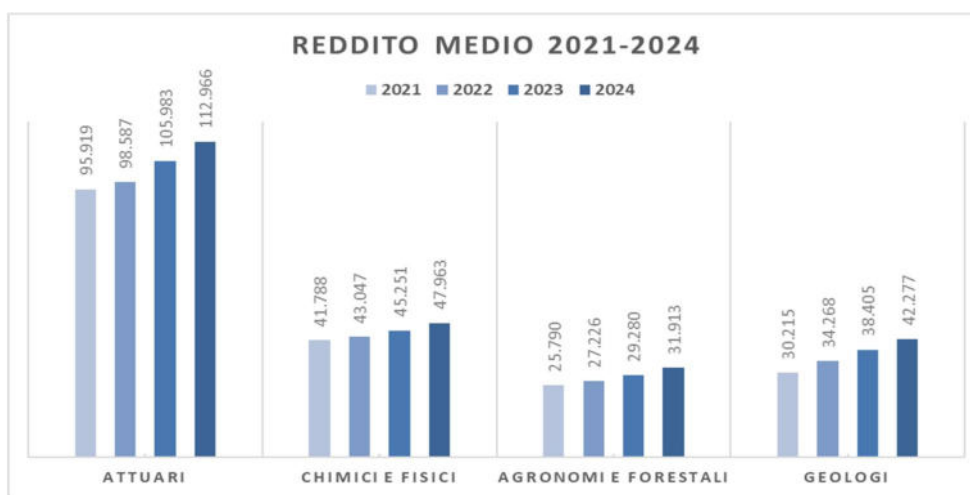
3.2. Andamento dei redditi

Come noto, l'ultimo dato reddituale disponibile è relativo alla dichiarazione 2025 (Redditi 2024). Il dato del reddito 2025 sarà definito solo nell'anno successivo, in sede di presentazione dei modelli dichiarativi.

Dall'analisi dell'andamento dei redditi nel periodo 2021-2024 è possibile osservare una crescita costante che ha riguardato tutte le categorie professionali.

Nel 2025 prosegue il trend di crescita reddituale per tutte le categorie, +6,6 per gli Attuari, +6% per i Chimici e Fisici, +9% per gli Agronomi e Forestali e +10,1% per i Geologi.

Trend positivo anche per i Volumi di Affari in crescita per tutte le categorie.



Di seguito si dà rappresentazione delle dichiarazioni pervenute e di quelle mancanti a partire dall'esercizio 1996.

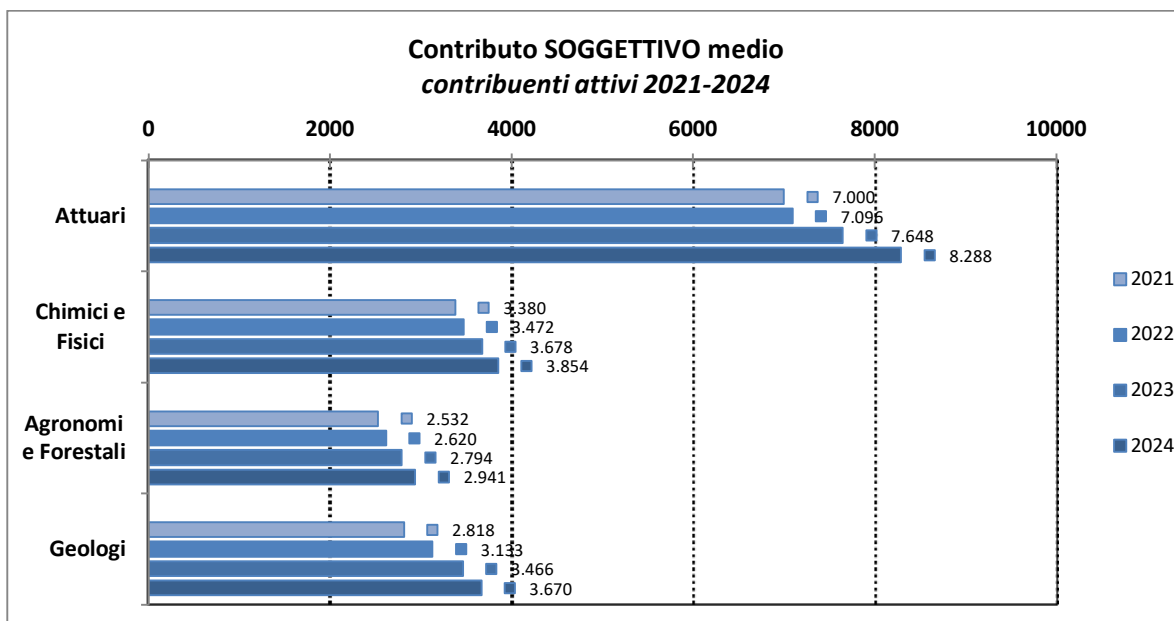
Anno	Dichiarazioni dovute*	Dichiarazioni presentate	Dichiarazioni mancanti	Dichiarazioni mancanti %
1996	9.746	9.658	88	0,9%
1997	11.053	11.010	43	0,4%
1998	12.593	12.551	42	0,3%
1999	13.701	13.654	47	0,3%
2000	14.505	14.397	108	0,7%
2001	15.046	14.899	147	1,0%
2002	15.412	15.259	153	1,0%
2003	15.878	15.640	238	1,5%
2004	16.587	16.378	209	1,3%
2005	17.156	16.855	301	1,8%
2006	17.678	17.366	312	1,8%
2007	18.073	17.805	268	1,5%
2008	18.467	18.213	254	1,4%
2009	18.862	18.617	245	1,3%
2010	19.235	18.994	241	1,3%
2011	19.655	19.415	240	1,2%
2012	19.637	19.309	328	1,7%
2013	19.538	19.111	427	2,2%
2014	19.454	18.845	609	3,1%
2015	19.367	18.675	692	3,6%
2016	19.269	18.492	777	4,0%
2017	19.152	18.335	817	4,3%
2018	19.139	18.371	768	4,0%
2019	19.186	18.424	762	4,0%
2020	19.363	18.518	845	4,4%
2021	19.576	18.546	1.030	5,3%
2022	19.861	18.752	1.109	5,6%
2023	19.936	18.758	1.178	5,9%
2024	19.873	18.485	1.388	7,0%
Totale	506.998	493.332	13.666	2,7%

* Il dato comprende gli ultra 65enni registrati all'Ente

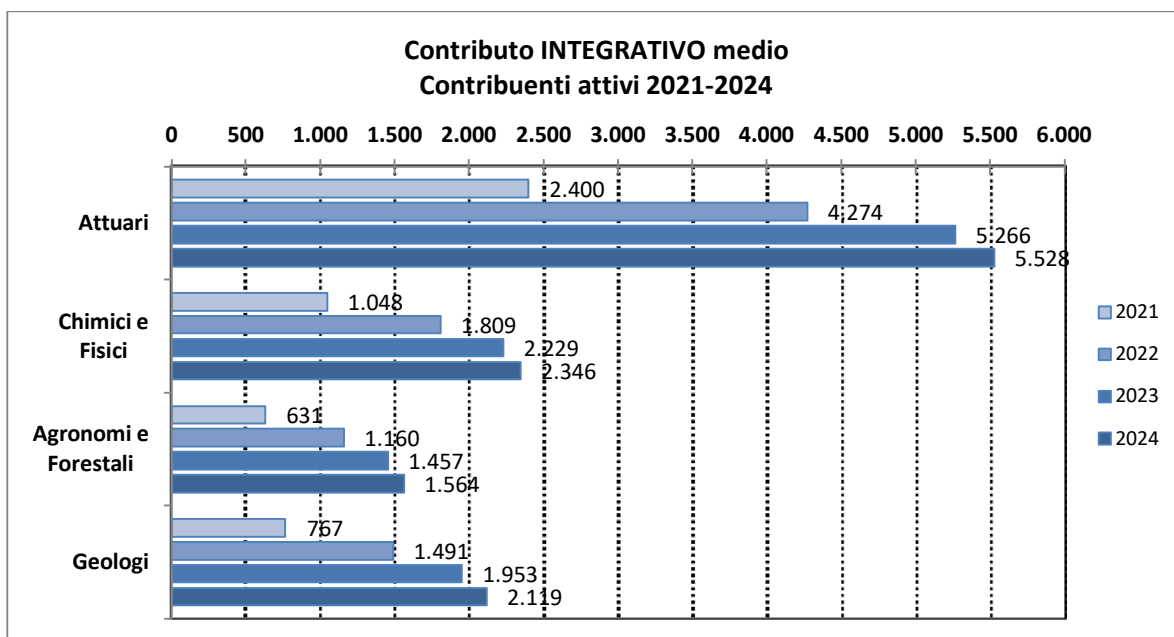
3.3. Andamento della contribuzione

Tenuto conto delle dinamiche reddituali del quadriennio 2021-2024 sopra esposte, per l'esercizio 2025, la stima è stata effettuata, coerentemente con gli esercizi precedenti, con una metodologia basata su dati storici, quale media dei contributi dovuti nell'ultimo triennio (anni 2022 – 2024). Si tratta di un processo di stima prudenziale considerati i valori delle modifiche alla contribuzione operate per l'esercizio 2024.

Si propongono di seguito le medie contributive per categoria professionale negli anni 2021-2024 dove è possibile valutare l'incidenza dell'andamento della contribuzione conseguente l'andamento dei redditi. Con riferimento al contributo integrativo occorre considerare l'impatto dell'innalzamento dell'aliquota dal 2% al 4% con effetto dal 16 aprile 2022, a seguito di modifica regolamentare.



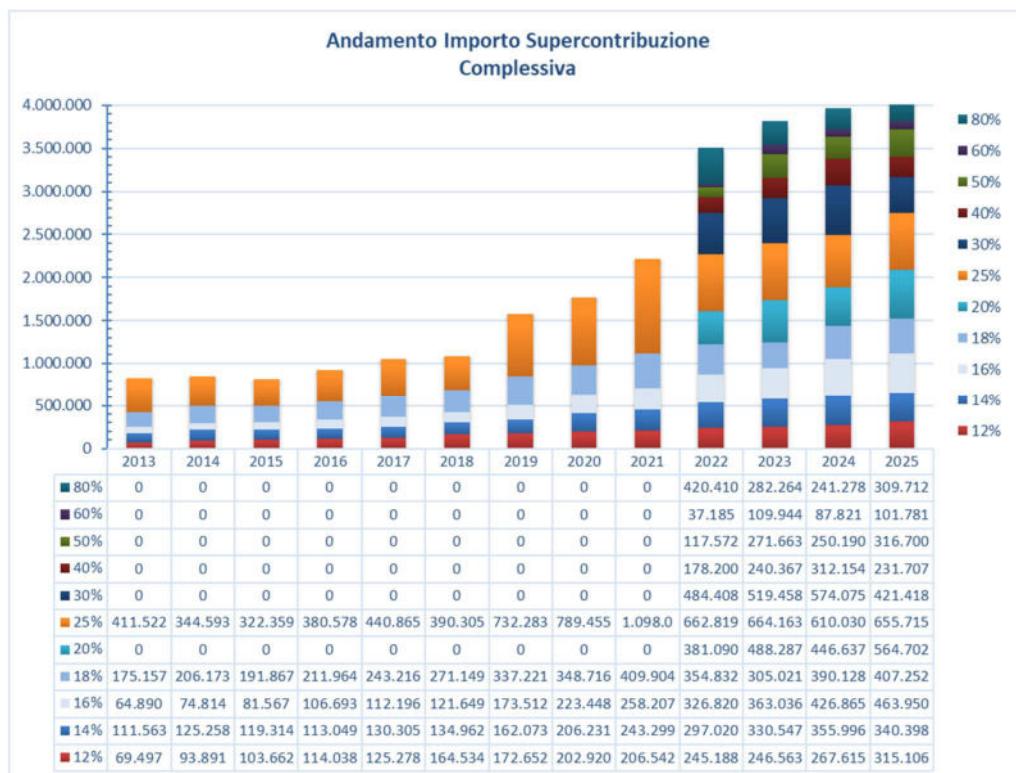
Contributo medio calcolato al minimo in assenza di comunicazione reddituale



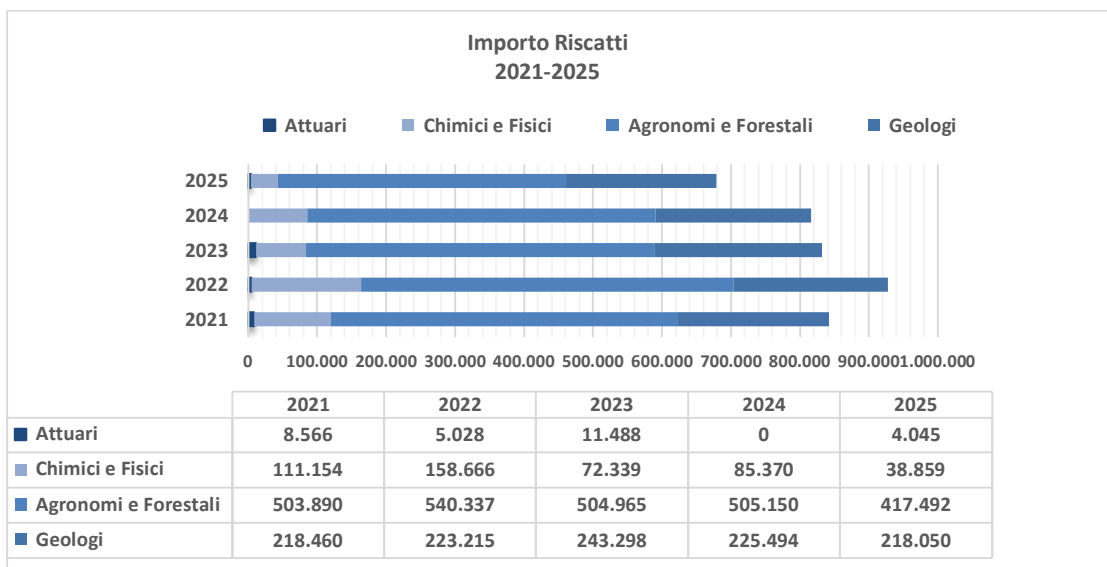
Contributo medio calcolato al minimo in assenza di comunicazione reddituale

Come già evidenziato, a decorrere dall'esercizio 2022, è stata estesa la possibilità di versare il contributo soggettivo calcolato su aliquote crescenti sino all'80%.

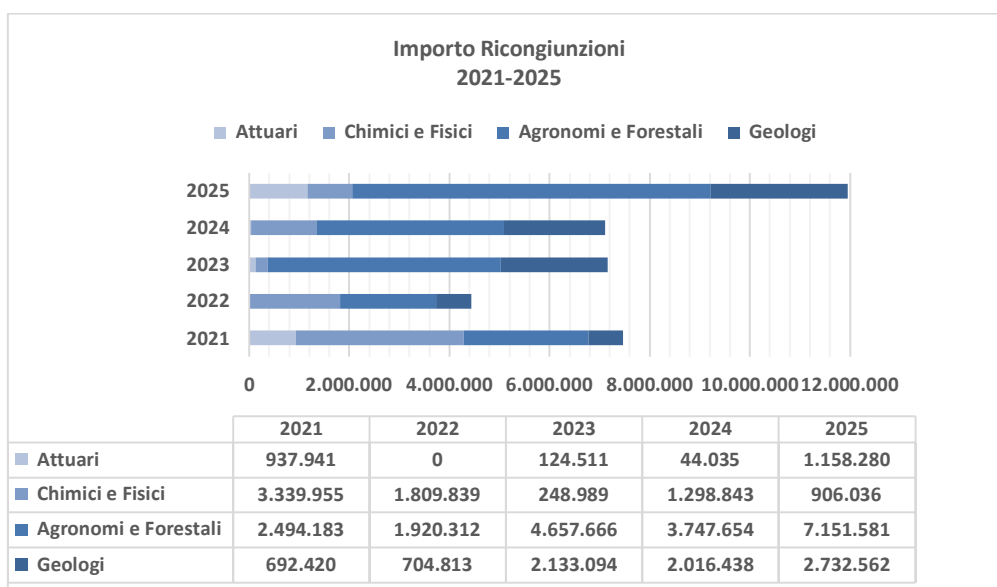
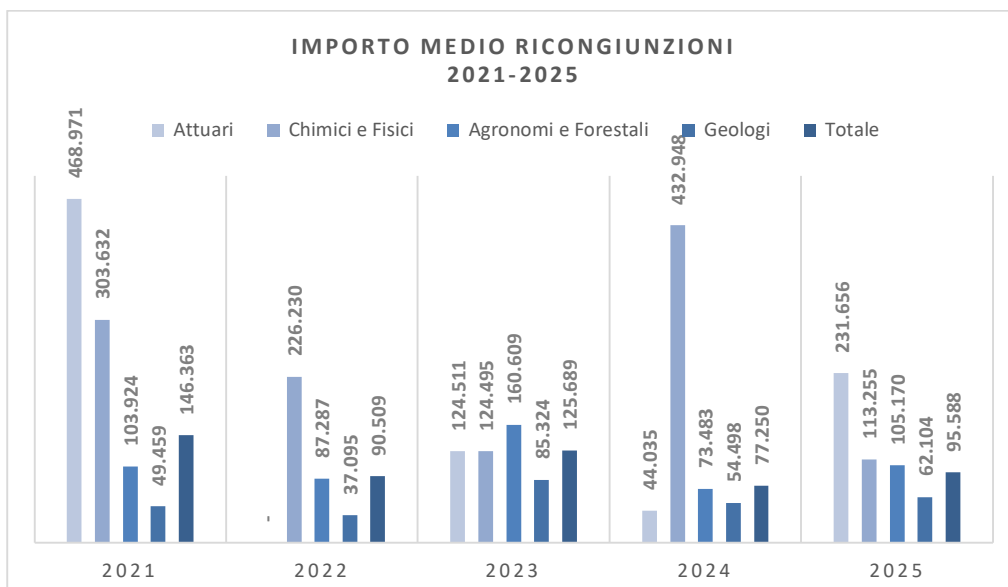
Nel 2025 il numero di coloro che hanno aderito a tale opzione con maggiori versamenti rispetto all'aliquota minima passa da 1.117 a 1.169 iscritti per un ammontare pari a 4,13 milioni contro i 3,82 milioni dell'esercizio precedente.



Nel 2025 si registra una riduzione di circa il 17% degli importi per riscatti contributivi. L'importo complessivo per il 2025 è pari a 0,68 milioni contro gli 0,82 milioni del 2024.



Significativamente in aumento il dato complessivo delle ricongiunzioni attive (+68%) per effetto dell'aumento del numero di richieste da 92 a 125 e dell'importo medio, per tutte le categorie ad eccezione dei Chimici e Fisici.



3.4. Crediti verso iscritti

3.4.1 Andamento dei crediti

L'andamento dei crediti verso iscritti è rappresentativo degli effetti di importanti fatti gestionali, come di fattori contingenti.

Tra questi si evidenziano:

- a) l'aumento generalizzato di tutti i contributi previdenziali;
- b) la maturazione di una nuova annualità contributiva;
- c) la modifica dell'aliquota del contributo integrativo dal 2% al 4% con decorrenza 16 aprile 2022;
- d) le modifiche alla contribuzione prodotte dalla presentazione delle dichiarazioni previdenziali.

Di seguito viene rappresentata in dettaglio per anno e tipologia di contributo la movimentazione dei crediti dell'Ente con l'esclusione dell'annualità 2025 per cui sono stati incassati solo gli acconti.

Il dato tiene conto degli incassi intervenuti nel 2025 del saldo contributivo relativo all'annualità 2024.

Scomposizione in dettaglio della movimentazione crediti periodo 1996-2024

Anno	Importo dovuti	Saldo al 31.12.2024	Modifiche alla contribuzione	Incassi nell'esercizio	Saldo al 31.12.2025	Variazione
2024	106.188.942	40.501.191	14.283.481	(45.480.064)	9.304.608	-77,03%
Soggettivo	66.924.205	25.924.447	8.688.285	(28.478.878)	6.133.855	-76,34%
Solidarietà	1.299.461	506.009	166.707	(553.752)	118.964	-76,49%
Integrativo	37.468.601	13.930.613	5.429.289	(16.377.489)	2.982.413	-78,59%
Maternità	496.675	140.121	(800)	(69.945)	69.376	-50,49%
2023	100.264.122	12.341.944	458.217	(5.871.805)	6.928.356	-43,86%
Soggettivo	63.650.638	8.224.740	255.153	(3.728.890)	4.751.003	-42,24%
Solidarietà	1.233.541	157.242	5.191	(72.207)	90.226	-42,62%
Integrativo	34.961.434	3.885.015	198.839	(2.048.948)	2.034.906	-47,62%
Maternità	418.509	74.947	(966)	(21.760)	52.221	-30,32%
2022	87.704.690	6.510.731	190.599	(1.537.592)	5.163.738	-20,69%
Soggettivo	58.692.639	4.549.870	123.523	(925.349)	3.748.044	-17,62%
Solidarietà	1.130.162	84.312	2.569	(19.012)	67.868	-19,50%
Integrativo	27.365.815	1.810.619	65.313	(584.286)	1.291.646	-28,66%
Maternità	516.074	65.931	(806)	(8.945)	56.179	-14,79%
2021	70.369.744	4.151.811	77.100	(735.280)	3.493.631	-15,85%
Soggettivo	54.387.245	3.360.316	56.746	(554.910)	2.862.153	-14,82%
Solidarietà	1.041.274	63.509	1.207	(11.231)	53.484	-15,78%
Integrativo	14.471.425	675.554	19.867	(163.649)	531.772	-21,28%
Maternità	469.800	52.433	(720)	(5.490)	46.223	-11,84%
2020	60.639.683	3.133.372	50.221	(385.245)	2.798.348	-10,69%
Soggettivo	46.986.275	2.542.976	37.830	(280.964)	2.299.841	-9,56%
Solidarietà	916.213	49.481	823	(6.990)	43.313	-12,46%
Integrativo	12.446.750	511.656	12.018	(94.780)	428.894	-16,18%
Maternità	290.445	29.260	(450)	(2.510)	26.300	-10,12%
2019	58.788.972	2.815.835	30.891	(411.635)	2.435.091	-13,52%
Soggettivo	45.462.020	2.292.272	21.265	(327.355)	1.986.181	-13,35%
Solidarietà	895.007	43.658	441	(6.535)	37.565	-13,96%
Integrativo	12.124.969	451.751	9.617	(75.494)	385.874	-14,58%
Maternità	306.976	28.156	(432)	(2.252)	25.472	-9,53%
2018	56.838.444	2.865.864	9.076	(344.921)	2.530.019	-11,72%
Soggettivo	43.417.417	2.265.606	6.300	(281.264)	1.990.642	-12,14%
Solidarietà	856.169	43.008	131	(4.456)	38.683	-10,06%
Integrativo	11.703.603	474.770	3.725	(53.289)	425.206	-10,44%
Maternità	861.255	82.480	(1.080)	(5.912)	75.488	-8,48%
2017	52.512.563	2.427.211	17.546	(248.547)	2.196.210	-9,52%
Soggettivo	40.135.681	1.961.175	13.445	(211.663)	1.762.957	-10,11%
Solidarietà	799.016	37.491	257	(3.366)	34.382	-8,29%
Integrativo	10.888.430	368.163	4.672	(29.889)	342.947	-6,85%
Maternità	689.436	60.381	(828)	(3.629)	55.924	-7,38%
2016	51.652.444	2.321.990	18.444	(218.129)	2.122.305	-8,60%
Soggettivo	39.512.096	1.858.186	13.137	(185.274)	1.686.049	-9,26%
Solidarietà	786.569	36.422	241	(3.111)	33.552	-7,88%
Integrativo	10.602.366	364.378	5.846	(25.976)	344.247	-5,52%
Maternità	751.413	63.005	-780	(3.768)	58.457	-7,22%
2015	55.813.842	2.755.868	2.837	(218.440)	2.540.265	-7,82%
Soggettivo	42.466.544	2.202.717	562	(188.094)	2.015.185	-8,51%
Solidarietà	847.879	40.568	13	(2.467)	38.114	-6,05%
Integrativo	11.531.219	438.467	3.162	(23.904)	417.725	-4,73%
Maternità	968.200	74.117	(900)	(3.975)	69.242	-6,58%
2014	53.283.573	2.341.759	(1.453)	(178.924)	2.161.382	-7,70%
Soggettivo	40.739.784	1.878.120	(2.171)	(162.531)	1.713.419	-8,77%
Solidarietà	813.714	35.854	(43)	(1.812)	33.999	-5,17%



Anno	Importo dovuti	Saldo al 31.12.2024	Modifiche alla contribuzione	Incassi nell'esercizio	Saldo al 31.12.2025	Variazione
Integrativo	11.185.425	388.603	1.293	(12.147)	377.750	-2,79%
Maternità	544.650	39.181	(532)	(2.435)	36.215	-7,57%
2013	54.776.053	2.533.297	16.003	(159.068)	2.390.232	-5,65%
Soggettivo	41.302.723	1.967.452	12.615	(135.441)	1.844.626	-6,24%
Solidarietà	824.654	38.977	252	(2.068)	37.161	-4,66%
Integrativo	11.300.899	437.811	3.964	(16.620)	425.155	-2,89%
Maternità	1.347.777	89.054	(828)	(4.938)	83.288	-6,47%
2012	54.486.779	2.368.099	11.610	(118.202)	2.261.506	-4,50%
Soggettivo	41.116.029	1.836.758	9.686	(99.425)	1.747.019	-4,89%
Solidarietà	820.858	35.840	187	(1.322)	34.705	-3,17%
Integrativo	11.646.912	439.293	2.335	(14.534)	427.094	-2,78%
Maternità	902.980	56.208	(598)	(2.921)	52.689	-6,26%
2011	53.795.373	2.115.068	(5.121)	(75.594)	2.034.353	-3,82%
Soggettivo	40.375.514	1.632.732	(6.637)	(68.233)	1.557.862	-4,59%
Solidarietà	823.963	32.887	(127)	(973)	31.787	-3,34%
Integrativo	12.053.116	419.836	2.119	(4.901)	417.053	-0,66%
Maternità	542.780	29.614	(476)	(1.486)	27.652	-6,63%
2010	51.778.287	1.825.647	2.756	(52.797)	1.775.607	-2,74%
Soggettivo	38.530.126	1.401.032	(2.363)	(53.428)	1.345.241	-3,98%
Solidarietà	783.660	28.609	(46)	(674)	27.889	-2,52%
Integrativo	11.631.317	353.534	5.781	3.126	362.441	2,52%
Maternità	833.184	42.472	(616)	(1.821)	40.035	-5,74%
2009	50.852.181	1.785.669	(2.665)	(41.525)	1.741.479	-2,47%
Soggettivo	37.870.643	1.372.216	(6.878)	(39.896)	1.325.442	-3,41%
Solidarietà	769.087	27.961	(137)	(819)	27.005	-3,42%
Integrativo	11.395.987	346.621	5.010	977	352.608	1,73%
Maternità	816.464	38.870	(660)	(1.788)	36.422	-6,30%
2008	51.461.194	1.682.887	(417)	(36.685)	1.645.785	-2,20%
Soggettivo	38.127.760	1.287.959	(5.831)	(37.371)	1.244.758	-3,35%
Solidarietà	775.422	25.489	(122)	(650)	24.717	-3,03%
Integrativo	11.759.455	334.559	6.372	2.518	343.449	2,66%
Maternità	798.556	34.880	(836)	(1.182)	32.861	-5,79%
2007	49.225.259	1.414.050	(1.099)	24.662	1.437.612	1,67%
Soggettivo	36.432.133	1.083.991	(5.428)	9.779	1.088.342	0,40%
Solidarietà	738.732	21.726	(97)	202	21.831	0,48%
Integrativo	11.274.054	275.707	5.262	15.425	296.394	7,50%
Maternità	780.340	32.624	(836)	(744)	31.044	-4,84%
2006	48.801.212	1.247.161	(351)	15.091	1.261.901	1,18%
Soggettivo	36.428.004	944.562	(3.658)	3.617	944.521	0,00%
Solidarietà	719.536	19.415	(67)	(43)	19.305	-0,57%
Integrativo	10.891.635	252.548	4.166	12.133	268.848	6,45%
Maternità	762.036	30.635	(792)	(617)	29.226	-4,60%
2005	44.259.577	1.152.905	(6.314)	11.998	1.158.589	0,49%
Soggettivo	32.780.741	879.464	-10.765	1.302	870.001	-1,08%
Solidarietà	652.891	17.139	(185)	(150)	16.804	-1,95%
Integrativo	10.086.701	227.371	5.516	11.498	244.384	7,48%
Maternità	739.244	28.932	(880)	(652)	27.400	-5,30%
2004	42.394.989	1.225.813	(5.980)	21.428	1.241.261	1,26%
Soggettivo	31.333.673	933.532	(10.489)	764	923.807	-1,04%
Solidarietà	625.708	18.759	(210)	(164)	18.385	-1,99%
Integrativo	9.754.158	246.071	5.517	21.469	273.057	10,97%
Maternità	681.450	27.453	(798)	(641)	26.014	-5,24%
2003	38.713.741	1.051.144	(3.537)	7.744	1.055.351	0,40%
Soggettivo	28.534.421	813.497	(7.556)	1.070	807.010	-0,80%



Anno	Importo dovuti	Saldo al 31.12.2024	Modifiche alla contribuzione	Incassi nell'esercizio	Saldo al 31.12.2025	Variazione
Solidarietà	570.873	15.827	(148)	(133)	15.546	-1,78%
Integrativo	8.956.550	197.117	5.007	7.099	209.224	6,14%
Maternità	651.898	24.703	(840)	(292)	23.571	-4,58%
2002	35.581.864	981.876	(13.393)	(50)	968.432	-1,37%
Soggettivo	26.076.995	751.836	(15.814)	930	736.951	-1,98%
Solidarietà	522.577	13.894	(327)	(129)	13.439	-3,28%
Integrativo	8.230.556	186.850	3.848	(301)	190.397	1,90%
Maternità	751.736	29.296	(1.100)	(550)	27.646	-5,63%
2001	34.097.268	940.997	(12.776)	13.683	941.904	0,10%
Soggettivo	25.343.154	729.354	(15.229)	6.694	720.819	-1,17%
Solidarietà	506.179	13.452	(305)	66	13.213	-1,77%
Integrativo	7.869.705	185.879	3.404	7.055	196.338	5,63%
Maternità	378.230	12.313	(646)	(133)	11.534	-6,33%
2000	29.740.560	768.982	(16.501)	2.961	755.442	-1,76%
Soggettivo	22.278.897	596.370	(15.003)	(1.571)	579.796	-2,78%
Solidarietà	444.022	11.618	(1.497)	(31)	10.091	-13,15%
Integrativo	6.872.216	156.444	288	4.584	161.316	3,11%
Maternità	145.426	4.550	(289)	(21)	4.239	-6,83%
1996/1999	82.956.661	1.640.781	(47.732)	10.936	1.603.986	-2,24%
Soggettivo	62.176.455	1.198.604	(40.994)	(6.026)	1.151.585	-3,92%
Solidarietà	1.243.658	21.253	(810)	(167)	20.277	-4,59%
Integrativo	19.399.334	416.711	(5.660)	17.172	428.223	2,76%
Maternità	137.213	4.213	(268)	(44)	3.901	-7,41%
Totale	1.476.978.016	104.901.950	15.051.442	(56.005.999)	63.947.393	-39,04%

I crediti con anzianità superiore ai dieci anni (1996-2015) diminuiscono in media di circa il 2,2%, mentre quelli superiori ai cinque anni (2016-2020) registrano una riduzione media del 10,8% circa.

Per quelli relativi agli anni dal 2021 al 2024 la percentuale d'incasso raggiunge il 35%, al netto delle rettifiche.

A copertura del possibile rischio economico collegato alla mancata riscossione dei crediti vantati dall'Ente verso gli iscritti per contributi e sanzioni non ancora versati è presente un Fondo svalutazione, la cui capienza viene annualmente adeguata rispetto alla variazione dei crediti, la loro stratificazione storica e l'andamento della riscossione. Nel corso dell'esercizio si è integrato il Fondo con un accantonamento di 0,94 milioni di euro.

Il rischio sulla riscossione cresce proporzionalmente con la crescente anzianità di crediti vantati. Tuttavia, come già in parte sopra richiamato, l'art. 11, comma 3 del Regolamento dell'Ente prevede che le prestazioni previdenziali vengono corrisposte a condizione che l'iscritto sia in possesso del requisito della regolarità contributiva.

Pertanto, il credito per contributi soggettivi e per la quota di integrativo a montante, già accantonati a debito previdenziale (Fondo Soggettivo) non costituisce un effettivo rischio patrimoniale.

3.4.2. Rateizzazioni e riscossioni

Alla data del 31 dicembre 2025 risultano pervenute complessivamente 1.783 richieste di rateizzazione, attivate per un importo totale pari a 12.233.987 euro.

Con riferimento all'attività di riscossione coattiva, attualmente gestita mediante Agenzia delle entrate – Riscossione (AdeR), nell'anno 2025 si registra l'iscrizione a ruolo di 609 posizioni, per un totale di 11.488.909 euro. A fine esercizio risultano aperte 1.365 posizioni per un importo complessivo di 36.540.219 euro, di cui

capitale pari a 25.923.477 euro e sanzioni pari a 10.616.742 euro. Di queste, 309, risultano rateizzate presso l'AdeR, per un importo totale di 8.253.309 euro, di cui 5.181.163 euro, ancora da incassare.

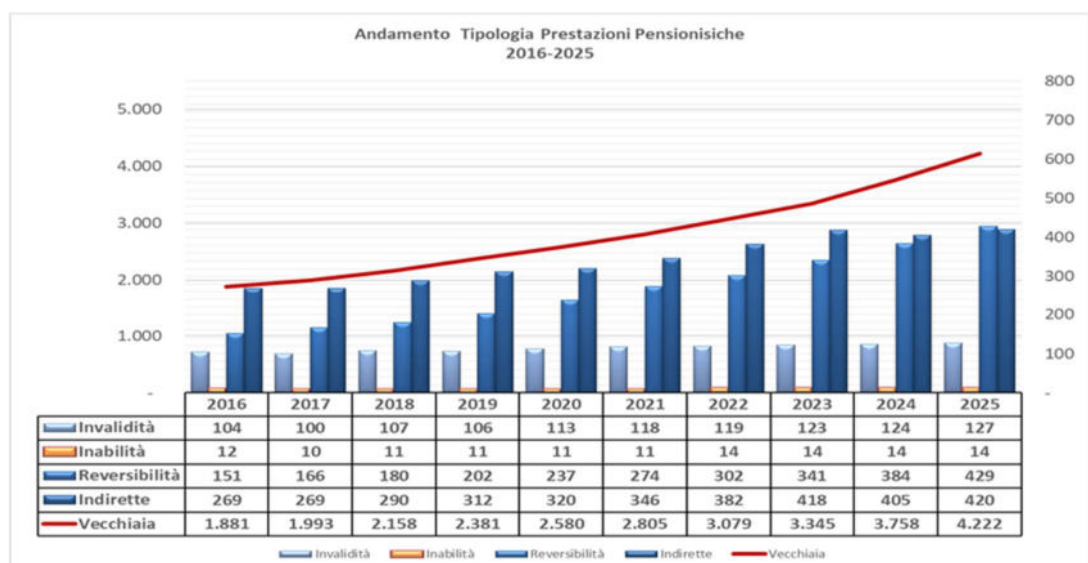
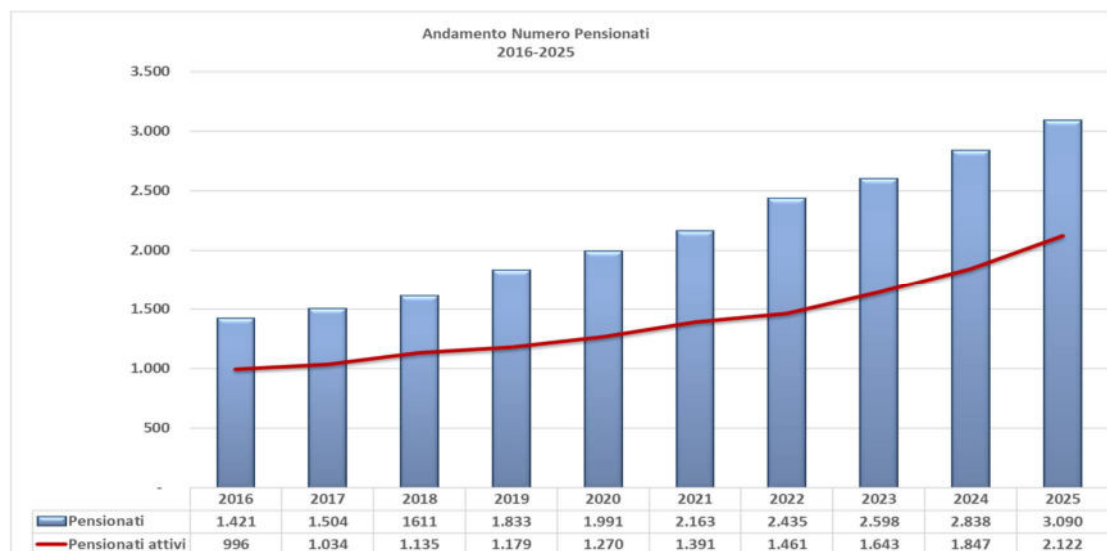
3.5. Le pensioni

Prosegue fisiologicamente il trend di crescita del numero complessivo dei pensionati e conseguentemente aumenta l'importo delle pensioni erogate nell'anno.

Le prestazioni previdenziali erogate hanno raggiunto il numero di 5.212 rispetto ai 4.685 del precedente esercizio, con una crescita netta dell'11,25%. Aumenta del 14,89% il numero di pensionati che continua l'attività professionale con conseguente diritto a supplementi biennale di montante.

La spesa per pensioni è passata dai 18,2 milioni di euro agli attuali 21,7, con un aumento di 3,5 milioni pari al 19,2%.

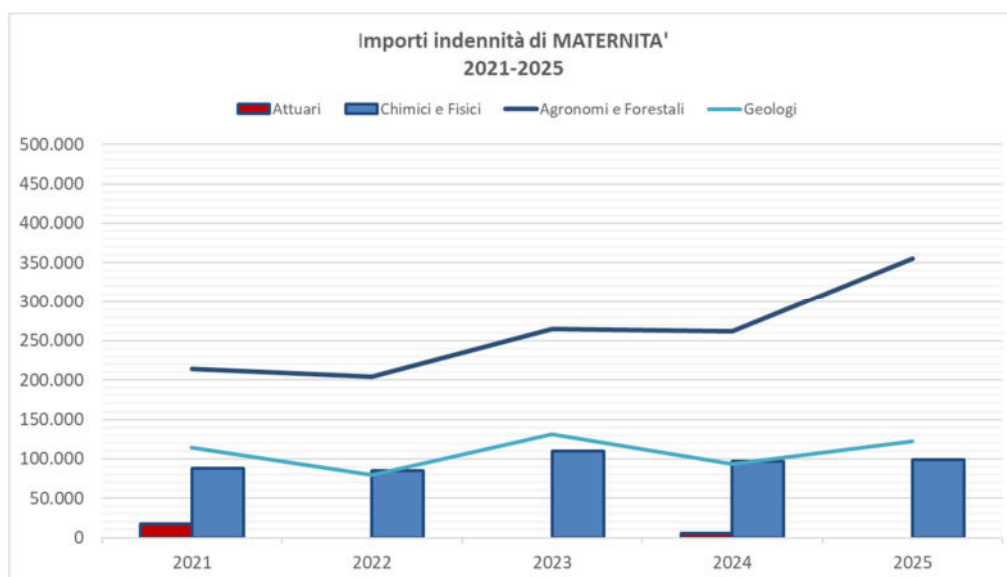
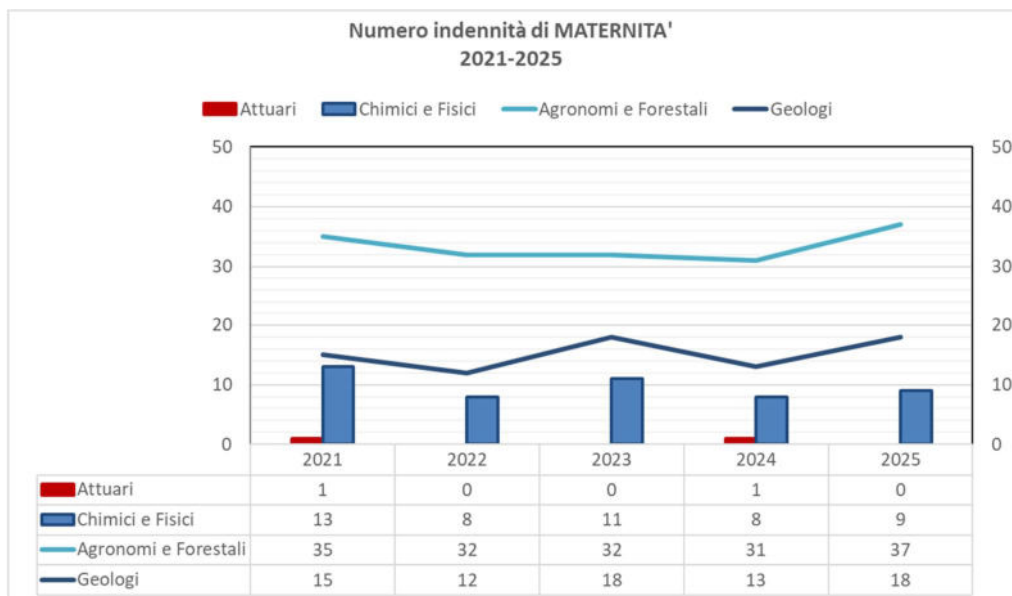
Gli iscritti all'Ente non hanno ancora raggiunto un ciclo intero di vita lavorativa (tipicamente 35 anni). Con il 2025 la copertura previdenziale massima raggiunge i 29 anni.



3.6. Indennità di maternità e paternità

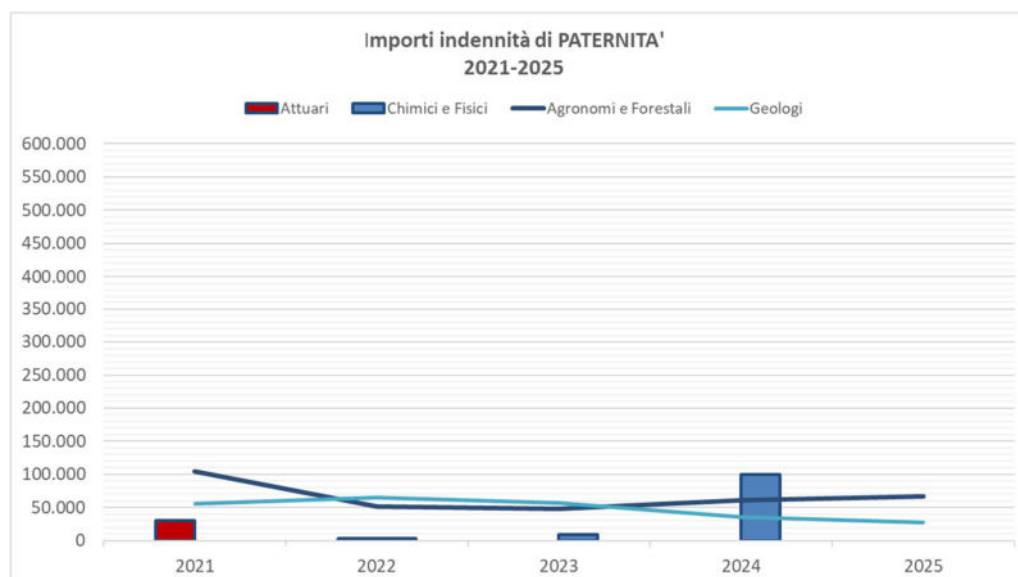
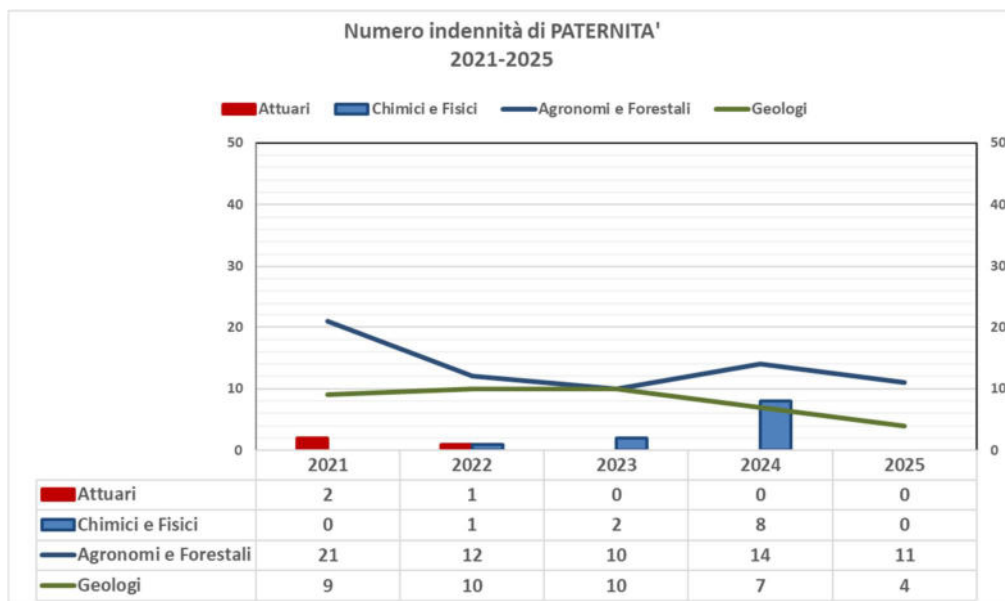
Cresce il numero delle prestazioni di maternità erogate in favore delle iscritte, 64 indennità contro le 53 dell'esercizio precedente.

L'importo delle indennità di maternità ammonta a complessivi 0,58 milioni (0,46 nel 2024). L'importo medio delle prestazioni erogate passa dagli 8.647 euro del 2024 ai 9.003 euro del 2025.



Restano costanti le indennità di paternità che risultano essere 15 come lo scorso anno.

L'onere complessivo di queste indennità passa da 0,08 milioni di euro del 2024 a 0,094 nel 2025, con un importo medio erogato che passa da 5.291 a 6.241 euro.



La copertura finanziaria delle indennità di maternità avviene in parte con la contribuzione universale degli iscritti e in parte attraverso integrazioni erogate dallo Stato. Le prestazioni di paternità sono finanziate integralmente con la contribuzione degli iscritti.

Relativamente all'indennità di paternità, questa viene erogata dall'Ente in forza della delibera n.31/2007 del CdA (approvazione MLPS 29 gennaio 2009), assunta in recepimento della sentenza n.385/2005 della Corte Costituzionale.

3.7. Gli interventi assistenziali e di Welfare

Il costo complessivo per interventi assistenziali, assicurativi e di welfare a favore degli iscritti ammonta complessivamente a circa 1,88 milioni di euro.

Nell'ambito di tali interventi, sono presenti i sussidi per eventi straordinari per circa 28 mila euro e per inabilità totale temporanea per circa 211 mila euro.

Le spese per le coperture assicurative per complessivi 1,39 milioni comprendono, come per gli anni precedenti, l'assicurazione sanitaria grandi interventi, LTC e anche le coperture in caso di decesso.

Sono stati inoltre erogati contributi ad ulteriore sostegno della maternità e ad integrazione delle rette per asili nido per complessivi 67 mila euro circa.

Le provvidenze di cui agli art. 13 e 14 del Regolamento ad integrazione dei ratei di pensione di inabilità e invalidità ammontano a circa 160 mila euro.

3.8. I servizi rivolti agli iscritti

Nell'ambito dei servizi agli iscritti finalizzati a sostegno dell'attività professionale, per il 2025 sono proseguiti il servizio di PEC gratuita e l'accesso ad un servizio di banca dati giuridica.

Confermate le convenzioni con la banca tesoriera per mutui e prestiti bancari agevolati, Epap Card – carta di credito gratuita, pensata principalmente per il versamento on-line, senza costi commissionali, dei contributi dovuti dall'iscritto all'Ente.

4. La gestione finanziaria

4.1 Quadro macroeconomico globale

Nel 2025 l'economia globale ha mostrato una crescita moderata ma stabile, nonostante l'incertezza derivante dalle scelte di politica commerciale ed estera degli USA. Nel mese di aprile infatti è stata annunciata l'adozione di ulteriori dazi nei confronti della maggior parte dei partner commerciali.

Le tensioni sui mercati finanziari hanno indotto l'amministrazione USA a sospendere le tariffe al fine di favorire negoziati bilaterali con i vari paesi, posticipando l'entrata in vigore definitiva delle nuove tariffe negoziate al 7 agosto. Anche i rapporti tra Stati Uniti e Cina hanno registrato una parziale distensione nel corso dell'anno, con una riduzione dei dazi rispetto ai livelli raggiunti nella fase più acuta delle tensioni. Nel contempo, la guerra commerciale e le tensioni politiche tra Stati Uniti ed Europa hanno favorito l'adozione di politiche fiscali più espansive in alcuni Paesi Europei, tra cui la Germania, con un rafforzamento degli investimenti infrastrutturali e della spesa per la difesa. Analoghe iniziative sono state promosse anche a livello di Unione Europea.

Secondo le ultime previsioni di gennaio del Fondo Monetario Internazionale (FMI), la crescita globale è stimata al 3,3% per il 2025 per poi rimanere stabile nel 2026 intorno al 3,3% e al 3,2% nel 2027, leggermente più alta rispetto alle previsioni precedenti. I dati evidenziano ancora una certa resilienza dell'economia mondiale, sostenuta principalmente dagli investimenti in tecnologia e intelligenza artificiale e dal graduale adattamento delle imprese alle tensioni commerciali, nonché dal sostegno fiscale e monetario ma il ritmo di crescita resta inferiore alla media pre-pandemia.

Anche l'inflazione globale è prevista in graduale riduzione, passando dal 4,1% stimato per il 2025 al 3,8% nel 2026 e al 3,4% nel 2027. Nelle economie avanzate l'inflazione dovrebbe stabilizzarsi su livelli più contenuti e in progressivo calo, intorno al 2%, con gli Stati Uniti che dovrebbero raggiungere l'obiettivo più gradualmente.

Nei paesi emergenti e nelle economie in via di sviluppo, invece, l'indice dei prezzi al consumo è atteso in diminuzione nel corso del triennio, pur mantenendosi su valori mediamente superiori al 4%.

Nel 2025 la politica monetaria delle principali banche centrali è stata caratterizzata da una fase di graduale allentamento monetario grazie al calo delle pressioni inflazionistiche, pur mantenendo un approccio prudente e "data-dependent". Unica eccezione nel panorama delle principali banche centrali è rappresentata dalla **Bank of Japan**, che alla fine del 2025 ha innalzato il tasso di riferimento allo 0,75%, in risposta al rafforzamento delle pressioni inflazionistiche e al progressivo consolidamento dell'attività economica.

Stati Uniti

Nel 2025 l'economia degli Stati Uniti ha registrato una crescita ancora vivace. Secondo il FMI nel WEO update pubblicato a gennaio 2026, il Pil è stimato in aumento del 2,1% nel 2025 e del 2,4% nel 2026. Rispetto alle previsioni di ottobre, le stime sono state riviste al rialzo di 0,3 punti percentuali grazie al sostegno della domanda interna, in particolare dei consumi delle famiglie e all'incremento degli investimenti, in particolare nel settore tecnologico e dell'intelligenza artificiale, che ha rappresentato uno dei principali elementi distintivi dell'economia americana.

La crescita è stata inoltre favorita da politiche fiscali espansive e da condizioni finanziarie relativamente favorevoli che, pur in un contesto di normalizzazione della politica monetaria, hanno continuato a facilitare l'accesso al credito per imprese e famiglie. Diversamente, il processo di riduzione dell'inflazione ha subito rallentamenti a causa della persistenza di pressioni sui prezzi e della solidità della domanda interna.

L'inflazione negli Stati Uniti è prevista al 2,4% nel 2026, ancora superiore all'obiettivo della Fed del 2% nel medio periodo. Di conseguenza, la Fed, ha inizialmente mantenuto un atteggiamento prudente, monitorando attentamente i dati sul mercato del lavoro e sull'inflazione, e mantenendo i tassi invariati dal dicembre 2024 fino a settembre 2025, al fine di valutare l'impatto dei dazi e della politica fiscale sull'economia. Nei mesi successivi, anche in considerazione del rallentamento del mercato del lavoro, la Fed ha proceduto a tre riduzioni consecutive del tasso di riferimento, portando l'intervallo target al 3,5% - 3,75% nonostante i pareri divergenti tra i membri votanti.

Area Euro

Nel 2025 l'Area Euro ha registrato una crescita moderata. Il PIL è stimato in aumento di 1,4% nel 2025 e 1,3% nel 2026, sostenuto principalmente da consumi privati e dagli investimenti. La crescita ha mostrato un'accelerazione più marcata nella prima parte dell'anno, favorita dall'aumento delle esportazioni verso gli Stati Uniti in vista dei potenziali aumenti dei dazi, per poi rallentare nella seconda parte dell'anno. Rispetto ad altre economie avanzate, la crescita economica dell'area euro rimane contenuta a causa della persistente debolezza del settore industriale, degli elevati costi energetici e dell'incertezza legata al commercio internazionale. La ripresa risulta inoltre eterogenea tra i paesi membri, con performance più elevate in Spagna e più moderate in Francia, Italia e Germania.

Le politiche fiscali adottate dai vari governi hanno mantenuto un ruolo espansivo, con interventi mirati a sostenere la domanda interna tramite investimenti pubblici in infrastrutture, innovazione e transizione energetica, oltre a misure a supporto delle famiglie. Anche la Commissione europea ha presentato un piano per sostenere l'aumento delle spese militari dei governi dell'Unione Europea ed ha avviato iniziative mirate al rafforzamento della politica di difesa comune.



Le dinamiche inflattive nel corso del 2025 hanno mostrato un progressivo rallentamento sostenute dalle politiche monetarie restrittive adottate negli anni precedenti e dal calo dei prezzi dell'energia. L'inflazione complessiva a dicembre si è attestata al 2%, in linea con l'obiettivo della Banca Centrale Europea, mentre l'inflazione core, che esclude energia e beni alimentari, è rimasta più elevata al 2.3%. Alla luce di una crescita economica debole e per facilitare la normalizzazione dell'inflazione verso il target del 2% nel medio periodo, la BCE ha continuato a tagliare i tassi di 25 punti base nei mesi di gennaio, marzo, aprile e giugno portando il tasso sui depositi al 2%, il tasso sui rifinanziamenti principali al 2,15% e il tasso di rifinanziamento marginale al 2,40%. Nella seconda metà dell'anno la BCE ha mantenuto i tassi invariati adottando un approccio più prudente e attento ai dati macroeconomici.

Asia e Paesi Emergenti

Per il FMI la crescita economica dei paesi emergenti ed in via di sviluppo è stimata al 4.2% nel 2025 e al 4.3% nel 2026. Le economie emergenti continuano a contribuire notevolmente alla crescita globale nonostante le dinamiche differenti tra le diverse aree geografiche. La crescita dell'economia cinese si è attestata al 5% nel 2025 in linea con l'obiettivo di crescita fissato dal governo cinese, nonostante le difficoltà del settore immobiliare e il persistere delle tensioni commerciali con gli Stati Uniti, sostenuta dalle esportazioni e da politiche di stimolo fiscale. Più dinamica è risultata l'economia dell'India la cui crescita è stimata al 7,3% nel 2025 trainata da una forte domanda interna e dall'espansione del settore dei servizi.

In Giappone il FMI ha stimato una crescita dell'1,1%, accelerando rispetto allo 0,1% registrato nel 2024 sostenuta da consumi interni e politiche espansive. Le pressioni inflazionistiche hanno portato la Bank of Japan a proseguire il processo di normalizzazione dei tassi attraverso due rialzi dei tassi portando il tasso di riferimento allo 0,75%.

4.2 Andamento dei mercati

Nel corso dell'anno molteplici fenomeni, spesso anche correlati, hanno influenzato l'andamento dei mercati finanziari, quali la forte crescita del settore dell'intelligenza artificiale, l'imposizione e successiva rinegoziazione dei dazi da parte degli USA, l'allentamento monetario da parte della BCE ed in seguito della FED, la forte svalutazione del dollaro americano, il rally dei metalli preziosi e il persistere dei principali conflitti geopolitici.

La performance dei mercati azionari (in valuta locale) nel 2025 è stata complessivamente positiva. Al 31 dicembre 2025, infatti, l'indice S&P 500 ha registrato una crescita del 16,39% da inizio anno, lo STOXX Europe 600 del 16,66% e l'indice MSCI Emerging Markets del 30,58% (Grafico 1). Tutti e 3 gli indici hanno evidenziato un andamento positivo nei primi 3 mesi dell'anno, per poi subire un calo significativo ad aprile a seguito degli annunci sulle tariffe doganali degli USA. I listini hanno tuttavia recuperato rapidamente con il progredire delle negoziazioni bilaterali con i vari paesi, raggiungendo nuovi picchi.

Negli Stati Uniti la robusta performance del mercato azionario è stata principalmente trainata dal settore dell'IA e dall'entusiasmo ad esso correlato. In Europa, invece, la performance è stata sostenuta principalmente dal settore finanziario, favorito da tassi relativamente alti e dello steepening delle curve di rendimento, dal settore delle utilities che ha beneficiato del calo dei tassi e della crescente domanda di energia elettrica, e dal settore industriale, trainato soprattutto dai massicci investimenti in difesa. Ancora più sorprendente è stata la performance dei mercati emergenti (in USD), che hanno beneficiato dell'indebolimento del dollaro (-11,85% da inizio anno) che ha ridotto il valore del debito denominato in valuta forte e reso le importazioni più



convenienti. Tra i paesi emergenti, la Corea del sud (+75,67% in valuta locale) e il Brasile (+34,13%) hanno registrato i maggiori guadagni (Grafico 2).

GRAFICO 1



GRAFICO 2



Nel corso dell'anno, la dinamica dei tassi di interesse ha evidenziato un andamento eterogeneo tra le principali economie avanzate, riflettendo l'interazione tra fattori macroeconomici e decisioni di politica economica.

Negli Stati Uniti, il rendimento del titolo del Tesoro decennale ha registrato una fase di progressiva riduzione fino al mese di aprile, seguita da un'inversione di tendenza in concomitanza con gli annunci relativi all'introduzione di nuove misure tariffarie da parte dell'amministrazione statunitense. Tali interventi hanno contribuito a un deterioramento della fiducia degli investitori nei confronti del dollaro e del debito sovrano americano, determinando un aumento della volatilità e una fase di vendite sui mercati obbligazionari. A partire dal mese di maggio, tuttavia, le condizioni finanziarie hanno mostrato segnali di graduale normalizzazione, con il rendimento del titolo decennale attestatosi al 4,12% al 31 dicembre 2025.

Nel contesto europeo, i rendimenti dei titoli di Stato decennali di Italia e Germania avevano inizialmente evidenziato una tendenza al ribasso. Tuttavia, nel mese di marzo, il cancelliere tedesco ha annunciato un accordo politico volto a un significativo incremento della spesa pubblica nei settori delle infrastrutture e della difesa. Il piano, finanziato mediante un allentamento del vincolo costituzionale al debito, ha determinato un rapido rialzo dei tassi di interesse, in particolare sui titoli tedeschi. A partire da tale momento, i rendimenti dei

titoli governativi decennali dei due Paesi hanno mostrato una marcata divergenza: il rendimento del Bund tedesco è aumentato in modo graduale ma persistente, raggiungendo il 2,85% a fine dicembre, mentre il rendimento del titolo italiano ha registrato una dinamica opposta, riducendosi fino al 3,55% nello stesso periodo (Grafico 3).

Questa evoluzione ha avuto implicazioni rilevanti sul differenziale di rendimento tra Italia e Germania. In particolare, lo spread si è progressivamente ridotto da circa 110 punti base a inizio anno a 70 punti base a fine periodo, raggiungendo livelli che non si osservavano dalla crisi finanziaria globale del 2008. Tale dinamica riflette un miglioramento relativo della percezione di rischio associata al debito sovrano italiano nel contesto dei mercati finanziari europei (Grafico 4).

GRAFICO 3

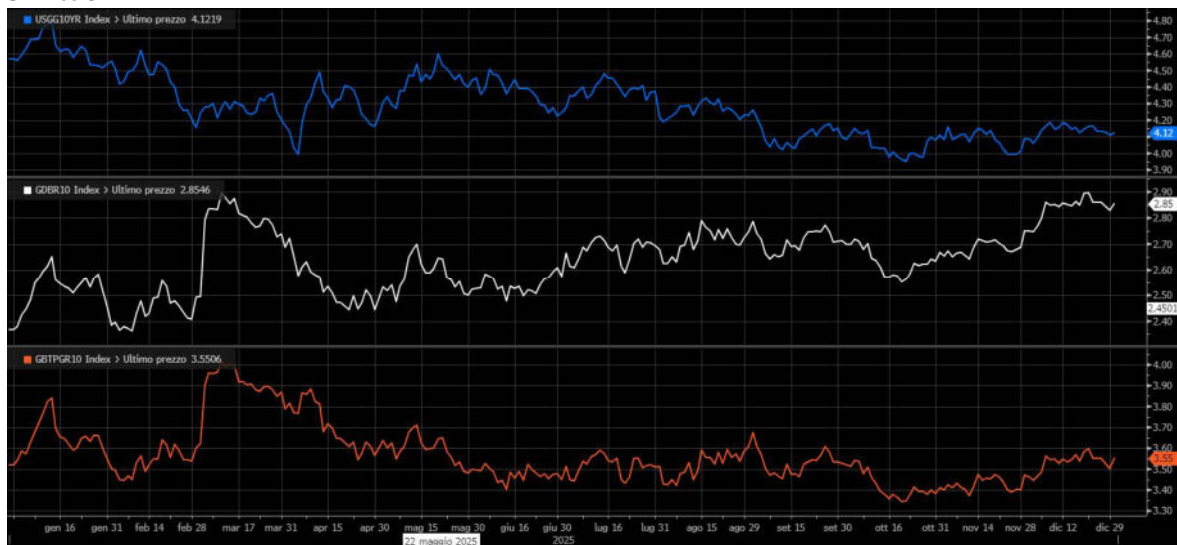
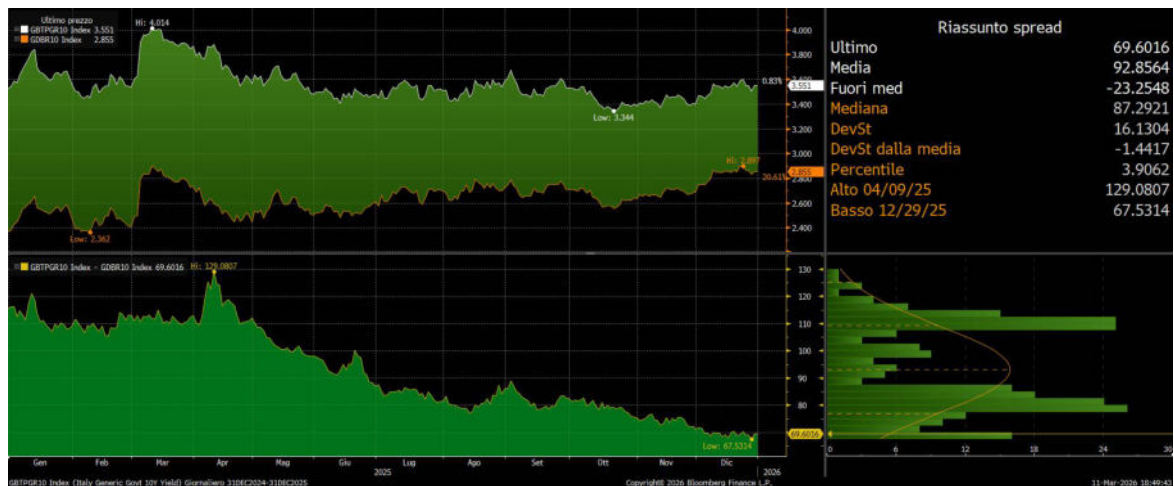


GRAFICO 4



Nel 2025 i mercati obbligazionari (Grafico 5) hanno mostrato scenari diversi tra Stati Uniti ed Europa.

L'obbligazionario corporate IG euro (LECPETREU Index) ha avuto un inizio incerto a causa degli shock dovuti all'annuncio del cancelliere Tedesco e delle variazioni tariffarie, ma da aprile in poi ha registrato una crescita costante chiudendo l'anno con un +3,03% grazie alla riduzione degli spread. L'IG americano (LUACTRUU Index)



invece è cresciuto nei primi mesi del 2025, ma ad aprile il Liberation Day ha cancellato i guadagni iniziali. Successivamente, la combinazione di tassi risk free e spread più bassi ha sostenuto una ripresa stabile, concludendo l'anno a +7,77%. L'High Yield Europeo (LP01TREU Index) ha registrato una flessione ad aprile, con un forte allargamento dello spread che ha provocato un calo dell'indice. Tuttavia, nei mesi successivi, la riduzione degli spread ha più che compensato l'aumento dei tassi, permettendo all'indice di chiudere con un +4,86%. Infine, L'High Yield USA (LF98TRUU Index) ha iniziato l'anno in lieve crescita, ma ad aprile ha registrato un calo a causa del Liberation Day e del conseguente aumento degli spread. Da quel momento in poi però, il calo dei tassi e degli spread ha sostenuto una crescita costante, portando l'indice a chiudere a +8,62%.

GRAFICO 5



Nel 2025 il **dollaro USA** ha subito una significativa perdita di fiducia, influenzato dall'instabilità della politica commerciale ed estera americana e dall'incertezza legata alla scelta del successore di Powell alla Fed. Il risultato è stato un calo del valore del biglietto verde dell'**11,85%** rispetto all'euro entro fine anno (Grafico 6).

GRAFICO 6



Questo contesto, unito al protrarsi della guerra in Ucraina e del conflitto in medio oriente, alla persistente inflazione negli USA e ai timori sull'impatto delle tariffe, ha alimentato un rally straordinario dei metalli



preziosi. L'oro, in particolare, ha registrato un guadagno del 64,58% in un solo anno, spinto anche dai massicci acquisti delle banche centrali e dalle posizioni speculative a leva di molti trader retail. Sul fronte energetico, il prezzo del petrolio ha registrato un calo chiudendo l'anno a -15% a causa degli squilibri tra offerta e domanda (Grafico 7).

GRAFICO 7



4.2.1 Prospettive dei mercati

Nei primi mesi del 2026, i mercati hanno evidenziato segnali di forte incertezza e volatilità, influenzati da eventi geopolitici e trend strutturali destinati a condizionare l'intero anno.

Sul fronte dei mercati, la volatilità è stata amplificata da due principali timori strutturali: il rischio di una bolla nel settore legato all'intelligenza artificiale e le difficoltà nel private credit. La paura di rendimenti non realizzati dagli investimenti in IA ha innescato una rotazione verso settori difensivi come Energia, Materiali e Utilities, mentre le difficoltà di alcuni fondi di private credit (con forte esposizione a Software House) hanno innescato ondate di richieste di riscatto che hanno portato i gestori ad applicare il cosiddetto "gating" peggiorando la percezione della qualità degli asset e provocando un calo significativo dei titoli legati all'asset class.

L'inflazione persistente, un mercato del lavoro debole negli Stati Uniti e un PIL stagnante in Europa hanno ulteriormente complicato il quadro macro. La situazione è stata aggravata dall'offensiva degli USA e Israele contro l'Iran del 28 febbraio, con la conseguente chiusura dello stretto di Hormuz, che ha portato i prezzi del petrolio a 120 USD al barile, cali dei listini e rafforzamento del dollaro, alimentando timori di shock inflazionistico.

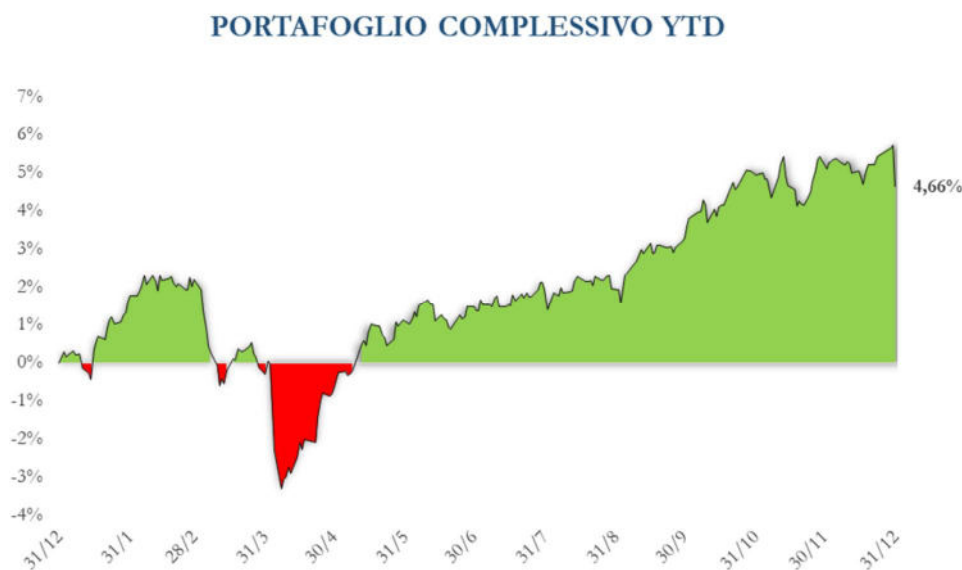
Di conseguenza, i rendimenti obbligazionari sono aumentati e le aspettative di politica monetaria si sono rapidamente modificate. Le banche centrali, prime fra tutte BCE e Fed, hanno mantenuto i tassi di interesse stabili in risposta alla guerra in Iran e alle sue incertezze macroeconomiche.

Tutto questo dipinge un quadro altamente incerto e caratterizzato da forte volatilità, con fondamentali macroeconomici in deterioramento, politica monetaria in difficoltà nel perseguimento di una crescita stabile a fronte di prezzi contenuti, e spazio per manovre fiscali sempre minore, con i principali governi mondiali che continuano a contrarre deficit elevati.

4.3 L'andamento della gestione finanziaria

Il portafoglio dell'Ente alla data del 31 dicembre 2025 registra un andamento a valori di mercato da inizio anno pari al 4,66%. Al lordo dei costi degli oneri finanziari e tributari, tale rendimento si attesta all'5,73% (Grafico 8). Sia la componente azionaria che obbligazionaria hanno contribuito positivamente all'andamento del portafoglio dell'Ente.

GRAFICO 8



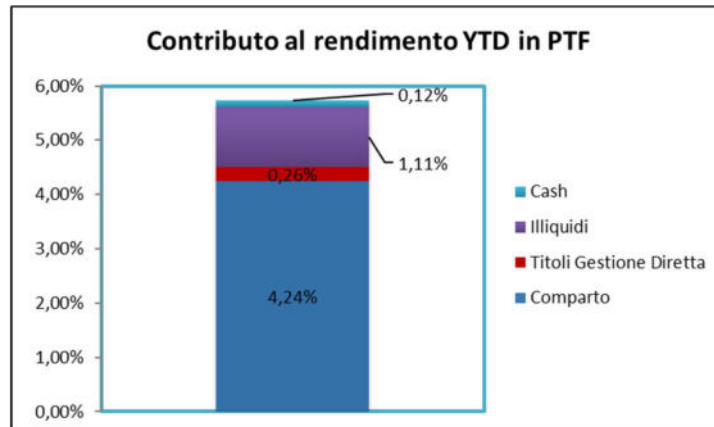
Il contributo relativo maggiore è da attribuire all'azionario globale, che ha realizzato una performance del +11,11%, e ai fondi in gestione diretta, che hanno registrato un +9,77% nel corso dell'anno. Positiva invece ma in under performance rispetto al benchmark la quota azionaria europea, con +4,80% da inizio anno fino alla dismissione del relativo mandato.

Positiva anche la componente obbligazionaria sulla scia dei tagli dei tassi da parte delle principali banche centrali e da un diffuso restringimento degli spread, con l'obbligazionario corporate a +4,73%, obbligazionario governativo a +3,37% e titoli in gestione diretta che hanno guadagnato l'1,70% al netto delle coperture valutarie.

Nei primi due mesi del 2026 la performance del portafoglio dell'Ente è stata positiva, ma in seguito allo scoppio della guerra in Iran i mercati hanno vissuto e stanno vivendo, al momento in cui si scrive, un periodo di forte volatilità che si riflette anche sulla performance del portafoglio dell'Ente. Alla data del 20 marzo 2026 registra un rendimento negativo dell'1,31%.

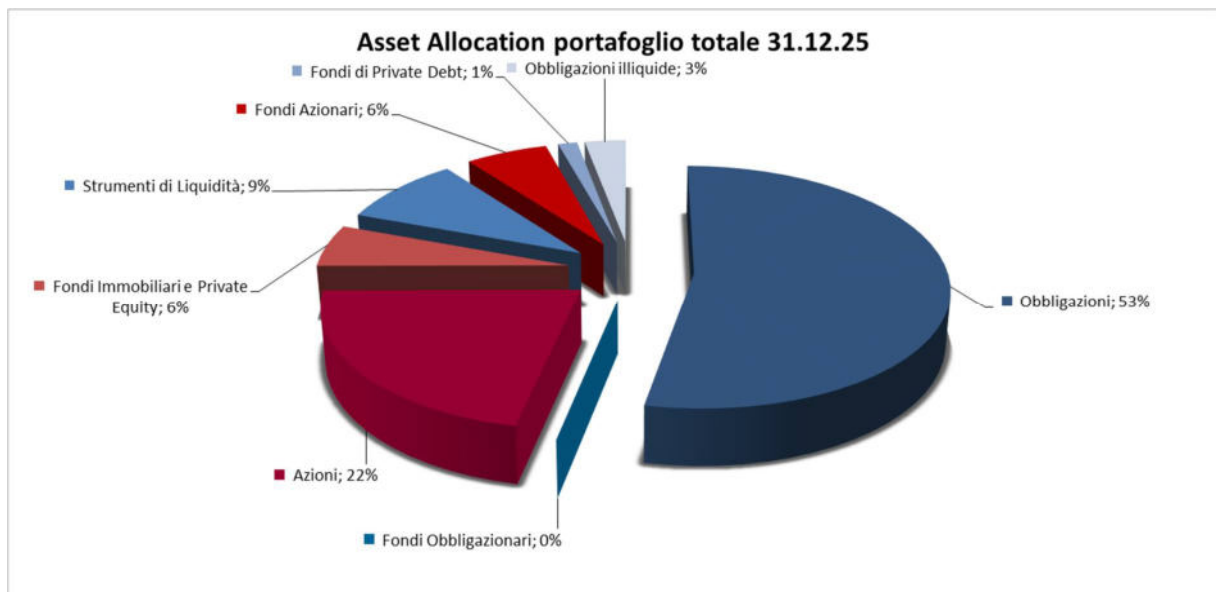
Il seguente grafico 9 mostra la scomposizione del rendimento (lordo) del portafoglio, che ovviamente tiene conto del peso relativo delle asset class oltre che alla loro performance:

GRAFICO 9



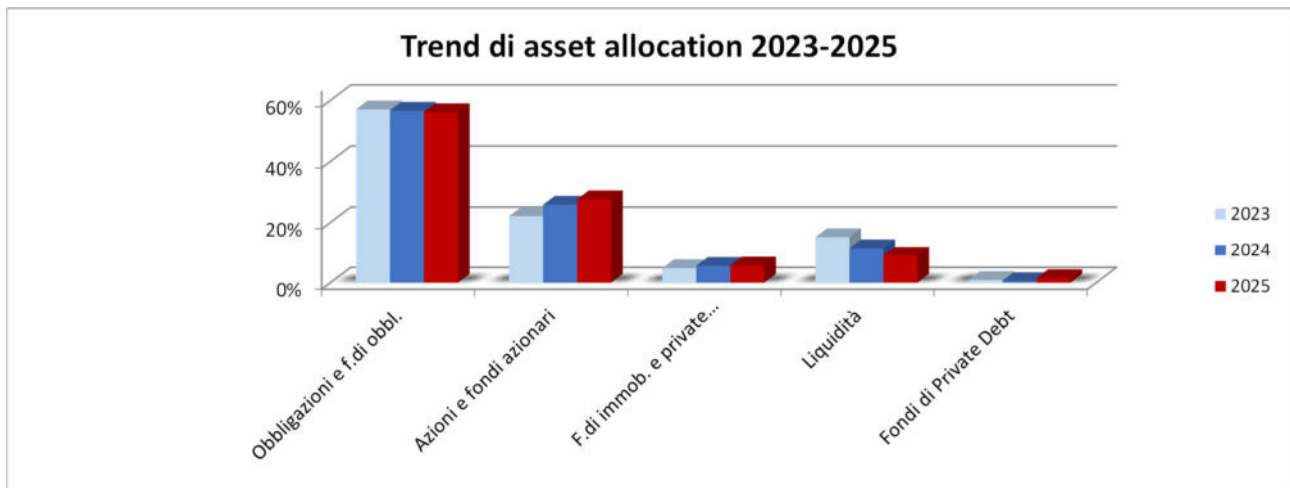
4.4 La struttura di portafoglio

Il portafoglio dell'Ente alla data del 31 dicembre 2025 risulta avere la seguente configurazione:



Il trend di asset allocation evidenzia come negli ultimi due anni l'ente abbia provveduto a diminuire la quota di liquidità per aumentare principalmente quella azionaria e marginalmente quella di strumenti illiquidi. Risulta sostanzialmente invariata invece la quota obbligazionaria.

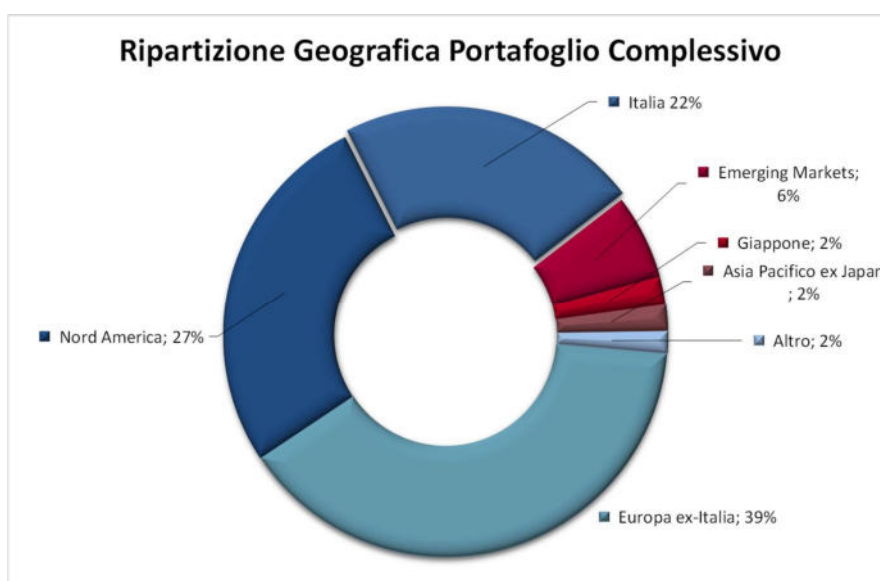




A valori di mercato, il portafoglio dell'Ente è pari a 1.566 mln di euro, come di seguito riportato:

Asset Allocation portafoglio totale 31.12.25	Valore di mercato	Peso
Obbligazioni	834.179.449	53%
Fondi Obbligazionari		0%
Azioni	339.843.126	22%
Fondi Immobiliari e Private Equity	88.365.901	6%
Strumenti di Liquidità	142.489.989	9%
Fondi Azionari	93.474.619	6%
Fondi di Private Debt	21.787.064	1%
Obbligazioni illiquide	46.521.224	3%
Totale	1.566.661.372	100%

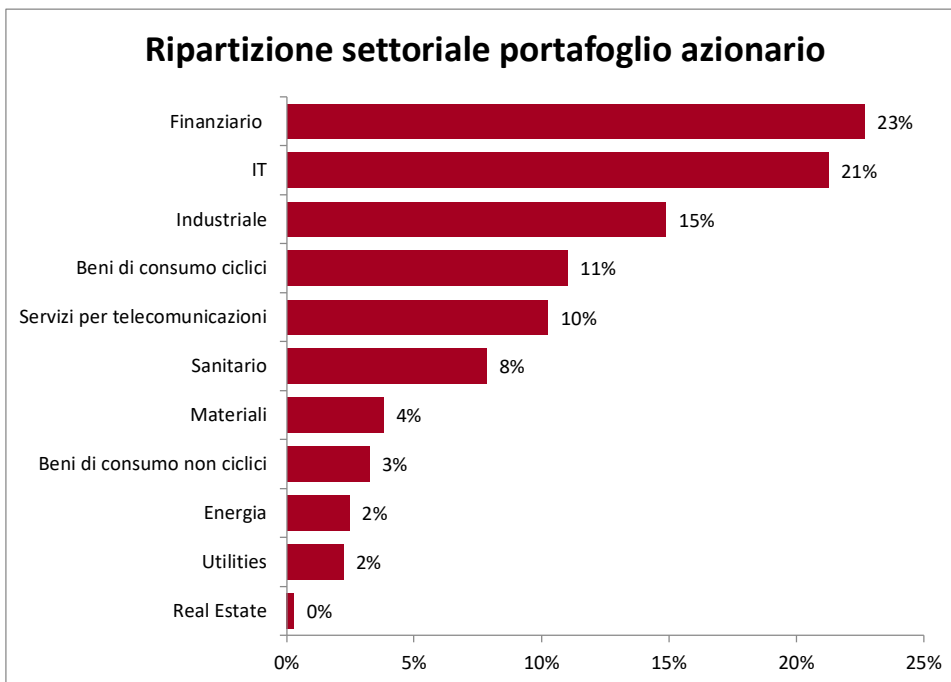
L'allocatione geografica, di seguito esposta, evidenzia una maggiore esposizione a Nord America e mercati emergenti a fronte di una minore esposizione all'Italia rispetto all'anno precedente.



La componente azionaria rappresenta il 28% del portafoglio e risulta essere investita prevalentemente in USA ed in Europa, e per il resto nei mercati emergenti e in Asia Pacifico.



Relativamente alla ripartizione settoriale del portafoglio azionario, si segnala una maggiore esposizione ai titoli finanziari, tecnologici e industriali.

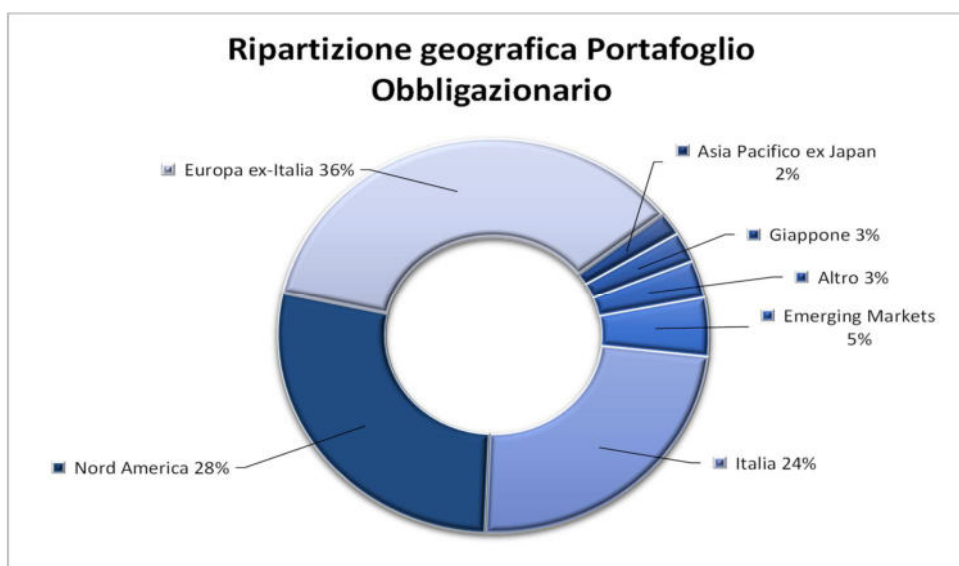


	Dividend Yield ¹	Price to Earnings Ratio (P/E) ²	Price to Book Value (P/B) ³	Return on Common Equity ROE ⁴
Portafoglio Azionario	1,67	21,98	3,96	17,33

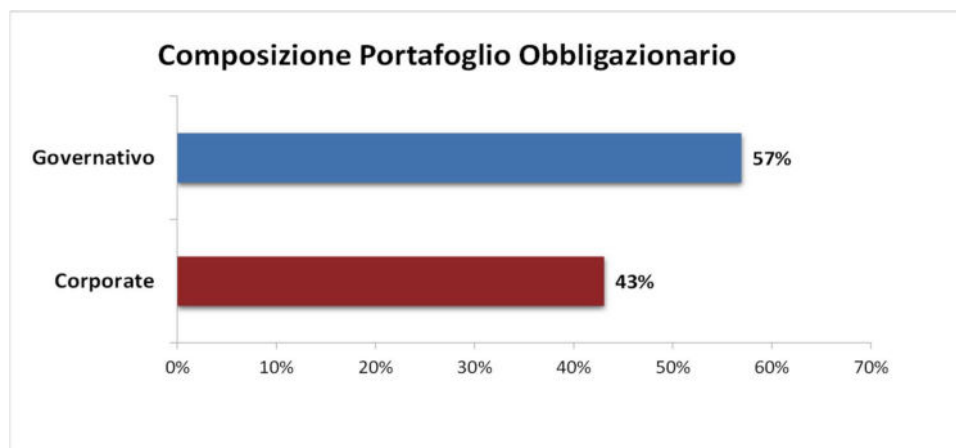
*Al netto della componente in fondi azionari

- 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

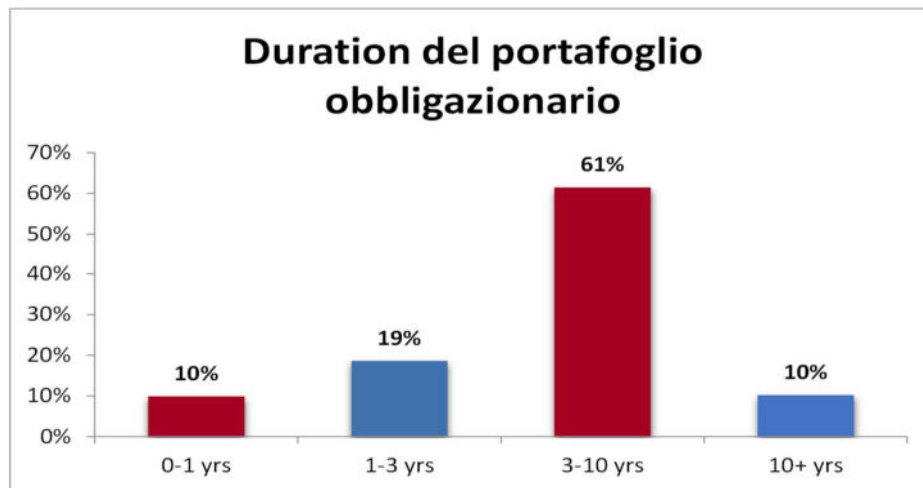
La componente obbligazionaria risulta essere maggiormente investita nell'area geografica Europa (36%) e Nord America (28%), mentre l'esposizione ai titoli italiani è del 24%. Più della metà dei titoli sono governativi, con solo il 43% corporate. Dal punto di vista della rischiosità, la duration di portafoglio è attorno ai 5.17 anni, e ben il 93% dei titoli sono Investment Grade, evidenziando il moderato profilo di rischio di credito della componente obbligazionaria.



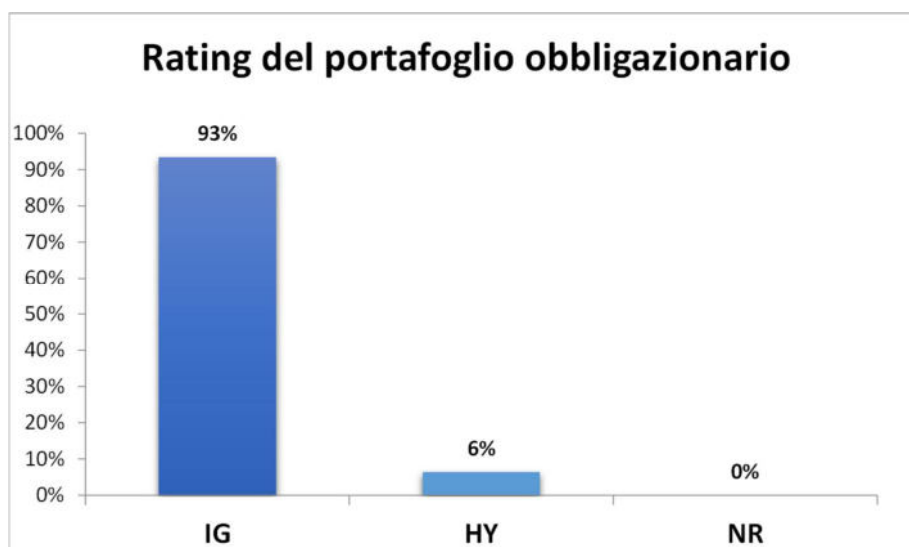
*al netto della componente obbligazionaria illiquida



*al netto della componente obbligazionaria illiquida



*al netto della componente obbligazionaria illiquida



*al netto della componente obbligazionaria illiquida

	Cedola	Rendimento a scadenza	Modified Duration	Scadenza (in anni)	Bloomberg Composite Rating
Portafoglio Titoli Obbligazion	3,10	3,65	5,17	5,28	A-

Di seguito le stime del valore al rischio utilizzando diverse metodologie ed effettuato sul portafoglio complessivo.

I dati rappresentano la massima perdita potenziale all'interno di un livello di confidenza (95%) per ciascun orizzonte temporale (1 giorno, 1 settimana, un mese, un anno).

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

Per la componente di portafoglio illiquida, sono state parametrizzate delle proxy in grado di cogliere il grado di rischio sottostante l'investimento (es. indici del mercato immobiliare nel caso di fondi immobiliari).



Il calcolo è stato effettuato attraverso le funzioni del data provider Bloomberg.

1 giorno

	VaR % (Hist3Y)	CVaR (Hist3Y)	VaR % (Hist1Y)	CVaR (Hist1Y)	VaR % (Parametric)	CVaR (Parametric)	VaR (Monte Carlo)	Conditional VaR (Monte Carlo)
EPAP PORTFOLIO	0,44	0,63	0,46	0,75	0,56	0,71	0,55	0,77

1 settimana

	VaR % (Hist3Y)	CVaR (Hist3Y)	VaR % (Hist1Y)	CVaR (Hist1Y)	VaR % (Parametric)	CVaR (Parametric)	VaR (Monte Carlo)	Conditional VaR (Monte Carlo)
EPAP PORTFOLIO	0,99	1,40	1,04	1,68	1,26	1,58	1,24	1,73

1 mese

	VaR % (Hist3Y)	CVaR (Hist3Y)	VaR % (Hist1Y)	CVaR (Hist1Y)	VaR % (Parametric)	CVaR (Parametric)	VaR (Monte Carlo)	Conditional VaR (Monte Carlo)
EPAP PORTFOLIO	2,02	2,87	2,13	3,45	2,59	3,24	2,54	3,54

1 anno

	VaR % (Hist3Y)	CVaR (Hist3Y)	VaR % (Hist1Y)	CVaR (Hist1Y)	VaR % (Parametric)	CVaR (Parametric)	VaR (Monte Carlo)	Conditional VaR (Monte Carlo)
EPAP PORTFOLIO	6,92	9,62	7,36	11,25	8,96	11,24	8,68	12,10

4.5 Attività svolte

L'Ente nel maggio 2025 ha adottato la nuova Asset Allocation Strategica (AAS).

Di seguito un'esposizione dell'AAS con indicazione, per ciascuna asset class, delle bande di oscillazione individuate per una gestione tattica in modalità asimmetrica, in funzione del livello di rischiosità di ciascuna classe d'investimento. Sono previsti, inoltre, dei limiti massimi per le classi di attivo caratterizzate da un maggior rischio specifico il cui sovrappeso potrebbe determinare un aumento della rischiosità.

AAS e PTF Modello 2025-2027				Limiti Max
Monetario	2%	Monetario	2%	
Obbligazionario (Listed&Private)	60%	Governativo Emu	22%	
		Governativo Paesi Sviluppati ex-Emu	8%	
		Governativo Paesi Emergenti	4%	+ 2%
		Corporate IG & HY	21,5%	HY 5%
		Private Debt & Credit	4,5%	+ 2%
Azionario (Listed&Private)	30%	Azionario Euro	3%	
		Azionario ex-Euro (Developed)	16%	
		Azionario Paesi Emergenti	3%	+ 2%
		Private Equity	8%	+ 2%
Beni Reali (Infrastrutture, RE)	8%	Beni Reali (Infrastrutture, RE)	8%	RE 10%



ASSET CLASS	AAS 25-27	Limiti
Obbligazionario (Listed&Private)	60%	±5%
Azionario (Listed%Private)	30%	±5%
Beni Reali (Infrastrutture, RE)	8%	±2%

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati tre versamenti aggiuntivi sul Comparto "Eis Flexible Multiasset": un primo versamento, deliberato nel mese di dicembre 2024 ed effettuato a gennaio 2025, per 60 milioni di euro, un secondo versamento effettuato a luglio per 15 milioni di euro ed un terzo versamento nel mese di ottobre per 30 milioni di euro.

Nell'ambito del comparto dedicato, è stato effettuato un efficientamento della strategia di gestione della componente azionaria europea, mediante la sostituzione di un gestore con un ETF a gestione passiva.

A dicembre il Consiglio di Amministrazione di Eurizon investment SICAV ha deliberato lo stacco di un dividendo annuo per un importo di 61.174.311 euro al lordo della ritenuta fiscale. L'Ente ha optato per il reinvestimento in quote dei dividendi, per un numero pari a 126.865,02.

Nell'esercizio l'Ente ha incrementato il portafoglio titoli governativi a gestione diretta attraverso l'investimento in due titoli governativi italiani e un titolo governativo spagnolo per complessivi 18 milioni di euro.

L'Ente, fino alla data in cui si scrive non ha dato corso ad investimenti immobiliari.

Nel corso dell'esercizio è pervenuta l'approvazione del piano triennale 2025-2027 degli investimenti immobiliari ai sensi dell'art. 8, comma 15 del D.L. 31/05/2010 n.78 convertito in L. 30/07/2010 n.122. Il piano relativo al triennio 2026-2028, deliberato dal Consiglio di Amministrazione a novembre 2025, è al momento all'esame dei Ministeri Vigilanti.

Il Rendimento contabile del portafoglio investimenti, al lordo delle imposte si attesta per il 2025 al 4.75% del patrimonio medio; il rendimento al netto imposte è pari al 3.65%.

5. La gestione amministrativa

5.1 Organi

5.1.2 L'attività istituzionale

Nell'ambito delle attività del Consiglio di Amministrazione, si sono tenute 20 sedute, durante le quali sono stati approvati 142 atti amministrativi inerenti provvedimenti verso gli iscritti, la gestione finanziaria e la gestione



ordinaria dell'Ente. Le presenze per attività istituzionali che hanno visto impegnati i Consiglieri di Amministrazione sono state complessivamente 48.

Il Consiglio di Indirizzo Generale ha tenuto nell'anno 12 sedute approvando 23 atti deliberativi riguardanti nuove disposizioni regolamentari, atti di indirizzo e bilanci dell'Ente. Nell'ambito delle prerogative definite all'art. 7, comma 6, lettera k dello Statuto, nel corso dell'esercizio ha prorogato l'attività di 6 commissioni di studio tematiche per svolgere attività istruttoria e relazionare al Consiglio. In particolare, le aree tematiche riguardano: piano programmatico; Statuto e Regolamenti; indirizzi di gestione economica (bilancio e semplificazione); Investimenti; disinvestimenti e indirizzi in materia di gestione finanziaria; assistenza; sviluppo della professione, società, welfare attivo, giovani; previdenza, evasione/elusione. Le commissioni si sono riunite complessivamente 15 volte.

I quattro Comitati dei Delegati hanno tenuto 3 sedute congiunte.

Il Collegio Sindacale ha tenuto 23 sedute proprie ed ha partecipato alle sedute del CdA e del CIG.

5.2 Personale dell'Ente

Il personale dell'Ente in servizio a fine esercizio si compone di 32 unità, di cui una con contratto a tempo determinato.

Nell'anno si registra l'uscita di una risorsa per dimissioni volontarie e l'assunzione di quattro nuove unità.

Le risorse di genere femminile, pari a 15 unità, rappresentano circa il 47% del totale. L'età media dei dipendenti in servizio è di 46 anni, 47 per le donne e 44 per gli uomini. Il rapporto iscritti/dipendenti per il 2025 risulta pari a 1.056.

Il personale è inquadrato nell'ambito del CCNL Adepp che coinvolge il personale di tutti gli Enti di Previdenza Privati, rinnovato per parte economica nel gennaio 2023 per il periodo 2022-2024.

Di seguito la movimentazione del personale per inquadramento contrattuale.

Inquadramento	Al 31.12.24	Decrementi	Incrementi	Al 31.12.25
Direttore	1	-	-	1
Dirigenti	1	-	-	1
Quadri	3			3
Impiegati – area A	6	(1)	1	6
Impiegati – area B	18		3	21
Totale	29	2	4	32

5.3. Rendiconto della Gestione Amministrativa e Assistenziale

La presente riclassificazione è elaborata per dare distinta e autonoma rappresentazione dei risultati della gestione amministrativa ed assistenziale realizzata, rispetto al complessivo andamento economico dell'Ente.



Tali attività sono finanziate organicamente con il contributo integrativo ed attraverso le entrate non strettamente collegate alla gestione previdenziale ordinaria e al rendimento del patrimonio.

Rendiconto delle gestioni dell'Ente			
Prospetto della gestione amministrativa e assistenziale			
	Consuntivo 2025	Consuntivo 2024	Variazioni
RICAVI	23.407.028	22.526.691	880.337
Contributo integrativo	18.188.859	16.851.527	1.337.332
Altri ricavi	29.598	29.095	503
Rettifiche contrib. integr. anni precedenti	2.974.053	3.284.465	(310.412)
Sanzioni amministrative	2.214.518	2.361.604	(147.086)
COSTI	8.600.452	7.831.782	768.670
Provvidenze e assist. sanitaria agli iscritti	894.739	736.195	158.544
Integrazione montante	383.333	205.546	177.787
Interessi passivi su ricongiunzioni passive	64.085	126.371	(62.286)
Indennità di maternità (quota extra fondo)	19.908	0	19.908
Organi amministrativi e di controllo	1.534.535	1.591.035	(56.500)
Compensi prof.li e di lavoro aut.	422.003	382.461	39.542
Personale	2.465.869	2.184.509	281.360
Materiale suss. e di consumo	6.933	11.785	(4.852)
Utenze varie	86.688	81.882	4.806
Servizi vari	754.369	695.500	58.869
Spese elettorali	279.054	0	279.054
Accantonamento fondo svalutazione crediti e rischi	940.402	1.013.544	(73.142)
Oneri tributari	90.059	80.288	9.771
Oneri finanziari	53.404	116.380	(62.976)
Altri costi	65.756	66.861	(1.105)
Ammortamenti	539.315	539.425	(110)
AVANZO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E ASSISTENZIALE	14.806.576	14.694.909	111.667

Il rapporto tra costi e ricavi è pari al 37% contro il 35% del 2024.

L'incremento dei Ricavi è pari a circa il 3,9% a fronte di un incremento dei costi di gestione, comprensivi dell'assistenza di circa il 9,8%.

L'avanzo della gestione amministrativa e assistenziale cresce di circa lo 0,8%.

Per l'anno corrente si registra un risultato di 14.806.576 euro a fronte di ricavi per 23.407.028 euro. Nel precedente esercizio si era registrato un risultato di 14.694.909 euro e ricavi per 22.526.691 euro.

Questi valori concorrono al risultato complessivo della gestione e alla formazione delle riserve patrimoniali.

5.4 Rendiconto della Gestione Previdenziale e Finanziaria

Analogamente al precedente rendiconto questo prospetto vuole dare autonoma rappresentazione dei risultati raggiunti nell'ambito dell'attività istituzionale di garantire la copertura previdenziale agli iscritti.

Sono assunte nel prospetto tutte le entrate per contributi, destinate agli accantonamenti ai fondi istituzionali. Concorrono al risultato previdenziale il fabbisogno generato dalle rivalutazioni previste per i montanti contributivi e dello stesso fondo pensioni per gli iscritti che già beneficiano delle prestazioni.

Le rivalutazioni sono finanziate attraverso i rendimenti netti conseguiti dalla gestione dell'intero patrimonio.

Prospetto della gestione previdenziale e finanziaria			
	Consuntivo 2025	Consuntivo 2024	Variazioni
CONTRIBUTI (a)	106.133.017	99.471.147	6.661.870
Contributi soggettivo	61.572.726	58.235.920	3.336.806
Contributo integrativo a montante	18.114.756	16.752.763	1.361.993
Contributi solidarietà	1.206.325	1.132.754	73.571
Contributi maternità	375.497	497.475	(121.978)
Integrazioni statali maternità	159.419	131.871	27.548
Ricongiunzioni attive	11.948.459	7.164.260	4.784.199
Modifiche contribuzione anni precedenti	12.077.389	14.740.090	(2.662.701)
Riscatti contributivi	678.446	816.014	(137.568)
ACCANTONAMENTI A FONDI ISTITUZIONALI (b)	157.663.161	142.010.247	15.652.914
Contributi escluso integrativo	106.133.017	99.471.147	6.661.870
Rivalutazioni fondo soggettivo e fondo pensioni	51.530.144	42.539.100	8.991.044
. Rivalutazione fondo soggettivo	44.047.311	37.148.090	6.899.221
. Rivalutazione fondo pensione	7.518.309	5.294.789	2.223.520
. Rettifiche rivalutazione fondo soggettivo	(55.873)	77.336	(133.209)
. Rettifiche rivalutazione fondo pensione	20.397	18.885	1.512
FABBISOGNO FINANZIARIO PER COPERTURA (c) = (b)-(a)	51.530.144	42.539.100	8.991.044
Rendimento lordo degli investimenti	76.399.472	42.631.377	33.768.095
Ripresa valore titoli	203.920	1.103.995	(900.075)
Totale proventi da investimenti	76.603.392	43.735.372	32.868.020
Commissioni, oneri e perdite su titoli	1.973.289	1.546.399	426.890
Svalutazione titoli	3.199.174	3.878.891	(679.717)
Totale oneri da investimenti	5.172.463	5.425.290	(252.827)
Rendimento degli investimenti lordo imposte (d)	71.430.929	38.310.082	33.120.847
Imposte sui rendimenti finanziari (e)	16.523.567	8.849.051	7.674.515
RENDIMENTO NETTO (f) = (d)-(e)	54.907.362	29.461.031	25.446.332
AVANZO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE E FINANZIARIA (g) = (f)-(c)	3.377.218	(13.078.069)	16.455.288
AVANZO DI GESTIONE	18.183.794	1.616.839	16.566.955

I risultati di questa gestione sono soggetti a ciclicità, sono sensibili all'andamento dei mercati finanziari e ai tassi di rivalutazione determinati sulla base della media mobile quinquennale del PIL e dell'inflazione.

Il corrente esercizio registra una crescita del fabbisogno finanziario per la copertura delle rivalutazioni di legge pari al 21,14% e l'incremento del rendimento netto della gestione finanziaria pari all' 86,4%.

Il risultato della gestione previdenziale e finanziaria risulta positivo per 3.377.218 euro rispetto al mancato raggiungimento degli obiettivi di copertura rilevato nel 2024 per 13.078.069 euro.



5.5 Andamento della gestione

Confronto tra i dati previsionali e quelli consuntivi

CONTO ECONOMICO			Consuntivo 2025	Prev. 2025 assestato	Variazioni
A)		VALORE DELLA PRODUZIONE	153.290.725	146.540.100	6.750.625
A)	1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	129.510.447	121.540.100	7.970.347
		Entrate contributive			
	a	- contributi soggettivi	61.572.726	60.241.700	1.331.026
	b	- contributi integrativi	36.303.615	34.854.100	1.449.515
	c	- contributi di solidarietà	1.206.325	1.180.500	25.825
	d	- contributi di maternità	375.497	372.800	2.697
	e	- Integrazione per la maternità	159.419	163.000	(3.581)
	f	- Ricongiunzioni attive	11.948.459	13.053.100	(1.104.641)
	g	- Modifiche contribuzione anni precedenti	15.051.442	9.465.600	5.585.842
	h	- Riscatti contributivi	678.446	679.400	(954)
	i	- Sanzioni amministrative da iscritti	2.214.518	1.529.900	684.618
A)	5	Altri ricavi e proventi	29.598	0	29.598
		- proventi diversi	2	0	2
		- insussistenze e sopravvenienze attive	29.596	0	29.596
A)	5bis	Utilizzo fondi per prestazioni previdenziali e assistenziali	23.750.680	25.000.000	(1.249.320)
		- Prelevamento da fondi per pensioni	21.739.305	21.784.000	(44.695)
		- Prelevamento da fondi per indennità maternità	649.908	671.500	(21.592)
		- Ricongiunzioni passive L. 45/90	148.759	156.300	(7.541)
		- Prelevamento da fondi per prestazioni differite ex art. 17 Reg.	224.537	1.340.000	(1.115.463)
		- Prelevamento da fondi per Assist. Sanitaria integrativa	988.171	988.200	(29)
		- Prelevamento da fondo solid. per welfare e sostegno alla prof.	0	60.000	(60.000)

Le entrate contributive in confronto con quelle del bilancio di previsione assestato sono complessivamente superiori per 6,75 milioni.

Crescono le modifiche alla contribuzione (+5,6 milioni) legate all'attività di regolarizzazione degli iscritti e all'aggiornamento dell'Ente in termini di dichiarazioni previdenziali annuali. La ritardata presentazione dei dati reddituali è un fenomeno costante della gestione; l'utilizzo di criteri di stima prudenziali, in sede di redazione dei bilanci, con l'attribuzione dei contributi minimi alle dichiarazioni non presentate, genera negli esercizi successivi quasi esclusivamente variazioni positive.

Le entrate per contributi soggettivi ed integrativi si incrementano rispettivamente del 2,2% e del 4,15% per un aumento dei volumi reddituali e di valore aggiunto (IVA).

COSTI DELLA PRODUZIONE			138.340.686	133.215.100	5.125.586
B)	6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	6.933	9.500	(2.567)
B)	7	Per servizi	3.076.649	3.237.000	(160.351)
	a	Per Organi	1.534.535	1.569.100	(34.565)
		- Compensi organi ente	1.068.931	1.076.200	(7.269)
		- Rimborsi spese, gettoni di presenza e indennità	465.604	492.900	(27.296)
	b	- Compensi professionali e di lavoro autonomo	422.003	385.300	36.703
	c	- Utenze	86.688	88.500	(1.812)
	d	- Servizi vari	754.369	911.500	(157.131)
	e	- Spese elettorali	279.054	282.600	(3.546)
B)	9	Per il personale	2.465.869	2.491.900	(26.031)
	a	salari e stipendi	1.701.089	1.707.900	(6.811)
	b	oneri sociali	468.403	483.500	(15.097)
	c	trattamento di fine rapporto	108.067	108.800	(733)
	e	altri costi	188.310	191.700	(3.390)
B)	10	Ammortamenti e svalutazioni	1.479.717	547.600	932.117
	a	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	48.481	52.500	(4.019)
	b	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	490.834	495.100	(4.266)
	d	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	940.402	-	940.402
B)	13	Altri accantonamenti	106.516.350	100.809.200	5.707.150
	a	- Acc.to fondo contributo soggettivo	61.572.726	60.241.700	1.331.026
	b	- Acc.to integrazione montante	383.333	288.800	94.533
	c	- Acc.to ricongiunzioni attive/riscatti	12.626.905	13.732.500	(1.105.595)
	d	- Acc.to fondo contributo solidarietà	1.206.325	1.180.500	25.825
	e	- Acc.to fondo contributo maternità	375.497	372.800	2.697
	f	- Acc.to integrazione maternità (dlgs.151/01)	159.419	163.000	(3.581)
	g	- Acc.to per modifiche contribuzione anni precedenti	12.077.389	7.402.800	4.674.589
	h	- Acc.to contributo integrativo a montante	18.114.756	17.427.100	687.656
B)	13bis	Prestazioni previdenziali e Assistenziali	24.729.412	26.050.000	(1.320.588)
		- Pensioni agli iscritti	21.739.305	21.784.000	(44.695)
		- Indennità di Maternità	669.816	671.500	(1.684)
		- Prestazioni differite ex art. 17 Regolamento	224.537	1.340.000	(1.115.463)
		- Ricongiunzioni passive L45/90	212.844	225.900	(13.056)
		- Provvidenza agli iscritti	421.863	441.500	(19.637)
		- Coperture Assicurative assistenziali	1.394.413	1.415.100	(20.687)
		- Welfare e sostegno alla professione	66.634	172.000	(105.366)
B)	14	Oneri diversi di gestione	65.756	69.900	(4.144)
		- oneri diversi	65.756	69.900	(4.144)
		- Minusvalenze di natura non finanziaria	-	-	-
		- insussistenze e sopravvenienze passive	-	-	-
		- Imposte indirette, tasse e contributi	-	-	-
		DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	14.950.039	13.325.000	1.625.039

La differenza tra valore e costo della produzione, a consuntivo, migliora di circa 1,6 milioni, per l'effetto cumulato delle variazioni registrate tra le principali voci della gestione tipica, oltre che delle entrate contributive appena analizzate.

Gli oneri per servizi risultano in riduzione (circa il 4,95%) su tutte le componenti di costo per effetto del rinvio all'esercizio successivo di una serie di attività e progetti.

Nell'ambito dei costi, si fa presente, che, nel bilancio consuntivo trovano la loro quantificazione le svalutazioni crediti, che per la loro natura non possono essere oggetto di previsione.

Gli accantonamenti ai fondi previdenziali aumentano (+5,7 milioni), per l'effetto dell'andamento della contribuzione previdenziale registrata tra i ricavi.



Le variazioni sulle prestazioni previdenziali differiscono di 1,3 milioni principalmente per minori erogazioni di rimborsi montante rispetto alla previsione.

CONTO ECONOMICO			Consuntivo 2025	Prev. 2025 assestato	Variazioni
C)		PROVENTI E ONERI FINANZIARI	74.372.779	59.645.000	14.727.779
C)	16	Altri proventi finanziari	76.399.472	59.775.200	16.624.272
	a	- Interessi bancari e postali	1.851.390	1.050.000	801.390
		- Interessi da Iscritti su rateizzazione	460.456	0	460.456
	b	da titoli iscritti nelle imm. che non costituiscono partecip.	72.339.591	0	72.339.591
	c	da titoli iscritti nell'att. circ. che non costituiscono partecip.	1.695.685	0	1.695.685
	d	proventi finanziari diversi	52.350	58.725.200	(58.672.850)
C)	17	Interessi e altri oneri finanziari:	113.959	130.200	(16.241)
		- Oneri su gestione finanziaria	22.181	40.800	(18.619)
		- Interessi passivi	53.404	89.400	(35.996)
		- da altri	38.374	0	38.374
C)	17bis	Utili e perdite su cambi	(1.912.734)	0	(1.912.734)
C) BIS		RIVALUTAZIONE FONDI PREVIDENZIALI	51.530.144	51.411.800	118.344
		Rivalutazioni	51.565.620	51.489.200	76.420
		- Rivalutaz. Fondo contrib. Soggettivo	44.047.311	43.897.300	150.011
		- Rivalutazione Fondo pensione	7.518.309	7.591.900	(73.591)
		Rettifiche di Rivalutazioni	(35.476)	(77.400)	41.924
		- Rettifiche su rivalutazione Fondo contributo soggettivo	(55.873)	(77.400)	21.527
		- Rettifiche su rivalutazione fondo pensioni	20.397	0	20.397
D)		RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE	(2.995.254)	0	2.995.254
D)	18	Rivalutazioni titoli	203.920	0	203.920
	d	di strumenti finanziari derivati	203.920	0	203.920
D)	19	Svalutazioni	3.199.174	0	3.199.174
	b	di imm. finanziarie che non costituiscono partecipazioni	247.760	0	247.760
	c	di titoli iscritti all'att. circ. che non costituiscono partecip.	2.747.494	0	2.747.494
	d	di strumenti finanziari derivati	203.920	0	203.920
		Risultato prima delle imposte (A-B±C-Cbis±D)	34.797.420	21.558.200	13.239.220
	20	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite, antic.	16.613.626	13.948.100	2.665.526
	21	Utile (perdita) dell'esercizio	18.183.794	7.610.100	10.573.694

Il confronto dei risultati complessivi della gestione finanziaria consuntivi evidenzia una variazione positiva di 14,73 milioni, in funzione del maggiore rendimento conseguito rispetto alla previsione basata su un rendimento di mercato prudenziale.

Tra gli oneri trovano evidenza gli utili e perdite su cambi, che in fase previsionale, per loro natura, vengono stimati complessivamente nell'ambito dei proventi finanziari diversi. Analogamente le rettifiche di valore di attività finanziaria, in sede previsionale sono implicite al valore di mercato atteso.

Gli oneri tributari aumentano rispetto alla previsione di 2,7 milioni in linea con la crescita dei proventi sopra riscontrata.

L'effetto complessivo di quanto descritto, porta ad un incremento di 10,57 milioni sul risultato finale. Di conseguenza il bilancio consuntivo chiude con un avanzo di 18,18 milioni rispetto ai 7,6 stimati in sede di assestamento del bilancio di previsione 2025.

5.5.1 Confronto tra i dati del bilancio tecnico e quelli contabili

Nel rispetto dell'art. 6, comma 4, del D.l. 29.11.2007 (nel seguito "Decreto") gli "Enti sono tenuti a verificare annualmente che le risultanze del bilancio consuntivo siano in linea con le previsioni tecnico-finanziarie, fornendo chiarimenti sui motivi degli eventuali scostamenti registrati".

Funzionalmente alla predetta verifica, si evidenziano nelle seguenti tabelle le principali risultanze del bilancio consuntivo per l'anno 2025, confrontate con i valori dell'ultimo bilancio tecnico con proiezione a 50 anni (2070) redatto alla data del 31 dicembre 2022.

In via preliminare va ricordato che le differenze contributive registrabili tra valori contabili e quelli del bilancio tecnico possono risentire della diversa modalità di stima adottata, del lasso temporale di rilevazione, nonché di fattori esogeni non prevedibili al momento della redazione delle previsioni tecniche.

In particolare, in relazione alle entrate contributive, i valori contabili a consuntivo di ogni esercizio sono soggetti negli esercizi successivi ad assestamenti per effetto del ritardato arrivo dei modelli dichiarativi oltre i termini di presentazione, come delle attività di accertamento. Assestamenti prevalentemente incrementativi delle entrate contributive, in considerazione dei criteri prudenziali adottati in sede di bilancio in caso di mancata presentazione della dichiarazione (contributi minimi). Nel corrente anno il fenomeno delle modifiche alla contribuzione ha evidenziato un saldo positivo per 15,05 milioni.

Entrate				Uscite			
2025	Bilancio tecnico	Bilancio contabile	Differenze	2025	Bilancio tecnico	Bilancio contabile	Differenze
Contributo soggettivo	64.579	61.573	(3.006)	Pensioni	21.783	21.739	(44)
Contributo integrativo	35.416	34.775	(641)	Prest. Differite	1.340	225	(1.115)
Contributo solidarietà	1.256	1.206	(50)	Ricong. passive	37	213	176
Ricongiunzioni/riscatti	5.909	12.627	6.718	Ass. Sanitaria	977	1.394	417
Altre entrate	722	1.529	807	Altre uscite	362	489	127
				Spese	7.693	6.245	(1.448)
Totale entrate	107.882	111.710	3.828	Totale uscite	32.192	30.305	(1.887)

Valori in migliaia di euro

Questo premesso, passando all'analisi della tabella comparativa, si osserva quanto segue.

ENTRATE

Il totale delle entrate contributive contabili è sostanzialmente in linea con le previsioni del bilancio tecnico (+3,8 milioni) con andamento divergente tra contributi e ricongiunzioni e riscatti.

USCITE

L'ammontare complessivo delle uscite per Pensioni ed Altre Uscite è in linea con le previsioni tecniche. Si registrano riduzioni contabili significative per le prestazioni differite che si riducono di 1,1 milioni. Diversamente si incrementano le ricongiunzioni passive e l'assistenza sanitaria integrativa per complessivi 0,6 milioni. L'andamento contabile delle ricongiunzioni passive, come per le attive è per sua natura legato ad elementi non prevedibili.

Dal confronto complessivo dei dati sopra esposti si consuntivano minori uscite per circa 1,9 milioni.

RENDIMENTO PATRIMONIO

Per il patrimonio, i rendimenti contabili sono superiori alle determinazioni tecniche per 8,77 milioni. di euro, pari al +19,01%.

Rendimenti patrimoniali netti		
Bilancio Tecnico	Bilancio Contabile	Differenze
46.138	54.907	8.769

Valori in migliaia di euro

La variazione rientra nel più ampio ambito delle evoluzioni annuali del rendimento rispetto alle ipotesi finanziarie del bilancio tecnico, all'andamento dei mercati e dello stesso PIL a cui gli oneri di rivalutazione sono collegati.

SALDO PREVIDENZIALE E TOTALE

Il saldo previdenziale a consuntivo si presenta maggiore di 4,4 milioni di euro rispetto ai valori tecnici.

Saldo previdenziale			Saldo totale		
Bilancio Tecnico	Bilancio Contabile	Differenze	Bilancio Tecnico	Bilancio Contabile	Differenze
83.747	88.139	4.392	121.831	136.312	14.481

Valori in migliaia di euro

Il saldo complessivo a consuntivo si presenta con un saldo contabile maggiore di 14,5 milioni di euro.

PATRIMONIO:

Il patrimonio, ai fini delle determinazioni del bilancio tecnico, è costituito dal patrimonio netto dell'Ente e dai fondi istituzionali per prestazioni previdenziali e assistenziali.

Patrimonio fine anno 2025			
Bilancio Tecnico	Bilancio Contabile	Differ.	%
1.639.543	1.675.674	36.131	2,20

Valori in migliaia di euro

I valori patrimoniali contabili risultano maggiori rispetto ai valori del bilancio tecnico con un'eccedenza di 36,1 milioni di euro con una differenza percentuale positiva di 2,20%.

6. Spending Review

Le consistenze del fondo rischi contenzioso per 671.073 euro riguardano i prudenziali accantonamenti sino all'esercizio 2019 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.

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. Il principio declinato dalla Corte costituzionale 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, rende illegittima anche la previsione di cui all'art. 1, comma 417, L. 147/2013.

In attesa della definizione nelle opportune sedi giurisdizionali per la declaratoria di incostituzionalità dell'art. 1, comma 417, L. 147/2013, EPAP ha ritenuto di mantenere inalterato il relativo fondo rischi.

Restano in vigore le disposizioni che recano vincoli in materia di personale a cui l'Ente si attiene e relative al valore dei buoni pasto e alla monetizzazione di ferie e permessi.

7. Trasparenza, anticorruzione ed eticità

L'EPAP rispetta le previsioni di cui al D. Lgs. n. 33/2013 (trasparenza) nei limiti di applicabilità e conformemente a quanto previsto dalla Determinazione ANAC n. 1134 del 8/11/2017.

E' presente sul sito istituzionale una sezione "Trasparenza", opportunamente alimentata con le informazioni richieste dalla determinazione dell'ANAC.

L'Ente si è dotato del Modello organizzativo 231/2001 (MOG), attualmente in corso di aggiornamento e di un OdV monocratico incaricato di vigilare sull'attuazione del MOG.

In apposita sezione del sito, dedicata al "whistleblowing" L. n. 179/2017 è pubblicato un link per le eventuali segnalazioni, al verificarsi di eventuali fenomeni corruttivi.

8. Indicatore di tempestività dei pagamenti

Nel corso del 2025, EPAP ha ricevuto, per il tramite del sistema di Interscambio (SDI), fatture passive per 2.600.537 euro.

Nell'ambito del monitoraggio della tempestività dei pagamenti, risultano rispettati i termini di cui al D. Lgs. 231/2002, con un indicatore (ITP) per l'anno 2025 pari a -13

9. Fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si rilevano fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, che possano avere ricadute sulla redazione del bilancio e le sue risultanze, come incidere sulla continuità aziendale.

Come evidenziato nel corso della Relazione, il recente conflitto in Medio Oriente sta ridimensionando le aspettative sulla crescita globale e innalzando le stime dell'inflazione. L'impatto crescerà di significatività al protrarsi di un'interruzione prolungata del mercato petrolifero. Al momento, tuttavia, non si rilevano effetti da registrare nel bilancio.

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.



10. La prevedibile evoluzione della gestione

Indipendentemente dalle situazioni contingenti, la gestione nel suo insieme rimane strutturalmente equilibrata e rispettosa degli obiettivi di sostenibilità.

11. Le attività di ricerca e di sviluppo

L'ente non ha svolto alcuna attività di ricerca e sviluppo, né ha sostenuto o capitalizzato costi di tale natura o così classificabili.

12. Presenza di imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime, con dettaglio di quote ecc.

L'ente non detiene partecipazioni in imprese a fini di controllo e collegamento, non ha controllanti, né è soggetta ad altra forma di controllo.

13. Eventuali sedi secondarie

L'EPAP non ha sedi secondarie o succursali. La sede unica è in Roma, Via Vicenza 7.



SCHEMI DI BILANCIO AL 31.12.2025



			ATTIVO	31.12.2025	31.12.2024	Variazioni
A)			CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
B)			IMMOBILIZZAZIONI	1.397.961.371	1.256.866.193	141.095.178
B)	I		Immobilizzazioni immateriali	54.271	102.752	(48.481)
B)	I	1	Costi di impianto e di ampliamento	45.500	45.500	-
B)	I	4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	897.190	897.190	-
			F/do ammortamento Immobilizzazioni immateriali	(888.419)	(839.938)	(48.481)
B)	II		Immobilizzazioni materiali	12.523.225	12.997.331	(474.106)
B)	II	1	Terreni e fabbricati	16.948.016	16.943.575	4.441
			- Immobile strumentale	16.948.016	16.943.575	4.441
B)	II	2	Impianti e macchinari	348.322	348.322	-
B)	II	4	Altri beni	821.448	809.161	12.287
			- Mobili e arredi	467.903	460.533	7.370
			- Macchine d'ufficio	353.545	348.628	4.917
	II	5	- Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
			F/do ammortamento immobilizzazioni materiali	(5.594.561)	(5.103.727)	(490.834)
B)	III		Immobilizzazioni finanziarie	1.385.383.875	1.243.766.110	141.617.765
B)	III	3	Altri titoli	1.387.566.104	1.251.978.887	135.587.217
		a	- Titoli obbligazionari	173.913.837	216.369.794	(42.455.957)
		c	- Azioni			-
		d	- Fondi	1.213.652.267	1.035.609.093	178.043.174
		e	- Altro			-
	III	4	Strumenti finanziari derivati	-	(678.308)	678.308
			- Derivati attivi	-	207.038	(207.038)
			- Derivati passivi	-	(885.346)	885.346
			F/do svalutazione titoli	(2.182.229)	(7.534.469)	5.352.240
C)			ATTIVO CIRCOLANTE	297.289.501	279.123.041	18.166.460
C)	II		Crediti	98.903.502	100.966.767	(2.063.265)
C)	II	1	Verso iscritti	122.122.719	123.090.268	(967.549)
			F/do svalutazione crediti v/iscritti	(25.499.468)	(24.559.066)	(940.402)
	II	5 bis	Crediti Tributarî	247	247	-
C)	II	5 quater	Verso altri	2.280.004	2.435.318	(155.314)
		a	- Stato	184.948	181.250	3.698
		b	- Enti Assistenziali (EMAPI)	255.666	301.904	(46.238)
		c	- Banche	1.330.396	1.466.130	(135.734)
		d	- Crediti diversi	502.994	479.790	23.204
		e	- Depositi cauzionali	6.000	6.244	(244)
			F/do svalutazione crediti v/altri	-	-	-
C)	III		Attività finanziarie che non costituiscono imm.	93.638.170	35.341.194	58.296.976
C)	III	5	Strumenti finanziari derivati	(85.933)	-	(85.933)
			- Derivati attivi	58.994	-	58.994
			- Derivati passivi	(144.927)	-	(144.927)
		6	Altri titoli	93.724.103	35.341.194	58.382.909
		a	- Titoli obbligazionari	34.965.000	34.965.000	-
		b	- Titoli emessi o Garantiti dallo Stato o altri Enti pubb.	58.730.403	-	58.730.403
		d	- Fondi	18.743.789	10.743.789	8.000.000
		e	- Altro	-	-	-
			F/do svalutazione altri titoli	(18.715.089)	(10.367.595)	(8.347.494)
C)	IV		Disponibilità liquide	104.747.829	142.815.080	(38.067.251)
D)			RATEI E RISCOINTI	777.400	381.593	395.807
			- ratei attivi	617.279	235.690	381.589
			- risconti attivi	160.121	145.903	14.218
			TOTALE ATTIVO	1.696.028.272	1.536.370.827	159.657.445



		PASSIVO	31.12.2025	31.12.2024	Variazioni
A)		PATRIMONIO NETTO	122.669.459	104.485.665	18.183.794
A)	I	Capitale - Fondo di riserva	68.036.041	53.341.133	14.694.908
A)	VI	Riserve Art. 12, comma 7, Regolamento	36.449.624	49.527.693	(13.078.069)
A)	VIII	Utili (Perdite) esercizi precedenti	-	-	-
A)	IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	18.183.794	1.616.839	16.566.955
B)		FONDI PER RISCHI E ONERI	1.554.266.776	1.419.722.769	134.544.007
B)	3	Strumenti finanziari derivati passivi	-	-	-
B)	4	Fondi per prestazioni previdenziali e assistenziali	1.553.004.763	1.418.524.251	134.480.512
B)	4 a	Fondo contribuito soggettivo	1.224.591.375	1.133.696.216	90.895.159
B)	4 b	Fondo contribuito di solidarietà	10.238.576	9.845.320	393.256
B)	4 c	Fondo contribuito di maternità	-	133.749	(133.749)
B)	4 d	Fondo pensioni	318.174.812	274.848.966	43.325.846
B)	8	Fondo Contributi non riconciliati	590.940	527.445	63.495
B)	9	Fondo rischi contenzioso	671.073	671.073	-
C)		TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	151.888	220.889	(69.001)
D)		DEBITI	18.587.053	11.611.813	6.975.240
D)	4	Debiti verso banche	15.324.303	8.658.929	6.665.374
		- entro l'esercizio successivo	14.840.883	7.240.007	7.600.876
		- oltre l'esercizio successivo	483.420	1.418.922	(935.502)
D)	7	Debiti verso fornitori	489.325	497.973	(8.648)
D)	12	Debiti tributari	1.986.384	1.600.090	386.294
D)	13	Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	111.271	97.344	13.927
D)	14	Altri debiti	675.770	757.477	(81.707)
	a	- Debiti vs personale	160.003	139.710	20.293
	b	- Debiti verso altri	511.255	617.383	(106.128)
	c	- Debiti Vs Iscritti	4.512	384	4.128
E)		RATEI E RISCONTI	353.096	329.691	23.405
		- ratei passivi	353.096	329.691	23.405
		- risconti passivi	-	-	-
		TOTALE DEL PASSIVO	1.696.028.272	1.536.370.827	159.657.445



	CONTO ECONOMICO	31.12.2025	31.12.2024	Variazioni
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE	153.290.725	141.982.055	11.308.670
A)	1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	129.510.447	121.911.453	7.598.994
	Entrate contributive			
	a - contributi soggettivi	61.572.726	58.235.920	3.336.806
	b - contributi integrativi	36.303.615	33.604.290	2.699.325
	c - contributi di solidarietà	1.206.325	1.132.754	73.571
	d - contributi di maternità	375.497	497.475	(121.978)
	e - Integrazione per la maternità	159.419	131.871	27.548
	f - Ricongiunzioni attive	11.948.459	7.106.970	4.841.489
	g - Modifiche contribuzione anni precedenti	15.051.442	18.024.555	(2.973.113)
	h - Riscatti contributivi	678.446	816.014	(137.568)
	i - Sanzioni amministrative da iscritti	2.214.518	2.361.604	(147.086)
A)	5 Altri ricavi e proventi	29.598	29.095	503
	- proventi diversi	2	6	(4)
	- insussistenze e sopravvenienze attive	29.596	29.089	507
A)	5bis Utilizzo fondi per prestazioni previdenziali e assistenziali	23.750.680	20.041.507	3.709.173
	- Prelevamento da fondi per pensioni	21.739.305	18.244.418	3.494.887
	- Prelevamento da fondi per indennità maternità	649.908	537.651	112.257
	- Ricongiunzioni passive L. 45/90	148.759	270.696	(121.937)
	- Prelevamento da fondi per prestazioni differite ex art. 17 Regolamento	224.537	196.579	27.958
	- Prelevamento da fondi per Assist. Sanitaria integrativa	988.171	792.163	196.008



	CONTO ECONOMICO	31.12.2025	31.12.2024	Variazioni
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE	138.340.686	127.090.478	11.250.208
B)	6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	6.933	11.785	(4.852)
B)	7 Per servizi	3.076.649	2.750.878	325.771
	a Per Organi	1.534.535	1.591.035	(56.500)
	- Compensi organi ente	1.068.931	1.076.906	(7.975)
	- Rimborsi spese, gettoni di presenza e indennità	465.604	514.129	(48.525)
	b - Compensi professionali e di lavoro autonomo	422.003	382.461	39.542
	c - Utenze	86.688	81.882	4.806
	d - Servizi vari	754.369	695.500	58.869
	e - Spese elettorali	279.054	-	279.054
B)	9 Per il personale	2.465.869	2.184.509	281.360
	a salari e stipendi	1.701.089	1.513.945	187.144
	b oneri sociali	468.403	424.523	43.880
	c trattamento di fine rapporto	108.067	98.587	9.480
	e altri costi	188.310	147.454	40.856
B)	10 Ammortamenti e svalutazioni	1.479.717	1.552.969	(73.252)
	a ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	48.481	48.481	-
	b ammortamento delle immobilizzazioni materiali	490.834	490.944	(110)
	d svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	940.402	1.013.544	(73.142)
B)	13 Altri accantonamenti	106.516.350	99.619.403	6.896.947
	Accantonamento Fondi Istituzionali			
	a - Acc.to fondo contribuito soggettivo	61.572.726	58.235.920	3.336.806
	b - Acc.to integrazione montante	383.333	205.546	177.787
	c - Acc.to ricongiunzioni attive/riscatti	12.626.905	7.922.984	4.703.921
	d - Acc.to fondo contribuito solidarietà	1.206.325	1.132.754	73.571
	e - Acc.to fondo contribuito maternità	375.497	497.475	(121.978)
	f - Acc.to integrazione maternità (dlgs.151/01)	159.419	131.871	27.548
	g - Acc.to per modifiche contribuzione anni precedenti	12.077.389	14.740.090	(2.662.701)
	h - Acc.to contributo integrativo a montante	18.114.756	16.752.763	1.361.993
B)	13 bis Prestazioni previdenziali e Assistenziali	24.729.412	20.904.073	3.825.339
	- Pensioni agli iscritti	21.739.305	18.244.418	3.494.887
	- Indennità di Maternità	669.816	537.651	132.165
	- Prestazioni differite ex art. 17 Regolamento	224.537	196.579	27.958
	- Ricongiunzioni passive L45/90	212.844	397.067	(184.223)
	- Provvidenza agli iscritti	421.863	340.623	81.240
	- Coperture Assicurative assistenziali	1.394.413	1.134.484	259.929
	- Welfare e sostegno alla professione	66.634	53.251	13.383
B)	14 Oneri diversi di gestione	65.756	66.861	(1.105)
	- oneri diversi	65.756	66.861	(1.105)
	- Minusvalenze di natura non finanziaria	-	-	-
	- insussistenze e sopravvenienze passive	-	-	-
	- Imposte indirette, tasse e contributi	-	-	-
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	14.950.039	14.891.577	58.462



	CONTO ECONOMICO	31.12.2025	31.12.2024	Variazioni
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	74.372.779	40.968.598	33.404.181
C)	16 Altri proventi finanziari	76.399.472	42.631.377	33.768.095
	a - Interessi bancari e postali	1.851.390	1.933.342	(81.952)
	- Interessi da Iscritti su rateizzazione	460.456	459.818	638
	b da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	72.339.591	37.246.186	35.093.405
	c da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.695.685	2.810.078	(1.114.393)
	d proventi finanziari diversi	52.350	181.953	(129.603)
C)	17 Interessi e altri oneri finanziari:	113.959	1.391.748	(1.277.789)
	- Oneri su gestione finanziaria	22.181	30.210	(8.029)
	- Interessi passivi	53.404	116.380	(62.976)
	- da altri	38.374	1.245.158	(1.206.784)
C)	17 bis Utili e perdite su cambi	(1.912.734)	(271.031)	(1.641.703)
C) BIS	RIVALUTAZIONE FONDI PREVIDENZIALI	51.530.144	42.539.100	8.991.044
	Rivalutazioni	51.565.620	42.442.879	9.122.741
	- Rivalutaz. Fondo contrib. Soggettivo	44.047.311	37.148.090	6.899.221
	- Rivalutazione Fondo pensione	7.518.309	5.294.789	2.223.520
	Rettifiche di Rivalutazioni	(35.476)	96.221	(131.697)
	- Rettifiche su rivalutazione Fondo contributo soggettivo	(55.873)	77.336	(133.209)
	- Rettifiche su rivalutazione fondo pensioni	20.397	18.885	1.512
D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE	(2.995.254)	(2.774.896)	(220.358)
D)	18 Rivalutazioni titoli	203.920	1.103.995	(900.075)
	a di partecipazioni	-	-	-
	b di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
	c di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	11.611	(11.611)
	d di strumenti finanziari derivati	203.920	1.092.384	(888.464)
D)	19 Svalutazioni	3.199.174	3.878.891	(679.717)
	b di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	247.760	981.566	(733.806)
	c di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	2.747.494	1.804.941	942.553
	d di strumenti finanziari derivati	203.920	1.092.384	(888.464)
	Risultato prima delle imposte (A-B±C-Cbis±D)	34.797.420	10.546.179	24.251.241
	20 Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite, anticipate	16.613.626	8.929.340	7.684.286
	21 Utile (perdita) dell'esercizio	18.183.794	1.616.839	16.566.955



NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO AL 31.12.2025



STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

Il bilancio consuntivo al 31 dicembre 2025, 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, così come aggiornati ed emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità (di seguito OIC).

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'OIC n. 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.

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 di determinazione della copertura previdenziale
- 2) La gestione finanziaria – dettaglio composizione comparto EIS Flexible Multiasset
- 3) Riclassificazioni ex D.Lgs 31 maggio 2011 n. 91

Il bilancio è sottoposto a revisione da parte della società di revisione Ria Grant Thornton 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.

I prospetti di bilancio possono essere annualmente aggiornati, coerentemente all'evoluzione delle voci che compongono i prospetti del bilancio previsionale e/o per l'assenza di valori per due anni consecutivi. Con rinvio per le evidenze nei rispettivi commenti.

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'OIC n. 24.

Le aliquote utilizzate risultano costanti rispetto al precedente esercizio e sono rappresentate nella nota di commento alle voci del conto economico.

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 degli OIC n. 11 e 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'OIC 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 scorporando 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 degli OIC n. 11 e 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 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 21.

Per gli investimenti in titoli di capitale vengono comunque 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 n. 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 dell'OIC n. 11 e 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 OIC n. 20 e 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 derivanti 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 chiusura dell'esercizio.

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, la riserva di extra rendimento (Regolamento art. 12, comma 7) 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.

Fondi oneri per prestazioni istituzionali

Il fondo contributo soggettivo accoglie l'ammontare complessivo dei montanti individuali, originato dal complesso dei contributi soggettivi dovuti dagli iscritti e, dal corrente anno, dalla quota del contributo integrativo a questi destinati. Annualmente il fondo è 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 contributo di solidarietà evidenzia, al valore nominale, l'ammontare complessivo del gettito del contributo di solidarietà, dedotto degli eventuali utilizzi. E' destinato a finanziare eventuali squilibri di gestione delle singole categorie professionali ed alla realizzazione di servizi che abbiano finalità solidaristiche, sociali, sanitarie e assistenziali conformemente all'art. 18, comma 4 dello Statuto.

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 contributi non riconciliati

Evidenzia i flussi finanziari di entrate contributive, al valore nominale, in attesa di abbinamento nelle posizioni individuali.

Fondo rischi contenzioso

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

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, nelle 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.



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 942.690 euro e un valore complessivo del fondo di ammortamento pari a 888.419 euro, per un importo al netto dei fondi ammortamento pari a euro 54.271.

Immobilizzazioni immateriali

AI 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	AI 31.12.2025
942.690		-	942.690

Fondo ammortamento immobilizzazioni immateriali

AI 31.12.2024	Ammortamenti	Decrementi	AI 31.12.2025
839.938	48.481	-	888.419

B I 1 - Costi di impianto e ampliamento

I costi di impianto ammontano a 45.500 euro e un valore del fondo ammortamento pari a 42.477 euro.

I costi di impianto 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 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	AI 31.12.2025
45.500	-	-	45.500

Fondo ammortamento costi impianto e ampliamento

AI 31.12.2024	Ammortamenti	Decrementi	AI 31.12.2025
40.202	2.275	-	42.477

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 31.12.2025 le immobilizzazioni presentano una consistenza pari a 897.190 euro e un valore del fondo ammortamento pari a 845.942 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 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	AI 31.12.2025
Software	759.486	-	-	759.486
Concessioni e licenze	124.894	-	-	124.894
Sito web	12.810	-	-	12.810
Totale	897.190	-	-	897.190



Fondo ammortamento concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Fondo ammortamento	Al 31.12.2024	Ammortamenti	Decrementi	Al 31.12.2025
Software	682.561	37.410	-	719.971
Concessioni e licenze	112.051	6.234	-	118.285
Sito web	5.124	2.562	-	7.686
Totale	799.736	46.206	-	845.942

B II - immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali evidenziano una consistenza di 18.117.786 euro e un valore complessivo del fondo di ammortamento pari a 5.594.561 euro, per un importo al netto dei fondi di ammortamento pari a 12.523.225 euro.

Immobilizzazioni materiali

Al 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2025
18.101.058	16.728		18.117.786

Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali

Al 31.12.2024	Ammortamenti	Decrementi	Al 31.12.2025
5.103.727	490.834		5.594.561

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

La voce immobile strumentale ammonta a 16.948.016 euro e il valore del fondo è pari a 4.595.005 euro. 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. L'incremento relativo alla voce spese di ristrutturazione riguarda l'incarico professionale per le opere di adeguamento e messa in sicurezza della sala CIG.

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

Immobilizzazioni terreni e fabbricati

Descrizione	Al 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2025
Costo immobile	11.600.000	-	-	11.600.000
Stima immobile	28.152	-	-	28.152
Costo intermediario	208.800	-	-	208.800
Compensi notarili	41.227	-	-	41.227
Imposte	1.160.433	-	-	1.160.433
Spese di ristrutturazione	3.904.963	4.441	-	3.909.404
Totale spesa immobile sede	16.943.575	4.441	-	16.948.016

Fondo ammortamento terreni e fabbricati

Fondo ammortamento	Al 31.12.2024	Ammortamenti	Decrementi	Al 31.12.2025
Fabbricato sede	4.164.863	430.142	-	4.595.005

B II 2 - Impianti e macchinari

Le immobilizzazioni per impianti e macchinari evidenziano alla chiusura dell'esercizio una consistenza di 348.322 euro e un valore del fondo ammortamento di 229.312 euro.

Immobilizzazioni impianti e macchinari

Immobilizzazioni	Al 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2025
Impianti tecnici e specifici	348.322	-	-	348.322



Fondo ammortamento impianti e macchinari

Fondo ammortamento	Al 31.12.2024	Ammortamenti	Decrementi	Al 31.12.2025
Impianti tecnici e specifici	196.723	32.589	-	229.312

B II 4 - Altri beni

Le immobilizzazioni per mobili e arredi e macchine d'ufficio evidenziano alla chiusura dell'esercizio una consistenza di 821.448 euro e un valore del fondo ammortamento di 770.244 euro.

Le immobilizzazioni ed i relativi fondi di ammortamento nel corso del 2025 hanno avuto la seguente movimentazione:

Immobilizzazioni altri beni

Immobilizzazioni	Al 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2025
Mobili e arredi	460.533	7.370	-	467.903
Macchine elettriche	9.928	-	-	9.928
Macchine elettroniche	338.700	4.917	-	343.617
Totale	809.161	12.287	-	821.448

Fondo ammortamento altri beni

Fondo ammortamento	Al 31.12.2024	Ammortamenti	Decrementi	Al 31.12.2025
Mobili e arredi	445.109	4.608	-	449.717
Macchine elettriche	8.609	168	-	8.777
Macchine elettroniche	288.423	23.327	-	311.750
Totale	742.141	28.103	-	770.244

B III - Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie pari a 1.387.566.104 euro (1.385.383.875 euro al netto del fondo di svalutazione) si incrementano rispetto all'esercizio 2024 per 136.265.523 euro (141.617.765 euro al netto del relativo fondo di svalutazione).

Immobilizzazioni finanziarie

Al 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2025
1.251.300.579	220.911.205	(84.645.680)	1.387.566.104

Fondo svalutazione

Al 31.12.2024	Utilizzi	Accantonamento	Al 31.12.2025
7.534.469	(5.600.000)	247.760	2.182.229

B III 3 - (Altri titoli)

I titoli presenti nelle immobilizzazioni finanziarie, escluso il fondo svalutazione, ammontano a 1.387.566.104 euro e rappresentano gli investimenti delle somme destinate a coprire le prestazioni previdenziali a medio e lungo termine.

Nel corso dell'esercizio l'Ente ha registrato nel comparto dedicato EIS Flexible Multiasset il reinvestimento in quote di dividendi staccati per complessivi 61.174.311 euro ed un versamento aggiuntivo di 105 milioni di euro.

Le quote del comparto sono custodite nel deposito aperto presso Banco BPM.

Il prospetto che segue espone la composizione dei titoli immobilizzati al 31 dicembre 2025 ed evidenzia contemporaneamente le variazioni degli stessi rispetto all'esercizio precedente.



Nel corrente esercizio sono stati effettuati cambi di destinazione verso l'attivo circolante di investimenti con scadenza nel successivo esercizio.

Sono stati registrati richiami e rimborsi di capitale per alcuni fondi presenti tra le immobilizzazioni.

Variazioni delle immobilizzazioni finanziarie

Descrizione	Immobilizzazioni al 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Immobilizzazioni al 31.12.2025
Titoli obbligazionari	216.369.794	19.977.694	(62.433.651)	173.913.837
Fondi	1.035.609.093	200.048.165	(22.004.991)	1.213.652.267
Totale	1.251.978.887	220.025.859	(84.438.642)	1.387.566.104

Nei decrementi sono riportati i trasferimenti dei titoli e dei fondi nell'attivo circolante.

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

Elenco titoli iscritti tra le immobilizzazioni

Descrizione	Quantità	Controvalore
BTP 16/01.09.33 2,45%	8.100.000	7.286.700
BTP 22/33 4,40% EUR	10.000.000	10.136.757
BTP 22/29 3,85% EUR	3.100.000	3.073.506
USA USD 1.5% 2021-30.11.28	22.000.000	18.600.676
FRANCIA 28.11.28 EUR 0,75%	14.300.000	13.548.216
SPAGNA EUR 1,45% 29.01.2019-30.04.2029	25.200.000	24.201.962
BTP 01.03.2015-01.03.2032 1,65%	7.100.000	6.506.098
BTP 3.00% 01.02.2019-01.08.2029	4.840.000	4.957.877
BTP 1.65% 01.06.2020-01.12.2030	7.100.000	6.629.630
BTP 21/28 EUR 0,50%	20.600.000	20.194.045
BTP 22/32 2,50% EUR	5.900.000	5.149.493
BTP 22/29 2,80% EUR	5.300.000	5.106.473
BTP 01.08.07/01.08.39 EUR 5%	10.000.000	11.437.550
BTP 22/38 3,25% EUR	7.500.000	7.224.893
BTP 23/39 4,15% EUR	11.000.000	11.454.030
BTP 25/35 3.65% EUR	6.500.000	6.676.062
BTP 15-7-2032 3,25%	6.500.000	6.653.191
SPAGNA EUR 3.15% 29.01.2025-30.04.2035	5.000.000	5.076.678
Macquarie Infrastructure	-	4.612.713
Alcentra European Direct Lending Fund III SCSp	-	4.599.688
Azimut Fondo IPC ESG	273	2.850.000
Azimut Diversified Corp Credit	5.062.556	5.086.684
Capital Dynamics Clean Energy Infrastructure IX	4.911	5.934.096
EIS Flexible Multiasset	2.230.521	1.113.590.125
Finance for Food One	10.000	1.211.892
FONDO PAI COMPARTO A	14	3.334.979
FONDO PAI COMPARTO B	21	4.500.000
GAM SGR Fondo Clean Energy One	240	10.326.477
Green Arrow Infrastructure of the Future	6.899.174	6.931.982
Green Arrow Renewable Energy II	120.773	12.330.319
Hamilton Lane - Secondary Fund VI C	110.294	9.642.398
TPG EU Lux GenPar IX, L.P.	-	7.500.170
Capital Dynamics SCA SICAV RAIF	6.600	6.600.000
Eurazeo epd vii	78.000	7.949.749
Tikehau Direct Lending VI	42.000	4.355.350
Xenon fidec sca sicav-raif	-	2.295.645
Totale		1.387.566.104



Il valore di mercato dei titoli iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie è pari a 1.373.452.933 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.

Immobilizzazioni finanziarie a valore di mercato

Descrizione	Immobilizzazioni al 31.12.2025 (valore di mercato)
Titoli obbligazionari	174.487.359
Fondi	1.198.965.574
Totale	1.373.452.933

B III 4 - (Strumenti finanziari derivati)

L'informativa sugli strumenti derivati di copertura del rischio cambio è fornita nel punto C III 5, considerato che i titoli oggetto di copertura sono stati trasferiti nell'attivo circolante per l'approssimarsi della scadenza.

Descrizione	Immobilizzazioni al 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Immobilizzazioni al 31.12.2025
Strumenti finanziari derivati attivi	207.038		(207.038)	0
Strumenti finanziari derivati passivi	(885.346)	885.346		0
Totale	(678.308)	885.346	(207.038)	0

- Fondo svalutazione titoli

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 31.12.2024	Riprese di valore	Utilizzi del fondo	Accantonamento 2025	Fondo svalutazione 31.12.2025
Fondo Oppenheimer Res II	(5.600.000)	-	5.600.000	0	0
Fondo PAI Comparto A	(1.934.469)	0	0	(247.760)	(2.182.229)
Totale	(7.534.469)	0	5.600.000	(247.760)	(2.182.229)

Gli utilizzi indicati in tabella sono determinati dal trasferimento del fondo in oggetto fra l'attivo circolante.

C – Attivo circolante

C II – Crediti

I crediti nel loro complesso evidenziano un decremento di 2.063.265 euro, passando da 100.966.767 euro a 98.903.502 euro, con una variazione percentuale del -2,04%.

C II 1 – Crediti verso iscritti

I crediti per contributi previdenziali e sanzioni evidenziano una diminuzione di 967.549 euro, passando da 123.090.268 euro a 122.122.719 euro, con un decremento percentuale dello 0,79%.

Tale variazione è l'effetto combinato dei seguenti fatti gestionali: l'introduzione di una nuova annualità contributiva nella gestione storica dell'ente; l'incasso dei crediti intervenuto nell'esercizio; le modifiche alla

contribuzione, a seguito dell'acquisizione delle dichiarazioni previdenziali relative agli esercizi precedenti; gli esiti dell'attività di accertamento.

Variazioni crediti verso iscritti al lordo del fondo svalutazione

Al 31.12.24	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.25
123.090.268	114.998.280	(115.965.829)	122.122.719

I crediti contributivi, determinati per competenza, si riferiscono all'ammontare della contribuzione soggettiva, solidarietà, integrativa e maternità dovuta dagli iscritti. L'importo riferito al 2025, rappresenta il credito residuo di competenza del corrente esercizio, pari alla differenza tra contributi stimati ed acconti incassati, considerato che la scadenza della dichiarazione e il pagamento del saldo 2025 sono fissati 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

Anno	Saldo al 31.12.2024	Stima contributi e sanzioni di competenza	Rettifiche per contributi dovuti anni precedenti	Incasso crediti	Saldo al 31.12.2025
2025	-	97.732.320	-	(58.216.105)	39.516.215
2024	40.501.191	-	14.283.481	(45.480.064)	9.304.608
2023	12.341.944	-	458.218	(5.871.805)	6.928.357
2022	6.510.730	-	190.598	(1.537.592)	5.163.736
2021	4.151.812	-	77.100	(735.280)	3.493.632
2020	3.133.372	-	50.221	(385.245)	2.798.348
1996/2019	38.262.898	-	(8.176)	(1.996.014)	36.258.708
Sanzioni	18.188.321	2.214.518	-	(1.743.724)	18.659.115
Totale	123.090.268	99.946.838	15.051.442	(115.965.829)	122.122.719

Per i crediti, ante 2020, si registrano incassi per 1.996.014 euro e modifiche contributive negative per 8.176 euro. La riduzione dei crediti complessivi del periodo di riferimento è di 2.004.190 euro, con una variazione del 5,24%.

I crediti maturati negli anni 2020 – 2023 evidenziano le seguenti variazioni:

- crediti di competenza anno 2020, incassi per 385.245 euro e modifiche contributive positive per 50.221 euro. La riduzione netta dei crediti del periodo di riferimento è di 335.024 euro, pari al 10,69%;
- crediti di competenza anno 2021, incassi per 735.280 euro e modifiche contributive positive per 77.100 euro. La riduzione netta dei crediti del periodo di riferimento è di 658.180 euro, pari al 15,85%;
- crediti di competenza anno 2022, incassi per 1.537.592 euro e modifiche contributive positive per 190.598 euro. La riduzione netta dei crediti del periodo di riferimento è di 1.346.994 euro, pari al 20,69%.
- crediti di competenza anno 2023, incassi per 5.871.805 euro e modifiche contributive positive per 458.218 euro. La riduzione netta dei crediti del periodo di riferimento è di 5.413.587 euro, pari al 43,86%.

Nel corso dell'esercizio sono scaduti i termini per la presentazione della dichiarazione dei contributi 2024 e il pagamento del relativo saldo, con emersione di modifiche contributive in aumento per 14.283.481 euro ed incassi per 45.480.064 euro con una riduzione netta di 31.196.583 euro, pari al 77,03%

Per l'anno corrente, si registrano incassi a titolo di acconto per 58.216.105 euro, a fronte di una stima per contributi di competenza per complessivi 97.732.320 euro.

L'accertamento dei crediti 2025 effettivi su basi dichiarative potrà essere effettuato solo dopo il decorso dei termini di presentazione, previsti per il prossimo mese di luglio 2026; la componente dei crediti relativa all'anno 2025, pari a 39.516.21 euro, non risulta ancora scaduta, considerato che il versamento del saldo dell'annualità 2025 è fissato entro dicembre 2026.

Con riferimento al recupero dei crediti contributivi scaduti, pari a 82.606.504 euro, comprese le sanzioni, risultano rateizzazioni attivate direttamente con l'Ente per 11.081.130 euro e presso l'AdeR per 5.181.163 euro.

L'attività di riscossione eseguita attraverso Agenzia delle Entrate - Riscossione, nell'anno ha portato incassi per 1.114.305 euro, rispetto ai 696.637 euro dell'esercizio precedente con una variazione positiva pari al 59,95%.

I crediti per sanzioni evidenziano incassi per 1.743.724 euro, a fronte di nuovi crediti per 2.214.518 euro. L'incremento di questi crediti è di 470.794 euro, pari al 2,59%.

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 31.12.2025 ammonta a complessivi 25.499.468 euro, con un incremento di 940.402 euro e una variazione annua pari al 3,83%.

Variazioni fondo svalutazione crediti verso iscritti

Al 31.12.24	Variazioni	Al 31.12.25
24.559.066	940.402	25.499.468

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

Variazioni crediti verso iscritti (ex soggettivo) al netto del fondo svalutazione

Crediti contributivi lordi al 31.12.2025 (ex soggettivo)	Fondo svalutazione crediti al 1.1.2025	Accantonamento 2025	Fondo svalutazione crediti al 31.12.2025	Crediti contributivi netti al 31.12.2025 (ex soggettivo)
49.506.608	24.559.066	940.402	25.499.468	24.007.140
% media di svalutazione			52%	
Crediti contributivi lordi al 31.12.2024 (ex soggettivo)	Fondo svalutazione crediti al 1.1.2024	Accantonamento 2024	Fondo svalutazione crediti al 31.12.2024	Crediti contributivi netti al 31.12.2024 (ex soggettivo)
48.600.496	23.545.522	1.013.544	24.559.066	24.041.430
% media di svalutazione			51%	



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.

Descrizione	Valore nominale crediti al 31.12.2025	% accantonamento/nominale	Valore fondo al 31.12.2025
crediti vs iscritti 96-99	452.402	97%	438.830
crediti vs iscritti 2000	175.649	97%	170.379
crediti vs iscritti 2001	221.084	97%	214.451
crediti vs iscritti 2002	231.481	97%	224.537
crediti vs iscritti 2003	248.341	97%	240.891
crediti vs iscritti 2004	317.455	97%	307.931
crediti vs iscritti 2005	288.589	97%	279.931
crediti vs iscritti 2006	317.379	97%	307.858
crediti vs iscritti 2007	349.270	97%	338.792
crediti vs iscritti 2008	401.027	97%	388.996
crediti vs iscritti 2009	416.036	97%	403.555
crediti vs iscritti 2010	430.366	97%	417.455
crediti vs iscritti 2011	476.492	97%	462.197
crediti vs iscritti 2012	514.488	97%	499.053
crediti vs iscritti 2013	545.605	97%	529.237
crediti vs iscritti 2014	447.964	97%	434.525
crediti vs iscritti 2015	525.081	90%	472.573
crediti vs iscritti 2016	436.256	80%	349.005
crediti vs iscritti 2017	433.253	70%	303.277
crediti vs iscritti 2018	539.377	60%	323.626
crediti vs iscritti 2019	448.909	50%	224.455
crediti vs iscritti 2020	498.507	40%	199.403
crediti vs iscritti 2021	631.479	30%	189.444
crediti vs iscritti 2022	1.415.694	20%	283.139
crediti vs iscritti 2023	2.177.354	10%	217.735
crediti vs iscritti 2024	3.170.754	6%	190.245
crediti vs iscritti 2025	14.737.200	2%	294.744
Sanzioni	18.659.115	90%	16.793.204
Totale fondo	49.506.608		25.499.468

C II 5 bis – Crediti Tributari

A fine esercizio si registrano crediti tributari per 247 euro.

C II 5 quater – Crediti verso altri

I crediti verso altri soggetti, pari a 2.280.004 euro, sono costituiti da:

- a. I crediti verso lo Stato, pari a complessivi 184.948 euro, rappresentano i contributi a carico del bilancio dello Stato ed in particolare: la quota delle indennità di maternità di cui al D. Lgs. 151/2001 (159.419 euro), la quota rimanente dell'esonero contributivo di cui all'art. 1 comma 20 L.178/2020 (2.905 euro),

- la quota del decreto aiuti D.L.n.50 (1.950 euro) e la quota del trattamento equiparato al TFR per le vittime del Terrorismo di cui alla L. 222/2007 (20.674 euro);
- b. Enti Assistenziali (EMAPI) sono rappresentati dai premi anticipati a copertura della polizza sanitaria integrativa di competenza dell'anno 2026 per 255.666 euro;
 - c. crediti verso banche per complessivi 1.330.396 euro di cui: interessi di competenza verso banche (1.328.741) e saldi carte prepagate (1.655 euro);
 - d. Crediti diversi pari a 502.994 euro;
 - e. depositi cauzionali pari a 6.000 euro.

I crediti diversi sono a loro volta composti da:

- a. crediti per pensioni (170.237 euro);
- b. crediti verso dipendenti (831 euro);
- c. crediti su operazioni in attesa di liquidazione (79.426 euro);
- d. crediti per garanzie prestate (252.500 euro).

C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

C III 5 (Strumenti finanziari derivati)

Coerentemente con l'OIC 32 è stato rilevato il *fair value* al 31 dicembre 2025 degli strumenti derivati di copertura del rischio cambio fornendo separata indicazione degli strumenti derivati attivi e passivi.

Descrizione	Valore al 31.12.2025
Strumenti finanziari derivati attivi	58.994
Strumenti finanziari derivati passivi	(144.927)
Totale	(85.933)

Nell'ambito della gestione diretta, per alcuni titoli governativi in valuta, l'Ente fa ricorso a contratti su valuta a termine con finalità di copertura del rischio cambio.

Data apertura	Segno	Valuta	Contratto	Tasso di cambio forward di mercato	Cambio al 31/12/25	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 31/12/2025	Q.tà in EURO al cambio a termine	Fair value forward
ott-25	Vendita	AUD	Acq EUR Ven AUD	1,7604	1,7581	1,8	gen-26	11.600.000	6.589.371	6.598.032	6.444.444	(144.927)
ott-25	Vendita	USD	Acq EUR Ven USD	1,1767	1,175	1,1723	gen-26	18.700.000	15.892.555	15.914.894	15.951.548	58.994

CIII 6 (Altri titoli)

La voce rappresenta gli investimenti in titoli non immobilizzati per un valore pari a 112.439.192 euro (93.724.103 euro al netto del fondo svalutazione).

La componente dei titoli dell'attivo circolante per l'esercizio comprende obbligazioni, titoli governativi e fondi.

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 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Attività finanziarie al 31.12.2025
Titoli obbligazionari	34.965.000	-	-	34.965.000
Titoli emessi dallo Stato o da altri Enti pubb.	-	62.433.651	(3.703.248)	58.730.403
Fondi	10.743.789	8.000.000		18.743.789
Totale	45.708.789	70.433.651	(3.703.248)	112.439.192

Fondo svalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante

Fondo/Titolo	Fdo svalutazione 31.12.2024	Riprese di valore	Utilizzi del fondo	Acc.to 2025	Fdo svalutazione 31.12.2025
Optimum Evolution Fund USA Property I	(10.367.595)	-	-	(170.748)	(10.538.343)
Fondo Oppenheimer Res II (*)	-	-	(5.600.000)	(2.000.000)	(7.600.000)
BTP 22/26 3,50%	-	-	-	(84.562)	(84.562)
AUSTRALIA-TREASURY BONDS 21-4-26 4.25%	-	-	-	(248.407)	(248.407)
USA 21/26 1.125% 31.10 USD	-	-	-	(157.445)	(157.445)
USA USD 4.625% 15.10.23-15.10.26	-	-	-	(86.332)	(86.332)
Totale	(10.367.595)	-	(5.600.000)	(2.747.494)	(18.715.089)

(*) Fondo trasferito dall'attivo immobilizzato

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

Elenco titoli iscritti nell'attivo circolante

Descrizione	Quantità	Controvalore
AUSTRALIA-TREASURY BONDS SR SYN4 21-4-2026 4.25% AUD	12.210.000	7.209.100
BTP 22/26 3,50% EUR	5.000.000	5.087.812
GERMANIA 16/26 EUR 0,5%	14.000.000	13.742.071
USA USD 4.625% 15.10.23-15.10.26	18.000.000	15.528.154
USA 21/26 1.125% 31.10 USD	20.200.000	17.163.266
Novus Capital - Nomura Bank Intl	35.000.000	34.965.000
Optimum Evolution Fund USA Property I	10.743.789	10.743.789
Oppenheimer Fund II Class A	-	8.000.000
Totale		112.439.192

Il valore di mercato dei titoli iscritti tra le attività finanziarie non immobilizzate è pari a 105.514.597 euro.

La valutazione tiene conto delle quotazioni di mercato alla data di chiusura dell'esercizio, o, per alcuni fondi della valutazione più aggiornata disponibile alla data di chiusura del presente documento.

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 31.12.2025 a valori di mercato
Titoli obbligazionari	104.909.150
Fondi	605.447
Totale	105.514.597

C IV - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a 104.747.829 euro e rappresentano il saldo dei conti correnti bancari, nonché la consistenza dei valori in cassa.



Si espone di seguito il dettaglio giacenze:

Dettaglio depositi bancari e valori in cassa

Disponibilità bancarie	31.12.2025	31.12.2024	Variazioni
Banca Tesoriera (Popolare Sondrio)	83.945.534	65.293.317	18.652.217
Altri depositi bancari	20.801.814	77.521.554	(56.719.740)
Cassa e valori bollati	481	209	272
Totale	104.747.829	142.815.080	(38.067.251)

La voce "Altri depositi bancari" contiene il valore del conto corrente su cui viene regolato il pagamento del mutuo ipotecario (1.139 euro). Negli altri depositi bancari trova evidenza anche il saldo liquido dei conti correnti accesi strumentalmente agli investimenti operati dall'Ente (20.800.675 euro).

D – Ratei e risconti

La voce ammonta a 777.400 euro (381.593 euro nel 2024) è costituita per:

- 617.279 euro da ratei attivi per interessi su titoli di competenza, la cui manifestazione finanziaria si perfezionerà alla scadenza del titolo;
- 160.121 da risconti attivi che rappresentano le quote di costi sostenuti nell'esercizio 2025, ma di competenza dell'esercizio 2026.

A maggiore informativa la voce dei risconti è così composta:

- Assicurazioni e polizze 20.192 euro;
- Emapi 95.369 euro;
- Copertura TCM 9.815 euro (n. 15.009 iscritti);
- Canoni e Licenze 27.960 euro;
- Fibra ottica e ADSL + abbonamenti a riviste 954 euro;
- Servizi informatici 5.831 euro.



Passivo

A – patrimonio netto

Il Patrimonio Netto presenta un saldo di 122.669.459 euro, in aumento di 18.183.794 euro rispetto al precedente esercizio.

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.

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

Variazioni del Patrimonio netto

Patrimonio netto	31.12.2025	31.12.2024	Variazioni
A) I - Fondo di riserva	68.036.041	53.341.133	14.694.908
A) VI - Riserva art. 12, c 7, Reg.to	36.449.624	49.527.693	(13.078.069)
A) IX - Utile (Perdita) dell'esercizio	18.183.794	1.616.839	16.566.955
Totale	122.669.459	104.485.665	18.183.794

Le movimentazioni hanno riguardato:

- l'utilizzo del Fondo di riserva A) VI (Riserva ex art. 12, comma 7 del Regolamento) per l'importo di 13.078.069 euro a copertura della differenza tra gli oneri di rivalutazione (42.539.100 euro) e i rendimenti netti degli investimenti (29.461.031 euro) relativi all'anno 2024;
- la destinazione a Fondo di riserva A) I dell'importo di 13.078.069 euro proveniente dal Fondo di riserva A) VI di cui al punto precedente;
- la destinazione a Fondo di riserva A) I di 1.616.839 euro relativi al risultato di esercizio 2024;
- l'utile d'esercizio di 18.183.794 euro conseguito nell'anno;

Nel presente esercizio si evidenzia un onere complessivo per rivalutazione per 51.530.144 euro e rendimenti netti degli investimenti per 54.907.362 euro (come rilevabili dal "Prospetto della gestione previdenziale e finanziaria" riportato in Relazione). Preso atto di tale eccedenza di 3.377.218 euro, in presenza di un risultato d'esercizio positivo di 18.183.794 euro, quale atto conseguente l'approvazione del presente bilancio, si dovrà procedere alle conseguenti movimentazioni delle riserve, come evidenziato nella tabella che segue.

Risultato di esercizio e variazioni Riserve

Utile/(Perdita) di Esercizio 2025	18.183.794
Valore da accantonare a Riserva A) VI	3.377.218
Valore da accantonare a Riserva A) I	14.806.576

Variazioni Riserva A) I

Riserva al 31.12.2025	68.036.041
Accantonamento quota avanzo 2025	14.806.576
Riserva al 01.01.2026	82.842.617



Variazioni Riserva A) VI

Riserva al 31.12.2025	36.449.624
Accantonamento riserva art.12 c 7, Reg.to	3.377.218
Riserva al 01.01.2026	39.826.842

B - FONDI PER RISCHI E ONERI

FONDI PER ONERI

B 4 – FONDI PER PRESTAZIONI PREVIDENZIALI E ASSISTENZIALI

B 4 A) FONDO CONTRIBUTO SOGGETTIVO

Il fondo contribuito 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: dell'accantonamento dell'integrativo a montante, delle rettifiche e modifiche contributive relative ad anni precedenti; delle rettifiche degli storni al fondo pensione; degli storni al fondo pensioni così come indicato dall'art. 19, comma 1 dello Statuto; delle rivalutazioni annuali pari al tasso di variazione del PIL nominale di cui all'art.1, comma 9 della Legge 8 agosto 1995, n. 335; delle restituzioni di montante; delle ricongiunzioni attive e passive; dei riscatti e della contribuzione di competenza.

Nel 2025 il tasso di rivalutazione dei montanti calcolato dall'Istat, pari alla media mobile quinquennale di PIL nominale, corrisponde allo 4,0445% e segue il precedente tasso per l'anno 2024 pari a 3,6622%.

Di seguito il dettaglio della movimentazione dell'anno:

Variazioni fondo contribuito soggettivo

Descrizione	Attuari	Chimici e Fisici	Agronomi e Forestali	Geologi	Totale
Saldo al 31.12.2024	18.250.887	123.580.355	505.230.099	486.634.875	1.133.696.216
Acc.to integrativo a montante	317.845	2.232.994	7.701.652	7.862.265	18.114.756
Rettifiche del fondo esercizi precedenti	(173.205)	76.535	720.661	(151.485)	472.506
Modifica contributi dovuti per anno 2024	148.173	1.039.078	4.488.597	5.731.980	11.407.828
Modifica storno al fondo pensioni 2024	(1.051)	(926.870)	(2.814.274)	(2.370.452)	(6.112.647)
Storno al fondo pensioni	-	(4.046.865)	(25.933.593)	(16.166.295)	(46.146.753)
Storno al fondo pensioni x suppl. montante	(91.471)	(929.020)	(1.308.949)	(1.547.492)	(3.876.932)
Rivalutazione del fondo (art. 1, c. 9, L.335/95)	733.290	4.802.852	19.419.148	19.092.021	44.047.311
Restituzioni montante (art. 17, Regolamento)	(2.785)	(43.015)	(103.183)	(75.554)	(224.537)
Ricongiunzioni attive	1.158.280	906.036	6.996.445	2.083.199	11.143.960
Ricongiunzioni passive	-	-	(142.173)	(6.586)	(148.759)
Riscatti	4.044	38.861	384.748	218.047	645.700
Accantonamento anno 2025	923.969	7.194.521	27.756.608	25.697.628	61.572.726
Saldo al 31.12.2025	21.267.976	133.925.462	542.395.786	527.002.151	1.224.591.375

B 4 B) FONDO CONTRIBUTO DI SOLIDARIETÀ

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

Variazioni fondo contribuito di solidarietà

Descrizione	Attuari	Chimici e Fisici	Agronomi e Forestali	Geologi	Totale
Saldo al 31.12.2024	215.474	1.632.890	3.873.358	4.123.598	9.845.320
Modifiche anni precedenti	(1.384)	16.903	80.084	79.499	175.102
Utilizzo fondo assistenza sanitaria integrativa	(6.553)	(99.885)	(474.647)	(407.086)	(988.171)
Accantonamento 2025	13.263	144.467	536.948	511.647	1.206.325
Saldo al 31.12.2025	220.800	1.694.375	4.015.743	4.307.658	10.238.576

B 4 C) FONDO CONTRIBUTO DI MATERNITÀ

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

Tali prestazioni sono parzialmente finanziate dal contributo dello Stato che, sulla base del citato decreto, riconosce una quota fissa per ogni indennità di maternità erogata. Per l'anno 2025 la quota unitaria è pari a 2.508,04 euro.

Nell'esercizio 2025 la spesa complessiva per le indennità di maternità e paternità non trova una copertura totale mediante l'utilizzo del relativo fondo e grava sul risultato dell'esercizio di competenza per un importo di 19.908 euro.

Variazioni fondo contribuito di maternità

Descrizione	Importi
Saldo al 31.12.2024	133.749
Modifiche contribuzione anni precedenti	(18.757)
Contribuzione esercizio 2025	375.497
Indennità erogate esercizio 2025	(649.908)
Integrazione D. LGS. 151/2001	159.419
Saldo al 31.12.2025	0

B 4 D) FONDO PENSIONI

Il fondo pensioni rappresenta la riserva delle pensioni per gli iscritti pensionati. Ai sensi dell'art. 19, comma 1 dello Statuto si rileva che il fondo risulta essere pari a 14,64 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 variazione positiva dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati (Indice FOI) per l'1,4%;
- delle ricongiunzioni e riscatti successivi alla data del pensionamento;



- dei ratei di pensione erogati nell'anno;
- della ricostituzione della riserva pensionati.

Variations fondo pensioni

Descrizione	Attuari	Chimici e Fisici	Agronomi e Forestali	Geologi	Totale
Fondo pensioni al 31.12.2024	4.653.638	59.100.877	104.543.664	106.550.787	274.848.966
Modifica accant.to al fondo esercizio 2024	269	632.641	2.517.842	2.083.468	5.234.220
Modifica accant.to esercizi precedenti	782	294.227	296.432	296.327	887.768
Accantonamento provvidenze 2025	-	7.846	77.214	75.133	160.193
Rettifiche rivalutazione esercizio 2024	-	6.766	6.816	6.815	20.397
Integrazione montanti 2025	-	41.965	132.210	209.158	383.333
Supplemento montante	91.471	929.020	1.308.949	1.547.492	3.876.932
Accantonamento al fondo esercizio 2025	-	4.046.865	22.435.310	14.973.724	41.455.899
Rivalutazione fondo	125.418	1.595.371	2.883.612	2.913.908	7.518.309
Ricongiunzioni/Riscatti	-	-	3.686.166	1.841.934	5.528.100
Pensioni 2025	(329.921)	(5.021.706)	(7.929.863)	(8.457.815)	(21.739.305)
Fondo pensioni al 31.12.2025	4.541.657	61.633.872	129.958.352	122.040.931	318.174.812

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 590.940 euro e si movimenta come riportato di seguito:

Variation del fondo contributi non riconciliati

Descrizione	Al 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2025
Fondo contributi non riconciliati	527.445	175.167	(111.672)	590.940

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 effettuati negli esercizi precedenti 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.

Variation del fondo rischi contenzioso

Descrizione	Al 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2025
Fondo rischi contenzioso	671.073	-	-	671.073

C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il fondo trattamento di fine rapporto presenta la seguente movimentazione:

Variation del fondo T.F.R.

Descrizione	Al 31.12.2024	Accantonamenti	Utilizzi	Al 31.12.2025
Fondo T.F.R.	220.889	108.067	(177.068)	151.888



L'ammontare del fondo rappresenta il debito dell'Ente al 31 dicembre 2025 nei confronti dei dipendenti per retribuzioni differite.

Le variazioni sono costituite dagli accantonamenti individuali di competenza dell'anno per 108.067 euro, comprensivi delle rivalutazioni di legge per 2.909 euro.

Gli utilizzi complessivi per 177.068 euro rappresentano i trasferimenti a favore del fondo di previdenza complementare per 77.543 euro, le erogazioni di TFR per 99.030 euro e l'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni di competenza dell'anno per 495 euro.

D – DEBITI

I debiti, valutati al valore nominale, ammontano complessivamente a 18.587.053 euro e presentano un incremento complessivo di 6.975.240 euro.

Descrizione	Al 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2025
Debiti Vs banche	8.658.929	13.992.130	7.326.756	15.324.303
Debiti Vs fornitori	497.973	3.122.422	3.131.070	489.325
Debiti tributari	1.600.090	6.945.978	6.559.684	1.986.384
Debiti vs Enti previdenz. ed assist.	97.344	668.774	654.847	111.271
Altri debiti	757.477	1.559.051	1.640.758	675.770
Totale	11.611.813	26.288.355	19.313.115	18.587.053

D 4 – DEBITI VERSO BANCHE

L'importo complessivo dei debiti verso banche per 15.324.303 euro e risulta così composto:

- 14.840.883 euro debiti entro l'esercizio successivo così suddivisi: oneri sostenuti con carta di credito (2.829 euro), oneri bancari e finanziari (28 euro), ritenuta su dividendo EIS Flexible Multiasset (13.902.523 euro) e la quota capitale delle rate di mutuo dell'anno 2025 (935.503 euro);
- 483.420 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 489.325 euro, di questi 303.371 euro sono riferiti a fatture da ricevere.

D 12 – DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano a 1.986.384 euro a titolo di: Iva, ritenute d'acconto su professionisti e dipendenti ed altre imposte.

D 13 – DEBITI VS ISTITUTI DI PREVIDENZA E SICUREZZA SOCIALE

La voce ammonta complessivamente a 111.271 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 675.770 euro e risulta così composta:



- a. verso il personale 160.003 euro;
- b. verso altri per 511.255 euro di cui: 20.107 euro per trattamenti di assistenza ex art 19 bis del regolamento; 22.792 euro per contributi per asili nido; 10.188 euro per sostegno alla maternità; 11.992 euro per congressi e Epap day; 5.515 euro debiti verso organi amministrativi e 16.884 euro per spese varie. In questo capitolo viene esposta inoltre la somma di 423.777 euro, ricevuta dall’Agenzia delle Entrate nell’ambito della riscossione contributiva attraverso F24, il cui importo non è riconducibile all’Ente. Si è in attesa di indicazioni da parte dell’Agenzia dell’Entrate, in merito al trattamento di questa somma.
- c. Verso iscritti 4.512 euro.

E – RATEI E RISCONTI

La voce ammonta a 353.096 euro (329.691 euro nel 2024) ed è costituita da ratei passivi per interessi su mutuo ipotecario, ritenute fiscali su interessi su titoli, ritenute su scarti di emissione di competenza dell’esercizio 2025, la cui manifestazione finanziaria si perfezionerà nell’esercizio 2026 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 nel prospetto di bilancio in quanto non costituiscono attività e passività in senso stretto.

IMPEGNI

L’importo pari a 60.070.958 è composto da impegni per investimenti non richiamati relativi ai seguenti fondi:

Azimut Fondo Infrastrutture per la crescita ESG (150.000 euro);

Azimut Div. Corp. Credit D (4.937.444 euro);

Capital Dynamics – Clean Energy I (1.643.320 euro);

Capital Dynamics SCA SICAV RAIF (3.400.000 euro);

Eurazeo (12.200.000 euro);

Finance For Food One (2.035.074 euro);

Green Arrow Infrastructure of the Future (100.826 euro);

Hamilton Lane - Secondary Fund VI C (11.456.874 euro);

Macquarie European Infrastructure Fund (5.387.287 euro);

TPG Partners IX Europe (2.707.481 euro);

Tikehau Direct Lending VI (10.800.000 euro);

Xenon fidec sca sicav-raif (5.252.652 euro).

GARANZIE PRESTATE

Al 31 dicembre non è più in essere alcuna garanzia prestata dall’Ente per i prestiti concessi dalla Banca Popolare di Sondrio a favore degli iscritti.



CONTO ECONOMICO

A – VALORE DELLA PRODUZIONE

Di seguito si riporta il dato degli iscritti al 31 dicembre 2025:

Stato iscritto	Attuari		Chimici e fisici		Agronomi e Forestali		Geologi		Totale	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Iscritti Attivi	103	105	1.568	1.620	8.813	8.944	6.518	6.740	17.002	17.409
Iscritti Cessati	137	134	1.449	1.417	5.802	5.638	5.084	4.988	12.472	12.177
Iscritti Pensionati attivi	10	11	323	307	929	784	840	753	2.102	1.855
Iscritti Pensionati non attivi	21	20	441	427	925	795	833	775	2.220	2.017
Totale	271	270	3.781	3.771	16.469	16.161	13.275	13.256	33.796	33.458

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	5	56	361	93	515
Nuove cessazioni attività	5	89	373	234	701
Nuove riprese attività	0	6	55	26	87
Deceduti nell'anno	1	29	36	53	119
Annullamenti iscrizione			3	2	5

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, 20, 25, 30, 40, 50, 60, 80% - 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 4% del volume d'affari – di cui il 2% destinato a montante degli iscritti il rimanente 2% a sostenere 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 – 19 euro ad iscritto - destinato a parziale copertura delle indennità di maternità e paternità.



Di seguito si rappresenta il ricorso da parte degli iscritti ad aliquote contributive superiori al 10% e la suddivisione per le differenti opzioni scelte.

Numero iscritti che optano per aliquote contributive sopra il 10%

Categoria	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Totale
	12%	14%	16%	18%	20%	25%	30%	40%	50%	60%	80%	
Attuari	2	2	2	1	1	6	6	0	0	0	1	21
Chimici	43	21	18	10	17	16	3	3	1	0	4	136
Agronomi	244	86	74	47	74	40	29	14	10	6	15	639
Geologi	136	58	46	33	45	22	15	2	5	4	7	373
Totale	425	167	140	91	137	84	53	19	16	10	27	1.169

Importi contribuzione per aliquote contributive sopra il 10%

Categoria	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Aliquota	Totale
	12%	14%	16%	18%	20%	25%	30%	40%	50%	60%	80%	
Attuari	4.786	8.731	10.754	6.008	11.965	96.472	73.564	0	0	0	83.755	296.036
Chimici	45.876	56.122	78.453	39.167	61.442	110.321	40.541	58.151	18.681	0	0	508.754
Agronomi	156.917	157.679	224.154	186.241	260.906	279.705	212.513	124.789	171.682	62.713	85.953	1.923.252
Geologi	107.527	117.866	150.590	175.836	230.389	169.217	94.800	48.767	126.338	39.068	140.004	1.400.399
Totale	315.106	340.398	463.950	407.252	564.702	655.715	421.418	231.707	316.700	101.781	309.712	4.128.440

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.

Per l'esercizio 2025, la stima è stata effettuata su dati storici, quale media dei contributi dovuti nel periodo 2022-2024.

Contributi medi contribuenti attivi anno 2022-2024

Categoria	Soggettivo			Solidarietà			Integrativo			Integrativo a montante		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Attuari	7.421	7.976	8.754	107	110	124	2.590	2.669	2.860	1789	2669	2.860
Chimici e Fisici	3.692	3.952	4.176	69	74	77	1.007	1.069	1.121	717	1069	1.121
Agronomi e Forestali	2.682	2.866	3.024	50	54	56	678	722	771	475	722	771
Geologi	3.262	3.612	3.849	62	69	73	882	982	1.062	610	982	1.062

Contributi medi pensionati attivi anno 2022-2024

Categoria	Soggettivo			Solidarietà			Integrativo			Integrativo a montante		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Attuari	4.050	4.578	4.058	86	96	77	2.063	2.292	1.887	1225	2292	1.887
Chimici e Fisici	2.228	2.191	2.191	72	72	74	1.317	1.304	1.379	970	1304	1.379
Agronomi e Forestali	1.650	1.794	2.015	51	56	62	758	808	902	517	808	902
Geologi	1.733	2.046	2.089	57	64	69	884	926	1.036	601	926	1.036



Di seguito il numero di coloro che sono stati attivi in corso dell'anno.

Contribuenti 2025 per categoria professionale

Categoria professionale	Numero Iscritti contribuenti	Numero Pensionati contribuenti
Attuari	109	11
Chimici e Fisici	1.632	347
Agronomi e Forestali	9.084	991
Geologi	6.708	881
Totale	17.533	2.230

I contributi complessivi per l'anno 2025 distinti per categoria professionale, sono il risultato del prodotto tra i contributi medi ed il numero dei contribuenti.

Il contributo di maternità risulta dal prodotto del totale degli iscritti per il contributo annuo forfettario di 19 euro.

Contributi dovuti anno 2025

Categoria	Soggettivo	Solidarietà	Integrativo	Integrativo a montante	Maternità	TOTALI
Attuari	923.969	13.263	317.845	317.845	2.280	1.575.202
Chimici e Fisici	7.194.521	144.467	2.202.263	2.202.263	37.601	11.781.115
Agronomi e Forestali	27.756.608	536.948	7.392.409	7.392.409	191.425	43.269.799
Geologi	25.697.628	511.647	7.376.369	7.376.369	144.191	41.106.204
Società di ingegneria			899.973	825.870		1.725.843
Totale	61.572.726	1.206.325	18.188.859	18.114.756	375.497	99.458.163

Per l'anno 2025 i versamenti delle società di ingegneria alle quali partecipano iscritti all'Ente ammontano a complessivi 1.799.946. Di questi, 825.870 euro sono stati accantonati al montante degli iscritti e 74.103 euro, in attesa di riconciliazione con la posizione contributiva, sono stati accantonati al fondo contributi non riconciliati.

A 1 e) Integrazione per la maternità

Tale voce di ricavo rappresenta l'integrazione dello Stato alle indennità di maternità corrisposte agli iscritti all'Ente. Per il 2025 l'importo ammonta a 159.419 euro ed è calcolato sulla base del contributo forfettario di 2.508,04 euro (Circolare INPS n. 26 del 30 gennaio 2025) per ogni indennità corrisposta ai sensi del D. Lgs 26 marzo 2001, n.151.

A 1 f) Ricongiunzioni attive

Nel corso dell'esercizio si registrano 125 ricongiunzioni contributive per un importo complessivo di 11.948.459 euro, nell'anno 2024 ammontavano a 7.106.970 euro.

Numero e importi delle ricongiunzioni attive per categoria professionale

Categoria	Numero Prestazioni	Importi
Attuari	5	1.158.280
Chimici e fisici	8	906.036
Agronomi e Forestali	68	7.151.581
Geologi	44	2.732.562
Totale	125	11.948.459



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 2024 con le dichiarazioni pervenute, del progressivo recepimento dei dati reddituali mancanti, delle tardive iscrizioni 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 1996-2024.

Modifiche della contribuzione dovuta per gli anni 1996-2024

Esercizi	Soggettivo	Solidarietà	Integrativo	Integrativo a montante	Maternità	Totale
Esercizi 1996- 2017						
A - Contributi dovuti 1996/2017	701.561.372	14.069.000	207.330.035		13.223.189	936.183.596
B - Dati bilancio	701.660.743	14.070.967	207.263.337		13.236.692	936.231.739
C=A-B Rettifiche per contr. 1996/2017	(99.371)	(1.967)	66.698	0	(13.503)	(48.143)
Esercizio 2018						
D - Contributi dovuti 2018	43.417.417	856.169	11.703.603		861.255	56.838.444
E - Dati bilancio	43.411.117	856.038	11.699.878		862.335	56.829.368
F=D-E rettifiche per contributi 2018	6.300	131	3.725	0	(1.080)	9.076
Esercizio 2019						
G - Contributi dovuti 2019	45.462.020	895.007	12.124.969		306.976	58.788.972
H - Dati bilancio	45.440.755	894.566	12.115.352		307.408	58.758.081
I=G-H rettifiche per contributi 2019	21.265	441	9.617	0	(432)	30.891
Esercizio 2020						
L - Contributi dovuti 2020	46.986.275	916.213	12.446.750		290.445	60.639.683
M - Dati bilancio	46.948.445	915.390	12.434.732		290.895	60.589.462
N=L-M Rettifiche per contr. 2020	37.830	823	12.018	0	(450)	50.221
Esercizio 2021						
O - Contributi dovuti 2021	54.387.245	1.041.274	14.471.425		469.800	70.369.744
P - Dati bilancio	54.330.499	1.040.067	14.451.558		470.520	70.292.644
Q=O-P rettifiche per contributi 2021	56.746	1.207	19.867	0	(720)	77.100
Esercizio 2022						
R - Contributi dovuti 2022	58.692.639	1.130.162	16.139.733	11.226.082	516.074	87.704.690
S - Dati bilancio	58.569.116	1.127.593	16.101.358	11.199.144	516.880	87.514.091
T=R-S rettifiche per contributi 2022	123.523	2.569	38.375	26.938	(806)	190.599
Esercizio 2023						
U - Contributi dovuti 2023	63.650.638	1.233.541	17.489.016	17.472.418	418.509	100.264.122
V - Dati bilancio	63.395.485	1.228.350	17.389.431	17.373.164	419.475	99.805.905
W=U-V rettifiche per contributi 2023	255.153	5.191	99.585	99.254	(966)	458.217
Esercizio 2024						
X - Contributi dovuti 2024	66.924.205	1.299.461	18.743.824	18.724.777	496.675	106.188.942
Y - Dati bilancio	58.235.920	1.132.754	16.019.656	16.019.656	497.475	91.905.461
Z=X-Y rettifiche per contributi 2024	8.688.285	166.707	2.724.168	2.705.121	(800)	14.283.481
C+F+I+N+Q+T+W+Z						
Tot. rettifiche contributi	9.089.731	175.102	2.974.053	2.831.313	(18.757)	15.051.442



Di seguito una rappresentazione delle modifiche ripartite per categoria professionale.

Rettifiche contributi anni precedenti per categoria

ATTUARI	Soggettivo	Solidarietà	Integrativo	Integrativo a montante	Maternità	Totale
Esercizi 1996- 2017	(102.361)	(2.045)	(24.300)		(608)	(129.314)
Esercizio 2018	(6.992)	(140)	(1.587)		(45)	(8.764)
Esercizio 2019	(9.181)	(184)	(2.012)		(16)	(11.393)
Esercizio 2020	(8.376)	(168)	(1.813)		(15)	(10.372)
Esercizio 2021	(7.508)	(150)	(1.718)		(24)	(9.400)
Esercizio 2022	(6.319)	(126)	(1.499)	(1.500)	(26)	(9.470)
Esercizio 2023	(6.411)	(128)	(1.580)	(1.581)	(21)	(9.721)
Esercizio 2024	120.361	1.558	28.679	27.812	(25)	178.385
Totale attuari	(26.787)	(1.383)	(5.830)	24.731	(780)	(10.049)
CHIMICI E FISICI	Soggettivo	Solidarietà	Integrativo	Integrativo a montante	Maternità	Totale
Esercizi 1996- 2017	(20.943)	(419)	(2.643)		(469)	(24.474)
Esercizio 2018	(613)	(12)	265		(45)	(405)
Esercizio 2019	6.390	129	2.414		(16)	8.917
Esercizio 2020	3.442	84	1.258		(15)	4.769
Esercizio 2021	6.523	135	1.990		0	8.648
Esercizio 2022	15.927	450	9.195	5.693	26	31.291
Esercizio 2023	43.721	1.017	25.726	25.727	0	96.191
Esercizio 2024	827.240	15.519	213.565	211.838	100	1.268.262
Totale chimici e fisici	881.687	16.903	251.770	243.258	(419)	1.393.199
AGRONOMI E FORESTALI	Soggettivo	Solidarietà	Integrativo	Integrativo a montante	Maternità	Totale
Esercizi 1996- 2017	196.868	3.957	53.450		777	255.052
Esercizio 2018	20.881	419	5.303		(90)	26.513
Esercizio 2019	32.781	662	9.199		(48)	42.594
Esercizio 2020	39.529	835	9.017		(45)	49.336
Esercizio 2021	59.540	1.261	16.555		(96)	77.260
Esercizio 2022	100.247	1.995	25.234	18.939	(130)	146.285
Esercizio 2023	160.844	3.173	55.076	54.856	(252)	273.697
Esercizio 2024	3.434.178	67.782	1.052.670	1.041.202	50	5.595.882
Totale agronomi e forestali	4.044.868	80.084	1.226.504	1.114.997	166	6.466.619
GEOLOGI	Soggettivo	Solidarietà	Integrativo	Integrativo a montante	Maternità	Totale
Esercizi 1996- 2017	(172.934)	(3.460)	40.191		(13.203)	(149.406)
Esercizio 2018	(6.976)	(136)	(256)		(900)	(8.268)
Esercizio 2019	(8.725)	(166)	16		(352)	(9.227)
Esercizio 2020	3.235	72	3.556		(375)	6.488
Esercizio 2021	(1.809)	(39)	3.040		(600)	592
Esercizio 2022	13.667	250	5.445	3.806	(676)	22.492
Esercizio 2023	56.999	1.129	20.363	20.252	(693)	98.050
Esercizio 2024	4.306.506	81.848	1.429.254	1.424.269	(925)	7.240.952
Totale geologi	4.189.963	79.498	1.501.609	1.448.327	(17.724)	7.201.673
Totale rettifiche contributi	9.089.731	175.102	2.974.053	2.831.313	(18.757)	15.051.442

A 1 h) Riscatti contributivi

La voce accoglie i riscatti contributivi per periodi antecedenti l'istituzione dell'Ente, i riscatti degli anni di laurea e i riscatti del servizio militare per un totale di 678.446 euro. Tali importi sono accantonati nei conti individuali ad incremento del montante contributivo e così suddivisi:



Importi dei riscatti contributivi per categoria professionale

Descrizione	Attuari	Chimici e Fisici	Agronomi e Forestali	Geologi	Totale
Riscatto di laurea	3.645	37.312	317.942	194.160	553.059
Riscatto periodo di attività precedente all'Ente	-	-	87.924	965	88.889
Riscatto del servizio militare	400	1.547	11.626	22.925	36.498
Totale	4.045	38.859	417.492	218.050	678.446

A 1 i) Sanzioni amministrative da iscritti

La voce comprende le sanzioni amministrative per ritardato pagamento dei contributi dovuti (1.975.362 euro), ritardata presentazione della comunicazione del reddito professionale (233.854 euro) e ritardata iscrizione all'Ente (5.302 euro). La voce ammonta complessivamente a 2.214.518 euro con un decremento rispetto al precedente esercizio di 147.086 euro.

A 5 – ALTRI RICAVI E PROVENTI

Proventi diversi

La voce ammonta a 2 euro ed è composta da arrotondamenti attivi.

Sopravvenienze e insussistenze attive

Nella voce per un importo totale di 29.596 euro sono rilevati gli effetti economici positivi relativi a fatti non previsti o non prevedibili, insieme alle insussistenze degli elementi del passivo.

A 5 BIS – UTILIZZO FONDI PER PRESTAZIONI PREVIDENZIALI E ASSISTENZIALI

La voce, pari a 23.750.680 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.



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 6.933 euro. Rispetto all'esercizio precedente il decremento complessivo è pari a 4.852 euro, imputabile al temporaneo minore utilizzo di abbonamenti a testate di informazione.

Dettaglio oneri materiale sussidiario e di consumo

Materiale sussidiario e di consumo	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazioni
Forniture per uffici	5.683	5.010	673
Abbonamenti giornali/riviste	418	5.148	(4.730)
Acquisti diversi	832	1.627	(795)
Totale	6.933	11.785	(4.852)

B 7 – PER SERVIZI

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

Il capitolo di spesa ammonta a 1.534.535 euro e registra rispetto all'esercizio precedente un decremento pari a 56.500 euro.

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

2025						
Organi statutari	C.d.A.	C.I.G	C.d.D.	Coll.Sindacale	Coll.Sindacale (Presenza a sedute organi)	Totali
Emolumenti	292.337	516.625	47.997	35.500	-	892.459
Indennità	7.200	4.500	-	-	-	11.700
Gettoni di presenza	37.950	128.370	11.550	21.780	30.690	230.340
Totale Imponibile	337.487	649.495	59.547	57.280	30.690	1.134.499
C.P. 4%	13.499	25.979	2.382	1.289	837	43.986
Totale IVA 22%	56.725	106.187	8.319	1.302	755	173.288
Totale	407.711	781.661	70.248	59.871	32.282	1.351.773
Rimborsi spese per l'attività istituz.le	50.027	108.304	7.893	8.030	8.508	182.762
Totale 2025	457.738	889.965	78.141	67.901	40.790	1.534.535
Totale 2024	470.675	952.530	74.424	59.545	33.862	1.591.035

Non sono presenti anticipazioni e crediti concessi a favore dei componenti degli 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 422.003 euro, con un incremento di 39.542 euro rispetto all'esercizio precedente.

Dettaglio oneri per compensi professionali

Compensi professionali	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazioni
Consulenze finanziarie	134.810	134.810	-
Consulenza del lavoro	15.530	15.530	-
Consulenza amministrativa	1.523	18.591	(17.068)
Consulenza legale	-	75.999	(75.999)
Consulenza attuariale	20.681	8.654	12.027
Ulteriori consulenze	7.733	17.509	(9.776)
Totale compensi per consulenze	180.277	271.093	(90.816)
Compensi per assistenza legale e notarile	241.726	111.368	130.358
Totale compensi professionali	422.003	382.461	39.542

- Consulenze tecniche e finanziarie: la voce rappresenta la spesa per la consulenza finanziaria sugli investimenti;
- Consulenza del lavoro: rappresenta il costo per la consulenza professionale e l'elaborazione dei cedolini dipendenti;
- Consulenza amministrativa e fiscale: si riferisce ai soli costi per gli adempimenti in ambito fiscale poiché il nuovo affidamento del servizio si è concluso a febbraio 2026;
- Consulenza legale: nel corso dell'anno non si è ricorso a consulenza specialistica a supporto dell'Ente;
- Consulenza attuariale: il costo è relativo alla spesa per la redazione del bilancio tecnico attuariale e per il servizio di consulenza per gli adempimenti normativi, statutari e regolamentari dell'Ente;
- Ulteriori consulenze: la voce comprende le spese sostenute per l'incarico di Responsabile Protezione Dati in attuazione del Regolamento UE 679/2016 a seguito del rinnovo;
- Compensi per spese legali e notarili: il costo è relativo all'assistenza legale e notarile, inoltre comprende la prosecuzione di incarichi professionali deliberati per il patrocinio in giudizio.

B 7 C) – UTENZE

La voce è composta dalle spese di competenza dell'esercizio per le utenze di: energia elettrica, telefonia, acqua e gas per un importo totale di 86.688 euro. Si registra un incremento complessivo pari a 4.806 euro rispetto all'esercizio precedente.

Dettaglio utenze

Utenze	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazioni
Telefoniche	27.501	26.333	1.168
Altre utenze	9.666	10.980	(1.314)
Energia elettrica	49.521	44.569	4.952
Totale	86.688	81.882	4.806

B 7 D) – SERVIZI VARI

La voce accoglie tutti i costi per servizi finalizzati al mantenimento dell'ordinaria attività dell'Ente per 754.369 euro con un incremento pari a 58.869 euro rispetto all'esercizio precedente.

Dettaglio Servizi vari

	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazioni
Comunicazione e informazione agli iscritti	49.832	48.542	1.290
Servizi agli Iscritti	77.394	82.931	(5.537)
Organismo di vigilanza e controllo	17.509	18.385	(876)
Postali - Stampe e postalizzazione	45.112	35.384	9.728
Quote associative	60.000	60.000	-
Accertamento e Recupero contributivo	62.866	28.397	34.469
Certificazione bilancio	25.620	25.620	-
Aggiornamenti e licenze	45.079	45.775	(696)
Assicurazione degli impianti e RC amministratori	36.350	36.060	290
Collegamento telematico titoli	58.044	56.065	1.979
Manutenzione e riparazioni	55.687	50.452	5.235
Ricerca e selezione personale	16.004	37.169	(21.165)
Canoni di noleggio	16.975	14.357	2.618
Servizi informatici	135.290	108.718	26.572
Spese varie	52.607	47.645	4.962
Totale	754.369	695.500	58.869

La voce Comunicazione e informazione agli iscritti raccoglie tutti i costi sostenuti per: numero verde call center (3.612 euro); incontri con gli iscritti e presenza di personale dell'Ente ad eventi pubblici (1.228 euro); contributo per l'organizzazione di seminari e convegni organizzati dai Consigli Nazionali e dagli Ordini territoriali (31.992 euro); consulenza comunicazione agli iscritti per promuovere lo sviluppo della comunicazione dell'Ente e delle sue relazioni esterne (13.000 euro).

La voce servizi agli iscritti comprende il servizio di posta elettronica certificata offerta agli iscritti (48.794 euro) e l'abbonamento a piattaforme informative sulle tematiche inerenti la libera professione (28.600 euro).

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 (12.882 euro), l'aggio per la riscossione dei crediti contributivi da parte dell'Agenzia delle Entrate – Riscossione (28.800 euro), gli oneri di incasso contributi tramite modello F24 (16.122 euro) e gli oneri relativi al rimborso di spese esecutive (5.062 euro).

La voce ricerca e selezione del personale riguarda i costi sostenuti per la società che si è occupata del reclutamento delle nuove unità che sono state inserite nella pianta organica.

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 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazioni
Oneri bancari e postali	1.900	1.755	145
Oneri Testo Unico sulla Sicurezza	6.148	5.592	556
Tassa smaltimento rifiuti solidi urbani	7.760	7.926	(166)
Trasporti e spedizioni	128	88	40
Altre spese di gestione	13.702	14.561	(859)
Spese di rappresentanza	100	470	(370)
Servizio trascrizione verbali audio	9.343	9.477	(134)
Oneri accessori bandi di gara	13.526	7.776	5.750
Totale	52.607	47.645	4.962



B 7 E) – SPESE ELETTORALI

La voce ammonta a 279.054 euro e comprende tutti i costi sostenuti per la predisposizione e lo svolgimento del procedimento di rinnovo quinquennale degli Organi amministrativi.

Nella seguente tabella sono esposti in dettaglio tutti i costi.

Dettaglio Spese elettorali 2025

Descrizione	Valore al 31.12.2025
Affrancatura modulistica elezioni	93.924
postalizzazione modulistica elezioni	25.504
Rimborso spese elezioni	16.387
Voto elettronico	58.633
Spese notarili elezioni	17.156
Ulteriori spese elezioni	11.477
Compenso seggio elettorale	55.973
Totale	279.054

B 9 – PER IL PERSONALE

Il personale in servizio a fine esercizio è formato da 31 unità con contratto a tempo indeterminato ed 1 unità con contratto a tempo determinato.

Risorse al 31.12.2025

Direttore	1
Dirigente	1
Quadri	3
Impiegati – area A	6
Impiegati – area B	21
Impiegati – area C	0
Totale	32

Nella tabella che segue sono espote le variazioni intervenute nell'esercizio.

Variazione del personale nel 2025

Personale	Al 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2025
Tempo indeterminato	29	3	1	31
Tempo determinato		1		1
Totale	29	-	-	32

Il costo sostenuto nell'esercizio è pari a 2.465.869 euro, con un incremento complessivo di 281.360 euro, per effetto della prosecuzione dell'attività di ampliamento della pianta organica, già avviata nell'esercizio precedente.

Il costo si compone di:

- Salari e stipendi per 1.701.089 euro, che a sua volta comprende retribuzioni lorde (1.402.595 euro) e premi aziendali di risultato (298.494 euro);
- Contributi previdenziali e assicurativi (INPS e INAIL) per 468.403 euro;
- Trattamento di fine rapporto per 108.067 euro;
- Altri costi per 188.310 euro che si compongono: dell'assicurazione sanitaria per 31.000 euro, della previdenza complementare per 46.353 euro, dell'indennità sostitutiva di mensa per 40.061 euro, della

copertura temporanea caso morte (TCM) per 236 euro, di corresponsioni una tantum per 26.346 euro, piattaforma Welfare e formazione per un totale di 43.616 euro, e indennità di trasferta per 698 euro.

Anche per l'esercizio in corso l'Ente si è attenuto alle norme vigenti in tema di contenimento dei costi del personale con riferimento al valore dei buoni pasto e alla monetizzazione di ferie e permessi.

B 10 – AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali

La voce presenta un valore pari a 539.315 euro, rispetto ai 539.425 euro del precedente esercizio, la diminuzione è riconducibile alla conclusione dell'ammortamento in questo esercizio per alcuni cespiti.

Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali

Ammortamenti	Immateriali	Materiali
Software	37.410	
Concessioni e licenze	8.796	
Altri oneri	2.275	
Fabbricato sede		430.142
Impianti tecnici specifici		32.589
Mobili e arredi		4.608
Macchine d'ufficio elettroniche		23.495
Totale	48.481	490.834

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;

3% 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.

Gli oneri pluriennali relativi alla progettazione del nuovo portale Epap sono ammortizzati con una aliquota del 20%.

Come nei precedenti esercizi si registra il progressivo esaurimento di alcuni piani di ammortamento, di cui alcuni integralmente ammortizzati.

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

L'accantonamento di 940.402 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 per un totale di 106.516.350 euro comprende gli accantonamenti ai fondi per prestazioni previdenziali ed assistenziali.

Gli accantonamenti ai fondi per prestazioni previdenziali e assistenziali comprendono:

- a. contributo soggettivo di competenza per 61.572.726 euro;
- b. integrazione di montante al fondo pensioni per 383.333 euro;
- c. riscatti e ricongiunzioni attive per complessivi 12.626.905 euro;
- d. contributo di solidarietà per 1.206.325 euro;
- e. contributo di maternità per 375.497 euro;
- f. integrazione maternità (D. Lgs n 151/2001) per 159.419 euro;
- g. modifiche della contribuzione relativa agli esercizi precedenti per 12.077.389 euro;
- h. contributo integrativo a montante per 18.114.756 euro.

B) 13 BIS – PRESTAZIONI PREVIDENZIALI E ASSISTENZIALI

Pensioni agli iscritti

La voce accoglie il costo dei trattamenti pensionistici corrisposto nel 2025. L'onere, pari a 21.739.305 euro, è suddiviso secondo le tabelle sotto riportate.

Numero pensionati

	Sesso	Attuari		Chimici e Fisici		Agronomi e Forestali		Geologi		Totale
		Attivi	Cessati	Attivi	Cessati	Attivi	Cessati	Attivi	Cessati	
Vecchiaia	M	11	16	294	417	846	837	777	751	3.949
	F	-	4	29	38	46	54	33	69	273
Invalidità	M	-	-	2	2	31	17	41	12	105
	F	-	-	1	1	7	2	4	7	22
Inabilità	M	-	-	-	1	-	6	-	6	13
	F	-	-	-	1	-	-	-	-	1
Reversibilità	M	-	-	-	4	-	7	-	8	19
	F	-	8	-	91	-	122	-	189	410
Indirette	M	-	-	-	9	-	43	-	36	88
	F	-	-	-	30	-	169	-	133	332
Totale		11	28	326	594	930	1.257	855	1.211	5.212

Importi delle pensioni corrisposte nel 2025

	Sesso	Attuari		Chimici e Fisici		Agronomi e Forestali		Geologi		Totale
		Attivi	Cessati	Attivi	Cessati	Attivi	Cessati	Attivi	Cessati	
Vecchiaia	M	176.140	85.563	2.722.418	1.606.257	5.187.848	1.749.246	5.127.163	2.025.360	18.679.995
	F	-	22.355	208.877	130.735	201.745	80.606	203.698	123.596	971.612
Invalidità	M	-	-	7.414	9.747	152.887	44.330	207.952	32.910	455.240
	F	-	-	4.897	2.723	24.702	5.113	11.906	15.479	64.820
Inabilità	M	-	-	-	1.697	-	14.295	-	12.482	28.474
	F	-	-	-	10.129	-	-	-	-	10.129
Reversibilità	M	-	-	-	6.754	-	6.099	-	13.324	26.177
	F	-	45.864	-	215.378	-	255.331	-	425.659	942.232
Indirette	M	-	-	-	16.011	-	27.571	-	38.449	82.031
	F	-	-	-	78.669	-	179.870	-	220.056	478.595
Totale		176.140	153.782	2.943.606	2.078.100	5.567.182	2.362.461	5.550.719	2.907.315	21.739.305



Nel corso dell'anno 2025 non si sono registrate nuove pensioni per la categoria degli attuari.

Numero e importi delle nuove pensioni 2025 – Chimici e Fisici

	Sesso	Chimici e Fisici				Cessati			
		N.ro	Rateo pensione 2025	Pensione annua	Montante	N.ro	Rateo pensione 2025	Pensione annua	Montante
Vecchiaia	M	30	114.104	148.564	2.604.018	13	25.898	56.293	964.137
	F	5	7.874	16.757	296.676	3	3.165	4.326	77.596
Invalidità	M	1	625	3.752	62.850	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	-	-	-	-
Inabilità	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversibilità	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	1	99	197	-
Indirette	M	-	-	-	-	1	192	767	19.641
	F	-	-	-	-	8	5.883	7.486	116.956
Totale		36	122.603	169.073	2.963.544	26	35.237	69.069	1.178.330

Numero e importi delle nuove pensioni 2025 - Agronomi e Forestali

	Sesso	Agronomi e forestali				Cessati			
		N.ro	Rateo pensione 2025	Pensione annua	Montante	N.ro	Rateo pensione 2025	Pensione annua	Montante
Vecchiaia	M	157	719.849	1.166.828	22.055.131	85	64.740	116.530	1.971.272
	F	17	56.462	90.884	1.672.215	7	5.481	7.581	141.123
Invalidità	M	-	-	-	-	4	12.341	17.739	388.895
	F	-	-	-	-	-	-	-	-
Inabilità	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversibilità	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	14	32.438	49.700	1.008.792
Indirette	M	-	-	-	-	3	2.457	2.625	21.080
	F	-	-	-	-	4	3.355	3.766	143.385
Totale		174	776.311	1.257.712	23.727.346	117	120.812	197.941	3.674.547

Numero e importi delle nuove pensioni 2025- Geologi

	Sesso	Geologi				Cessati			
		N.ro	Rateo pensione 2025	Pensione annua	Montante	N.ro	Rateo pensione 2025	Pensione annua	Montante
Vecchiaia	M	116	380.410	697.011	12.588.544	29	22.307	36.813	668.592
	F	6	26.339	66.153	1.224.073	13	19.914	28.460	534.907
Invalidità	M	8	53.281	75.109	1.433.521	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	-	-	-	-
Inabilità	M	-	-	-	-	1	807	907	20.221
	F	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversibilità	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	15	26.403	37.294	788.258
Indirette	M	-	-	-	-	-	-	-	-
	F	-	-	-	-	3	3.564	4.283	281.016
Totale		130	460.030	838.273	15.246.138	61	72.995	107.757	2.292.994

Indennità di maternità

La voce ammonta complessivamente a 669.816 euro, con un incremento pari a 132.165 euro.

Nel 2025 sono state erogate 64 indennità di maternità (53 nel 2024) per un importo complessivo pari a 576.199 euro.



Numero e importi delle indennità di maternità per categoria professionale

Categoria	Numero Prestazioni	Importi
Attuari	-	-
Chimici e fisici	9	98.757
Agronomi e Forestali	37	355.156
Geologi	18	122.286
Totale	64	576.199

Nell'anno 2025 sono state altresì erogate 15 indennità di paternità (stesso numero nel 2024) per un importo complessivo pari a 93.617 euro, come di seguito riportato:

Numero e importi delle indennità di paternità per categoria professionale

Categoria	Numero Prestazioni	Importi
Attuari	-	-
Chimici e fisici	-	-
Agronomi e Forestali	11	66.325
Geologi	4	27.292
Totale	15	93.617

Come riportato nel punto B 4 C), nel 2025 la spesa complessiva per le indennità di maternità e paternità è parzialmente coperta dal relativo fondo e grava sul risultato dell'esercizio di competenza per un importo di 19.908 euro.

Prestazioni differite ex art.17 Regolamento

Per l'anno 2025 le restituzioni del montante in forma di capitale sono state richieste da 41 iscritti per un importo pari a 224.537 euro.

Numero e importi delle restituzioni montanti per categoria

Categoria	Numero Prestazioni	Importi
Attuari	1	2.785
Chimici e fisici	9	43.015
Agronomi e Forestali	16	103.183
Geologi	15	75.554
Totale	41	224.537

Ricongiunzioni passive L. 45/90

Nell'anno 2025 si registrano 7 domande di ricongiunzione passiva (Legge 45/90), per un totale di 212.844 euro, di cui oneri di rivalutazione per 64.085 euro.

Numero e importi delle ricongiunzioni passive

Categoria	Numero Prestazioni	Montante	Q.ta rivalutazione L.45/90	Totale prestazione
Attuari	-	-	-	-
Chimici e fisici	-	-	-	-
Agronomi e Forestali	6	142.173	60.186	202.359
Geologi	1	6.586	3.899	10.485
Totale	7	148.759	64.085	212.844

Provvidenze agli iscritti

La spesa per provvidenze ammonta complessivamente a 421.863 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 27.722 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	-	-	2.412	14.228	16.640
Case di riposo	-	-	462,00	-	462
Assegno di Studio	-	-	1.250,00	5.000	6.250
Assistenza domiciliare	-	-	4.370	-	4.370
Totale	-	-	8.494	19.228	27.722

Numero sussidi ex art. 19 bis del Regolamento per categoria

Descrizione	Attuari	Chimici e Fisici	Agronomi e Forestali	Geologi	Totale
Eventi Straordinari	-	-	1	3	4
Case di riposo	-	-	1	-	1
Assegno di Studio	-	-	1	2	3
Assistenza domiciliare	-	-	3	-	3
Totale	-	-	6	5	11

Per l'anno 2025 sono stati erogati contributi pari a 210.585 euro per l'inabilità totale temporanea, così ripartiti:

Numero e importi sussidi inabilità totale temporanea per categoria professionale

Categoria	Numero Prestazioni	Importi
Attuari	-	-
Chimici e fisici	1	6.259
Agronomi e Forestali	19	95.950
Geologi	8	108.376
Totale	28	210.585

Nel capitolo è ricompresa la spesa pari a 23.363 euro per i pareri del medico legale.

Inoltre tale voce comprende le provvidenze erogati ai sensi degli articoli 13 e 14 del Regolamento che ammontano a 160.193 euro e così suddivise:

Numero e importi delle provvidenze per categoria professionale

Categoria	Importi
Attuari	-
Chimici e Fisici	7.846
Agronomi e Forestali	77.214
Geologi	75.133
Totale	160.193

Coperture assicurative assistenziali

La voce ammonta a 1.394.413 euro e rappresenta il costo delle coperture assicurative erogate agli iscritti attraverso l'associazione EMAPI così distribuite: assicurazione sanitaria integrativa sui grandi interventi e grandi malattie, comprensive di prestazioni extra ospedaliere per 988.171 euro finanziata attraverso il Fondo contributo di Solidarietà; l'assicurazione LTC (Long Term Care) per 277.217 euro e la copertura per la TCM (temporanea causa morte) per 129.025 euro.



Welfare e sostegno alla professione

La voce complessiva per 66.634 euro viene ripartita:

Sussidi per il sostegno alla maternità per un importo complessivo di 43.842 euro.

Numero e importi sussidi sostegno maternità per categoria professionale

Categoria	Numero Prestazioni	Importi
Attuari	-	-
Chimici e Fisici	4	7.392
Agronomi e Forestali	16	27.700
Geologi	5	8.750
Totale	25	43.842

Rette asilo nido per un importo pari a 22.792 euro ripartite come di seguito:

Numero e importi rette asilo nido per categoria professionale

Categoria	Numero Prestazioni	Importi
Attuari	-	-
Chimici e Fisici	2	2.499
Agronomi e Forestali	9	10.606
Geologi	4	9.687
Totale	15	22.792

B 14 – ONERI DIVERSI DI GESTIONE

La voce ammonta a 65.756 euro ed è composta dalle spese per pulizie degli uffici.



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 74.372.779 euro, con una variazione positiva di 33.404.181 euro rispetto al risultato di 40.968.598 euro registrato nell'esercizio 2024.

	Valori 2025	Valori 2024	Variazioni
Risultato della gestione	74.372.779	40.968.598	33.404.181

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 2025
Risultato per negoziazione titoli	8.094
Risultato per interessi su investimenti	9.022.875
Risultato per dividendi	66.869.673
Risultato per gestione cambi	(1.912.734)
Risultato per interessi di gestione ordinaria	407.052
Risultato per oneri di gestione finanziaria	(22.181)
Totale	74.372.779

Dettaglio risultati gestione finanziaria

Descrizione	Valore
Utile da negoziazione	46.468
Perdite su titoli	(38.374)
Risultato per negoziazione titoli e marginazione collaterale	8.094
Interessi su titoli	7.171.485
Interessi bancari e postali	1.851.390
Risultato per interessi su investimenti	9.022.875
Dividendi su fondi	66.869.673
Risultato per dividendi	66.869.673
Differenza su cambi	(1.912.734)
Risultato per gestione cambi	(1.912.734)
Interessi da rateizzazione iscritti	460.456
Interessi su mutuo ipotecario	(53.404)
Risultato per interessi di gestione ordinaria	407.052
Oneri gestione finanziaria	(22.181)
Risultato per oneri di gestione finanziaria	(22.181)
Risultato della gestione finanziaria	74.372.779

C 16 – ALTRI PROVENTI FINANZIARI

La voce presenta un risultato complessivo di 76.399.472 euro.

Comprende gli interessi bancari e postali (1.851.390 euro), gli interessi derivanti dalla rateizzazione contributiva dei crediti da iscritti (460.456 euro) e altri proventi della gestione finanziaria a loro volta suddivisibili in:



- proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni (72.339.591 euro);
- proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni (1.695.685 euro);
- proventi finanziari diversi (52.350 euro).

Altri proventi finanziari

Descrizione	2025	2024	Variazioni
Interessi bancari e postali	1.851.390	1.933.342	(81.952)
Interessi da iscritti su rateizzazione	460.456	459.818	638
Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	72.339.591	37.246.186	35.093.405
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.695.685	2.810.078	(1.114.393)
Proventi finanziari diversi	52.350	181.953	(129.603)
Totale	76.399.472	42.631.377	33.768.095

I proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni sono composti da interessi su titoli obbligazionari per 5.475.800 euro e da dividendi staccati da fondi compresi nell'attivo immobilizzato (66.863.791 euro).

I proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni comprendono interessi su titoli con scadenza residua pari o inferiore a sei mesi (1.695.685 euro).

I proventi finanziari diversi pari a 52.350 euro, comprendono scarti di emissione positivi per 42.161 euro, rimborsi di ritenute fiscali estere su dividendi per 5.882 euro e proventi su marginazione collaterale per 4.307 euro.

C 17 – INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

La voce complessiva è pari a 113.959 euro.

Interessi e altri oneri finanziari	2025	2024	Variazioni
Oneri su gestione finanziaria	22.181	30.210	(8.029)
Interessi passivi	53.404	116.380	(62.976)
Altri oneri finanziari	38.374	1.245.158	(1.206.784)
Totale	113.959	1.391.748	(1.277.789)

Gli oneri su gestione finanziaria per 22.181 euro comprendono i bolli ed il costo per il regolamento e la custodia dei titoli.

Gli interessi passivi per 53.404 euro sono generati dal mutuo ipotecario a tasso variabile stipulato per l'acquisto dell'immobile strumentale.

Gli altri oneri finanziari per 38.374 euro sono riferiti alle perdite su titoli registrate in corso d'esercizio in fase di negoziazione.

C 17 BIS – UTILI E PERDITE SU CAMBI

La voce complessiva presenta un risultato negativo pari a 1.912.734 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.

Descrizione	Valore al 31.12.2025
Differenze attive	1.898.156
Differenze passive	(3.810.890)
Totale	(1.912.734)

c BIS – RIVALUTAZIONE FONDI PREVIDENZIALI

RIVALUTAZIONI

La rivalutazione del fondo soggettivo viene effettuata in base al tasso annuo di capitalizzazione di cui all'art. 1, comma 9, Legge 8 agosto 1995, n. 335. Per l'anno 2025 tale valore, calcolato dall'ISTAT, è risultato positivo pari allo 4,0445%. Nel precedente esercizio tale valore era pari allo 3,6622%.

Calcolo rivalutazione di competenza Fondo Soggettivo

Descrizione	Attuari	Chimici e fisici	Agronomi e Forestali	Geologi	Totale
F.do pensione da rivalutare	18.130.548	118.750.198	480.137.185	472.048.991	1.089.066.922
Rivalutaz.ne fondo (4,0445%)	733.290	4.802.852	19.419.148	19.092.021	44.047.311

La rivalutazione del fondo pensione per 7.518.309 euro è stata effettuata sulla base del tasso tecnico di conversione in rendita (1,5%) e della variazione positiva dell'indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati (1,4%).

Calcolo rivalutazione di competenza fondo pensione

Descrizione	Attuari	Chimici e fisici	Agronomi e Forestali	Geologi	Totale
F.do pensione da rivalutare	4.324.768	55.012.805	99.434.891	100.479.582	259.252.046
Rivalutaz.ne fondo (1,5%+1,4%)	125.418	1.595.371	2.883.612	2.913.908	7.518.309

RETTIFICHE DI RIVALUTAZIONI

La voce complessiva presenta un risultato negativo pari a 35.476 euro e si compone delle rettifiche negative alla rivalutazione del fondo soggettivo per 55.873 euro e dalle rettifiche positive alla rivalutazione del fondo pensioni per 20.397 euro conseguenti allo strutturale adeguamento dei fondi alle dinamiche dichiarative e previdenziali degli iscritti.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le rettifiche di valore presentano complessivamente un saldo negativo per 2.995.254 euro.

Questo risultato è rappresentativo delle variazioni rilevate 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 203.920 euro (1.103.995 euro nel 2024) e svalutazioni per 3.199.174 euro (3.878.891 euro nel 2024).

D 18 – RIVALUTAZIONI TITOLI

Non si registrano riprese di valore per i titoli iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie e nei titoli iscritti nell'attivo circolante.

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 203.920 euro.

Rivalutazioni titoli	2025	2024	Variazioni
Rivalutazione titoli	203.920	1.103.995	(900.075)

D 19 – SVALUTAZIONI

Per l'esercizio 2025 l'accantonamento ai fondi svalutazione risulta pari a 3.199.174 euro.

Svalutazione titoli	2025	2024	Variazioni
Svalutazioni titoli	3.199.174	3.878.891	(679.717)

L'entità dell'accantonamento annuale, per i titoli classificati tra l'attivo circolante, pari a complessivi 2.747.494 è data dal minor valore tra il costo d'acquisto dei titoli e il valore di mercato degli stessi al 31.12.2025, al netto di eventuali svalutazioni già effettuate nei precedenti esercizi. L'accantonamento per i titoli iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie pari a 247.760 euro deriva dalla valutazione di perdite durevoli di valore su fondi in portafoglio.

Il dettaglio delle svalutazioni è esposto nei relativi fondi di svalutazione nell'attivo patrimoniale.

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 203.920 euro.

20 – IMPOSTE SUL REDDITO

Gli oneri tributari di competenza dell'esercizio ammontano a 16.613.626 euro, con un incremento sull'esercizio precedente di 7.684.286 euro, in linea con i maggiori rendimenti finanziari registrati nell'esercizio in corso.

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

Dettaglio oneri tributari

Descrizione	Valore al 31.12.2025	Valore al 31.12.2024	Variazione
IRES	5.304	5.304	0
IRAP	84.755	74.980	9.775
Imposte sostitutive (in dichiarazione)	999.647	664.179	335.468
Imposte di competenza su attività finanziarie e conti correnti	15.509.920	8.170.873	7.339.047
Altri oneri tributari	14.000	14.004	(4)
Totale	16.613.626	8.929.340	7.684.286

La voce Altri oneri tributari comprende il costo relativo all'Ivafe, l'imposta sul valore delle attività finanziarie detenute all'estero.

21 – UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO

Rappresenta il risultato di esercizio conseguito con avanzo per 18.183.794 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	Saldo 31.12.2025	Utilizzo	Accantonamento	Saldo 01.01.2026
A) I - Fondo di riserva	68.036.041	0	14.806.576	82.842.617
A) VI - Riserva art. 12, c 7, Reg.to	36.449.624	0	3.377.218	39.826.842



RENDICONTO FINANZIARIO (OIC 10)



Note informative

Il Rendiconto Finanziario viene redatto al fine di fornire una rappresentazione sintetica della situazione finanziaria dell'Ente in termini di liquidità. Questa viene rappresentata secondo lo schema del *Flusso della gestione reddituale determinato con il metodo indiretto* di cui all'OIC 10.

Considerato che nel conto economico vengono rilevate le plusvalenze o minusvalenze rispetto al valore contabile netto dell'immobilizzazione, si è proceduto nel corrente rendiconto a darne evidenza in apposito rigo per l'importo di 0,026 milioni. Al fine di garantire la comparabilità dei dati si è proceduto ad analoga integrazione nella colonna dell'esercizio precedente.

	ANNO 2025	ANNO 2024
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	18.183.794	1.616.839
Utile (perdita) esercizi precedenti (1° applicazione OIC 32)		
Imposte sul reddito	16.613.626	8.929.340
Interessi passivi/(interessi attivi)	(9.429.927)	(10.828.312)
(Dividendi)	(66.869.673)	(31.533.850)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	26.396	1.072.341
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minus da cessione	(41.475.784)	(30.743.642)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi istituzionali	214.367.524	206.746.894
Accantonamenti altri fondi	175.167	169.821
Accantonamento al fondo TFR	108.067	98.587
Ammortamenti delle immobilizzazioni	539.315	518.688
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	3.935.655	3.289.354
rettifiche di valore di att.e pass.finanziarie di strum finanziari		
Altre rettifiche per elementi non monetari		
<i>Totale rettifiche elementi non monetari</i>	219.125.728	210.823.344
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	177.649.944	180.079.702
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze		
Decremento/(incremento) dei crediti verso contribuenti	967.549	(6.712.002)
Decremento/(incremento) dei crediti verso altri	155.314	(591.040)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(8.648)	(101.997)
Incremento/(decremento) dei debiti verso altri	(67.780)	88.620
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(395.807)	19.746
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	23.406	55.717
Altre variazioni del capitale circolante netto	85.933	
<i>Totale variazioni capitale circolante netto</i>	759.967	(7.240.956)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	178.409.911	172.838.746
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	9.429.927	10.828.312
(Imposte sul reddito pagate)	(16.227.332)	(8.536.825)
Dividendi incassati	66.869.673	31.533.850
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività incassate	(26.396)	(1.072.341)
(Utilizzo dei fondi istituzionali)	(79.887.012)	(62.156.436)
(Utilizzo degli altri fondi)	(111.672)	(195.200)
(Utilizzo del fondo TFR)	(177.068)	(80.223)
<i>Totale altre rettifiche</i>	(20.129.880)	(29.678.863)
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	158.280.031	143.159.883
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	158.280.031	143.159.883



B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(16.728)	(59.814)
Prezzo di realizzo	0	20.737
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-	(1.666)
Prezzo di realizzo		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(220.911.205)	(170.272.049)
Prezzo di realizzo	84.645.680	21.917.540
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(70.433.651)	(127.097.432)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	3.703.248	239.429.881
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(203.012.656)	(36.062.803)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	7.600.876	1.940.126
Accensione finanziamenti		
Rimborso finanziamenti	(935.502)	(895.222)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		
(rimborso di capitale) - destinazione del Fondo di riserva a Fondo Pensioni	-	(22.245.000)
Cessione (acquisto) di azioni proprie		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati		
effetto dei cambi delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	6.665.374	(21.200.096)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(38.067.251)	85.896.984
Disponibilità liquide al 1° gennaio	142.815.080	56.918.096
Disponibilità liquide al 31 dicembre	104.747.829	142.815.080

ALLEGATI



Prospetto di determinazione della copertura del debito previdenziale

Riserve Previdenziali e Assistenziali	
Fondo contribuito soggettivo	1.224.591.375
Fondo contribuito di solidarietà	10.238.576
Fondo pensioni	318.174.812
Totale	1.553.004.763

Attività	
Attività finanziaria immobilizzata e Ratei attivi	1.386.001.154
Attività finanziaria non immobilizzata	93.638.170
Disponibilità liquide	104.747.829
Crediti verso iscritti*	77.442.415
Totale	1.661.829.568

Tasso di copertura debito previdenziale	107%
--	-------------

* Crediti per contributi soggettivo, integrativo a montante e solidarietà



La gestione finanziaria

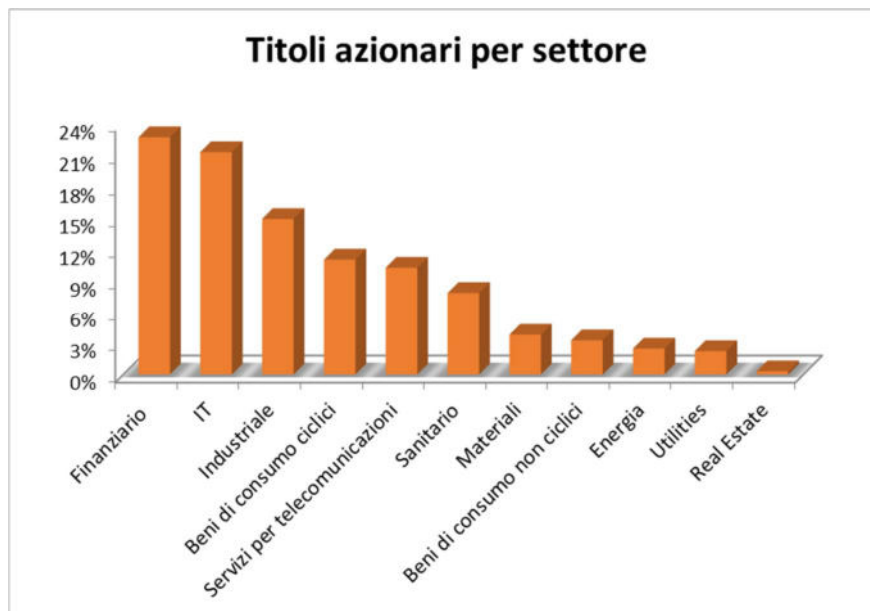
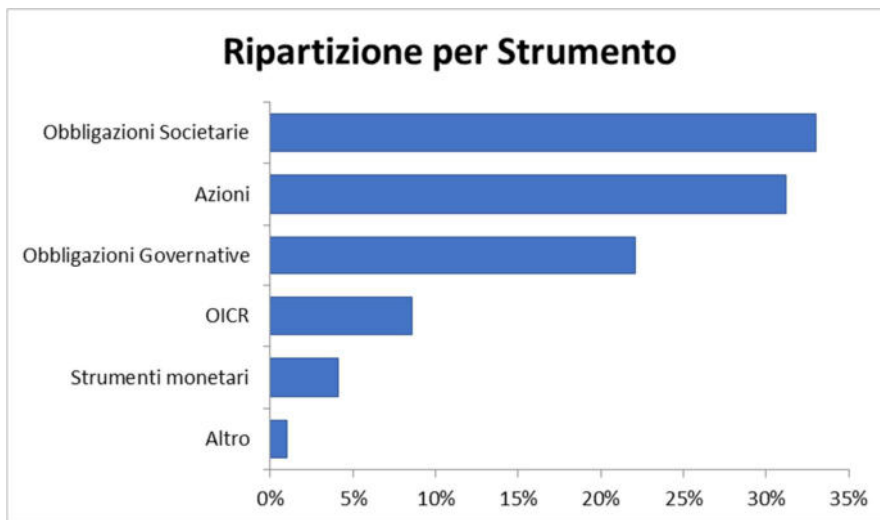
Dettaglio composizione Comparto EIS Flexible Multiasset

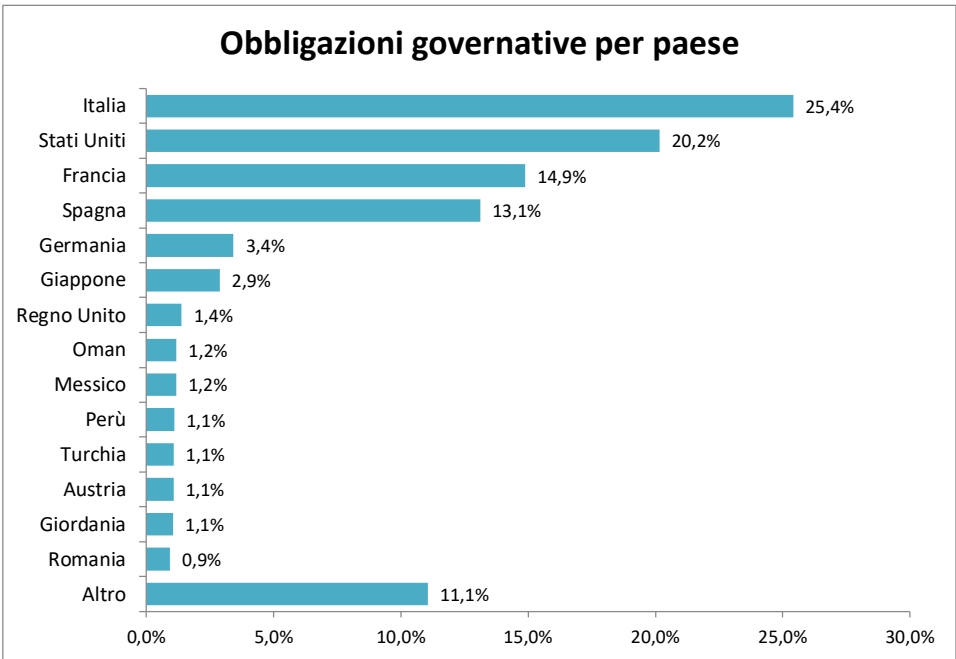
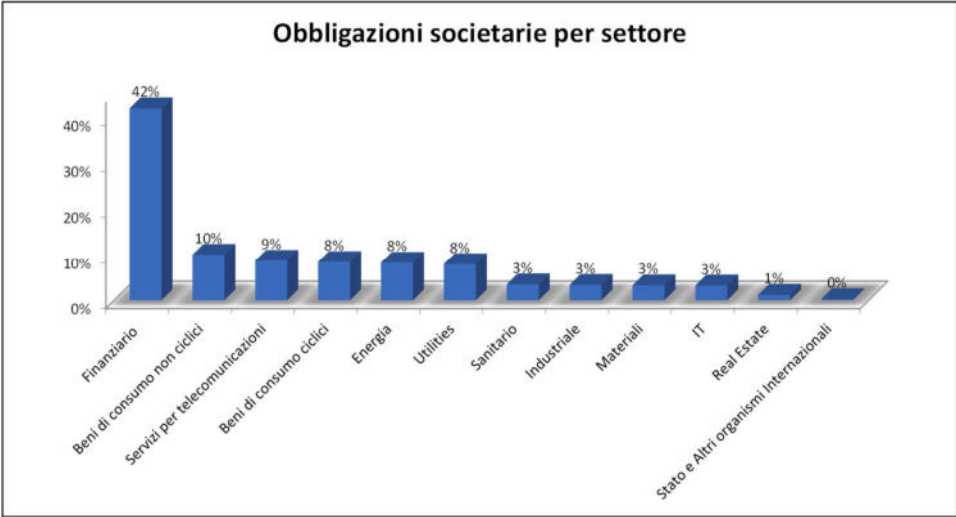


LA GESTIONE FINANZIARIA

Nelle pagine seguenti, si fornisce una rappresentazione analitica del comparto dedicato Flexible Multiasset investimenti al 31 dicembre 2025, a valore di mercato.

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.





TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE	SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA' /VALORE NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO
EQUITY	Australia	Materiali	AU000000BHP4	BHP GROUP LTD	45.279	1.169.516	0,11%
	Brasile	Finanziario	US4655621062	ITAU UNIBANCO H SPON PRF ADR	254.816	1.553.476	0,14%
		Beni di consumo ciclici	US58733R1023	MERCADOLIBRE INC	1.295	2.221.010	0,20%
	Canada	Finanziario	CA8911605092	TORONTO DOMINION BANK	23.236	1.867.103	0,17%
		Industriale	CA13646K1084	CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	28.824	1.809.246	0,17%
	Svizzera	Beni di consumo ciclici	CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMO A REG	14.867	2.749.040	0,25%
		IT	IE0001VNQZ81	TE CONNECTIVITY PLC	16.205	3.139.170	0,29%
		Materiali	CH0418792922	SIKA AG REG	8.206	1.434.020	0,13%
		Beni di consumo non ciclici	CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT PC	133	1.656.678	0,15%
	Cile	Materiali	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	143.923	5.404.745	0,50%
	Cina	Industriale	CNE100003662	CONTEMPORARY AMPEREX TECHN A	97.700	4.371.910	0,40%
		Beni di consumo ciclici	KYG017191142	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	183.800	2.871.204	0,26%
			KYG040111059	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	170.200	1.499.738	0,14%
		Servizi per telecomunicazioni	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	77.700	5.091.411	0,47%
	Germania	Finanziario	DE0008404005	ALLIANZ SE REG	13.767	5.376.014	0,49%
		Industriale	DE0007236101	SIEMENS AG REG	11.226	2.684.698	0,25%
		Beni di consumo ciclici	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	21.409	1.994.034	0,18%
		IT	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	52.216	1.970.110	0,18%
			DE0007164600	SAP SE	14.471	3.015.033	0,28%
		Beni di consumo non ciclici	DE0005200000	BEIERSDORF AG	13.793	1.292.128	0,12%
	Danimarca	Industriale	DK0061539921	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	87.919	2.041.114	0,19%
		Sanitario	DK0062498333	NOVO NORDISK A/S B	33.179	1.444.828	0,13%
	Spagna	Finanziario	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	508.212	5.117.695	0,47%
		Beni di consumo ciclici	ES0148396007	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	53.420	3.009.683	0,28%
		Utilities	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	206.848	3.819.448	0,35%
	Francia	Finanziario	FR0000131104	BNP PARIBAS	50.540	4.083.127	0,37%
		Industriale	FR0000073272	SAFRAN SA	7.388	2.197.191	0,20%
			FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	21.272	1.849.813	0,17%
			FR0010307819	LEGRAND SA	26.769	3.406.355	0,31%
			NL0000235190	AIRBUS SE	34.214	6.788.058	0,62%
		Beni di consumo ciclici	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.882	1.213.890	0,11%
	Regno Unito	Finanziario	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	556.603	7.482.440	0,69%
		Industriale	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	193.824	3.804.713	0,35%
			GB00B2B0DG97	RELX PLC	67.268	2.326.586	0,21%
	Hong Kong	Finanziario	HK0000069689	AIA GROUP LTD	185.400	1.620.492	0,15%
	India	Finanziario	US40415F1012	HDFC BANK LTD ADR	150.511	4.682.762	0,43%
		Beni di consumo ciclici	INE101A01026	MAHINDRA + MAHINDRA LTD	60.403	2.122.481	0,19%
	Italia	Finanziario	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	980.566	5.805.931	0,53%
		Beni di consumo ciclici	NL0011585146	FERRARI NV	3.180	1.013.466	0,09%
	Giappone	Industriale	JP3481800005	DAIKIN INDUSTRIES LTD	16.800	1.832.502	0,17%
			JP3802400006	FANUC CORP	69.100	2.283.699	0,21%
			JP3902400005	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	75.000	1.867.980	0,17%
			JP3970300004	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	36.700	1.763.736	0,16%
		Beni di consumo ciclici	JP3435000009	SONY GROUP CORP	101.500	2.218.685	0,20%
			JP3830800003	BRIDGESTONE CORP	82.200	1.569.080	0,14%
	Corea del Sud	Beni di consumo ciclici	KR7000270009	KIA CORP	36.715	2.643.186	0,24%
		IT	KR7000660001	SK HYNIX INC	13.818	5.316.957	0,49%
	Paesi Bassi	IT	NL0010273215	ASML HOLDING NV	6.121	5.639.989	0,52%
	Norvegia	Energia	NO0010096985	EQUINOR ASA	101.100	2.022.596	0,19%
	Svezia	Finanziario	SE0000148884	SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN A	241.830	4.357.710	0,40%
		Industriale	SE0017486889	ATLAS COPCO AB A SHS	118.754	1.821.285	0,17%
	Singapore	Finanziario	SG1101001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	91.570	3.417.028	0,31%
		Beni di consumo ciclici	US81141R1005	SEA LTD ADR	11.000	1.194.831	0,11%
	Taiwan	IT	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	71.316	18.453.071	1,69%
	Stati Uniti	Finanziario	CH0044328745	CHUBB LTD	7.551	2.006.741	0,18%
			US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO	11.859	3.735.566	0,34%
			US09290D1019	BLACKROCK INC	1.727	1.573.908	0,14%
			US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	26.466	7.261.161	0,67%
			US6153691059	MOODY S CORP	5.018	2.182.676	0,20%
			US6174464486	MORGAN STANLEY	24.980	3.775.978	0,35%
			US7433151039	PROGRESSIVE CORP	8.867	1.719.266	0,16%
			US92826C8394	VISA INC CLASS A SHARES	19.391	5.790.467	0,53%
		Industriale	CA94106B1013	WASTE CONNECTIONS INC	5.535	826.444	0,08%
			FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE	18.376	4.316.522	0,40%
			US92345Y1064	VERISK ANALYTICS INC	8.090	1.540.850	0,14%
		Beni di consumo ciclici	US0231351067	AMAZON.COM INC	44.254	8.697.436	0,80%
			US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	860	3.921.480	0,36%
			US4370761029	HOME DEPOT INC	4.102	1.201.837	0,11%
		IT	US0378331005	APPLE INC	29.071	6.729.310	0,62%
			US0404132054	ARISTA NETWORKS INC	25.480	2.842.729	0,26%
			US11135F1012	BROADCOM INC	19.305	5.689.010	0,52%
			US4612021034	INTUIT INC	2.863	1.614.805	0,15%
			US4824801009	KLA CORP	2.069	2.140.576	0,20%
			US5949181045	MICROSOFT CORP	37.794	15.562.966	1,43%
			US67066G1040	NVIDIA CORP	58.785	9.334.921	0,86%
			US68389X1054	ORACLE CORP	15.356	2.548.458	0,23%
			US79466L3024	SALESFORCE INC	7.723	1.742.006	0,16%
		Materiali	IE00059Y5762	LINDE PLC	5.414	1.965.579	0,18%
			US8243481061	SHERWIN WILLIAMS CO/THE	3.572	985.512	0,09%
		Utilities	US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	22.851	1.561.989	0,14%
		Sanitario	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEIN	10.696	3.772.793	0,35%
			GB00BMX86870	HALEON PLC	470.403	2.019.172	0,19%
			GB00BN75WP63	GSK PLC	142.301	2.973.414	0,27%
			US40412C1018	HCA HEALTHCARE INC	5.376	2.137.033	0,20%
			US45168D1046	IDEXX LABORATORIES INC	3.152	1.815.677	0,17%
			US5324571083	ELI LILLY + CO	5.839	5.342.972	0,49%
			US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.752	2.344.540	0,22%
		Beni di consumo non ciclici	CH0038863350	NESTLE SA REG	15.565	1.317.187	0,12%
			US1912161007	COCA COLA CO/THE	32.300	1.922.680	0,18%
		Energia	GB00BP6MXD84	SHELL PLC	158.352	4.984.129	0,46%
		Servizi per telecomunicazioni	LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	2.482	1.227.231	0,11%
			US02079K3059	ALPHABET INC CL A	84.091	22.410.891	2,06%
			US30303M1027	META PLATFORMS INC CLASS A	12.958	7.282.934	0,67%
			US64110L1061	NETFLIX INC	70.418	5.621.686	0,52%
Totale Equity						339.843.124	31,21%



TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE	SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA' / VALORE NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO
OBBLIGAZIONI CORP.	Emirati Arabi Uniti	Energia	XS2249741245	GALAXY PIPELINE ASSETS	1.000.000	752.480	0,07%
			XS2249741674	GALAXY PIPELINE ASSETS	750.000	523.113	0,05%
		Finanziario	XS2765576538	FIRST ABU DHABI BANK PJS	300.000	261.779	0,02%
			XS2912500761	COMMERCIAL BANK OF DUBAI	750.000	648.597	0,06%
			XS3019876179	FIRST ABU DHABI BANK PJS	400.000	398.116	0,04%
	Austria	Energia	XS2224439385	OMV AG	300.000	299.004	0,03%
		Finanziario	XS1117293107	UNIQA INSURANCE GROUP AG	300.000	304.593	0,03%
			XS2199604096	UNIQA INSURANCE GROUP AG	200.000	185.664	0,02%
			XS2826609971	RAIFFEISEN BANK INTL	500.000	520.965	0,05%
	Australia	Beni di consumo ciclici	XS2430284930	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA	200.000	191.274	0,02%
				XS2785465787	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA	200.000	202.938
			XS2887839855	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA	200.000	231.624	0,02%
		Finanziario	XS2806377268	GOODMAN AUSTRALIA FIN	225.000	233.087	0,02%
		Industriale	XS2613209670	SYDNEY AIRPORT FINANCE	150.000	156.873	0,01%
			XS2809670172	SYDNEY AIRPORT FINANCE	100.000	101.448	0,01%
		Materiali	US76720AAV89	RIO TINTO FIN USA PLC	241.000	209.169	0,02%
			XS3167486789	BHP BILLITON FINANCE LTD	250.000	248.440	0,02%
		Servizi per telecomunicazioni	XS2788379126	NBN CO LTD	175.000	177.928	0,02%
			XS2788379472	NBN CO LTD	100.000	101.172	0,01%
			XS3074419006	NBN CO LTD	150.000	150.155	0,01%
	Belgio	Beni di consumo non ciclici	BE6320935271	ANHEUSER BUSCH IN BEV SA/	200.000	196.396	0,02%
			BE6320936287	ANHEUSER BUSCH IN BEV SA/	500.000	477.040	0,04%
			BE6350702153	ANHEUSER BUSCH IN BEV SA/	450.000	457.695	0,04%
			US03522AAJ97	ANHEUSER BUSCH CO/INBEV	186.000	146.624	0,01%
			US035240AV25	ANHEUSER BUSCH IN BEV WOR	100.000	83.135	0,01%
		Finanziario	BE0002251206	BELFIUS BANK SA/NV	200.000	200.336	0,02%
			BE0002819002	KBC GROUP NV	200.000	196.908	0,02%
			BE0002900810	KBC GROUP NV	100.000	101.719	0,01%
			BE0390118819	KBC GROUP NV	200.000	237.772	0,02%
		Materiali	US8344PAE98	SYENSCO FINANCE AMERICA	300.000	264.325	0,02%
			US8344PAF63	SYENSCO FINANCE AMERICA	300.000	266.527	0,02%
	Canada	Energia	US29250NAN57	ENBRIDGE INC	400.000	341.355	0,03%
			US29250NBE40	ENBRIDGE INC	200.000	116.473	0,01%
			US29250NBF15	ENBRIDGE INC	200.000	146.409	0,01%
			US29250NBR52	ENBRIDGE INC	143.000	128.274	0,01%
			US29250NCD57	ENBRIDGE INC	166.000	143.474	0,01%
		Finanziario	XS2578939527	ROYAL BANK OF CANADA	175.000	204.032	0,02%
		Servizi per telecomunicazioni	US87971MCO42	TELUS CORP	358.000	305.494	0,03%
	Svizzera	Finanziario	CH1194000357	UBS GROUP AG	500.000	500.425	0,05%
			CH1211713180	UBS GROUP AG	200.000	233.605	0,02%
			USH42097CT27	UBS GROUP AG	400.000	304.939	0,03%
			USH42097DB00	UBS GROUP AG	250.000	214.543	0,02%
			USH42097DL81	UBS GROUP AG	200.000	172.593	0,02%
			USH42097DS35	UBS GROUP AG	200.000	170.282	0,02%
			USH42097EU71	UBS GROUP AG	400.000	358.380	0,03%
			XS2575155671	UBS AG LONDON	100.000	115.253	0,01%
		Servizi per telecomunicazioni	XS2827696035	SWISSCOM FINANCE	125.000	126.974	0,01%
	Cina	Beni di consumo ciclici	US01609WAX02	ALIBABA GROUP HOLDING	200.000	154.421	0,01%
			US01609WAY84	ALIBABA GROUP HOLDING	200.000	124.770	0,01%
			US01609WAZ59	ALIBABA GROUP HOLDING	200.000	115.812	0,01%
			US47215PAC05	JD.COM INC	300.000	255.158	0,02%
			USG59669AE46	MEITUAN	400.000	341.893	0,03%
			USN7163RAA16	PROSUS NV	750.000	612.382	0,06%
			USN7163RAW36	PROSUS NV	300.000	251.768	0,02%
			XS2211183244	PROSUS NV	400.000	384.208	0,04%
			XS2211183756	PROSUS NV	200.000	179.124	0,02%
			XS2360853332	PROSUS NV	300.000	280.077	0,03%
			XS2430287529	PROSUS NV	100.000	99.713	0,01%
			XS2430287875	PROSUS NV	600.000	549.348	0,05%
		Finanziario	XS1573135099	CHINA CINDA FINANCE 2017	200.000	170.584	0,02%
			XS2243948457	AMPEACE LTD	200.000	157.452	0,01%
			XS2823828061	CHINA CINDA 2020 I MNGMN	400.000	353.605	0,03%
		Servizi per telecomunicazioni	US056752AL23	BAIDU INC	250.000	214.524	0,02%
			US056752AU22	BAIDU INC	250.000	193.676	0,02%
			US88032XAH70	TENCENT HOLDINGS LTD	300.000	237.839	0,02%
			US88032XAV64	TENCENT HOLDINGS LTD	200.000	121.936	0,01%
			US88032XBB91	TENCENT HOLDINGS LTD	200.000	143.107	0,01%
	Cipro	Finanziario	XS2801451571	BANK OF CYPRUS PCL	500.000	524.130	0,05%
	Germania	Beni di consumo ciclici	DE000A2VNZY4	MERCEDES BENZ GROUP AG	200.000	165.138	0,02%
			DE000A382351	SCHAEFFLER AG	300.000	310.077	0,03%
			DE000A382988	MERCEDES BENZ INT FINCE	300.000	302.511	0,03%
			DE000A3H2TA0	SCHAEFFLER AG	200.000	200.880	0,02%
			US05565ECCR45	BMW US CAPITAL LLC	375.000	323.171	0,03%
			US928668CC41	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	200.000	182.814	0,02%
			USU09513JL42	BMW US CAPITAL LLC	200.000	161.945	0,01%
			USU2339CEB01	MERCEDES BENZ FIN NA	200.000	154.845	0,01%
			USU9273ADF94	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	200.000	162.297	0,01%
			XS1048428442	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	200.000	200.514	0,02%
			XS1799939027	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	200.000	202.514	0,02%
			XS1910948675	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	100.000	98.016	0,01%
			XS2010039977	ZF EUROPE FINANCE BV	400.000	394.616	0,04%
			XS2187689380	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	400.000	393.868	0,04%
			XS2234567662	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	200.000	171.156	0,02%
			XS2280845145	BMW FINANCE NV	100.000	81.499	0,01%
			XS2289841087	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	200.000	135.514	0,01%
			XS2342732562	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	100.000	99.873	0,01%
			XS2386886803	VOLKSWAGEN FIN SERV NV	100.000	105.706	0,01%
			XS2667547876	MERCEDES BENZ INT FINCE	200.000	231.244	0,02%
			XS2941360963	VOLKSWAGEN FINANCIAL SER	100.000	100.743	0,01%
			XS3071332962	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	700.000	721.427	0,07%
			XS3091660194	ZF EUROPE FINANCE BV	100.000	105.310	0,01%



TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE	SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA' / VALORE NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO
		Beni di consumo non ciclici	US35805B4B45	FRESENIUS MED CARE III	300.000	227.036	0,02%
			US35805BAE83	FRESENIUS MED CARE III	800.000	613.843	0,06%
			USU07264AH42	BAYER US FINANCE LLC	200.000	172.770	0,02%
		Finanziario	DE000A3823H4	ALLIANZ SE	500.000	528.175	0,05%
			DE000A383PT8	HOWOGE WOHNUNGS	100.000	102.642	0,01%
			DE000CZ40LD5	COMMERZBANK AG	100.000	100.285	0,01%
			DE000CZ45W81	COMMERZBANK AG	500.000	528.360	0,05%
			DE000CZ45ZY0	COMMERZBANK AG	400.000	403.204	0,04%
			DE000DL19VB0	DEUTSCHE BANK AG	400.000	401.536	0,04%
			US251526CF47	DEUTSCHE BANK NY	500.000	402.537	0,04%
			US251526CU14	DEUTSCHE BANK NY	400.000	363.053	0,03%
			US25160PAH01	DEUTSCHE BANK NY	500.000	418.770	0,04%
			XS2560994381	COMMERZBANK AG	800.000	980.644	0,09%
			XS3008530134	DEUTSCHE BANK AG	100.000	115.702	0,01%
		Real Estate	DE000A383QV2	TAG IMMOBILIEN AG	1.000.000	1.027.780	0,09%
			DE000A3MQNP4	LEG IMMOBILIEN SE	200.000	187.028	0,02%
			DE000A3MQS72	VONOVIA SE	200.000	188.172	0,02%
		Sanitario	XS2281343413	BAYER AG	100.000	86.455	0,01%
			XS2451802768	BAYER AG	100.000	101.149	0,01%
			XS2630111719	BAYER AG	67.000	71.134	0,01%
			XS2900282133	BAYER AG	1.200.000	1.239.096	0,11%
		Utilities	XS2463518998	E.ON SE	100.000	93.218	0,01%
	Danimarca	Finanziario	DK0030045703	NYKREDIT REALKREDIT A/S	175.000	180.014	0,02%
			DK0030487996	NYKREDIT REALKREDIT A/S	500.000	496.620	0,05%
			DK0030507694	NYKREDIT REALKREDIT A/S	400.000	416.360	0,04%
			XS2573569576	DANSKE BANK A/S	300.000	312.801	0,03%
			XS2764457664	DANSKE BANK A/S	500.000	518.895	0,05%
			XS2941605409	DANSKE BANK A/S	400.000	399.896	0,04%
		Industriale	XS2850439642	DSV FINANCE BV	125.000	127.524	0,01%
			XS2932834604	DSV FINANCE BV	200.000	201.472	0,02%
		Utilities	XS0499449261	ORSTED A/S	200.000	218.238	0,02%
			XS2010036874	ORSTED A/S	1.000.000	958.140	0,09%
			XS2293075680	ORSTED A/S	400.000	342.000	0,03%
			XS2293681685	ORSTED A/S	400.000	350.609	0,03%
			XS2563353361	ORSTED A/S	250.000	255.938	0,02%
	Spagna	Beni di consumo ciclici	XS2848960683	EL CORTE INGLES SA	600.000	624.456	0,06%
		Energia	XS2186001314	REPSOL INTL FINANCE	800.000	817.952	0,08%
			XS2320533131	REPSOL INTL FINANCE	750.000	744.585	0,07%
			XS2361358299	REPSOL EUROPE FINANCE	300.000	275.490	0,03%
			XS3102778191	REPSOL EUROPE FINANCE	1.000.000	1.015.000	0,09%
		Finanziario	US05946KAN19	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	600.000	594.401	0,05%
			US05946KAQ40	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	200.000	176.540	0,02%
			US05964HAS40	BANCO SANTANDER SA	300.000	260.151	0,02%
			US05964HBE45	BANCO SANTANDER SA	400.000	342.550	0,03%
			US05971KAT60	BANCO SANTANDER SA	400.000	340.244	0,03%
			XS2526505123	BANCO SANTANDER SA	100.000	115.276	0,01%
			XS2558978883	CAIXABANK SA	400.000	422.536	0,04%
			XS2630417124	CAIXABANK SA	400.000	430.868	0,04%
			XS2726256113	CAIXABANK SA	300.000	318.864	0,03%
			XS2762369549	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	700.000	737.184	0,07%
			XS2898158485	BANCO DE SABADELL SA	400.000	465.529	0,04%
		Servizi per telecomunicazioni	XS2410367747	TELEFONICA EUROPE BV	500.000	489.375	0,04%
			XS2582389156	TELEFONICA EUROPE BV	600.000	639.906	0,06%
		Utilities	XS2908177145	NATURGY FIN IBERIA SA	400.000	400.616	0,04%
	Finlandia	Energia	XS2598649254	NESTE OYJ	100.000	102.460	0,01%
		Finanziario	XS2343459074	NORDEA BANK ABP	400.000	396.576	0,04%
			XS2385122630	NORDEA BANK ABP	300.000	327.213	0,03%
			XS2482618464	NORDEA BANK ABP	100.000	99.111	0,01%
			XS2723860990	NORDEA BANK ABP	300.000	315.141	0,03%
			XS2899774579	NORDEA BANK ABP	100.000	114.911	0,01%
	Francia	Beni di consumo non ciclici	FR001400YP56	DANONE SA	200.000	200.710	0,02%
		Energia	XS1501166869	TOTALENERGIES SE	300.000	300.411	0,03%
			XS2432130610	TOTALENERGIES SE	700.000	690.508	0,06%
			XS2937308497	TOTALENERGIES SE	800.000	815.808	0,07%
		Finanziario	FR0013076353	CREDIT AGRICOLE SA	200.000	199.842	0,02%
			FR0013521630	CNP ASSURANCES SA	200.000	188.832	0,02%
			FR0014003W84	CREDIT AGRICOLE SA	500.000	559.081	0,05%
			FR0014006W73	BPCE SA	400.000	439.028	0,04%
			FR0014007YA9	CNP ASSURANCES SA	300.000	283.464	0,03%
			FR001400AY79	BANQUE FED CRED MUTUEL	200.000	202.386	0,02%
			FR001400FB22	BPCE SA	600.000	630.186	0,06%
			FR001400I7U8	BNP PARIBAS	300.000	357.273	0,03%
			FR001400N2M9	CREDIT AGRICOLE SA	300.000	302.454	0,03%
			FR001400WKF1	BPCE SA	200.000	232.320	0,02%
			FR001400Z5F7	CREDIT AGRICOLE SA	500.000	589.688	0,05%
			US05578UAE47	BPCE SA	300.000	255.732	0,02%
			US05581KAG67	BNP PARIBAS	400.000	362.709	0,03%
			US05581KAH41	BNP PARIBAS	200.000	174.444	0,02%
			US05581LAC37	BNP PARIBAS	250.000	213.613	0,02%
			US05584KAK43	BPCE SA	363.000	304.049	0,03%
			US06675G8B05	BANQUE FED CRED MUTUEL	200.000	176.932	0,02%
			US22535EAG26	CREDIT AGRICOLE SA	250.000	222.985	0,02%
			US22535WAK36	CREDIT AGRICOLE SA	500.000	438.439	0,04%
			US83368TBV98	SOCIETE GENERALE	250.000	215.467	0,02%
			USF0803NAD42	BANQUE FED CRED MUTUEL	220.000	189.332	0,02%
			USF11494BX20	BPCE SA	250.000	216.844	0,02%
			USF11494CC73	BPCE SA	300.000	264.427	0,02%
			USF1886DAA03	BPCE SA	639.000	559.259	0,05%
			USF1R15XK516	BNP PARIBAS	250.000	212.708	0,02%
			USF43628C650	SOCIETE GENERALE	250.000	212.478	0,02%
			XS1204154410	CREDIT AGRICOLE SA	200.000	199.938	0,02%
			XS1378880253	BNP PARIBAS	200.000	200.492	0,02%
			XS1587911451	BANQUE FED CRED MUTUEL	200.000	200.040	0,02%
			XS1968706108	CREDIT AGRICOLE SA	200.000	193.376	0,02%
			XS248052487	AXA SA	400.000	407.264	0,04%



TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE	SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/VALORE NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO
	Italia	Beni di consumo non ciclici	XS1688199949	AUTOSTRAD PER L ITALIA	200.000	192.398	0,02%
			XS2278566299	AUTOSTRAD PER L ITALIA	400.000	382.092	0,04%
			XS2579897633	AUTOSTRAD PER L ITALIA	250.000	265.108	0,02%
			XS2775027043	AUTOSTRAD PER L ITALIA	400.000	413.664	0,04%
		Energia	US26874RAQ11	ENI SPA	496.000	442.356	0,04%
			XS1493328477	ENI SPA	100.000	96.053	0,01%
			XS2242931603	ENI SPA	800.000	789.504	0,07%
			XS2334852253	ENI SPA	500.000	492.085	0,05%
			XS2623956773	ENI SPA	100.000	104.221	0,01%
			XS2623957078	ENI SPA	100.000	101.514	0,01%
			XS2739132897	ENI SPA	400.000	407.500	0,04%
		Finanziario	US46115HBZ91	INTESA SANPAOLO SPA	250.000	234.725	0,02%
			US46115HCF29	INTESA SANPAOLO SPA	800.000	835.271	0,08%
			XS2101558307	UNICREDIT SPA	600.000	598.782	0,05%
			XS2227196404	MEDIOBANCA DI CRED FIN	283.000	275.710	0,03%
			XS2348710562	UNICREDIT SPA	300.000	253.124	0,02%
			XS2559133363	INTESA SANPAOLO SPA	500.000	502.997	0,05%
			XS2563002653	MEDIOBANCA DI CRED FIN	225.000	233.111	0,02%
			XS2638075700	INTESA SANPAOLO SPA	450.000	422.504	0,04%
			XS2638076187	INTESA SANPAOLO SPA	250.000	253.495	0,02%
			XS2725962638	INTESA SANPAOLO SPA	600.000	626.453	0,06%
			XS2939329996	INTESA SANPAOLO SPA	500.000	510.785	0,05%
		Industriale	XS2337326727	AEROPORTI DI ROMA SPA	400.000	368.400	0,03%
		Servizi per telecomunicazioni	US87927VAF58	TELECOM ITALIA CAPITAL	600.000	534.357	0,05%
		Utilities	US83304JAC18	SNAM SPA	450.000	409.853	0,04%
			USN30707AT57	ENEL FINANCE INTL NV	200.000	196.235	0,02%
			XS1713463559	ENEL SPA	200.000	200.464	0,02%
			XS2390400716	ENEL FINANCE INTL NV	200.000	185.634	0,02%
			XS2432293756	ENEL FINANCE INTL NV	500.000	446.630	0,04%
			XS2432293913	ENEL FINANCE INTL NV	200.000	162.582	0,01%
			XS2576550086	ENEL SPA	225.000	239.893	0,02%
			XS2576550243	ENEL SPA	125.000	139.986	0,01%
			XS2751666699	ENEL FINANCE INTL NV	300.000	302.463	0,03%
			XS2767499275	SNAM SPA	125.000	126.841	0,01%
			XS2896350175	SNAM SPA	800.000	820.016	0,08%
			XS2975137618	ENEL SPA	750.000	760.260	0,07%
	Giappone	Finanziario	US585270AD32	MEIJI YASUDA LIFE INSURA	1.500.000	1.299.403	0,12%
			US606822BX18	MITSUBISHI UFJ FIN GRP	100.000	75.889	0,01%
			US606822CG75	MITSUBISHI UFJ FIN GRP	250.000	209.145	0,02%
			US606822CK87	MITSUBISHI UFJ FIN GRP	200.000	175.118	0,02%
			US60687YCZ07	MIZUHO FINANCIAL GROUP	200.000	177.017	0,02%
			US60687YDM84	MIZUHO FINANCIAL GROUP	250.000	218.662	0,02%
			US654579AN16	NIPPON LIFE INSURANCE	500.000	443.488	0,04%
			US86562MVCW82	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	211.000	188.949	0,02%
			USJ1121LAA38	DAI ICHI LIFE INSURANCE	1.750.000	1.557.826	0,14%
			USJ41838AQ65	MEIJI YASUDA LIFE INSURA	500.000	440.747	0,04%
			USJ54675BC69	NIPPON LIFE INSURANCE	750.000	676.465	0,06%
			USJ54675BE26	NIPPON LIFE INSURANCE	700.000	639.819	0,06%
			XS2594990892	MIZUHO FINANCIAL GROUP	100.000	118.116	0,01%
			XS2979680332	NIPPON LIFE INSURANCE	1.500.000	1.488.690	0,14%
			XS3096112688	RLGH FINANCE BERMUDA LTD	1.250.000	1.126.708	0,10%
		Sanitario	XS2197348324	TAKEDA PHARMACEUTICAL	200.000	194.690	0,02%
		Servizi per telecomunicazioni	US62954WAQ87	NTT FINANCE CORP	200.000	172.460	0,02%
			US62954WAS44	NTT FINANCE CORP	201.000	174.100	0,02%
			US62954WAU99	NTT FINANCE CORP	297.000	259.457	0,02%
			XS2361254597	SOFTBANK GROUP CORP	300.000	298.515	0,03%
			XS2361255057	SOFTBANK GROUP CORP	350.000	337.649	0,03%
			XS2854423386	SOFTBANK GROUP CORP	800.000	819.216	0,08%
			XS3109834898	SOFTBANK GROUP CORP	150.000	152.235	0,01%
	Corea del Sud	Beni di consumo ciclici	USY3815NBG52	HYUNDAI CAPITAL SERVICES	200.000	171.827	0,02%
	Lussemburgo	Finanziario	XS1904690341	PROLOGIS INTL FUND II	250.000	241.605	0,02%
			XS2021462440	PROLOGIS INTL FUND II	200.000	186.464	0,02%
			XS2051670300	BLACKSTONE PP EUR HOLD	800.000	765.240	0,07%
			XS2286012849	LOGICOR FINANCING SARL	350.000	307.580	0,03%
			XS2398746227	BLACKSTONE PP EUR HOLD	300.000	324.488	0,03%
			XS2431318802	LOGICOR FINANCING SARL	200.000	187.100	0,02%
			XS2485265214	PROLOGIS INTL FUND II	250.000	246.338	0,02%
			XS2753547673	LOGICOR FINANCING SARL	100.000	103.884	0,01%
	Macau	Beni di consumo ciclici	US80007RAK14	SANDS CHINA LTD	500.000	425.424	0,04%
	Messico	Energia	US71654QCL41	PETROLEOS MEXICANOS	750.000	499.306	0,05%
		Finanziario	USP1581BA C21	BBVA MEX BANCA GRUPO TX	400.000	349.110	0,03%
	Paesi Bassi	Beni di consumo non ciclici	XS3032013511	SANDOZ FINANCE B.V.	300.000	303.138	0,03%
		Finanziario	US21684AAF30	COOPERATIEVE RABOBANK UA	250.000	212.172	0,02%
			US21688ABJ07	COOPERAT RABOBANK UA/NY	500.000	428.745	0,04%
			XS0827563452	COOPERATIEVE RABOBANK UA	750.000	869.389	0,08%
			XS1069886841	COOPERATIEVE RABOBANK UA	600.000	686.784	0,06%
			XS1392917784	ABN AMRO BANK NV	400.000	340.878	0,03%
			XS1550988643	NN GROUP NV	250.000	257.233	0,02%
			XS2407529309	ING GROEP NV	100.000	96.712	0,01%
			XS2434506320	COOPERATIEVE RABOBANK UA	200.000	163.756	0,02%
			XS2524746687	ING GROEP NV	500.000	510.695	0,05%
			XS2554581830	ASR NEDERLAND NV	450.000	529.772	0,05%
			XS2558022591	ABN AMRO BANK NV	600.000	623.184	0,06%
			XS2764264607	ING GROEP NV	300.000	307.347	0,03%
			XS2818300407	ING GROEP NV	500.000	514.220	0,05%
			XS3008633888	ABN AMRO BANK NV	300.000	348.003	0,03%
			XS2631848665	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	125.000	128.533	0,01%

TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE	SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/VALORE NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO
	Norvegia	Finanziario	US25601B2E49	DNB BANK ASA	600.000	509.074	0,05%
			USR1655VAE85	DNB BANK ASA	450.000	390.660	0,04%
			XS2635428274	DNB BANK ASA	500.000	522.285	0,05%
	Nuova Zelanda	Finanziario	USQ0426YAV58	ANZ BANK NEW ZEALAND LTD	200.000	173.572	0,02%
			USQ0426YAY97	ANZ BANK NEW ZEALAND LTD	1.000.000	884.277	0,08%
			USQ1269WAA38	BANK OF NEW ZEALAND	1.750.000	1.540.333	0,14%
			XS3231974745	BANK OF NEW ZEALAND	225.000	223.659	0,02%
		Utilities	XS3216289663	CONTACT ENERGY LTD	175.000	173.219	0,02%
	Portogallo	Utilities	PTEDP40M0025	EDP SA	400.000	420.524	0,04%
			PTEDP50M0008	EDP SA	200.000	202.770	0,02%
			PTEDP50M0002	EDP SA	300.000	307.518	0,03%
			XS2699159278	EDP SERVICIOS FIN ESP SA	300.000	310.881	0,03%
			XS2747766090	EDP SERVICIOS FIN ESP SA	500.000	508.710	0,05%
			XS2978779176	EDP SERVICIOS FIN ESP SA	400.000	403.316	0,04%
	Qatar	Finanziario	XS2451768720	QIC CAYMAN LTD	1.000.000	871.258	0,08%
			XS3125027808	QNB FINANCE LTD	600.000	515.404	0,05%
	Romania	Finanziario	XS2434763483	NE PROPERTY BV	200.000	189.302	0,02%
			XS2910502470	NE PROPERTY BV	500.000	514.005	0,05%
	Arabia Saudita	Energia	XS2262853349	SAUDI ARABIAN OIL CO	700.000	396.284	0,04%
			XS2861550817	SAUDI ARABIAN OIL CO	260.000	227.422	0,02%
			XS2861551898	SAUDI ARABIAN OIL CO	1.200.000	994.075	0,09%
			XS3084345241	SAUDI ARABIAN OIL CO	949.000	843.373	0,08%
	Svezia	Beni di consumo ciclici	XS2998700145	VOLVO TREASURY AB	800.000	927.357	0,09%
		Finanziario	US86959NAP42	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	475.000	417.925	0,04%
			USW8454EAY42	SKANDINAVISKA ENSKILDA	200.000	171.977	0,02%
			USW8454EBE78	SKANDINAVISKA ENSKILDA	470.000	400.435	0,04%
			USW94239AF24	SWEDBANK AB	200.000	175.170	0,02%
			XS2404247384	SKANDINAVISKA ENSKILDA	750.000	737.250	0,07%
			XS2486857431	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	100.000	100.619	0,01%
			XS2522879654	SWEDBANK AB	350.000	353.815	0,03%
			XS2523511165	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	325.000	372.846	0,03%
			XS2555706337	SWEDBANK AB	500.000	599.852	0,06%
			XS2667124569	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	300.000	316.824	0,03%
			XS2668512515	SKANDINAVISKA ENSKILDA	500.000	523.235	0,05%
			XS2767224921	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	350.000	356.503	0,03%
			XS2997537357	SWEDBANK AB	125.000	145.707	0,01%
			XS3032046016	INVESTOR AB	175.000	174.844	0,02%
	Singapore	Industriale	XS3036581810	ST ENGINEERING RHQ LTD	250.000	214.409	0,02%
	Stati Uniti	Beni di consumo ciclici	DE000A4EBM83	ROBERT BOSCH FINANCE	400.000	398.908	0,04%
			US023135CU85	AMAZON.COM INC	500.000	424.450	0,04%
			US023135CV68	AMAZON.COM INC	600.000	508.742	0,05%
			US023135CW42	AMAZON.COM INC	700.000	582.470	0,05%
			US143658BY77	CARNIVAL CORP	529.000	463.661	0,04%
			US345397B934	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	200.000	159.968	0,01%
			US345397C270	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	200.000	170.863	0,02%
			US345397C684	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	500.000	456.920	0,04%
			US345397C924	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	500.000	444.186	0,04%
			US345397D674	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	200.000	182.960	0,02%
			US437076CC49	HOME DEPOT INC	200.000	139.408	0,01%
			US437076CD22	HOME DEPOT INC	100.000	60.146	0,01%
			US44891ACN54	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	100.000	89.075	0,01%
			US44891CCT80	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	158.000	135.964	0,01%
			US44891CDA80	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	300.000	256.951	0,02%
			US548661EH62	LOWE S COS INC	200.000	163.258	0,01%
			US548661EJ29	LOWE S COS INC	200.000	134.219	0,01%
			US548661EM57	LOWE S COS INC	100.000	82.641	0,01%
			US89236TLE37	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	100.000	90.058	0,01%
			USG0R209AA85	AMERICAN AIRLINES/AADVAN	50.000	42.633	0,00%
			USU5562LAH25	MACY S RETAIL HLDGS LLC	65.000	55.644	0,01%
			USU85861AA75	STELLANTIS FIN US INC	250.000	206.952	0,02%
			XS2013574384	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	200.000	199.922	0,02%
			XS2325733413	STELLANTIS NV	100.000	97.345	0,01%
			XS2393236000	MCDONALD S CORP	200.000	187.774	0,02%
			XS2393236695	MCDONALD S CORP	200.000	164.796	0,02%
			XS2555220941	BOOKING HOLDINGS INC	150.000	158.858	0,01%
			XS2555221246	BOOKING HOLDINGS INC	100.000	107.366	0,01%
			XS2595035234	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	100.000	115.561	0,01%
			XS2726263325	MCDONALD S CORP	300.000	310.014	0,03%
			XS2726263911	MCDONALD S CORP	125.000	127.858	0,01%
			XS2767246908	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	100.000	102.286	0,01%
			XS2776511060	BOOKING HOLDINGS INC	175.000	178.211	0,02%
			XS2776511730	BOOKING HOLDINGS INC	100.000	101.348	0,01%
			XS2822575648	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	125.000	127.443	0,01%
			XS2903447600	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	150.000	150.774	0,01%
			XS2945618465	BOOKING HOLDINGS INC	200.000	197.490	0,02%
		Beni di consumo non ciclici	US02209SBL60	ALTRIA GROUP INC	400.000	301.329	0,03%
			US404119CJ66	HCA INC	250.000	207.437	0,02%
			US404119DD87	HCA INC	69.000	58.525	0,01%
			US404121AK12	HCA INC	503.000	440.851	0,04%
			US501044DV05	KROGER CO	400.000	342.591	0,03%
			US501044DW87	KROGER CO	333.000	270.511	0,02%
			US571676AV71	MARS INC	200.000	172.145	0,02%
			US571676BA26	MARS INC	237.000	207.233	0,02%
			US571676BC81	MARS INC	163.000	138.619	0,01%
			US585055BU98	MEDTRONIC INC	200.000	155.959	0,01%
			US66989HAW88	NOVARTIS CAPITAL CORP	100.000	75.883	0,01%
			US716973AE24	PFIZER INVESTMENT ENTER	100.000	86.105	0,01%
			US716973AG71	PFIZER INVESTMENT ENTER	296.000	238.829	0,02%
			US718172CZ06	PHILIP MORRIS INTL INC	100.000	86.749	0,01%
			US718172DA46	PHILIP MORRIS INTL INC	300.000	263.996	0,02%



TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE	SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA' / VALORE NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO
			US718172DG16	PHILIP MORRIS INTL INC	500.000	435.842	0,04%
			US718172DH98	PHILIP MORRIS INTL INC	134.000	118.214	0,01%
			US760130AA26	RENTOKIL TERMINIX LLC	212.000	183.665	0,02%
			USU75000CL81	ROCHE HOLDINGS INC	350.000	306.922	0,03%
			XS1066312395	PHILIP MORRIS INTL INC	200.000	199.250	0,02%
			XS1843443786	ALTRIA GROUP INC	400.000	394.688	0,04%
			XS2238792332	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS	200.000	140.266	0,01%
			XS2298459426	BECTON DICKINSON EURO	200.000	155.570	0,01%
			XS2312723138	MONDELEZ INTERNATIONAL	200.000	165.078	0,02%
			XS2375844144	BECTON DICKINSON EURO	200.000	188.114	0,02%
			XS2462325122	HALEON NL CAPITAL BV	200.000	180.070	0,02%
			XS2815948695	COCA COLA CO/THE	125.000	114.804	0,01%
			XS2834367646	MEDTRONIC INC	100.000	102.718	0,01%
			XS2837884746	PHILIP MORRIS INTL INC	200.000	204.454	0,02%
			XS2874157295	COCA COLA CO/THE	300.000	271.326	0,02%
			XS290204772	HALEON UK CAPITAL PLC	300.000	301.329	0,03%
		Energia	US12653CAK45	CNX RESOURCES CORP	200.000	176.304	0,02%
			US29273VAS97	ENERGY TRANSFER LP	100.000	89.537	0,01%
			US29273VAT70	ENERGY TRANSFER LP	100.000	91.998	0,01%
			US494553AD27	KINDER MORGAN INC	200.000	174.337	0,02%
			US49456BAS07	KINDER MORGAN INC	300.000	169.223	0,02%
			US49456BAV36	KINDER MORGAN INC	287.000	245.112	0,02%
			US49456BAW19	KINDER MORGAN INC	200.000	158.527	0,01%
			US49456BBA89	KINDER MORGAN INC	150.000	127.266	0,01%
			US718547AP73	PHILLIPS 66	100.000	74.373	0,01%
			US785592AX43	SABINE PASS LIQUEFACTION	100.000	85.563	0,01%
			US822905AG05	SHELL FINANCE US INC	200.000	117.566	0,01%
			US822905AV71	SHELL FINANCE US INC	200.000	174.310	0,02%
			US969457BZ28	WILLIAMS COMPANIES INC	185.000	157.832	0,01%
			US969457CA67	WILLIAMS COMPANIES INC	100.000	78.776	0,01%
			XS2078735433	SHELL INTERNATIONAL FIN	200.000	132.244	0,01%
			XS2193661324	BP CAPITAL MARKETS PLC	700.000	700.007	0,06%
			XS2193663619	BP CAPITAL MARKETS PLC	300.000	340.173	0,03%
			XS2620585658	BP CAPITAL MARKETS BV	250.000	257.785	0,02%
			XS2940455897	BP CAPITAL MARKETS PLC	700.000	712.565	0,07%
		Finanziario	US00929JAA43	AIRCATTLE / IRELAND DAC	600.000	532.068	0,05%
			US025816DF35	AMERICAN EXPRESS CO	250.000	218.098	0,02%
			US025816EM76	AMERICAN EXPRESS CO	571.000	480.594	0,04%
			US04686JAA97	ATHENE HOLDING LTD	203.000	172.660	0,02%
			US06050TJZ66	BANK OF AMERICA NA	250.000	231.091	0,02%
			US06051GJW06	BANK OF AMERICA CORP	200.000	134.362	0,01%
			US06051GKC23	BANK OF AMERICA CORP	1.000.000	748.197	0,07%
			US06051GKQ19	BANK OF AMERICA CORP	300.000	254.874	0,02%
			US06051GMA49	BANK OF AMERICA CORP	200.000	177.382	0,02%
			US06051GML04	BANK OF AMERICA CORP	500.000	439.695	0,04%
			US06051GMN69	BANK OF AMERICA CORP	500.000	426.340	0,04%
			US06406YAB83	BANK OF NY MELLON CORP	56.000	50.060	0,00%
			US172967DR95	CITIGROUP INC	200.000	181.382	0,02%
			US172967KA87	CITIGROUP INC	300.000	257.073	0,02%
			US172967MD09	CITIGROUP INC	200.000	150.416	0,01%
			US172967NS68	CITIGROUP INC	100.000	85.884	0,01%
			US172967NU15	CITIGROUP INC	200.000	172.254	0,02%
			US172967PZ83	CITIGROUP INC	600.000	515.005	0,05%
			US17327CAR43	CITIGROUP INC	51.000	46.228	0,00%
			US17327CAT09	CITIGROUP INC	379.000	325.144	0,03%
			US38141GYC22	GOLDMAN SACHS GROUP INC	200.000	131.241	0,01%
			US38141GZM94	GOLDMAN SACHS GROUP INC	300.000	235.144	0,02%
			US38141GZN77	GOLDMAN SACHS GROUP INC	200.000	133.208	0,01%
			US38143YAC75	GOLDMAN SACHS GROUP INC	200.000	187.065	0,02%
			US40139LBK89	GUARDIAN LIFE GLOB FUND	358.000	311.200	0,03%
			US45865VAC46	INTERCONTINENTALEXCHANGE	361.000	307.430	0,03%
			US46647PBN50	JPMORGAN CHASE + CO	200.000	115.770	0,01%
			US46647PCD69	JPMORGAN CHASE + CO	200.000	132.077	0,01%
			US46647PCR55	JPMORGAN CHASE + CO	300.000	230.201	0,02%
			US46647PDC77	JPMORGAN CHASE + CO	300.000	256.233	0,02%
			US46647PEB85	JPMORGAN CHASE + CO	200.000	174.626	0,02%
			US46647PEU66	JPMORGAN CHASE + CO	500.000	433.556	0,04%
			US46647PEV40	JPMORGAN CHASE + CO	500.000	440.065	0,04%
			US59023VAA89	BANK OF AMERICA CORP	100.000	103.579	0,01%
			US59156RCD89	METLIFE INC	181.000	146.634	0,01%
			US61690DK726	MORGAN STANLEY BANK NA	500.000	433.696	0,04%
			US6174468Y83	MORGAN STANLEY	200.000	108.304	0,01%
			US61747YFK64	MORGAN STANLEY	200.000	174.911	0,02%
			US61761JZN26	MORGAN STANLEY	250.000	212.710	0,02%
			US63111XAK72	NASDAQ INC	100.000	88.523	0,01%
			US64953BBW72	NEW YORK LIFE GLOBAL FDG	333.000	286.488	0,03%
			US74368CCD48	PROTECTIVE LIFE GLOBAL	325.000	277.121	0,03%
			US80282KBF21	SANTANDER HOLDINGS USA	146.000	129.572	0,01%
			US95000U2Q52	WELLS FARGO + COMPANY	200.000	132.249	0,02%
			USU3618TAB71	GLOBAL ATLANTIC FIN CO	280.000	215.493	0,02%
			XS2300175655	JPMORGAN CHASE + CO	200.000	169.658	0,02%
			XS2439004412	PROLOGIS EURO FINANCE	200.000	188.728	0,02%
			XS2441552192	GOLDMAN SACHS GROUP INC	250.000	238.373	0,02%



TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE	SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/VALORE NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO
			XS2461234622	JPMORGAN CHASE + CO	200.000	194.042	0,02%
			XS2462323853	BANK OF AMERICA CORP	700.000	673.358	0,06%
			XS2558389891	MORGAN STANLEY	275.000	331.024	0,03%
			XS2561748711	MET LIFE GLOB FUNDING I	144.000	147.684	0,01%
			XS2580271596	PROLOGIS EURO FINANCE	300.000	308.748	0,03%
			XS2580271752	PROLOGIS EURO FINANCE	100.000	96.194	0,01%
			XS2643673952	NASDAQ INC	100.000	105.749	0,01%
			XS2898290916	DIGITAL DUTCH FINCO BV	700.000	695.863	0,06%
			XS2941363553	EQUINIX EU 2 FINANCING C	425.000	419.798	0,04%
			XS3073596341	EQUINIX EU 2 FINANCING C	200.000	200.452	0,02%
			XS3168797135	NORTHWESTERN MUTUAL GBL	175.000	202.144	0,02%
		Industriale	US12636YAH53	CRH AMERICA FINANCE INC	359.000	305.846	0,03%
			XS2169281487	CRH FUNDING	100.000	94.590	0,01%
			XS2628704210	AIR LEASE CORP	200.000	201.732	0,02%
			XS2648077191	CRH SMW FINANCE DAC	300.000	311.313	0,03%
			XS2648077274	CRH SMW FINANCE DAC	100.000	103.097	0,01%
			XS2751688826	CARRIER GLOBAL CORP	300.000	308.916	0,03%
		IT	US032095BB62	AMPHENOL CORP	118.000	96.094	0,01%
			US11135FBX87	BROADCOM INC	200.000	175.338	0,02%
			US11135FCQ28	BROADCOM INC	200.000	155.697	0,01%
			US11135FCV13	BROADCOM INC	100.000	69.183	0,01%
			XS1945110861	IBM CORP	250.000	234.045	0,02%
			XS3096108819	AMPHENOL CORP	275.000	271.857	0,02%
		Materiali	XS2497520887	CELANESE US HOLDINGS LLC	400.000	418.156	0,04%
			XS2595036554	AIR PRODUCTS + CHEMICALS	500.000	509.490	0,05%
		Real Estate	US03027XBM11	AMERICAN TOWER CORP	250.000	195.321	0,02%
			US03027XBV10	AMERICAN TOWER CORP	200.000	169.504	0,02%
			XS2346207892	AMERICAN TOWER CORP	200.000	186.742	0,02%
			XS2393701953	AMERICAN TOWER CORP	150.000	135.567	0,01%
			XS2728570750	REALTY INCOME CORP	300.000	357.633	0,03%
		Sanitario	US00287YCA55	ABBVIE INC	200.000	152.044	0,01%
			US00287YCY32	ABBVIE INC	200.000	167.862	0,02%
			US00287YDU01	ABBVIE INC	108.000	94.487	0,01%
			US00287YDW66	ABBVIE INC	163.000	135.019	0,01%
			US031162CS70	AMGEN INC	200.000	121.330	0,01%
			US031162DA53	AMGEN INC	200.000	124.748	0,01%
			US031162DP23	AMGEN INC	235.000	204.740	0,02%
			US075887CK38	BECTON DICKINSON + CO	90.000	57.313	0,01%
			US126650DK33	CVS HEALTH CORP	200.000	145.522	0,01%
			US126650DR85	CVS HEALTH CORP	500.000	374.069	0,03%
			US126650DU15	CVS HEALTH CORP	300.000	263.084	0,02%
			US36266GAB32	GE HEALTHCARE TECH INC	252.000	218.551	0,02%
			US717081FG32	PFIZER INC	346.000	292.149	0,03%
			US83444MAP68	SOLVENTUM CORP	47.000	41.462	0,00%
			US83444MAS08	SOLVENTUM CORP	85.000	72.854	0,01%
			US863667BK67	STRYKER CORP	128.000	110.515	0,01%
			US863667BL41	STRYKER CORP	171.000	149.390	0,01%
			US91324PDZ27	UNITEDHEALTH GROUP INC	100.000	54.400	0,00%
			US91324PEE88	UNITEDHEALTH GROUP INC	200.000	129.077	0,01%
			US91324PEK49	UNITEDHEALTH GROUP INC	200.000	147.235	0,01%
			XS1914502643	STRYKER CORP	200.000	196.082	0,02%
			XS2010032451	THERMO FISHER SCIENTIFIC	200.000	190.178	0,02%
			XS2058557344	THERMO FISHER SCIENTIFIC	200.000	125.918	0,01%
			XS2075938006	ELI LILLY + CO	100.000	63.656	0,01%
			XS3005215689	JOHNSON + JOHNSON	750.000	681.008	0,06%
		Servizi per telecomunicazioni	US00206RKJ04	AT+T INC	250.000	167.236	0,02%
			US00206RKJ04	AT+T INC	200.000	114.108	0,01%
			US02079KAX54	ALPHABET INC	38.000	32.457	0,00%
			US1248EPCN14	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	250.000	191.074	0,02%
			US1248EPCS01	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	200.000	172.653	0,02%
			US161175BT05	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	300.000	192.067	0,02%
			US161175BU77	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	250.000	191.556	0,02%
			US161175CD44	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	250.000	199.183	0,02%
			US20030NDH17	COMCAST CORP	200.000	140.239	0,01%
			US20030NDS71	COMCAST CORP	200.000	99.687	0,01%
			US30303M8J41	META PLATFORMS INC	104.000	72.137	0,01%
			US30303MAC64	META PLATFORMS INC	700.000	600.917	0,06%
			US30303MAE21	META PLATFORMS INC	234.000	191.555	0,02%
			US87264ABF12	T MOBILE USA INC	250.000	209.223	0,02%
			US87264ADY82	T MOBILE USA INC	200.000	166.112	0,02%
			US92343VGL27	VERIZON COMMUNICATIONS	200.000	122.679	0,01%
			US92343VGN82	VERIZON COMMUNICATIONS	200.000	150.097	0,01%
			US92343VGP31	VERIZON COMMUNICATIONS	200.000	126.314	0,01%
			US92343VGW81	VERIZON COMMUNICATIONS	150.000	122.665	0,01%
			US92343VHJ61	VERIZON COMMUNICATIONS	168.675	141.986	0,01%
			USU12501BD06	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	250.000	200.541	0,02%
			USU12501BN87	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	200.000	144.982	0,01%
			XS1076018305	AT+T INC	200.000	195.076	0,02%
			XS1629866432	AT+T INC	200.000	185.612	0,02%
			XS2114852564	COMCAST CORP	250.000	214.188	0,02%
			XS2176561095	VERIZON COMMUNICATIONS	250.000	186.278	0,02%
			XS2180007549	AT+T INC	200.000	195.290	0,02%
			XS2320759538	VERIZON COMMUNICATIONS	100.000	92.551	0,01%
			XS2320759884	VERIZON COMMUNICATIONS	200.000	171.114	0,02%
			XS2590758665	AT+T INC	300.000	309.891	0,03%
			XS2590758822	AT+T INC	100.000	103.705	0,01%



TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE	SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/VALORE NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO
			XS2770514789	VERIZON COMMUNICATIONS	200.000	200.864	0,02%
			XS2909746310	COMCAST CORP	475.000	468.383	0,04%
			XS3037678607	AT+T INC	200.000	200.404	0,02%
			XS3064423174	ALPHABET INC	125.000	122.865	0,01%
			XS3226542861	VERIZON COMMUNICATIONS	300.000	298.389	0,03%
			XS3226700014	VERIZON COMMUNICATIONS	225.000	257.547	0,02%
		Utilities	US341081HA84	FLORIDA POWER + LIGHT CO	214.000	180.456	0,02%
			US65339KDE73	NEXTERA ENERGY CAPITAL	500.000	438.771	0,04%
			USU65354AR07	NIAGARA MOHAWK POWER	245.000	209.851	0,02%
			USU65354AT62	NIAGARA MOHAWK POWER	190.000	164.303	0,02%
			XS2894910665	NATIONAL GRID NA INC	600.000	609.108	0,06%
			XS2947149444	NATIONAL GRID NA INC	250.000	248.563	0,02%
	Sudafrica	Materiali	US034863BE99	ANGLO AMERICAN CAPITAL	200.000	178.545	0,02%
			XS2779901482	ANGLO AMERICAN CAPITAL	225.000	231.518	0,02%
	Emirati Arabi Uniti	Beni di consumo non ciclici	US260979AA70	DP WORLD CRESCENT LTD	305.000	267.302	0,02%
			XS2026710553	DP WORLD CRESCENT LTD	1.040.000	864.640	0,08%
	Australia	Materiali	US378272BL13	GLENCORE FUNDING LLC	110.000	98.640	0,01%
			US378272BQ00	GLENCORE FUNDING LLC	295.000	277.244	0,03%
			US378272BU12	GLENCORE FUNDING LLC	245.000	217.920	0,02%
			US378272CA49	GLENCORE FUNDING LLC	115.000	102.275	0,01%
			US76720AAN63	RIO TINTO FIN USA PLC	885.000	773.550	0,07%
			US76720AAU07	RIO TINTO FIN USA PLC	610.000	535.405	0,05%
			XS3194155563	GLENCORE CAP FIN DAC	123.000	122.306	0,01%
		Utilities	XS2118213888	AUSNET SERVICES HOLDINGS	605.000	538.045	0,05%
	Belgio	Beni di consumo non ciclici	BE6350703169	ANHEUSER BUSCH INBEV SA/	185.000	183.468	0,02%
			US03522AAH32	ANHEUSER BUSCH CO/INBEV	580.000	489.063	0,04%
			US03522AAJ97	ANHEUSER BUSCH CO/INBEV	15.000	11.825	0,00%
			US03523TBF49	ANHEUSER BUSCH INBEV WOR	15.000	16.481	0,00%
			US03523TBT43	ANHEUSER BUSCH INBEV WOR	230.000	168.570	0,02%
			US03523TBV98	ANHEUSER BUSCH INBEV WOR	305.000	259.467	0,02%
		Materiali	BE6365316791	SVENSO SA	400.000	399.224	0,04%
			US834423AF20	SVENSO FINANCE AMERICA	265.000	235.432	0,02%
		Real Estate	BE0390256254	WAREHOUSES DE PAUW SCA	600.000	591.366	0,05%
	Belgio	Finanziario	XS2749477134	DEXIA	2.100.000	2.101.701	0,19%
	Brasile	Materiali	US37373WAE03	GERDAU TRADE INC	795.000	699.961	0,06%
		Servizi per telecomunicazioni	US03217KAB44	SITIOS LATINOAMERICA	205.000	175.133	0,02%
			USP0880BAG79	SITIOS LATINOAMERICA	440.000	375.895	0,03%
			USP87026AA16	SITIOS LATINOAMERICA	400.000	352.706	0,03%
	Canada	Finanziario	US29248HAC79	EMPOWER FINANCE 2020 LP	335.000	184.262	0,02%
			XS252362704	GREAT WEST LIFECO INC	740.000	785.739	0,07%
			XS2929921653	ROYAL BANK OF CANADA	175.000	203.042	0,02%
		Industriale	CA136375CG50	CANADIAN NATL RAILWAY	550.000	302.824	0,03%
		Servizi per telecomunicazioni	CA07813ZBR43	BELL CANADA	217.000	120.851	0,01%
	Svizzera	Finanziario	CH0517825276	UBS GROUP AG	100.000	98.100	0,01%
			CH1174335740	UBS GROUP AG	100.000	97.517	0,01%
			CH1474856965	UBS GROUP AG	200.000	198.482	0,02%
			US225401AU28	UBS GROUP AG	345.000	272.484	0,03%
			US225401BP24	UBS GROUP AG	870.000	734.542	0,07%
			US902613BH06	UBS GROUP AG	315.000	282.225	0,03%
			US902613BQ05	UBS GROUP AG	220.000	194.901	0,02%
			XS2283177561	ZURICH FINANCE IRELAND	210.000	162.534	0,01%
			XS2416978190	ZURICH FINANCE IRELAND	200.000	155.257	0,01%
			XS2523960719	ZURICH FINANCE IRELAND	300.000	341.757	0,03%
	Cina	Beni di consumo ciclici	XS2360853332	PROSUS NV	1.487.000	1.388.248	0,13%
	Repubblica Ceca	Utilities	XS2084418339	CEZ AS	200.000	197.230	0,02%
			XS2461786829	CEZ AS	1.195.000	1.192.718	0,11%
	Germania	Beni di consumo ciclici	US928668CB67	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	525.000	468.251	0,04%
			US928668CC41	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	200.000	182.814	0,02%
			XS2617456582	VOLKSWAGEN BANK GMBH	300.000	309.822	0,03%
			XS2694874533	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	350.000	372.838	0,03%
			XS2941605235	VOLKSWAGEN FINANCIAL SER	100.000	100.912	0,01%
		Finanziario	DE000A30VJ26	ALLIANZ SE	600.000	615.300	0,06%
			DE000A351U49	ALLIANZ SE	100.000	111.605	0,01%
			DE000A3823H4	ALLIANZ SE	100.000	105.635	0,01%
			DE000A3826R6	DEUTSCHE BANK AG	200.000	204.744	0,02%
			DE000A383KA9	DEUTSCHE BANK AG	500.000	520.575	0,05%
			DE000A4DFLN3	ALLIANZ SE	100.000	102.660	0,01%
			DE000C2457B8	COMMERZBANK AG	400.000	397.000	0,04%
			DE000C245ZV6	COMMERZBANK AG	500.000	500.265	0,05%
			DE000DL19VS4	DEUTSCHE BANK AG	400.000	377.664	0,03%
			US018820AC48	ALLIANZ SE	200.000	182.676	0,02%
			US251526CU14	DEUTSCHE BANK NY	275.000	249.599	0,02%
			US251526DB24	DEUTSCHE BANK NY	365.000	314.115	0,03%
		Real Estate	XS2749469115	VONOVIA SE	100.000	112.766	0,01%
		Servizi per telecomunicazioni	US251566AA37	DEUTSCHE TELEKOM AG	680.000	418.190	0,04%
			XS2985250898	DEUTSCHE TELEKOM AG	140.000	128.688	0,01%
		Utilities	US749983AA01	RWE FINANCE US LLC	1.195.000	1.073.093	0,10%
			US749983AC66	RWE FINANCE US LLC	180.000	152.083	0,01%
	Danimarca	Finanziario	US23636ABJ97	DANSKE BANK A/S	265.000	227.321	0,02%
			XS2637421848	DANSKE BANK A/S	205.000	216.517	0,02%
			XS2741808898	DANSKE BANK A/S	535.000	549.301	0,05%
			XS3078534008	DANSKE BANK A/S	300.000	300.039	0,03%
			XS3101509167	DANSKE BANK A/S	265.000	263.988	0,02%
	Spagna	Finanziario	US05964HBG92	BANCO SANTANDER SA	200.000	179.078	0,02%
			US12803RAG92	CAIXABANK SA	470.000	415.462	0,04%
			US12803RAH75	CAIXABANK SA	600.000	544.365	0,05%
			XS2393518597	BANCO SANTANDER SA	400.000	440.975	0,04%
			XS2902578249	CAIXABANK SA	400.000	403.304	0,04%
			XS3081016654	BANCO SANTANDER SA	200.000	198.854	0,02%
		Industria	XS3049300469	CELLNEX FINANCE CO SA	300.000	297.510	0,03%



TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE	SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/VALORE NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO
	Finlandia	Finanziario	XS2975275921	LT AUTORAHOITUS	209.466	209.589	0,02%
	Francia	Beni di consumo non ciclici	FR0013298676	ABERTIS FRANCE SAS	300.000	294.306	0,03%
		Finanziario	FR0013476611	BNP PARIBAS	100.000	98.146	0,01%
			FR001400NCB6	SOCIETE GENERALE	500.000	589.007	0,05%
			FR0014012ID6	SOCIETE GENERALE	700.000	696.199	0,06%
			FR0014012PH2	BNP PARIBAS	300.000	296.301	0,03%
			US05581KAG67	BNP PARIBAS	240.000	217.626	0,02%
			US05581KAH41	BNP PARIBAS	1.165.000	1.016.137	0,09%
			US09659W2P81	BNP PARIBAS	445.000	346.035	0,03%
			US22535WAK36	CREDIT AGRICOLE SA	480.000	420.902	0,04%
			US22535SWAN74	CREDIT AGRICOLE SA	1.115.000	1.002.175	0,09%
			US83368RBW16	SOCIETE GENERALE	215.000	188.851	0,02%
			US83368RBX98	SOCIETE GENERALE	200.000	179.813	0,02%
			XS2431029441	AXA SA	345.000	308.289	0,03%
			XS2610457967	AXA SA	360.000	394.715	0,04%
		Industriale	FR0013505633	AEROPORTS DE PARIS SA	300.000	296.286	0,03%
			XS2185868051	AIRBUS SE	855.000	712.283	0,07%
			XS2937174196	GETLINK SE	800.000	819.896	0,08%
		Servizi per telecomunicazioni	FR0010039008	ORANGE SA	720.000	861.882	0,08%
			FR0013396520	ORANGE SA	800.000	784.080	0,07%
			FR0013396538	ORANGE SA	200.000	211.758	0,02%
			FR00140144D1	ORANGE SA	200.000	194.682	0,02%
			US35177PAL13	ORANGE SA	100.000	102.486	0,01%
		Utilities	FR001400F1M1	EN GIE SA	700.000	678.048	0,06%
			FR001400KH16	EN GIE SA	100.000	99.870	0,01%
	Regno Unito	Beni di consumo non ciclici	US25245BAE74	DIAGEO INVESTMENT CORP	200.000	180.234	0,02%
			XS0468426266	BAT INTL FINANCE PLC	95.000	113.547	0,01%
			XS2264977146	COCA COLA EUROPACIFIC	899.000	835.036	0,08%
			XS2337061753	CCEP FINANCE IRELAND DAC	860.000	721.273	0,07%
			XS2833391498	DIAGEO FINANCE PLC	376.000	367.126	0,03%
		Finanziario	US06738ECZ60	BARCLAYS PLC	200.000	178.300	0,02%
			US63861VAN73	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	620.000	544.810	0,05%
			US639057AH16	NATWEST GROUP PLC	715.000	652.903	0,06%
			US639057AK45	NATWEST GROUP PLC	200.000	177.423	0,02%
			US80281LAU98	SANTANDER UK GROUP HLDGS	695.000	598.347	0,05%
			US853254CX61	STANDARD CHARTERED PLC	320.000	293.015	0,03%
			US853254DC16	STANDARD CHARTERED PLC	920.000	826.860	0,08%
			XS1748699011	BARCLAYS PLC	390.000	395.902	0,04%
			XS2570940226	BARCLAYS PLC	295.000	357.426	0,03%
			XS2673526401	SANTANDER UK GROUP HLDGS	500.000	614.420	0,06%
			XS2685873908	HSBC HOLDINGS PLC	345.000	429.600	0,04%
			XS2866204691	AVIVA PLC	405.000	474.043	0,04%
			XS2939364803	NATWEST MARKETS PLC	255.000	296.290	0,03%
			XS3014215324	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	456.000	455.658	0,04%
			XS3032020136	SANTANDER UK PLC	670.000	676.278	0,06%
			XS3087807916	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	195.000	198.526	0,02%
			XS3170277704	NATWEST GROUP PLC	346.000	344.125	0,03%
			XS3182450539	LSEG FINANCE PLC	295.000	338.875	0,03%
			XS3225988826	LSEG NETHERLANDS BV	369.000	363.506	0,03%
		Industriale	XS2648080229	HEATHROW FUNDING LTD	660.000	694.280	0,06%
		Real Estate	XS2905579095	SEGRO PLC	135.000	134.347	0,01%
		Servizi per telecomunicazioni	XS3109655020	VODAFONE INTERNAT FINANC	686.000	676.766	0,06%
		Utilities	XS2607194086	SEVERN TRENT WATER UTIL	200.000	224.210	0,02%
			XS2608701574	UNITED UTILITIES WAT FIN	178.000	189.458	0,02%
			XS2638381819	ANGLIAN WATER SERV FIN	515.000	575.594	0,05%
			XS2775728269	SEVERN TRENT WATER UTIL	395.000	403.631	0,04%
			XS2778383971	ANGLIAN WATER SERV FIN	430.000	449.829	0,04%
			XS3011736108	UNITED UTILITIES WAT FIN	400.000	396.604	0,04%
			XS3165250245	ANGLIAN WATER OSPREY FIN	503.000	585.766	0,05%
			XS3247571477	UNITED UTILITIES WAT FIN	555.000	632.123	0,06%
	Irlanda	Finanziario	US00135TAE47	AIB GROUP PLC	200.000	179.776	0,02%
			US00774MAV72	AERCAP IRELAND CAP/GLOBA	600.000	504.200	0,05%
			US00774MBM64	AERCAP IRELAND CAP/GLOBA	310.000	263.739	0,02%
			XS2578472339	AIB GROUP PLC	830.000	865.524	0,08%
			XS3078479576	ZURICH FINANCE IRELAND 2	200.000	179.476	0,02%
		IT	XS2843262887	DELL BANK INTERNATIONAL	303.000	307.703	0,03%
	Israele	Beni di consumo non ciclici	US88167AAQ40	TEVA PHARMACEUTICALS NE	635.000	545.480	0,05%
			US88167AAR23	TEVA PHARMACEUTICALS NE	600.000	587.979	0,05%
			XS2406607171	TEVA PHARM FNC NL II	635.000	652.463	0,06%
			XS3081797964	TEVA PHARM FNC NL II	830.000	841.529	0,08%
	Italia	Finanziario	IT0005585051	UNICREDIT SPA	550.000	562.722	0,05%
			IT0005631921	UNICREDIT SPA	184.000	186.116	0,02%
			IT0005670903	GOLDEN BAR SECURITISATION	275.000	275.025	0,03%
			IT0005675373	ASSET BACKED EUROPEAN SECURITI	385.000	385.152	0,04%
			IT0005675787	ITALIAN STELLA LOANS SRL	380.000	379.506	0,03%
			US46115HBZ91	INTESA SANPAOLO SPA	235.000	220.641	0,02%
			US46115HCD70	INTESA SANPAOLO SPA	680.000	661.958	0,06%
			XS2185883100	INTESA SANPAOLO SPA	150.000	173.182	0,02%
			XS2207976783	UNICREDIT SPA	535.000	534.214	0,05%
		Utilities	US29278GBE70	ENEL FINANCE INTL NV	200.000	176.670	0,02%
			XS0306647792	ENEL SPA	304.000	350.944	0,03%
			XS0452187320	ENEL FINANCE INTL NV	357.000	404.703	0,04%
			XS2390400716	ENEL FINANCE INTL NV	820.000	761.099	0,07%



TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE	SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA' / VALORE NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO
	Giappone	Finanziario	US606822DQ49	MITSUBISHI UFJ FIN GRP	375.000	324.490	0,03%
			US60687YDJ55	MIZUHO FINANCIAL GROUP	910.000	802.391	0,07%
			US656029AP07	NORINCHUKIN BANK	402.000	344.372	0,03%
			US656029AQ89	NORINCHUKIN BANK	473.000	407.949	0,04%
			XS3157912943	MIZUHO FINANCIAL GROUP	828.000	819.049	0,08%
	Lussemburgo	Finanziario	XS2187529180	PROLOGIS INTL FUND II	540.000	480.865	0,04%
			XS2401704189	ACEF HOLDING SCA	495.000	452.673	0,04%
			XS2793256137	CBRE OPEN ENDED FUNDS	968.000	1.007.785	0,09%
			XS2847688251	PROLOGIS INTL FUND II	185.000	189.843	0,02%
			XS2974156031	SELP FINANCE SARL	620.000	622.722	0,06%
			XS3224606197	AXA LOGISTICS EUROPE	395.000	392.903	0,04%
	Marocco	Materiali	US67091TAG04	OFFICE CHERIFIEN DES PHO	401.000	377.065	0,03%
	Messico	Beni di consumo non ciclici	US1912141A70	COCA COLA FEMSA SAB CV	640.000	459.239	0,04%
			USN8133NAA56	SIGMA FINANCE NL	760.000	652.042	0,06%
		Energia	US71654QDE98	PETROLEOS MEXICANOS	220.000	181.256	0,02%
		Finanziario	US31575KAA34	FIBRA PROLOGIS	388.000	331.322	0,03%
		Materiali	USP7581YAC93	ORBIA ADVANCE CORP SAB	355.000	245.633	0,02%
			USP7581YBK01	ORBIA ADVANCE CORP SAB	415.000	344.869	0,03%
		Servizi per telecomunicazioni	US02364WBJ36	AMERICA MOVIL SAB DE CV	1.320.000	1.057.472	0,10%
	Paesi Bassi	Finanziario	US456837BH52	ING GROEP NV	200.000	184.037	0,02%
			US456837BM48	ING GROEP NV	230.000	203.746	0,02%
			US456837BS18	ING GROEP NV	200.000	176.828	0,02%
			XS2176621170	ING GROEP NV	800.000	799.176	0,07%
			XS2694995163	ASR NEDERLAND NV	785.000	803.667	0,07%
			XS3166352966	HILL FL	300.000	299.520	0,03%
		IT	US62954HBH03	NXP BV/NXP FDG/NXP USA	535.000	461.796	0,04%
	Norvegia	Energia	US00973RAJ23	AKER BP ASA	590.000	485.312	0,04%
			US00973RAN35	AKER BP ASA	155.000	129.292	0,01%
			US00973RAQ65	AKER BP ASA	435.000	362.115	0,03%
			US55037AAB44	AKER BP ASA	205.000	160.036	0,01%
			US92212WAG50	VAR ENERGI ASA	320.000	287.900	0,03%
		Finanziario	US25601B2E49	DNB BANK ASA	345.000	292.717	0,03%
	Portogallo	Beni di consumo non ciclici	PTBSSL0M0002	BCR BRISA CONCESSAO RODO	2.100.000	2.101.638	0,19%
		Finanziario	PTGAMUO0M0028	GAMMA SOCIEDADE DE TITULARIZAC	200.000	200.190	0,02%
		Utilities	PTEDPYOM0020	EDP SA	100.000	93.471	0,01%
			XS2699159351	EDP SERVICIOS FIN ESP SA	425.000	448.171	0,04%
	Svezia	Finanziario	US87019DAA54	SWEDBANK AB	810.000	709.437	0,07%
	Stati Uniti	Beni di consumo ciclici	US023135CV68	AMAZON.COM INC	706.000	598.619	0,05%
			US02377NAA81	AMER AIRLINE 25 1A PTT	315.000	266.210	0,02%
			US345370DA55	FORD MOTOR COMPANY	55.000	41.212	0,00%
			US345370DB39	FORD MOTOR COMPANY	304.000	266.711	0,02%
			US37045XFK72	GENERAL MOTORS FINL CO	255.000	228.958	0,02%
			US437076CP51	HOME DEPOT INC	825.000	661.341	0,06%
			US437076DE95	HOME DEPOT INC	40.000	34.824	0,00%
			US437076DK55	HOME DEPOT INC	790.000	666.601	0,06%
			US44891ADD63	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	240.000	211.436	0,02%
			US44891ADK07	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	890.000	767.418	0,07%
			US526057CY87	LENNAR CORP	240.000	210.124	0,02%
			US548661EQ61	LOWE S COS INC	210.000	184.670	0,02%
			US88947EAX85	TOLL BROS FINANCE CORP	295.000	259.948	0,02%
			XS2125145867	GENERAL MOTORS FINL CO	605.000	603.633	0,06%
			XS2597093009	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	985.000	1.022.666	0,09%
			XS2776512035	BOOKING HOLDINGS INC	295.000	290.820	0,03%
			XS2777442281	BOOKING HOLDINGS INC	220.000	203.920	0,02%
		Beni di consumo non ciclici	US404119CB31	HCA INC	310.000	179.293	0,02%
			US404119CC14	HCA INC	25.000	19.071	0,00%
			US404119CK30	HCA INC	350.000	281.505	0,03%
			US404119CQ00	HCA INC	70.000	62.010	0,01%
			US404119CU12	HCA INC	455.000	404.132	0,04%
			US404119DH91	HCA INC	450.000	365.835	0,03%
			US404121AK12	HCA INC	630.000	552.160	0,05%
			US472140AE22	JBS NV/USA FOODS/FOOD CO	1.171.000	1.011.848	0,09%
			US49271VAV27	KEURIG DR PEPPER INC	895.000	777.041	0,07%
			US501044DK40	KROGER CO	595.000	435.511	0,04%
			US501044DV05	KROGER CO	535.000	458.215	0,04%
			US501044DW87	KROGER CO	110.000	89.358	0,01%
			US571676BA26	MARS INC	370.000	323.528	0,03%
			US571676BC81	MARS INC	290.000	246.623	0,02%
			US718172DQ97	PHILIP MORRIS INTL INC	660.000	566.326	0,05%
			US855170AA41	STAR PARENT INC	450.000	409.500	0,04%
			US871829BL07	SYSCO CORPORATION	662.000	597.719	0,05%
			US871829BR76	SYSCO CORPORATION	134.000	76.046	0,01%
			XS2305744059	IQVIA INC	460.000	445.689	0,04%
			XS2307864020	COCA COLA CO/THE	1.025.000	685.110	0,06%
			XS2452435295	AMERICAN MEDICAL SYST EU	350.000	308.844	0,03%
			XS272266693	AMERICAN MEDICAL SYST EU	145.000	146.537	0,01%
		Energia	US012873AK13	OVINTIV INC	20.000	19.003	0,00%
			US13057QAK31	CALIFORNIA RESOURCES CRP	470.000	418.928	0,04%
			US17888HAB96	CIVITAS RESOURCES INC	965.000	852.917	0,08%
			US17888HAC79	CIVITAS RESOURCES INC	445.000	396.777	0,04%
			US212015AT84	CONTINENTAL RESOURCES	360.000	314.505	0,03%
			US212015AV31	CONTINENTAL RESOURCES	795.000	590.430	0,05%
			US25278XAV10	DIAMONDBACK ENERGY INC	20.000	18.364	0,00%
			US25278XAZ24	DIAMONDBACK ENERGY INC	563.000	490.849	0,05%
			US292505AD65	OVINTIV INC	360.000	329.344	0,03%



TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE	SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/VALORE NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO
			US292505AE49	OVINTIV INC	40.000	36.173	0,00%
			US292505AG96	OVINTIV INC	40.000	35.726	0,00%
			US29273RBL24	ENERGY TRANSFER LP	45.000	34.085	0,00%
			US29273VAW00	ENERGY TRANSFER LP	105.000	84.832	0,01%
			US29273VBF67	ENERGY TRANSFER LP	301.000	251.497	0,02%
			US29278NAE31	ENERGY TRANSFER LP	15.000	12.393	0,00%
			US29379VBQ59	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	415.000	290.230	0,03%
			US29379VCD38	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	290.000	257.964	0,02%
			US29379VCF85	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	135.000	116.190	0,01%
			US29379VCH42	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	160.000	132.114	0,01%
			US45344LAD55	CRESCENT ENERGY FINANCE	975.000	802.780	0,07%
			US494553AE00	KINDER MORGAN INC	525.000	461.657	0,04%
			US49456BAH42	KINDER MORGAN INC	55.000	45.270	0,00%
			US665530AB71	NORTHERN OIL + GAS INC	470.000	403.425	0,04%
			US674215AQ11	CHORD ENERGY CORP	305.000	262.327	0,02%
			US682680CU53	ONEOK INC	185.000	162.938	0,01%
			US682680DC47	ONEOK INC	34.000	29.267	0,00%
			US69047QAC69	OVINTIV INC	310.000	280.149	0,03%
			US698900AG20	OVINTIV INC	5.000	4.705	0,00%
			US78454LAY65	SM ENERGY CO	1.485.000	1.244.127	0,11%
			US86765BAV18	ENERGY TRANSFER LP	440.000	336.722	0,03%
			US87612GAC50	TARGA RESOURCES CORP	250.000	227.683	0,02%
			US87612GAF81	TARGA RESOURCES CORP	525.000	488.304	0,04%
			US87612GAK76	TARGA RESOURCES CORP	25.000	21.814	0,00%
			US87612GAS03	TARGA RESOURCES CORP	370.000	315.740	0,03%
			US88339WAC01	WILLIAMS COMPANIES INC	1.080.000	935.497	0,09%
			US92764MAB00	VIPER ENERGY PARTNERS LL	385.000	333.500	0,03%
			US958667AJ69	WESTERN MIDSTREAM OPERAT	445.000	377.624	0,03%
		Finanziario	US00166NAA72	ALTDE TRUST	236.421	204.403	0,02%
			US03790CAF86	APL FINANCE LLC	321.747	269.600	0,02%
			US06051GKK49	BANK OF AMERICA CORP	421.000	327.673	0,03%
			US06051GLH01	BANK OF AMERICA CORP	905.000	794.638	0,07%
			US06051GMA49	BANK OF AMERICA CORP	375.000	332.591	0,03%
			US17327CAQ69	CITIGROUP INC	756.000	589.434	0,05%
			US29390XAA28	EQUINIX EU 2 FINANCING C	450.000	396.553	0,04%
			US36173XAA00	GGAM MASTER TRUST US LLC	465.000	398.305	0,04%
			US37940XAY85	GLOBAL PAYMENTS INC	636.000	538.595	0,05%
			US38141GA534	GOLDMAN SACHS GROUP INC	140.000	132.783	0,01%
			US38141GC449	GOLDMAN SACHS GROUP INC	155.000	137.060	0,01%
			US46647PCU84	JPMORGAN CHASE + CO	495.000	386.559	0,04%
			US46647PDY97	JPMORGAN CHASE + CO	775.000	724.142	0,07%
			US46647PEH55	JPMORGAN CHASE + CO	310.000	281.028	0,03%
			US46647PEX06	JPMORGAN CHASE + CO	185.000	165.396	0,02%
			US6174468P76	MORGAN STANLEY	595.000	492.095	0,05%
			US61747YFG52	MORGAN STANLEY	60.000	53.138	0,00%
			US61747YFJ91	MORGAN STANLEY	845.000	804.025	0,07%
			US61747YFT73	MORGAN STANLEY	130.000	113.965	0,01%
			US61747YGA73	MORGAN STANLEY	200.000	178.616	0,02%
			US61748UAN28	MORGAN STANLEY	205.000	173.143	0,02%
			US638962AA84	NCR ATLEOS LLC	420.000	388.437	0,04%
			US69291VAB09	PK ALIFT LOAN FUNDING	503.231	435.723	0,04%
			US74350LAB09	PROLOGIS TARGETED US	155.000	137.068	0,01%
			US74350LAC81	PROLOGIS TARGETED US	75.000	65.008	0,01%
			US74350LAE48	PROLOGIS TARGETED US	460.000	382.703	0,04%
			US74841CAB72	ROCKETMTGE CO ISSUER INC	20.000	16.151	0,00%
			US77313LAB99	ROCKETMTGE CO ISSUER INC	175.000	138.434	0,01%
			US83100AAA07	SLAM LLC	257.521	221.966	0,02%
			US95000U3F88	WELLS FARGO + COMPANY	275.000	245.335	0,02%
			US95000U3H45	WELLS FARGO + COMPANY	65.000	61.290	0,01%
			US95000U3K73	WELLS FARGO + COMPANY	115.000	102.084	0,01%
			US95000U3N13	WELLS FARGO + COMPANY	455.000	395.869	0,04%
			XS1627602201	AMERICAN INTL GROUP	282.000	279.301	0,03%
			XS2063495811	DIGITAL EURO FINCO	655.000	631.217	0,06%
			XS2446386430	MORGAN STANLEY	100.000	97.913	0,01%
			XS2941363553	EQUINIX EU 2 FINANCING C	340.000	335.838	0,03%
			XS2941363637	EQUINIX EU 2 FINANCING C	289.000	279.590	0,03%
			XS3102229922	DIGITAL DUTCH FINCO BV	402.000	394.298	0,04%
			XS3185662163	LIBERTY MUTUAL GROUP INC	640.000	629.152	0,06%
			XS3215634810	MORGAN STANLEY	223.000	221.102	0,02%
			XS3233451718	DIGITAL EURO FINCO	101.000	99.847	0,01%
		Industriale	US12189LAP67	BURLINGTN NORTH SANTA FE	207.000	170.942	0,02%
			US12592BAS34	CNH INDUSTRIAL CAP LLC	600.000	522.117	0,05%
			US12592BAT17	CNH INDUSTRIAL CAP LLC	1.085.000	929.287	0,09%
			US247361A329	DELTA AIR LINES INC	145.000	126.930	0,01%
			US247361ZN12	DELTA AIR LINES INC	20.000	17.079	0,00%
			US31488VAB36	FERGUSON ENTERPRISES INC	365.000	309.693	0,03%
			US361448BF99	GATX CORP	385.000	323.066	0,03%
			US361448BK84	GATX CORP	115.000	98.112	0,01%
			US361448BM41	GATX CORP	10.000	9.059	0,00%
			US361448BN24	GATX CORP	85.000	81.148	0,01%
			US74843PAA84	QUIKRETE HOLDINGS INC	445.000	394.280	0,04%
			US893647BQ97	TRANSDIGM INC	835.000	708.575	0,07%
			US90353TAK60	UBER TECHNOLOGIES INC	795.000	678.320	0,06%
			US90353TAP57	UBER TECHNOLOGIES INC	135.000	114.715	0,01%
			US90353TAU43	UBER TECHNOLOGIES INC	295.000	249.320	0,02%
			US907818FL73	UNION PACIFIC CORP	370.000	213.009	0,02%
			XS2648077191	CRH SMW FINANCE DAC	120.000	124.525	0,01%
			XS2829592679	CNH INDUSTRIAL NV	355.000	359.601	0,03%



TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE	SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA' / VALORE NOMINAI F	VALORE DI MERCATO	PESO
		IT	US00440KAD54	ACCENTURE CAPITAL INC	895.000	751.481	0,07%
			US031652BL34	AMKOR TECHNOLOGY INC	460.000	400.712	0,04%
			US032654BB08	ANALOG DEVICES INC	420.000	369.830	0,03%
			US052769AJ50	AUTODESK INC	295.000	257.677	0,02%
			US11135FBY60	BROADCOM INC	535.000	472.214	0,04%
			US11135FCD15	BROADCOM INC	30.000	25.569	0,00%
			US11135FCG46	BROADCOM INC	500.000	441.658	0,04%
			US11135FCQ28	BROADCOM INC	1.130.000	879.686	0,08%
			US11135FCR01	BROADCOM INC	520.000	390.129	0,04%
			US11135FCY51	BROADCOM INC	185.000	155.347	0,01%
			US17275RAD44	CISCO SYSTEMS INC	430.000	394.214	0,04%
			US18912UAC62	CLOUD SOFTWARE GRP INC	430.000	381.927	0,04%
			US24703DBN03	DELL INT LLC / EMC CORP	343.000	299.963	0,03%
			US24703DBT72	DELL INT LLC / EMC CORP	325.000	276.335	0,03%
			US350930AA10	FOUNDRY JV HOLDCO LLC	355.000	310.872	0,03%
			US350930AD58	FOUNDRY JV HOLDCO LLC	200.000	180.716	0,02%
			US350930AE32	FOUNDRY JV HOLDCO LLC	331.000	300.328	0,03%
			US350930AJ29	FOUNDRY JV HOLDCO LLC	835.000	747.564	0,07%
			US595112BN22	MICRON TECHNOLOGY INC	440.000	386.392	0,04%
			US595112BS19	MICRON TECHNOLOGY INC	260.000	198.620	0,02%
			US595112BZ51	MICRON TECHNOLOGY INC	740.000	669.884	0,06%
			US595112CD31	MICRON TECHNOLOGY INC	155.000	136.444	0,01%
			US595112CE14	MICRON TECHNOLOGY INC	275.000	246.799	0,02%
			US68389XBX21	ORACLE CORP	260.000	137.800	0,01%
			US68389XCE31	ORACLE CORP	220.000	167.930	0,02%
			US68389XCQ60	ORACLE CORP	83.000	58.798	0,01%
			US928563AL97	VMWARE LLC	350.000	264.825	0,02%
			US958102AQ89	WESTERN DIGITAL CORP	185.000	150.645	0,01%
			US958102AR62	WESTERN DIGITAL CORP	395.000	310.047	0,03%
		Materiali	US201723AS24	COMMERCIAL METALS CO	497.000	431.873	0,04%
			US263534CR89	EIDP INC	114.000	96.972	0,01%
			US50249AAP84	LYB INT FINANCE III	555.000	485.084	0,04%
			US59151LAA44	METHANEX US OPERATIONS	760.000	665.127	0,06%
			US670001AE60	NOVELIS CORP	685.000	562.838	0,05%
			US83443QAA13	SOLSTICE ADVANCED MATERI	220.000	189.101	0,02%
			US858119BQ24	STEEL DYNAMICS INC	275.000	242.453	0,02%
			US858119BS89	STEEL DYNAMICS INC	780.000	678.087	0,06%
			XS2870878456	CONSTELLIUM SE	390.000	407.109	0,04%
			XS3013011203	PPG INDUSTRIES INC	283.000	278.792	0,03%
		Real Estate	XS3192249046	PUBLIC STORAGE	824.000	811.615	0,07%
		Sanitario	US00287YAS81	ABBVIE INC	305.000	234.814	0,02%
			US00287YCA55	ABBVIE INC	115.000	87.425	0,01%
			US00287YCB39	ABBVIE INC	475.000	333.549	0,03%
			US00287YDW66	ABBVIE INC	360.000	298.201	0,03%
			US00287YEB11	ABBVIE INC	340.000	290.481	0,03%
			US031162CD02	AMGEN INC	25.000	18.212	0,00%
			US101137AU14	BOSTON SCIENTIFIC CORP	406.000	310.322	0,03%
			US101137BA41	BOSTON SCIENTIFIC CORP	490.000	392.605	0,04%
			US126650CN80	CVS HEALTH CORP	484.000	372.533	0,03%
			US126650ED80	CVS HEALTH CORP	250.000	223.294	0,02%
			US126650EK24	CVS HEALTH CORP	815.000	710.291	0,07%
			US34965KAA51	FORTREA HOLDINGS INC	423.000	367.221	0,03%
			US36266GAA58	GE HEALTHCARE TECH INC	140.000	121.890	0,01%
			US88033GDQ01	TENET HEALTHCARE CORP	1.495.000	1.303.563	0,12%
			US91324PEF53	UNITEDHEALTH GROUP INC	425.000	244.632	0,02%
			US91324PEW86	UNITEDHEALTH GROUP INC	65.000	50.032	0,00%
			US91324PFB31	UNITEDHEALTH GROUP INC	310.000	268.192	0,02%
			US91324PFC14	UNITEDHEALTH GROUP INC	265.000	213.187	0,02%
			US91324PFJ66	UNITEDHEALTH GROUP INC	355.000	309.723	0,03%
			US91324PFL13	UNITEDHEALTH GROUP INC	200.000	167.203	0,02%
			XS2055647213	ABBVIE INC	190.000	170.987	0,02%
		Servizi per telecomunicazioni	US00206RGQ92	AT+T INC	590.000	503.257	0,05%
			US00206RJY99	AT+T INC	327.000	255.761	0,02%
			US00206RJZ64	AT+T INC	300.000	200.683	0,02%
			US076912AA21	BEIGNET INVESTOR LLC	794.000	715.725	0,07%
			US1248EPCE15	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	570.000	457.233	0,04%
			US1248EPCQ45	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	1.115.000	867.639	0,08%
			US20338MAA09	COMMSCOPE LLC	430.000	369.892	0,03%
			US224044CM71	COX COMMUNICATIONS INC	335.000	157.940	0,01%
			US30303M8J41	META PLATFORMS INC	920.000	638.136	0,06%
			US30303M8U95	META PLATFORMS INC	345.000	296.093	0,03%
			US30303MAD48	META PLATFORMS INC	290.000	246.734	0,02%
			US87264AAX37	T MOBILE USA INC	691.000	527.853	0,05%
			US87264ABN46	T MOBILE USA INC	110.000	62.607	0,01%
			US87264ACT07	T MOBILE USA INC	270.000	154.655	0,01%
			US925524AX89	PARAMOUNT GLOBAL	242.000	203.340	0,02%
			US92553PAU66	PARAMOUNT GLOBAL	405.000	283.457	0,03%
			XS1196380031	AT+T INC	1.045.000	933.457	0,09%
			XS2114852218	COMCAST CORP	403.000	390.733	0,04%
			XS2176561095	VERIZON COMMUNICATIONS	1.445.000	1.076.684	0,10%
		Utilities	US209111GP24	CON EDISON CO OF NY INC	210.000	178.762	0,02%
			US29670GAH56	ESSENTIAL UTILITIES INC	80.000	70.312	0,01%
			US29670GAK85	ESSENTIAL UTILITIES INC	110.000	95.582	0,01%
			US33767BAD10	FIRSTENERGY TRANSMISSION	850.000	699.751	0,06%
			US476556DF91	JERSEY CENTRAL PWR + LT	150.000	129.289	0,01%
			US644188BH66	NEW ENGLAND POWER CO	215.000	186.200	0,02%



TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE	SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/VALORE NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO
			US65339KCU25	NEXTERA ENERGY CAPITAL	935.000	817.031	0,08%
			US65473PAJ49	NISOURCE INC	615.000	509.050	0,05%
			US67021CAW73	NSTAR ELECTRIC CO	529.000	459.819	0,04%
			US68233JCM45	ONCOR ELECTRIC DELIVERY	670.000	508.537	0,05%
			US693304AX55	PECO ENERGY CO	170.000	94.977	0,01%
			US693304BA44	PECO ENERGY CO	35.000	19.387	0,00%
			US693304BE65	PECO ENERGY CO	625.000	439.370	0,04%
			US927804GR96	VIRGINIA ELEC + POWER CO	190.000	163.978	0,02%
			XS2947149444	NATIONAL GRID NA INC	600.000	596.550	0,05%
	Sudafrica	Materiali	US034863AW07	ANGLO AMERICAN CAPITAL	990.000	879.666	0,08%
	Venezuela	Finanziario	XS2594907664	CORP ANDINA DE FOMENTO	1.000.000	1.042.240	0,10%
			XS2763029571	CORP ANDINA DE FOMENTO	500.000	513.130	0,05%
Totale Corporate						358.410.736	32,91%



TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE	SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA' / VALORE NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO			
GOVERNATIVO	Austria	Stato e Altri organismi Internazionali	AT0000A2T198	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.650.000	1.203.758	0,11%			
			AT0000A3D3Q8	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.400.000	1.366.554	0,13%			
	Australia	Stato e Altri organismi Internazionali	AU000XCLWAP3	AUSTRALIAN GOVERNMENT	500.000	237.422	0,02%			
	Benin	Stato e Altri organismi Internazionali	XS2759982064	BENIN INTL GOV BOND	200.000	176.520	0,02%			
	Brasile	Stato e Altri organismi Internazionali	US105756BY51	FED REPUBLIC OF BRAZIL	770.000	555.912	0,05%			
			US105756CG37	FED REPUBLIC OF BRAZIL	1.050.000	932.783	0,09%			
			US105756CH10	FED REPUBLIC OF BRAZIL	250.000	215.088	0,02%			
	Canada	Stato e Altri organismi Internazionali	CA135087YQ12	CANADIAN GOVERNMENT	750.000	485.268	0,04%			
	Cile	Stato e Altri organismi Internazionali	US168863DL94	REPUBLIC OF CHILE	250.000	156.316	0,01%			
			XS2291692890	REPUBLIC OF CHILE	300.000	162.150	0,01%			
	Colombia	Stato e Altri organismi Internazionali	US195325CU73	REPUBLIC OF COLOMBIA	850.000	529.628	0,05%			
			US195325EG61	REPUBLIC OF COLOMBIA	1.380.000	1.224.780	0,11%			
	Costa Rica	Stato e Altri organismi Internazionali	USP3699PGK77	COSTA RICA GOVERNMENT	980.000	877.765	0,08%			
			USP3699PGM34	COSTA RICA GOVERNMENT	800.000	742.638	0,07%			
	Germania	Stato e Altri organismi Internazionali	DE0001030559	DEUTSCHLAND I/L BOND	1.236.121	1.221.757	0,11%			
			DE0001030583	DEUTSCHLAND I/L BOND	246.986	232.992	0,02%			
			DE0001030708	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	300.000	269.076	0,02%			
			DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.100.000	1.235.883	0,11%			
			DE000BU25034	BUNDES OBLIGATION	300.000	301.719	0,03%			
			DE000BU25042	BUNDES OBLIGATION	1.000.000	999.030	0,09%			
			DE000BU2D004	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.150.000	1.774.460	0,16%			
			DE000BU2D056	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.280.000	2.231.482	0,20%			
			DE000BU0E261	GERMAN TREASURY BILL	1.000.000	997.250	0,09%			
				Repubblica Dominicana	Stato e Altri organismi Internazionali	USP3579EBE60	DOMINICAN REPUBLIC	300.000	265.789	0,02%
			USP3579ECF27	DOMINICAN REPUBLIC	990.000	822.607	0,08%			
			USP3579ECH82	DOMINICAN REPUBLIC	750.000	615.134	0,06%			
	Spagna	Stato e Altri organismi Internazionali	ES00000127C8	SPAIN I/L BOND	5.979.482	6.004.595	0,55%			
			ES00000128E2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	550.000	470.591	0,04%			
			ES0000012K46	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.890.000	1.886.361	0,17%			
			ES0000012K61	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	6.400.000	6.256.448	0,57%			
			ES0000012M51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.250.000	1.293.388	0,12%			
			ES0000012M69	SPAIN I/L BOND	1.247.440	1.294.019	0,12%			
			ES0000012M93	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.300.000	1.274.884	0,12%			
			ES0000012O75	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	650.000	633.074	0,06%			
			ES00000127C8	SPAIN I/L BOND	7.329.687	7.360.472	0,68%			
			ES0000012C12	SPAIN I/L BOND	5.311.236	5.087.792	0,47%			
	Finlandia	Stato e Altri organismi Internazionali	FI4000306758	FINNISH GOVERNMENT	750.000	645.968	0,06%			
	Francia	Stato e Altri organismi Internazionali	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	1.034.852	1.161.466	0,11%			
			FR0010171975	FRANCE (GOVT OF)	1.350.000	1.254.987	0,12%			
			FR0010447367	FRANCE (GOVT OF)	2.654.586	2.607.228	0,24%			
			FR0013209871	FRANCE (GOVT OF)	1.220.940	782.317	0,07%			
			FR0014002WK3	FRANCE (GOVT OF)	1.050.000	883.418	0,08%			
			FR001400BKZ3	FRANCE (GOVT OF)	2.400.000	2.232.648	0,21%			
			FR001400HI98	FRANCE (GOVT OF)	2.350.000	2.367.766	0,22%			
			FR001400PM68	FRANCE (GOVT OF)	4.350.000	4.361.571	0,40%			
			FR001400QCA1	FRANCE (GOVT OF)	2.731.560	2.279.897	0,21%			
			FR001400QMF9	FRANCE (GOVT OF)	2.900.000	2.805.460	0,26%			
			FR001400WYO4	FRANCE (GOVT OF)	3.000.000	2.833.350	0,26%			
			FR001400XLW2	FRANCE (GOVT OF)	3.100.000	3.098.202	0,28%			
			FR0013410552	FRANCE (GOVT OF)	5.205.396	5.079.998	0,47%			
			FR001400IN38	FRANCE (GOVT OF)	4.301.990	4.071.360	0,37%			
			FR0129132702	FRENCH DISCOUNT BILL	3.000.000	2.988.390	0,27%			
				Regno Unito	Stato e Altri organismi Internazionali	GB00BMV7TC88	UNITED KINGDOM GILT	370.000	398.143	0,04%
						GB00BPCJD997	UNITED KINGDOM GILT	290.000	261.097	0,02%
			GB00BPSNBB36	UNITED KINGDOM GILT	350.000	351.802	0,03%			
			GB00BQC82D08	UNITED KINGDOM GILT	1.950.000	2.119.783	0,19%			
			GB00BT7J0241	UNITED KINGDOM GILT	200.000	235.832	0,02%			
	Grecia	Stato e Altri organismi Internazionali	GR0124041758	HELLENIC REPUBLIC	600.000	608.586	0,06%			
	Guatemala	Stato e Altri organismi Internazionali	USP5015VAQ97	REPUBLIC OF GUATEMALA	1.550.000	1.415.805	0,13%			
	Indonesia	Stato e Altri organismi Internazionali	XS2895623978	REPUBLIC OF INDONESIA	400.000	401.500	0,04%			
	Irlanda	Stato e Altri organismi Internazionali	IE000LQ7YWY4	IRELAND GOVERNMENT BOND	650.000	629.662	0,06%			
	Islanda	Stato e Altri organismi Internazionali	XS3081371554	REPUBLIC OF ICELAND	800.000	792.688	0,07%			
	Italia	Stato e Altri organismi Internazionali	IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.540.574	3.800.098	0,35%			
			IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.748.850	1.876.866	0,17%			
			IT0005162828	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.250.000	1.797.953	0,17%			
			IT0005246134	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.404.820	2.426.704	0,22%			
			IT0005436701	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.605.149	952.062	0,09%			
			IT0005584849	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.700.000	1.744.064	0,16%			
			IT0005611741	BUONI POLIENNALI DEL TES	750.000	743.708	0,07%			
			IT0005631590	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.050.000	1.065.677	0,10%			
			IT0005668220	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.150.000	4.180.959	0,38%			
			IT0005671273	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.200.000	2.199.670	0,20%			
			IT0005676504	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.000.000	4.971.850	0,46%			
			IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.539.380	1.652.217	0,15%			
			IT0005138828	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.858.930	3.857.232	0,35%			
			IT0005482994	BUONI POLIENNALI DEL TES	14.364.480	12.985.059	1,19%			
			IT0005543803	BUONI POLIENNALI DEL TES	13.032.650	13.252.641	1,22%			
			IT0005588881	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.646.195	3.639.705	0,33%			
			IT0005650574	BUONI ORDINARI DEL TES	12.000.000	11.911.920	1,09%			
			IT0005664484	BUONI ORDINARI DEL TES	4.000.000	3.994.480	0,37%			
			IT0005670895	BUONI ORDINARI DEL TES	3.700.000	3.682.462	0,34%			



TIPOLOGIA INVESTIMENTO	PAESE	SETTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'/VALORE NOMINALE	VALORE DI MERCATO	PESO
	Jamaica	Stato e Altri organismi Internazionali	US470160CB63	GOVERNMENT OF JAMAICA	800.000	821.239	0,08%
	Giordania	Stato e Altri organismi Internazionali	US418097A152	KINGDOM OF JORDAN	1.850.000	1.586.940	0,15%
			XS2602742285	KINGDOM OF JORDAN	1.070.000	956.709	0,09%
	Giappone	Stato e Altri organismi Internazionali	JP1103671N74	JAPAN (10 YEAR ISSUE)	88.900.000	438.630	0,04%
			JP1103771R12	JAPAN (10 YEAR ISSUE)	350.000.000	1.782.233	0,16%
			JP1201551FC0	JAPAN (20 YEAR ISSUE)	287.900.000	1.415.296	0,13%
			JP1201871Q14	JAPAN (20 YEAR ISSUE)	59.850.000	255.816	0,02%
			JP1201911R15	JAPAN (20 YEAR ISSUE)	186.000.000	879.263	0,08%
			JP1300821Q49	JAPAN (30 YEAR ISSUE)	85.300.000	330.859	0,03%
			JP1400131L54	JAPAN (40 YEAR ISSUE)	78.200.000	182.882	0,02%
			XS2485856681	JPN BANK FOR INT L COOP	1.740.000	1.673.967	0,15%
	Kazakistan	Stato e Altri organismi Internazionali	XS1120709826	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	350.000	272.973	0,03%
			XS2914770545	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	750.000	633.456	0,06%
	Lussemburgo	Stato e Altri organismi Internazionali	EU000A3K4EY2	EUROPEAN UNION	360.000	319.284	0,03%
			EU000A4EA8Y7	EUROPEAN UNION	600.000	592.626	0,05%
	Marocco	Stato e Altri organismi Internazionali	XS0864259717	KINGDOM OF MOROCCO	200.000	162.866	0,01%
	Messico	Stato e Altri organismi Internazionali	US91087BAG59	UNITED MEXICAN STATES	1.750.000	1.128.093	0,10%
			US91087BAM28	UNITED MEXICAN STATES	500.000	379.071	0,03%
			US91087BA170	UNITED MEXICAN STATES	1.600.000	1.307.614	0,12%
	Nigeria	Stato e Altri organismi Internazionali	XS2384698994	REPUBLIC OF NIGERIA	1.250.000	1.068.670	0,10%
			XS2384701020	REPUBLIC OF NIGERIA	1.100.000	950.507	0,09%
	Paesi Bassi	Stato e Altri organismi Internazionali	NL0015002F72	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.000.000	961.180	0,09%
	Oman	Stato e Altri organismi Internazionali	XS1575968026	OMAN GOV INTERNL BOND	850.000	774.636	0,07%
			XS2288905370	OMAN GOV INTERNL BOND	2.300.000	2.093.646	0,19%
	Perù	Stato e Altri organismi Internazionali	PEP01000C5J8	BONOS DE TESORERIA	5.000.000	1.382.936	0,13%
			US715638DF60	REPUBLIC OF PERU	1.150.000	904.617	0,08%
			US715638DT64	REPUBLIC OF PERU	600.000	358.426	0,03%
	Filippine	Stato e Altri organismi Internazionali	XS2985434948	REPUBLIC OF PHILIPPINES	1.150.000	1.164.456	0,11%
	Portogallo	Stato e Altri organismi Internazionali	PTOTEPOE0032	OBRIGACOES DO TESOURO	1.875.000	1.301.325	0,12%
			PTOTEZOEO014	OBRIGACOES DO TESOURO	850.000	855.270	0,08%
	Romania	Stato e Altri organismi Internazionali	XS2178857954	ROMANIA	550.000	541.734	0,05%
			XS2571923007	ROMANIA	700.000	648.307	0,06%
			XS2908633683	ROMANIA	1.260.000	1.061.459	0,10%
	Serbia	Stato e Altri organismi Internazionali	XS2170186923	REPUBLIC OF SERBIA	450.000	447.575	0,04%
			XS2388561677	REPUBLIC OF SERBIA	1.400.000	1.305.850	0,12%
	Arabia Saudita	Stato e Altri organismi Internazionali	XS1508675508	SAUDI INTERNATIONAL BOND	2.390.000	1.737.397	0,16%
	Turchia	Stato e Altri organismi Internazionali	US900123DP27	REPUBLIC OF TURKIYE	2.900.000	2.614.406	0,24%
	Stati Uniti	Stato e Altri organismi Internazionali	US912810FT08	US TREASURY N/B	5.050.000	4.437.614	0,41%
			US9128284N73	US TREASURY N/B	5.500.000	4.616.454	0,42%
			US912828V988	US TREASURY N/B	50.000	41.978	0,00%
			US91282CDX65	TSY INFLIX N/B	3.286.976	2.558.000	0,23%
			US91282CGM73	US TREASURY N/B	3.300.000	2.731.676	0,25%
			US91282CJM47	US TREASURY N/B	4.950.000	4.336.898	0,40%
			US91282CLF67	US TREASURY N/B	2.200.000	1.845.411	0,17%
			US91282CLR06	US TREASURY N/B	2.200.000	1.905.412	0,17%
			US91282CLW90	US TREASURY N/B	1.000.000	861.174	0,08%
			US91282CMM00	US TREASURY N/B	1.350.000	1.194.016	0,11%
			US91282CNB36	TSY INFLIX N/B	2.760.075	2.362.676	0,22%
			US91282CNT44	US TREASURY N/B	950.000	815.335	0,07%
			US91282CNZ04	US TREASURY N/B	5.100.000	4.331.600	0,40%
			US91282CPA35	US TREASURY N/B	2.800.000	2.375.340	0,22%
			US91282CPB18	US TREASURY N/B	5.600.000	4.769.491	0,44%
			US91282CPC90	US TREASURY N/B	3.350.000	2.849.724	0,26%
			US91282CPD73	US TREASURY N/B	2.250.000	1.908.156	0,18%
			US91282CPE56	US TREASURY N/B	3.350.000	2.853.178	0,26%
		Stato e Altri organismi Internazionali	US912797SR93	TREASURY BILL	2.000.000	1.694.912	0,16%
	Uzbekistan	Stato e Altri organismi Internazionali	XS3008644737	UZBEKISTAN INTL BOND	1.750.000	1.605.329	0,15%
	Sudafrica	Stato e Altri organismi Internazionali	US836205BC70	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	750.000	656.822	0,06%
			US836205BE37	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	200.000	171.600	0,02%
Totale Governativo						265.014.646	24,34%
ETF	Irlanda			iShares Core MSCI Pacific ex-J		6.195.259	0,57%
				Vanguard FTSE Developed Europe		87.279.360	8,02%
Totale ETF						93.474.619	8,58%
Liquidità						21.135.290	1,94%
Altro						11.033.681	1,01%
Totale Complessivo						1.088.912.096	100,00%



Riclassificazioni Bilancio Consuntivo Anno 2025

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



Allegato 1 DM 27/03/2013

Nel rispetto delle previsioni di cui all'articolo 5 del D.M. 27 marzo 2013, viene predisposto il presente documento con la riclassificazione del conto economico consuntivo ai sensi dell'articolo 2 comma 3 del richiamato decreto e alla sua comparazione con il conto economico del precedente esercizio. Prospetti che non recepiscono ancora le modifiche intervenute sull'art. 2425 CC a seguito del D.Lgs. 18.08.2015 n. 139.

Come riportato in nota integrativa, coerentemente ai principi statuiti dall'OIC, l'Ente ha per altro integrato quest'ultimo con la rappresentazione di alcune voci in modo funzionale e correlato tra alcune voci economiche, coerentemente al particolare settore della previdenza obbligatoria di cui al D.Lgs. 103/96. In particolare, preso atto della stretta correlazione e natura tra rendimenti (a) delle masse finanziarie gestite, derivanti dai contributi riscossi, e gli oneri finanziari di rivalutazione (b) dei montanti e del fondo pensioni, questi sono rappresentati civilmente in modo omogeneo entrambi all'interno delle voci della lettera "C" del conto economico. Dove si palesa il risultato della gestione previdenziale, dal punto di vista finanziario, tra i rendimenti conseguiti sul mercato e le rivalutazioni attribuite ai Fondi Statutari (a – b).

Di seguito il raccordo tra i due prospetti:

Conto economico riclassificato

Conto economico civilistico

				Voci di riferimento
A)			VALORE DELLA PRODUZIONE	
	1)		Ricavi e proventi per l'attività istituzionale	A)1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni
		a)	contributo ordinario dello Stato	
		b)	corrispettivi da contratto di servizio	
		b.1)	con lo Stato	
		b.2)	con le Regioni	
		b.3)	con altri enti pubblici	
		b.4)	con l'Unione Europea	
		c)	contributi in conto esercizio	
		c.1)	contributi dallo Stato	A)1 e Integrazione per la maternità
		c.2)	contributi da Regioni	
		c.3)	contributi da altri enti pubblici	
		c.4)	contributi dall'Unione Europea	
		d)	contributi da privati	
		e)	proventi fiscali e parafiscali	A)1 a contributi soggettivi A) 1 b contributi integrativi A) 1 c contributi di solidarietà A)1 d contributi di maternità A)1 f ricongiunzioni attive A) 1 g - Modifiche contribuzione anni precedenti A)1 h - Riscatti contributivi A) 1 i Sanzioni amministrative da iscritti
		f)	ricavi per cessioni di prodotti e prestazioni di servizi	
	2)		variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	
	3)		variazioni dei lavori in corso su ordinazione	
	4)		incremento di immobili per lavori interni	
	5)		altri ricavi e proventi	
		a)	quota contributi in conto capitale imputata all'esercizio	
		b)	altri ricavi e proventi	A)5 proventi diversi A)5 bis Utilizzo fondi per prestazioni previdenziali e assistenziali
			Totale valore della produzione (A)	

Conto economico riclassificato

Conto economico civilistico

			Voci di riferimento
B)		COSTI DELLA PRODUZIONE	
	6)	per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	B)6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci
	7)	per servizi	
	a)	erogazione di servizi istituzionali	B) 13 bis Prestazioni previdenziali e Assistenziali
	b)	acquisizione di servizi	B)7 c Utenze B)7 d Servizi vari
	c)	consulenze, collaborazioni, altre prestazioni lavoro	B) 7 b - Compensi professionali e di lavoro autonomo
	d)	compensi ad organi di amministrazione e di controllo	B) 7 a - Per organi
	8)	per godimento di beni di terzi	
	9)	per il personale	B)9 Personale
	a)	salari e stipendi	B) 9 a
	b)	oneri sociali	B)9 b
	c)	trattamento di fine rapporto	B)9 c
	d)	trattamento di quiescenza e simili	
	e)	altri costi	B)9 e
	10)	ammortamenti e svalutazioni	B)10 Ammortamenti e svalutazioni
	a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	B)10 a
	b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	B)10 b
	c)	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	
	d)	svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	B)10 d
	11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	
	12)	accantonamento per rischi	
	13)	altri accantonamenti	B) 13 Altri accantonamenti C) bis Rivalutazioni fondi previdenziali
	14)	oneri diversi di gestione	B) 14 oneri diversi
	a)	oneri per provvedimenti di contenimento della spesa pubblica	
	b)	altri oneri diversi di gestione	B) 14 oneri diversi
		Totale costi (B)	
		DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	



Conto economico riclassificato

Conto economico civilistico

			Voci di riferimento
C)		PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	
15)		proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate	
16)		altri proventi finanziari	C)16 Altri proventi finanziari
	b)	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazione	C)16 b da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni
	c)	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	C) 16 a Interessi bancari e postali - Interessi da iscritti su rateizzazione C)16 c da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni
	d)	proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	C)16 d proventi finanziari diversi
17)		interessi ed altri oneri finanziari	C)17 Interessi e altri oneri finanziari
	a)	interessi passivi	C)17 Interessi passivi
	b)	oneri per la copertura perdite d imprese controllate e collegate	
	c)	altri interessi ed oneri finanziari	C)17 Oneri su gestione finanziaria e da altri
17bis)		utili e perdite su cambi	C) 17 bis utili e perdite su cambi
		Totale proventi ed oneri finanziari (15+16-17±17bis)	
D)		RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	
18)		rivalutazioni	D)18 Rivalutazioni titoli
	b)	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	D)18 b di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni
	c)	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazione	D)18 c di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni D)18 d di strumenti finanziari derivati
19)		svalutazioni	D)19 Svalutazioni
	b)	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	D)19 b di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni
	c)	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazione	D)19 c di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazione D)19 d di strumenti finanziari derivati
		Totale delle rettifiche di valore (18-19)	
E)		PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	
20)		proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n° 5)	A)5 insussistenze e sopravvenienze attive
21)		oneri, con separata indicazione minusvalenze da alienazioni non sono iscrivibili al n° 14) e delle imposte di esercizi precedenti	B)14 insussistenze e sopravvenienze passive B)14 minusvalenze di natura non finanziaria
		Totale delle partite straordinarie (20-21)	
		Risultato prima delle imposte	
		Imposte dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	D)20 Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite, anticipate
		UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	D)21 Utile (perdita) dell'esercizio



				Consuntivo 2025 (riclassificato)		Consuntivo 2024 (riclassificato)	
				Parziali	Totali	Parziali	Totali
A)			VALORE DELLA PRODUZIONE				
	1)		Ricavi e proventi per l'attività istituzionale		129.510.447		121.911.453
		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	159.419		131.871	
		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	129.351.028		121.779.582	
		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		23.780.278		20.070.602
		a)	quota contributi in conto capitale imputata all'esercizio	0		0	
		b)	altri ricavi e proventi	23.780.278		20.070.602	
			Totale valore della produzione (A)		153.290.725		141.982.055



			Consuntivo 2025 (riclassificato)		Consuntivo 2024 (riclassificato)	
			Parziali	Totali	Parziali	Totali
B)		COSTI DELLA PRODUZIONE				
6)		per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	6.933	6.933	11.785	11.785
7)		per servizi		27.806.061		23.654.951
	a)	erogazione di servizi istituzionali	24.729.412		20.904.073	
	b)	acquisizione di servizi	1.120.111		777.382	
	c)	consulenze, collaborazioni, altre prestazioni lavoro	422.003		382.461	
	d)	compensi ad organi di amministrazione e di controllo	1.534.535		1.591.035	
8)		per godimento di beni di terzi		0		0
9)		per il personale		2.465.869		2.184.509
	a)	salari e stipendi	1.701.089		1.513.945	
	b)	oneri sociali	468.403		424.523	
	c)	trattamento di fine rapporto	108.067		98.587	
	d)	trattamento di quiescenza e simili			0	
	e)	altri costi	188.310		147.454	
10)		ammortamenti e svalutazioni		1.479.717		1.552.969
	a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	48.481		48.481	
	b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	490.834		490.944	
	c)	altre svalutazioni delle immobilizzazioni				
	d)	svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	940.402		1.013.544	
11)		variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		0		0
12)		accantonamento per rischi		0		0
13)		altri accantonamenti	158.046.494	158.046.494	142.158.503	142.158.503
14)		oneri diversi di gestione		65.756		66.861
	a)	oneri per provvedimenti di contenimento della spesa pubblica				
	b)	altri oneri diversi di gestione	65.756		66.861	
		Totale costi (B)		189.870.830		169.629.578
		DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		(36.580.105)		(27.647.523)



			Consuntivo 2025 (riclassificato)		Consuntivo 2024 (riclassificato)	
			Parziali	Totali	Parziali	Totali
C)		PROVENTI ED ONERI FINANZIARI				
	15)	proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate		0		0
	16)	altri proventi finanziari		76.399.472		42.631.377
	b)	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazione	72.339.591		37.246.186	
	c)	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	4.007.531		5.203.238	
	d)	proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	52.350		181.953	
	17)	interessi ed altri oneri finanziari		113.959		1.391.748
	a)	interessi passivi	53.404		116.380	
	b)	oneri per la copertura perdite d imprese controllate e collegate				
	c)	altri interessi ed oneri finanziari	60.555		1.275.368	
	17bis)	utili e perdite su cambi	(1.912.734)	(1.912.734)	(271.031)	(271.031)
		Totale proventi ed oneri finanziari (15+16-17±17bis)		74.372.779		40.968.598
D)		RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
	18)	rivalutazioni		203.920		1.103.995
	b)	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni				
	c)	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazione	203.920		1.103.995	
	19)	svalutazioni		3.199.174		3.878.891
	b)	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	203.920		981.566	
	c)	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazione	2.995.254		2.897.325	
		Totale delle rettifiche di valore (18-19)		(2.995.254)		(2.774.896)
E)		PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
	20)	proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n° 5)				
	21)	oneri, con separata indicazione minusvalenze da alienazioni non sono iscrivibili al n° 14) e delle imposte di esercizi precedenti				
		Totale delle partite straordinarie (20-21)				
		Risultato prima delle imposte		34.797.420		10.546.179
		Imposte dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	16.613.626	16.613.626	8.929.340	8.929.340
		UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		18.183.794		1.616.839



Conto Consuntivo in termini di Cassa
(Allegato 2 DM 27 marzo 2013 – nota 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 fa presente che fra le spese per incremento di attività finanziarie sono classificate, tra le acquisizioni di titoli obbligazionari a breve termine le uscite per acquisto di valuta estera mediante contratti forward a copertura del rischio cambio e per marginazione del collaterale su contratti derivati per complessivi 1.858.618 euro.

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 e la restituzione delle indennità erogate agli iscritti ai sensi dell'art. 44 D.L. 18/2020.

Si fa presente che fra le entrate per riduzione di attività finanziarie sono classificate, tra le alienazioni di titoli obbligazionari a breve termine le riscossioni per vendita di valuta estera mediante contratti forward a copertura del rischio cambio e per marginazione del collaterale su contratti derivati per complessivi 3.660.778 euro.

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, 164.901.772 euro e il totale delle spese, 202.969.023 euro coincide, al netto di arrotondamenti, con la variazione negativa delle disponibilità liquide indicata nel prospetto civilistico e nel Rendiconto finanziario in termini di liquidità (OIC 10) per 38.067.251 euro.



Livello	Descrizione codice economico	TOTALE ENTRATE
I	Entrate correnti di natura tributaria, contributiva e perequativa	119.064.299
II	Tributi	0
III	Imposte, tasse e proventi assimilati	
II	Contributi sociali e premi	119.064.299
III	Contributi sociali e premi a carico del datore di lavoro e dei lavoratori	119.064.299
III	Contributi sociali a carico delle persone non occupate	
I	Trasferimenti correnti	11.970.257
II	Trasferimenti correnti	11.970.257
III	Trasferimenti correnti da Amministrazioni pubbliche	11.970.257
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	
I	Entrate extra tributarie	12.984.179
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	0
III	Entrate da amministrazioni pubbliche derivanti dall'attività di controllo e repressione delle irregolarità e degli illeciti	
II	Interessi attivi	5.419.853
III	Interessi attivi da titoli o finanziamenti a breve termine	935.248
III	Interessi attivi da titoli o finanziamenti a medio- lungo termine	4.440.115
III	Altri interessi attivi	44.490
II	Altre entrate da redditi da capitale	7.561.626
III	Rendimenti da fondi comuni di investimento	7.561.626
III	Entrate derivanti dalla distribuzione di dividendi	
III	Entrate derivanti dalla distribuzione di utili e avanzi	
III	Altre entrate da redditi da capitale	
II	Rimborsi e altre entrate correnti	2.700
III	Indennizzi di assicurazione	
III	Rimborsi in entrata	
III	Altre entrate correnti n.a.c.	2.700
I	Entrate in conto capitale	0
II	Tributi in conto capitale	0
III	Altre imposte in conto capitale	
II	Contributi agli investimenti	0
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	0
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	0
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	0
III	Entrate derivanti da conferimento immobili a fondi immobiliari	
III	Altre entrate in conto capitale n.a.c.	



I	Entrate da riduzione di attività finanziarie	15.236.601
II	Alienazione di attività finanziarie	15.236.601
III	Alienazione di azioni e partecipazioni e conferimenti di capitale	4.386.110
III	Alienazione di fondi comuni di investimento	7.189.713
III	Alienazione di titoli obbligazionari a breve termine	3.660.778
III	Alienazione di titoli obbligazionari a medio- lungo termine	
II	Riscossione crediti di breve termine	0
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	0
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	
I	Accensione prestiti	0
II	Emissione di titoli obbligazionari	0
III	Emissione di titoli obbligazionari a breve termine	
III	Emissione di titoli obbligazionari a medio- lungo termine	
II	Accensione prestiti a breve termine	0
III	Finanziamenti a breve termine	
III	Anticipazioni	
II	Accensione mutui e altri finanziamenti medio- lungo termine	0
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	0
III	Accensione Prestiti - Leasing finanziario	
III	Accensione Prestiti - Operazioni di cartolarizzazione	
III	Accensione prestiti - Derivati	
I	Anticipazioni da Istituto tesoriere/cassiere	
I	Entrate per conto terzi e partite di giro	5.646.435
II	Entrate per partite di giro	5.646.435
III	Altre ritenute	157.840
III	Ritenute su redditi da lavoro dipendente	5.094.381
III	Ritenute su redditi da lavoro autonomo	238.547
III	Altre entrate per partite di giro iva split	155.667
II	Entrate per conto terzi	0
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/presso terzi	
III	Riscossione imposte e tributi per conto terzi	
III	Altre entrate per conto terzi	
TOTALE GENERALE ENTRATE		164.901.772



Livello	Descrizione codice economico	Missione 25 Politiche Previdenziali					Missione 32 Servizi istituzionali e generali delle amministrazioni pubbliche		Missione 099 - Servizi per conto terzi e partite di giro	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	Programma 1 Servizi conto terzi e partite di giro	
		Divisione 10 Protezione sociale					Divisione 10 Protezione sociale	Divisione 10 Protezione sociale	Divisione 10 Protezione sociale	
		Gruppo 1	Gruppo 2	Gruppo 3	Gruppo 4	Gruppo 5	Gruppo 9	Gruppo 9	Gruppo 9	
		MALATTIA E INVALIDITA'	VECCHIAIA	SUPERSTITI	FAMIGLIA	DISOCCUPAZIONE	PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE	PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE	PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE	
I	Spese correnti	558.663	30.285.300	1.529.035	2.528.723	-	1.934.098	594.420	-	37.430.239
II	Redditi da lavoro dipendente	-	1.996.727	-	-	-	-	521.531	-	2.518.258
III	Retribuzioni lorde	-	1.656.588	-	-	-	-	432.689	-	2.089.277
III	Contributi sociali a carico dell'ente	-	340.139	-	-	-	-	88.842	-	428.981
II	Imposte e tasse a carico dell'ente	-	7.056.556	-	-	-	-	-	-	7.056.556
III	Imposte, tasse a carico dell'ente	-	7.056.556	-	-	-	-	-	-	7.056.556
II	Acquisto di beni e servizi	-	1.049.948	-	-	-	1.934.098	72.888	-	3.056.935
III	Acquisto di beni non sanitari	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Acquisto di beni sanitari	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Acquisto di servizi non sanitari	-	1.049.948	-	-	-	1.934.098	72.888	-	3.056.935
III	Acquisto di servizi sanitari e socio assistenziali	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	Trasferimenti correnti	558.663	19.860.232	1.529.035	2.528.723	-	-	-	-	24.476.653
III	Trasferimenti correnti a Amministrazioni Pubbliche	-	212.844	-	-	-	-	-	-	212.844
III	Trasferimenti correnti a Famiglie	558.663	19.647.388	1.529.035	2.528.723	-	-	-	-	24.263.809
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	-	59.952	-	-	-	-	-	-	59.952
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	-	59.952	-	-	-	-	-	-	59.952
III	Altri interessi passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	188.078	-	-	-	-	-	-	188.078
III	Rimborsi per spese di personale (comando, distacco, fuori ruolo, convenzioni, 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	-	188.078	-	-	-	-	-	-	188.078



		Missione 25 Politiche Previdenziali					Missione 32 Servizi istituzionali e generali delle amministrazioni pubbliche		Missione 099 - Servizi per conto terzi e partite di giro	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	Programma 1 Servizi conto terzi e partite di giro	
		Divisione 10 Protezione sociale					Divisione 10 Protezione sociale	Divisione 10 Protezione sociale	Divisione 10 Protezione sociale	
		Gruppo 1	Gruppo 2	Gruppo 3	Gruppo 4	Gruppo 5	Gruppo 9	Gruppo 9	Gruppo 9	
Livello	Descrizione codice economico	MALATTIA E INVALIDITA'	VECCHIAIA	SUPERSTITI	FAMIGLIA	DISOCCUPAZIONE	PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE	PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE	PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE	
II	Altre spese correnti	-	73.808	-	-	-	-	-	-	73.808
III	Fondi di riserva e altri accantonamenti									-
III	Versamenti IVA a debito									-
III	Premi di assicurazione		48.117							48.117
III	Spese dovute a sanzioni									-
III	Altre spese correnti n.a.c.		25.691							25.691
I	Spese in conto capitale	-	22.760	-	-	-	-	-	-	22.760
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	-	22.760	-	-	-	-	-	-	22.760
III	Beni materiali		22.760							22.760
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 finanziario									-
III	Beni immateriali acquisiti mediante operazioni di leasing finanziario									-
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 Amministrazioni 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 Unione Europea e Resto del 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.									-



Livello	Descrizione codice economico	Missione 25 Politiche Previdenziali					Missione 32 Servizi istituzionali e generali delle amministrazioni pubbliche		Missione 099 - Servizi per conto terzi e partite di giro		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	Programma 1 Servizi conto terzi e partite di giro		
		Divisione 10 Protezione sociale					Divisione 10 Protezione sociale	Divisione 10 Protezione sociale	Divisione 10 Protezione sociale		
		Gruppo 1	Gruppo 2	Gruppo 3	Gruppo 4	Gruppo 5	Gruppo 9	Gruppo 9	Gruppo 9		
		MALATTIA E INVALIDITA'	VECCHIAIA	SUPERSTITI	FAMIGLIA	DISOCCUPAZIONE	PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE	PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE	PROTEZIONE SOCIALE NON ALTRIMENTI CLASSIFICABILE		
III	Spese per incremento attività finanziarie	-	158.974.365	-	-	-	-	-	-	158.974.365	
II	Acquisizione di attività finanziarie	-	158.974.365	-	-	-	-	-	-	158.974.365	
III	Acquisizione di partecipazioni, azioni e conferimenti di capitale	-	12.748.770	-	-	-	-	-	-	12.748.770	
III	Acquisizioni di quote di fondi comuni di investimento	-	126.125.083	-	-	-	-	-	-	126.125.083	
III	Acquisizione di titoli obbligazionari a breve termine	-	1.858.618	-	-	-	-	-	-	1.858.618	
III	Acquisizione di titoli obbligazionari a medio-lungo termine	-	18.241.894	-	-	-	-	-	-	18.241.894	
III	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 agevolato a all'Unione Europea e al Resto del Mondo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso non agevolato a Amministrazioni 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
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 all'Unione europea e al resto del Mondo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato a Amministrazioni 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 all'Unione europea e al resto del Mondo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Concessione di crediti a seguito di escussione di garanzie in favore di Amministrazioni 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 favore dell'Unione europea e del 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
II	Rimborso prestiti	-	895.222	-	-	-	-	-	-	895.222	
III	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	-	895.222	-	-	-	-	-	-	895.222	
III	Rimborso mutui e altri finanziamenti a medio-lungo termine	-	895.222	-	-	-	-	-	-	895.222	
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
I	Chiusura Anticipazioni ricevute da istituto tesoriere/cassiere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
I	Uscite per conto terzi e partite di giro	-	-	-	-	-	-	-	5.646.435	5.646.435	
II	Uscite per partite di giro	-	-	-	-	-	-	-	5.646.435	5.646.435	
III	Versamenti di altre ritenute	-	-	-	-	-	-	-	157.840	157.840	
III	Versamenti di ritenute su Redditi da lavoro dipendente	-	-	-	-	-	-	-	5.094.381	5.094.381	
III	Versamenti di ritenute su Redditi da lavoro autonomo	-	-	-	-	-	-	-	238.547	238.547	
III	Altre uscite per partite di giro Iva Split	-	-	-	-	-	-	-	155.667	155.667	
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/presso terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Versamenti di imposte e tributi riscossi per conto terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III	Altre uscite per conto terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	TOTALE GENERALE USCITE	558.663	190.177.646	1.529.035	2.528.723	-	1.934.098	594.420	5.646.435	202.969.023	



PIANO DEGLI INDICATORI E DEI RISULTATI ATTESI DI BILANCIO

Importi in migliaia di euro

Missione 25: Politiche Previdenziali								
PROGRAMMA	OBIETTIVO		DESCRIZIONE	INDICATORE	Previsionale Assest. 2025	Consuntivo 2025	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 degli iscritti che hanno richiesto l'erogazione della 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 in corso di liquidazione.	€ 21.784	€ 21.739	(€ 45)	(0,21%)
				Variazione del numero di coloro andati in pensione nel corso dell'esercizio tra previsione e consuntivo.	736	527	(209)	(28,40%)
	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.	€ 21.784	€ 21.739	(€ 45)	(0,21%)

Fonte dati:

- Bilancio Consuntivo 2025

- Bilancio Previsione 2025 (con variazioni)



Missione 25: Politiche Previdenziali							
PROGRAMMA	OBIETTIVO		DESCRIZIONE	INDICATORE	Previsionale Assest. 2025	Consuntivo 2025	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 2025 avviene sulla base delle differenze tra previsione e consuntivo.	€ 672	€ 670	(€ 2)
				% di variazione del costo tra previsione e consuntivo	-	-	(0,30%)
	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.	€ 672	€ 670	(€ 2)



Importi in migliaia di euro

Missione 25: Politiche Previdenziali							
PROGRAMMA	OBIETTIVO		DESCRIZIONE	INDICATORE	Previsionale Assest. 2025	Consuntivo 2025	Differenza
PROGRAMMA 3: PRESTAZIONI PREVIDENZIALI ASSISTENZIALI OBBLIGATORIE	GRUPPO 4	Trattamenti assistenziali a favore degli iscritti e loro superstiti	Rientrano in questo capitolo i seguenti istituti: 1) Polizza sanitaria integrativa per copertura grandi interventi chirurgici e gravi eventi morbosi e coperture assicurativa prestazioni extra-ospedaliere; ; 2) Polizza assicurativa LTC (Long Term Care) a coperture del rischio di perdita dell'autosufficienza per incidente o grave malattia; 3) Coperture assicurative per prestazioni diagnostiche relative alla maternità; 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;	La determinazione della posta per il 2025 avviene sulla base delle differenze tra previsione e consuntivo.	€ 2.029	€ 1.883	(€ 146)
			% di previsione del costo rispetto all'anno precedente	-	-	(7,20%)	
	GRUPPO 4	Sostenibilita' finanziaria del sistema	La spesa è finanziata con l' utilizzo della contribuzione integrativa e del fondo di solidarietà.	Stanziamiento di competenza per la realizzazione dell'obiettivo.	€ 2.029	€ 1.883	(€ 146)



BILANCIO CONSUNTIVO 2025
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL CONSIGLIO DI INDIRIZZO GENERALE

Ai Signori Consiglieri di Indirizzo Generale dell'Ente di Previdenza ed Assistenza Pluricategoriale (EPAP) con Sede in Roma, Via Vicenza, n. 7, costituito ai sensi del Decreto Legislativo 10 febbraio 1996, n. 103.

Attività di vigilanza

L'attuale Collegio sindacale, in carica per il triennio 2025/2027, insediatosi in data 22 settembre 2025 (giusta delibera del Consiglio di Indirizzo Generale n. 13 adottata nella seduta del 22 settembre 2025), ha svolto la propria attività anche avvalendosi della continuità informativa e conoscitiva derivante dalla presenza, nella composizione in carica, di un componente già facente parte del precedente Collegio, nonché mediante l'acquisizione della documentazione e delle informazioni ritenute necessarie ai fini delle valutazioni sull'esercizio.

L'attività del Collegio sindacale è stata ispirata alle disposizioni di legge ed alle norme di comportamento del Consiglio nazionale dei Dottori Commercialisti ed esperti contabili.

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Indirizzo Generale ed alle riunioni del Consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Il Collegio ha acquisito dagli Amministratori, durante le riunioni svoltesi e a seguito di specifiche richieste, informazioni in merito all'andamento dell'attività istituzionale nonché su specifiche operazioni gestionali e finanziarie ed operazioni di investimento o disinvestimento deliberate dall'Ente.

Il Collegio ha acquisito dal Direttore generale e dai Responsabili di area, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dall'Ente.

Il Collegio ha incontrato il Soggetto incaricato della revisione contabile indipendente e della Certificazione del Rendiconto annuale ai sensi dell'art. 2, comma 3, del D.Lgs. n. 509/1994, confrontandosi sui risultati dell'attività di revisione e di controllo e da tali incontri non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione. Il Collegio ha, altresì, audito l'Organismo di vigilanza ed il Data Protection Officer (DPO) e da tali incontri non sono emerse criticità o note da evidenziare nella presente relazione.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema organizzativo, amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. A tale riguardo sono state acquisite informazioni e documentazione dal Responsabile amministrativo, dai Responsabili degli altri Uffici e dal Revisore indipendente.

Il Collegio attesta, inoltre, che nel corso dell'anno sono state regolarmente eseguite le verifiche periodiche previste dalla vigente normativa, concernenti la corretta tenuta della contabilità. Sulla base dei controlli svolti è sempre emersa la corrispondenza tra le risultanze documentali e la situazione contabile e non sono state riscontrate violazioni degli adempimenti civilistici, fiscali e previdenziali.

Bilancio di esercizio

Il Consiglio di amministrazione ha approvato il progetto di Bilancio al 31 dicembre 2025 in data 31 marzo 2026, in conformità a quanto disposto dall'art. 9, comma 2, lettera e) dello Statuto dell'EPAP e dall'art. 2429 del Codice civile che ci è stato trasmesso con nota n. 00123012026 del 1 aprile 2026.

Il Bilancio è composto da:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota integrativa
- Rendiconto finanziario (OIC 10)

Il Bilancio è, inoltre, corredato dalla Relazione sulla gestione come previsto dall'art. 2428 del Codice civile.

Sono altresì allegati al Bilancio i seguenti documenti:

- 1) Prospetto di determinazione della copertura previdenziale
- 2) La gestione finanziaria – dettaglio composizione comparto EIS Flexible Multiasset
- 3) Riclassificazioni ex D.Lgs. 31 maggio 2011, n. 91

In ordine a quest'ultimo punto sono stati allegati i documenti previsti dal DM 27 marzo 2013 ed in particolare:

- Conto economico riclassificato
- Conto consuntivo in termini di cassa con, avuto riguardo alle Spese, la ripartizione per missioni e programmi e per gruppi COFOG
- Piano degli indicatori e dei risultati attesi di bilancio

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

In merito al bilancio di esercizio si fa presente che:

- l'Ente ha redatto il bilancio di esercizio 2025 nel rispetto delle disposizioni del Codice civile e dei principi emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC);
- sono state rispettate la struttura e gli 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 a 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 le informazioni relative all'utilizzo *fair value* degli strumenti finanziari, richieste dall'art. 2427-bis del Codice civile, nonché quelle relative agli impegni assunti e alle garanzie prestate, ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 9, del Codice civile;
- la Relazione sulla Gestione contiene un'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione dell'Ente, dell'andamento e del risultato della 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 Società Ria Grant Thornton S.p.A. che con nota del 10 aprile 2026 si è espressa sulla conformità del bilancio rispetto ai principi contabili e ai criteri descritti nella nota integrativa.

Il bilancio consuntivo al 31 dicembre 2025 chiude con un avanzo di esercizio pari ad euro 18.183.794 (euro 1.616.839 nel 2024).

Il Collegio rileva che il risultato positivo dell'esercizio 2025 si colloca in significativo miglioramento rispetto al precedente esercizio. In una prospettiva pluriennale, tuttavia, l'andamento dei risultati evidenzia una dinamica non lineare, caratterizzata da una marcata variabilità degli esiti economici nei diversi esercizi, anche in relazione all'andamento della gestione finanziaria e alle modalità di copertura degli oneri di rivalutazione dei fondi istituzionali. Il Collegio ritiene, pertanto, opportuno che la lettura del dato 2025 sia accompagnata da un costante monitoraggio degli equilibri economico-finanziari in chiave prospettica, con particolare riguardo alla capacità della gestione ordinaria e della gestione finanziaria di sostenere nel tempo gli impegni previdenziali dell'Ente.

Di seguito sono riportati il Conto economico e lo Stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, comparati con i dati relativi all'esercizio precedente (2024), ed i relativi scostamenti sia in termini assoluti che percentuali.

CONTO ECONOMICO	31.12.2025	31.12.2024	Δ V.A. (2025)-(2024)	Δ % (2025)- (2024)
VALORE DELLA PRODUZIONE	153.290.725	141.982.055	11.308.670	7,96%
Entrate Contributive	129.510.447	121.911.453	7.598.994	6,23%
- di cui contributi soggettivi	61.572.726	58.235.920	3.336.806	5,73%
- di cui contributi integrativi	36.303.615	33.604.290	2.699.325	8,03%
- di cui modifiche contribuzione anni precedenti	15.051.442	18.024.555	-2.973.113	-16,49%
Altri ricavi e proventi	29.598	29.095	503	1,73%
Utilizzi fondi per prestazioni previdenziali e assistenziali	23.750.680	20.041.507	3.709.173	18,51%
COSTI DELLA PRODUZIONE	138.340.686	127.090.478	11.250.208	8,85%
Materie prime, sussidiarie, di consumo	6.933	11.785	-4.852	-41,17%
Servizi	3.076.649	2.750.878	325.771	11,84%
- di cui organi	1.534.535	1.591.035	-56.500	-3,55%
- di cui servizi vari	754.369	695.500	58.869	8,46%
Personale	2.465.869	2.184.509	281.360	12,88%
Ammortamenti e svalutazioni	1.479.717	1.552.969	-73.252	-4,72%
Accantonamenti Fondi Istituzionali	106.516.350	99.619.403	6.896.947	6,92%
Prestazioni Previdenziali e Assistenziali	24.729.412	20.904.073	3.825.339	18,30%
- di cui pensioni agli iscritti	21.739.305	18.244.418	3.494.887	19,16%
Oneri diversi di gestione	65.756	66.861	-1.105	-1,65%
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	14.950.039	14.891.577	58.462	0,39%
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	74.372.779	40.968.598	33.404.181	81,54%
Altri proventi finanziari	76.399.472	42.631.377	33.768.095	79,21%
Interessi e altri oneri finanziari	113.959	1.391.748	- 1.277.789	-91,81%

Utili e perdite su cambi	- 1.912.734	- 271.031	- 1.641.703	-605,73%
RIVALUTAZIONE FONDI PREVIDENZIALI	51.530.144	42.539.100	8.991.044	21,14%
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE	-2.995.254	-2.774.896	-220.358	7,94%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C-Cbis±D)	34.797.420	10.546.179	24.251.241	229,95%
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite, anticipate	16.613.626	8.929.340	7.684.286	86,06%
Utile (perdita) dell'esercizio	18.183.794	1.616.839	16.566.955	1024,65%

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	Consuntivo 2025	Consuntivo 2024	Δ V.A. (2025)-(2024)	Δ % (2025)-(2024)
IMMOBILIZZAZIONI	1.397.961.371	1.256.866.193	141.095.178	11,23%
immateriali	54.271	102.752	-48.481	-47,18%
materiali	12.523.225	12.997.331	-474.106	-3,65%
finanziarie	1.385.383.875	1.243.766.110	141.617.765	11,39%
ATTIVO CIRCOLANTE	297.289.501	279.123.041	18.166.460	6,51%
crediti	98.903.502	100.966.767	-2.063.265	-2,04%
attività finanziarie	93.638.170	35.341.194	58.296.976	164,95%
disponibilità liquide	104.747.829	142.815.080	-38.067.251	-26,65%
RATEI E RISCONTI	777.400	381.593	395.807	103,72%
TOTALE	1.696.028.272	1.536.370.827	159.657.445	10,39%
STATO PATRIMONIALE PASSIVO	Consuntivo 2025	Consuntivo 2024	Δ V.A. (2025)-(2024)	Δ % (2025)-(2024)
PATRIMONIO NETTO	122.669.459	104.485.665	18.183.794	17,40%
F.DO RISCHI E ONERI	1.554.266.776	1.419.722.769	134.544.007	9,48%
TRATTAMENTO FINE RAP.	151.888	220.889	-69.001	-31,24%
DEBITI	18.587.053	11.611.813	6.975.240	60,07%
RATEI E RISCONTI	353.096	329.691	23.405	7,10%
TOTALE	1.696.028.272	1.536.370.827	159.657.445	10,39%

Analisi voci di bilancio

Risultato di esercizio 2025

Il risultato di esercizio 2025, come si evince dalla sopraesposta tabella, presenta un avanzo di euro 18.183.794, in aumento rispetto al risultato raggiunto nell'esercizio precedente (pari ad euro 1.616.839), ed è la conseguenza del risultato della gestione amministrativa e assistenziale (+ 14,8 mln di euro) e del risultato della gestione previdenziale e finanziaria (che si attesta ad euro 3,38 mln).

Quest'ultimi sono stati determinati, in particolare, dal valore dei proventi ed oneri finanziari (gestione finanziaria dell'Ente), pari a euro 74.372.779 con un incremento (+ 33,4 mln di euro)

rispetto al 2024 ed alla crescita degli oneri di rivalutazione dei fondi previdenziali (soggettivo e pensioni) per importo complessivo pari a euro 51.530.144 (nel 2024 erano stati pari a euro 42.539.100).

In particolare, per quanto riguarda la rivalutazione del Fondo contribuito soggettivo nell'esercizio 2025 è stata di euro 44.047.311 (+ 6,9 mln di euro) rispetto all'esercizio precedente), scontando, un tasso di rivalutazione dei montanti calcolato dall'Istat, pari alla media mobile quinquennale di PIL nominale, corrispondente al 4,0445 % rispetto al precedente tasso per l'anno 2024 pari al 3,6622 %.

La rivalutazione del Fondo pensione pari al 2,9%, invece, su cui ha inciso profondamente, oltre al tasso tecnico di conversione in rendita (1,5%), la variazione positiva dell'indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati, indice FOI (pari al 1,4%) si attesta su euro 7.518.309 in aumento rispetto all'esercizio precedente (euro 5.294.789) con un incremento pari al 42%.

La differenza tra valore e costi della produzione risulta pari ad euro 14.950.039 in linea con il risultato dell'esercizio precedente (euro 14.891.577).

Il Collegio osserva, altresì, la stretta correlazione tra rendimenti della gestione finanziaria ed oneri di rivalutazione dei fondi previdenziali, con il ricorso in taluni esercizi all'utilizzo di riserve regolamentari e patrimoniali a ciò destinate. Tale circostanza conferma l'opportunità di mantenere elevata l'attenzione sulla coerenza tra politica degli investimenti, risultati effettivamente conseguibili e dinamica delle rivalutazioni da riconoscere agli iscritti e ai pensionati. In tale contesto, il Collegio ritiene meritevole di costante presidio anche l'evoluzione della Riserva ex art. 12, comma 7, del Regolamento e del Fondo di riserva, quali strumenti di assorbimento degli scostamenti tra risultati della gestione finanziaria e fabbisogni previdenziali.

Immobilizzazioni materiali

Il patrimonio immobiliare dell'Ente è costituito unicamente da un immobile strumentale il cui valore, al lordo dell'ammortamento, è pari ad euro 16.948.016.

L'Ente, come evidenziato nella relazione (cfr. pag. 41 relazione sulla gestione) nel 2025 non ha dato corso agli investimenti immobiliari previsti per l'esercizio.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie pari a 1.387.566.104 euro (1.385.383.875 euro al netto del fondo di svalutazione) si incrementano rispetto all'esercizio 2024 per 136.265.525 euro (141.617.765 euro al netto del relativo fondo di svalutazione).

Crediti verso iscritti

I crediti per contributi previdenziali e sanzioni evidenziano una riduzione di 967.549 euro, passando da 123.090.268 euro a 122.122.719 euro (al lordo del fondo svalutazione crediti), con una variazione percentuale in riduzione di oltre il 2 %. Tale valore comprende l'importo di 39.516.215 euro che rappresenta il credito residuo di competenza del corrente esercizio pari alla differenza tra contributi stimati, acconti incassati ed esonero contributivo, atteso che la scadenza del pagamento del saldo 2025 è fissata dopo la chiusura dell'esercizio.

I crediti per sanzioni (svalutati per il 90% del loro valore nominale) pari ad euro 2.214.518 per il 2025 ammontano complessivamente ad euro 18.659.115.

Il valore complessivo dei crediti in questione è influenzato dall'incremento di una annualità di gestione dell'ente, ridotto del valore dei crediti incassati nell'esercizio in parola nonché delle modifiche alla contribuzione determinatesi a seguito dell'acquisizione delle dichiarazioni contributive relative all'esercizio 2024 e precedenti. Incide, inoltre su tale valore, l'esito dell'attività di accertamento contributivo ed anche, con particolare riferimento all'anno 2025, la quota di incremento del contributo integrativo da destinare a montante, ai sensi dell'art.4, comma 6 del Regolamento per l'attuazione delle attività statutarie, che per il 2025 manifesta gli effetti per l'intero esercizio come nel 2024.

Nella relazione sulla gestione (cfr. pagine da 20 a 23) è stata rappresentata in dettaglio per anno e tipologia la movimentazione dei crediti verso gli iscritti, con esclusione dell'annualità 2025, in cui si risultano incassati unicamente gli acconti.

L'attività di accertamento e riscossione eseguita attraverso Agenzia delle Entrate e Riscossione, come evidenziato nella relazione al bilancio (cfr. pag. 72 della nota integrativa), nel corso del 2025 ha prodotto incassi per euro 1.114.305 con un incremento, rispetto all'esercizio precedente, di quasi il 60%, con introiti pari ad euro 696.637.

Il Collegio, invita l'Ente a proseguire con un' incisiva azione di recupero dei suddetti crediti, ponendo la massima attenzione su quelli di più antica formazione, attivando le procedure idonee per evitare il decorso del termine della prescrizione dei singoli crediti, verificando costantemente la sussistenza dei presupposti per la permanenza in bilancio della posta in questione.

Disponibilità liquide

Si segnala che al 31 dicembre 2025 le disponibilità liquide (saldo dei conti correnti bancari) dell'ente ammontano ad euro 104.747.829,

Costi per il personale

Il costo sostenuto nell'esercizio è pari ad euro 2.465.869 con un incremento complessivo di euro 281.360 rispetto all'anno precedente, generato dall'aumento di 3 unità lavorative che porta il numero del personale in servizio a fine esercizio a 31 unità con contratto a tempo indeterminato ed 1 unità a tempo determinato.

Sul punto si segnala che l'Ente, nel corso dell'esercizio 2023, con effetto dal 15 settembre, ha provveduto all'aggiornamento ed all'approvazione della nuova pianta organica prevedendo a regime un numero di 32 unità.

Costi per gli Organi

Le spese per gli Organi (euro 1.534.535) registrano un leggero decremento, pari a euro 56.500 rispetto a quelle sostenute nel corso del 2024. Tale variazione è dovuta principalmente ad un minor numero di presenze istituzionali durante lo svolgimento del procedimento elettorale, nonché dalla nuova composizione degli organi dopo l'insediamento di settembre 2025.

Compensi professionali per lavoro autonomo

La voce compensi professionali ammonta a 422.003 euro, con un incremento complessivo di euro 39.542, dovuto, in particolare, all'incremento dei compensi per assistenza legale e notarile relativi ai contenziosi giudiziari conclusi e ad un incarico professionale per il patrocinio in giudizio.

Al riguardo si invita l'Ente a porre sempre la massima attenzione su tale voce al fine di circoscrivere e ponderare il ricorso alle consulenze esterne, come anche raccomandato dalla Corte di Conti nelle sue relazioni annuali, assumendo ogni utile iniziativa in tal senso, quali la verifica circa la sussistenza delle competenze interne per lo svolgimento delle attività oggetto del conferimento, l'attivazione di percorsi di valorizzazione del personale interno, il ricorso a risorse esterne all'esito di idonee procedure comparative.

In ordine ai costi di gestione si raccomanda l'Ente ad intraprendere ogni utile iniziativa tesa a perseguire il contenimento degli stessi considerata la loro incidenza sulla contribuzione integrativa.

Conto economico DM 27 marzo 2013

Si riporta, inoltre, anche al fine di una continuità con le Relazioni dell'Organo di controllo per gli esercizi precedenti, il conto economico redatto secondo la classificazione di cui all'allegato 1 del DM 27 marzo 2013 (emanato ai sensi del Decreto legislativo 31 maggio 2011, n. 91) con il confronto dei valori dell'esercizio 2025 rispetto a quelli relativi all'esercizio precedente (2024) con i relativi scostamenti espressi in valori assoluti e in variazioni percentuali.

Voce	Consuntivo 2025	Consuntivo 2024	Δ V.A. (2025)-(2024)	Δ % (2025)-(2024)
VALORE PRODUZIONE	153.290.725	141.982.055	11.308.670	7,96%
COSTI PRODUZIONE	189.870.830	169.629.578	20.241.252	11,93%
RISULTATO OPERATIVO	-36.580.105	-27.647.523	-8.932.582	32,31%
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	74.372.779	40.968.598	33.404.181	81,54%
RETTIFICHE VALORI ATTIVITA'	2.995.254	2.774.896	220.358	7,94%
IMPOSTE	16.613.626	8.929.340	7.684.286	86,06%
AVANZO ECONOMICO	18.183.794	1.616.839	16.566.955	1024,65%

Il Collegio dà atto che sono stati predisposti i documenti previsti dal D.lgs. n. 91/2011 e dal D.M. 27.3.2013 (art. 5) e attesta, ai sensi dell'art. 8 del citato D.M., gli adempimenti di cui all'art. 13, comma 4, e all'art. 17, comma 4, del menzionato Decreto legislativo. Il Collegio, inoltre, attesta la coerenza del rendiconto finanziario, nelle risultanze dei flussi netti, con il conto consuntivo in termini di cassa.

Al riguardo, si evidenzia come, nel predetto schema del DM 27 marzo 2013, atteso che gli oneri di rivalutazione monetaria dei montanti e del Fondo pensione sono presenti tra i costi anziché tra i proventi ed oneri finanziari, il margine operativo – MOL, presenta un valore pari a euro - 36.580.105.

Raffronto tra proiezioni del bilancio tecnico (BT) e risultanze del bilancio consuntivo anno 2025

Verifica ex articolo 6, comma 4, D.M. 29 novembre 2007

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 (BT), 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 2022, riferito all'annualità 2022, proiezioni 2023-2072) e le risultanze del bilancio consuntivo 2025, è presente una differenza positiva nel saldo previdenziale per 4,4 milioni di euro e nel saldo totale per 14,5 milioni di euro, conseguente ad uno scostamento tra le proiezioni tecniche e i risultati dell'esercizio in esame, in funzione dell'incremento del rendimento patrimoniale netto. L'Ente precisa, nella relazione sulla gestione (cfr. pag. 48), le variazioni intervenute:

- *per le entrate*: Il totale delle entrate contributive contabili è sostanzialmente in linea con le previsioni del bilancio tecnico (+3,8 milioni) con andamento divergente tra contributi e ricongiunzioni e riscatti;
- *per le uscite*: l'ammontare complessivo delle uscite per Pensioni ed Altre Uscite è in linea con le previsioni tecniche. Si registrano riduzioni contabili significative per le prestazioni differite che diminuiscono di oltre 1,1 milioni. Diversamente si incrementano le ricongiunzioni passive e l'assistenza sanitaria integrativa per complessivi 0,6 milioni di euro.

Confronto tra bilancio tecnico al 31.12.2022 e bilancio civilisitico 2025

Entrate (in Migliaia di euro)				Uscite (in Migliaia di euro)			
	Bilancio tecnico	Bilancio contabile	Differenze		Bilancio tecnico	Bilancio contabile	Differenze
Contributo soggettivo	64.579	61.573	(3.006)	Pensioni	21.783	21.739	(44)
Contributo integrativo	35.416	34.775	(641)	Prest. Differite	1.340	225	(1.115)
Contributo solidarietà	1.256	1.206	(50)	Ricong. passive	37	213	176
Ricongiunzioni/ri scatti	5.909	12.627	6.718	Ass. Sanitaria	977	1.394	417
Altre entrate	722	1.529	807	Altre uscite	362	489	127
				Spese	7.693	6.245	(1.448)
Totale entrate	107.882	111.710	3.828	Totale uscite	32.192	30.305	(1.887)

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.
46.138	54.907	8.769	83.747	88.139	4.392	121.831	136.312	14.481

Per quanto attiene all'andamento degli iscritti/pensionati, la situazione al 31 dicembre 2025 vede il numero degli iscritti attivi leggermente diminuito (da 17.409 a 17.002, meno 407 unità), così come il numero dei pensionati attivi in aumento da 1.855 a 2.102, con un incremento di 247 unità (cfr. pag.15 relazione sulla gestione).

Inoltre, il numero degli iscritti contribuenti (esclusi i pensionati attivi) in corso d'anno si è attestato a 17.533, come evidenziato a pagina 85 della nota integrativa (- 425 contribuenti rispetto ai 17.958 del 2024), mentre quello delle pensioni erogate nel corso del 2025 invece è pari a 5.212 con un incremento, rispetto all'esercizio precedente, di 527 pensioni con un incremento dell'11% circa (cfr. pag. 24 relazione sulla gestione).

Il Collegio prende altresì atto che, dal raffronto con il bilancio tecnico, i rendimenti patrimoniali netti, il saldo previdenziale ed il patrimonio dell'Ente risultano, a consuntivo, superiori ai corrispondenti valori tecnici. Tale circostanza costituisce elemento positivo; nondimeno, ad avviso del Collegio, essa va letta unitamente ai fattori di attenzione sopra richiamati, con particolare riguardo all'evoluzione demografico-previdenziale, alla qualità del credito

contributivo e alla dipendenza del risultato complessivo dall'andamento della gestione finanziaria.

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

Si rammenta che, come previsto dall'art. 1, comma 183, della legge 27 dicembre 2017 n. 205 (legge di bilancio 2018), con decorrenza dall'anno 2020, l'Ente non è tenuto all'applicazione delle norme di contenimento della spesa pubblica, ferme restando quelle in materia di personale dipendente.

Sull'argomento l'Ente (cfr. pag. 50 della relazione) rappresenta di essersi attenuto alle disposizioni che recano vincoli in materia di personale. In particolare, il Collegio dà atto che nel corso del 2025 sono state rispettate le disposizioni di cui all'art. 5 commi 7 e 8 del D.L. 95/2012 (convertito con L. 135/2012) concernenti, rispettivamente, il valore nominale dei buoni pasto ed il divieto di monetizzazione delle ferie.

In relazione alle misure di contenimento della spesa pubblica per gli anni 2017, 2018 e 2019, ai sensi dell'art. 1, comma 417, della legge n. 147 del 2013 (legge di bilancio 2014), l'Ente ha ritenuto di non assolvere agli obblighi di versamento al bilancio dello Stato dei risparmi conseguiti dall'applicazione delle riduzioni di spesa ed ha accantonato, in via prudenziale, le somme corrispondenti a quanto dovuto nel fondo rischi contenzioso, per complessivi 671 migliaia di euro.

Fondo contributo di maternità

Il predetto fondo, destinato a finanziare le prestazioni di maternità per le madri previste dal D.Lgs. n. 151/2001 ed i padri liberi professionisti, presenta a fine 2025 un saldo pari zero. Il saldo nel precedente esercizio risultava pari a 133.749 euro. Come precisato nella Nota integrativa, la spesa complessiva per le indennità di maternità e paternità è parzialmente coperta dal relativo fondo e grava sul risultato dell'esercizio di competenza per un importo di 19.908 euro. Il contributo unitario è passato dai 25 euro del 2024 ai 19 euro del 2025.

Nel 2025 sono state corrisposte n. 64 indennità di maternità (n. 53 nel 2024) e n. 15 indennità di paternità (n. 15 nel 2023) per un totale di euro 669.816 con un incremento di 132.165 rispetto al 2024.

Trasparenza, Anticorruzione ed Eticità

Nella Relazione sulla gestione, in tema di "trasparenza, anticorruzione ed eticità", viene evidenziato:

- il rispetto del D. Lgs. n. 33/2013 (trasparenza) nei limiti di applicabilità all'Ente e conformemente a quanto previsto dalla Determinazione ANAC n. 1134 del 8/11/2017;
- la presenza nel sito istituzionale della Sezione "Amministrazione trasparente" opportunamente alimentata con le informazioni richieste dalla determinazione dell'ANAC;
- l'adozione del Modello organizzativo 231/2001 (MOG), in corso di aggiornamento;

- la presenza di un OdV monocratico incaricato di vigilare sull'attuazione del MOG;
- la pubblicazione nell'apposita sezione dedicata al "whistleblowing" L. n. 179/2017 del link per le eventuali segnalazioni al verificarsi di eventuali fenomeni corruttivi.

Il Collegio, nel prendere atto degli esiti degli incontri svolti con l'Organismo di vigilanza e con il DPO, ritiene comunque opportuno richiamare l'attenzione sulla necessità di un costante aggiornamento e di una continua verifica di effettiva adeguatezza dei presidi di controllo interno, di compliance e di gestione dei rischi, in coerenza con l'evoluzione organizzativa, operativa e regolamentare dell'Ente.

Tempi di pagamento dei debiti commerciali

Con riferimento alla disciplina di cui all'art. 1, commi 859 e seguenti, della legge n. 145/2018, il Collegio prende atto di quanto esposto dall'Ente nella Relazione sulla gestione in materia di tempi di pagamento dei debiti commerciali e delle risultanze disponibili sulla Piattaforma dei Crediti Commerciali (PCC), con un indicatore (ITP) per l'anno 2025 pari a -13.

In particolare, dalle evidenze PCC esaminate dal Collegio emerge uno stock di debito commerciale residuo scaduto e non pagato al 31 dicembre 2025 inferiore alla soglia del 5% dei documenti ricevuti nell'esercizio (per euro 2.600.536,70) con un tempo medio ponderato di ritardo pari a -13 giorni.

Obblighi di pubblicazione

Con riferimento agli obblighi di pubblicazione di cui all'art. 29, comma 1, del D. Lgs. n. 33/2013, il Bilancio di esercizio 2025, in continuità rispetto ai passati esercizi, dovrà essere quindi pubblicato, entro 30 giorni dall'adozione, sul sito istituzionale dell'Ente, nella Sezione "Amministrazione trasparente".

Conclusioni

Il Collegio prende atto che il patrimonio netto dell'Ente evidenzia nel 2025 un incremento rispetto al 2024, coerente con il positivo risultato d'esercizio. In una lettura di più lungo periodo, tale recupero si colloca tuttavia dopo una fase in cui il patrimonio e le riserve hanno risentito di utilizzi effettuati a sostegno dell'equilibrio del Fondo pensioni e della copertura delle rivalutazioni non integralmente conseguite attraverso i rendimenti dell'esercizio. Ne consegue, ad avviso del Collegio, l'opportunità di continuare a presidiare con particolare attenzione la dinamica delle riserve e la capacità del patrimonio di assorbire eventuali futuri andamenti meno favorevoli dei mercati finanziari o della dinamica previdenziale.

Il Collegio rileva, inoltre, che la serie storica più recente conferma, da un lato, la sostanziale tenuta dell'Ente sotto il profilo patrimoniale e finanziario e, dall'altro, la presenza di alcuni fattori che meritano monitoraggio continuativo, quali la modesta riduzione degli iscritti attivi rilevata nell'esercizio 2025, la crescita del numero dei pensionati e la persistente rilevanza dei crediti verso iscritti. Pur in presenza nel 2025 di una lieve riduzione di tali crediti rispetto all'esercizio precedente, il loro ammontare continua a richiedere un presidio costante sotto il

profilo della recuperabilità e della stratificazione per anzianità. Il Collegio ritiene pertanto opportuno che tali grandezze continuino ad essere oggetto di specifica attenzione da parte degli Organi dell'Ente.

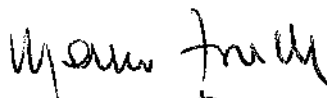
Le considerazioni che precedono sono formulate nell'ottica di un rafforzamento del monitoraggio prospettico delle principali variabili economiche, patrimoniali, previdenziali e finanziarie che caratterizzano la gestione dell'Ente.

In conclusione, il Collegio, all'esito dell'esame svolto e tenuto conto del giudizio espresso dalla Società di revisione, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio consuntivo dell'Ente di Previdenza ed Assistenza Pluricategoriale (EPAP) alla data del 31 dicembre 2025, così come redatto dagli Amministratori, che registra un avanzo di euro 18.183.794, nonché alla proposta di destinazione dello stesso a Fondo di Riserva per euro 14.806.576 ed a Fondo di riserva art. 12 c.7 del Regolamento per euro 3.377.218.

Roma, 10 aprile 2026

Il Collegio sindacale

Dott. Mauro Zanella – Presidente



Dott. Roberto Alessandrini – Sindaco Effettivo



Dott. Errico Borelli – Sindaco Effettivo

