



# BILANCIO CIVILISTICO 2016



Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza a favore dei Dottori Commercialisti







BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016



# INDICE

|                                                                             |     |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----|
| ORGANI COLLEGIALI                                                           | 5   |
| RELAZIONE<br>DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE                            | 11  |
| STATO PATRIMONIALE                                                          | 65  |
| CONTO ECONOMICO                                                             | 71  |
| NOTA INTEGRATIVA                                                            | 75  |
| EFFETTI SUL BILANCIO DI ESERCIZIO<br>DELLA RIFORMA EX D. LGS. N. 139/2015   | 149 |
| PROSPETTI DI RACCORDO<br>DEGLI EFFETTI DELLA RIFORMA EX D. LGS. N. 139/2015 | 159 |
| RENDICONTO FINANZIARIO                                                      | 167 |
| RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE                                            | 171 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE                                        | 181 |



**cnpadc**  
La Cassa dei  
Dottori Commercialisti

# ORGANI COLLEGIALI

BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016



BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016



## IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

WALTER ANEDDA

*Presidente*

SANDRO VILLANI

*Vice Presidente*

STEFANO DISTILLI

*Consigliere*

SALVATORE PALMA

*Consigliere*

FABIO ENRICO PESSINA

*Consigliere*

MONICA PETRELLA

*Consigliere*

MICHELE PIROTTA

*Consigliere*

MIRKO RUGOLO

*Consigliere*

SUSANNA ZELLER

*Consigliere* - in rappresentanza del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali

## IL COLLEGIO SINDACALE

LUCIA AUTERI

*Membro effettivo*

con funzioni di Presidente in rappresentanza del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali

RENATO TUCCI

*Membro effettivo* - in rappresentanza del Ministero dell'Economia e delle Finanze

GIOVANNI CAMINITO

*Sindaco*

ANTONINO DATTOLA

*Sindaco*

CHRISTIAN GRAZIANI

*Sindaco*

## L'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

### ABRUZZO

**Chieti/Lanciano/Vasto:** BASCELLI Gabriele  
**L'Aquila/Avezzano:** D'ALESSANDRO Augusto  
**Pescara:** DI PROFIO Natalino,  
 SUFFOLETTA Giuseppina  
**Teramo:** AGOSTINELLI Federico

### BASILICATA

**Matera/Castrovillari:**  
 PETRIGLIANO Emilio (\*)  
**Potenza/Sala C./Vallo della Lucania:**  
 CONDORELLI Giuseppe (\*)

### CALABRIA

**Catanzaro/Crotone:** GALLELLA Antonio  
**Cosenza:** PERROTTA Sante Ivan  
**Lamezia Terme/Paola:** SARAGO' Pasqualino  
**Reggio Calabria:** MACHEDA Innocenzio

### CAMPANIA

**Avellino:** TURTORO Antonella  
**Benevento:** GROSSO Michele  
**Caserta:** CRISTOFARO Luciano  
**Napoli:** CAPUTO Maria, CAUSA Abbondio,  
 GALGANI Gianpiero, PISANI Elio,  
 SAGGESE Michele  
**Napoli Nord:** CIARAMELLA Gennaro  
**Nocera Inferiore:** COPPOLA Mario  
**Nola:** PARISI Giuseppina  
**Salerno:** D'ANDREA Gianpiero, IVONE Walter  
**Torre Annunziata:** GIUGLIANO Paolo

### EMILIA-ROMAGNA

**Bologna:** BOSELLI Isabella  
 LELLI Marco, SPISNI Claudia  
**Forlì-Cesena:** BERTOZZI Fausto  
**Modena/Ferrara:** BACCHIEGA Federico,  
 VANNINI Simona  
**Parma:** RAGIONIERI Paola  
**Piacenza:** BETTA Cristina  
**Ravenna:** TOSO Marcello  
**Reggio Emilia:** FEDOLFI Elena  
**Rimini:** ZAMAGNA Eraldo

### FRIULI-VENEZIA GIULIA

**Pordenone:** TRIGGIANI Vita Michela  
**Trieste/Gorizia:** RENIER Piergiorgio  
**Udine:** STEFANUTTI Silvano

### LAZIO

**Cassino:** CERNESI Mauro  
**Frosinone:** CECCARELLI Sergio  
**Latina:** D'ERME Federica  
**Rieti/Tivoli:** CIPOLLONI Alessia  
**Roma:** BIANCHI Maria Teresa, COSTANZO Laura,  
 INVITTI Filippo, LIMITI Paolo,  
 PERRONE Andrea, RICCIARDI Barbara,  
 RINALDI Simonetta, ROCCHI Roberto,  
 RUSSO Susanna, SCANDURRA Marina,  
 SCETTRI Simone, TRINCIA Fabio Massimo  
**Viterbo/Civitavecchia:** BAGARANI Alberto

### LIGURIA

**Genova:** LAGOMARSINO Marco,  
 MANELLA Claudia  
**Imperia/Savona:** AUXILIA Silvio  
**La Spezia/Massa C.:** CHILA' Armanda (\*)

### LOMBARDIA

**Bergamo:** MANO Alessandro, TREZZI Riccardo  
**Brescia:** BIENA Armando, BRAMBILLA Dario,  
 CALDERARA Luigi  
**Busto Arsizio:** SENALDI Guido  
**Como:** PASSARELLI Andrea  
**Cremona/Lodi:** MUSCOLINO Pierluca Maria  
**Lecco/Sondrio:** PANZERI Mauro  
**Mantova:** RUBERTI Stefano  
**Milano:** ALFIERI Vittoria, BORZANI Eleonora,  
 CIOCI Arianna, DE CAROLIS Emanuele Rosario,  
 GALASSI Luca, GASLINI Lodovico,  
 PAPPALARDO Giovanni, RAZZA Giorgio,  
 RESNATI Fabio Luigi, VILLA Paolo,  
 ZONCA Andrea Carlo  
**Monza/Brianza:** CAPOZZI Daniela Angela,  
 GRASSO Aldo  
**Pavia:** LEGNANI Matteo  
**Varese:** DEL BENE Giuseppe

## MARCHE

**Ancona:** FIORANELLI Marco  
**Ascoli P./Fermo:** SANSONI Alba  
**Macerata/Camerino:** MANCINELLI Luigi  
**Pesaro/Urbino:** BRANCORSINI Nicola

## MOLISE

**Campobasso/Larino/Isernia:** MANES Adamo (\*)

## PIEMONTE

**Alessandria/Asti:** VICARIOLI Carlo  
**Biella/Vercelli:** COSSETA Silvio  
**Cuneo:** ISOARDI Aurelia  
**Novara/Verbania:** VARALLO Giovanni  
**Torino:** BAUSOLA Piercarlo,  
 CHIAPPERO Giuseppe, SCANDIZZO Maria Carmela,  
 STRIGLIA Massimo, TELESICA Stefania

## PUGLIA

**Bari:** BOCCIA Ferdinando, LIGRANI Marco,  
 PICCARRETA Saverio  
**Brindisi:** MONCALVO Gianleo  
**Foggia:** CONSALVO Michele, SICILIA Antonio  
**Lecce:** DELLA FONTE Gualtiero,  
 TARANTINO Pierluigi, VENNARI Giuseppe  
**Taranto:** VIZZARRO Francesco  
**Trani:** D'AMBROSIO Michele

## SARDEGNA

**Cagliari:** ANEDDA Sandro, CONTI Filippo  
**Nuoro/Oristano/Tempio P.:**  
 DETTORI Giovanni Nicola  
**Sassari:** SCUDINO Pietro

## SICILIA

**Agrigento:** DULCIMASCOLO Calogero  
**Caltanissetta/Enna/Caltagirone:** RIBAUDO Piero  
**Catania:** FRAGALA' Maria Luciana,  
 STRANO Gianluca  
**Marsala/Trapani:** RUSSO Giuseppe  
**Messina:** TAORMINA Corrado  
**Palermo:** CATALANO Antonella,  
 LA VECCHIA Diego  
**Patti/Barcellona Pozzo di Gotto:**  
 CAMBRIA Giuseppe  
**Ragusa/Gela:** GIARRATANA Luigi  
**Siracusa:** FARANDA Dino

## TOSCANA

**Arezzo:** TIEZZI Roberto  
**Firenze:** CERBONI Paolo, CIARI Elisa  
**Livorno/Grosseto:** VERATTI Daniele  
**Lucca:** LARI Rita  
**Pisa:** MARZANO Marcello  
**Pistoia:** LUMI Alessandro  
**Prato:** CILETTI Gennj  
**Siena/Terni:** PEPI Cesare (\*)

## TRENTINO-ALTO ADIGE

**Bolzano:** THALER Elisabeth  
**Trento:** MAZZURANA Fulvio

## UMBRIA

**Perugia:** BERTINELLI Cristina

## VALLE D'AOSTA

**Aosta:** GIOVINAZZO Michele

## VENETO

**Padova:** MILANATO Gianmarco, RANALLI Roberta  
**Treviso:** BIASOTTO Marta, PRETTO Gianni  
**Venezia/Rovigo:** LEARDA Sebastiano,  
 NALE Monica Umberta  
**Verona:** AGNOLETTI Ilaria, MARINI Gabriele  
**Vicenza/Belluno:** LEVANTE Alessandra,  
 SIGOLA Licia, STELLA Elena



**cnpadc**  
La Cassa dei  
Dottori Commercialisti

# RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016





BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016

Colleghe e Colleghi Delegati,

come previsto dagli artt. 33.2 e 18.1, lettera a) dello Statuto e dall'art. 6.1 del *Regolamento di Contabilità ed Amministrazione* - approvato dai Ministeri Vigilanti - il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il bilancio di esercizio 2016, che sottopone, nella seduta del 19 aprile 2017, alla Vostra approvazione ai sensi dell'articolo 15.1, lettera b) dello Statuto e dell'art. 6.1 del succitato *Regolamento*.

## STRUTTURA DEL BILANCIO

Nel redigere il bilancio si è fatto riferimento ai principi e ai criteri di valutazione previsti dal Codice Civile, nel rispetto dei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). In assenza di una specifica normativa per gli Enti previdenziali privatizzati i dettami vigenti sono opportunamente adattati alla tipicità della Cassa in qualità di Ente di previdenza.

Il bilancio si compone dei seguenti documenti:

- **Stato patrimoniale** per la rappresentazione degli elementi che compongono il capitale di funzionamento, strumentali all'esercizio della funzione previdenziale ed assistenziale dell'Ente nonché alla sua continuità gestionale;
- **Conto economico** per l'esposizione del risultato d'esercizio scaturente dalla differenza tra componenti positivi e negativi di reddito registrati nell'arco dell'esercizio amministrativo, coincidente per la Cassa con l'anno solare;
- **Rendiconto finanziario** per l'analisi dei flussi di liquidità generati nell'esercizio, redatto secondo quanto stabilito dai principi contabili emanati dall'OIC;
- **Nota integrativa** per l'esposizione dei criteri di valutazione, dei principi contabili e dei principi di redazione del bilancio, nonché per l'analisi delle variazioni nella consistenza delle voci dello Stato Patrimoniale e del Conto economico.

Ad esso sono allegate la **Relazione del Collegio Sindacale** e la **Relazione della Società di Revisione**.

Il bilancio è corredato, altresì, dalla presente Relazione degli Amministratori sulla Gestione, come previsto dall'art. 2428 del Codice Civile.

Si rileva, infine, ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile, che nel 2016 e nei primi mesi del 2017 non sono state effettuate attività di ricerca e sviluppo, che non sussistono imprese controllate e collegate né sedi secondarie e che l'Ente non possiede azioni proprie.

## SINTESI DEI RISULTATI

L'esercizio 2016 chiude con un avanzo corrente di € 511 milioni (€ 536 ml nel 2015), superiore di € 19 milioni rispetto alla previsione di budget (€ 492 ml). Tale avanzo è stato assegnato alle Riserve legali come di seguito esplicitato ed è stato ripartito sulla base del meccanismo di calcolo previsto dall'art. 24 della legge 21/1986, tenuto conto delle previsioni dello Statuto (art.31, comma 2).

In linea con il costante impulso che caratterizza l'attività della Cassa anche nel campo dell'Assistenza, l'avanzo viene imputato nella misura del 98,00% alla riserva legale per le prestazioni previdenziali e per il 2,00%, a riserva legale per le prestazioni assistenziali, valore di soglia massima prevista dallo Statuto.

Vengono altresì destinati alle riserve legali, nella medesima proporzione, gli ammontari inclusi nel Patrimonio Netto al 31/12/2015 per Disavanzi portati a nuovo (-€ 6,4 ml) e Avanzo 2015 non imputato a riserve (€ 3,8 ml), originati a seguito dell'adeguamento dei valori di bilancio ai nuovi principi contabili.

L'ammontare del Patrimonio Netto, inclusivo della riserva di rivalutazione monetaria degli immobili (€ 60,6 ml), ammonta al 31 dicembre 2016 ad € 6.940,5 milioni.

Quest'ammontare è pari a 26,6 volte (25,4 nel 2015) il costo delle pensioni correnti (€ 260,9 ml). Rispetto al costo delle pensioni riferibili al 1994 (€ 27,1 ml), il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2016 corrisponde ad oltre 256 volte il costo delle pensioni in essere, contro il minimo di 5 volte, previsto dall'art. 1 del D. Lgs. 509/1994, per quanto tale verifica appaia, ad oggi, anacronistica.

### Analisi delle variazioni rispetto al budget

Si riportano nella tabella che segue, redatta in migliaia di euro, i dati economici dei bilanci d'esercizio 2016 e 2015 (riclassificato nel rispetto dei nuovi principi contabili al fine di renderlo equiparabile al bilancio 2016) e del budget 2016 (ugualmente riclassificato), nonché l'evidenza delle variazioni del 2016 tra budget e bilancio, precisando che nella tabella stessa il segno delle variazioni percentuali è mantenuto uguale a quello delle variazioni assolute.

| VOCE                                                       | CONTO<br>ECONOMICO<br>2016<br>(A) | CONTO<br>ECONOMICO<br>2015<br>(B) | BUDGET<br>2 <sup>a</sup> REV.<br>2016 (*)<br>(C) | VARIAZIONE<br>VERSO<br>BUDGET<br>(EURO)<br>D = (A-C) | VARIAZIONE<br>VERSO<br>BUDGET<br>(%)<br>E = (D/C) |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                             | <b>975.611</b>                    | <b>1.102.704</b>                  | <b>964.762</b>                                   | <b>10.849</b>                                        | <b>1</b>                                          |
| Proventi contributi a carico degli iscritti                |                                   |                                   |                                                  |                                                      |                                                   |
| ► contributi soggettivi ed integrativi                     | 725.381                           | 703.740                           | 682.334                                          | 43.047                                               | 6                                                 |
| ► contributi da pre-iscrizione                             | 1.467                             | 1.692                             | 1.600                                            | (133)                                                | (8)                                               |
| ► contributi di maternità                                  | 8.467                             | 7.807                             | 8.900                                            | (433)                                                | (5)                                               |
| ► contributi di riscatto                                   | 13.982                            | 7.889                             | 11.400                                           | 2.582                                                | 23                                                |
| ► contributi di ricongiunzione                             | 18.184                            | 18.229                            | 21.700                                           | (3.516)                                              | (16)                                              |
| ► contributi di solidarietà                                | 5.308                             | 5.599                             | 5.356                                            | (48)                                                 | (1)                                               |
| ► contributi di solidarietà L. 147/2013                    | 1.172                             | 1.125                             | 1.144                                            | 28                                                   | -                                                 |
| Altri proventi                                             |                                   |                                   |                                                  |                                                      |                                                   |
| ► gestione immobiliare                                     | 15.537                            | 15.573                            | 15.735                                           | (198)                                                | (1)                                               |
| ► gestione mobiliare                                       | 147.528                           | 249.578                           | 145.401                                          | 2.127                                                | 1                                                 |
| ► diversi                                                  | 38.585                            | 91.472                            | 71.192                                           | (32.607)                                             | (46)                                              |
| <b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                              | <b>(446.431)</b>                  | <b>(537.913)</b>                  | <b>(447.127)</b>                                 | <b>696</b>                                           | <b>-</b>                                          |
| Per servizi                                                |                                   |                                   |                                                  |                                                      |                                                   |
| ► pensioni                                                 | (267.791)                         | (258.734)                         | (265.518)                                        | (2.273)                                              | 1                                                 |
| ► prestazioni assistenziali                                | (12.399)                          | (10.661)                          | (13.304)                                         | 905                                                  | (7)                                               |
| ► indennità di maternità                                   | (8.467)                           | (7.807)                           | (8.900)                                          | 433                                                  | (5)                                               |
| ► restituzioni e rimborsi di contributi                    | (16.277)                          | (17.446)                          | (15.180)                                         | (1.097)                                              | 7                                                 |
| ► servizi diversi                                          | (11.828)                          | (11.693)                          | (13.590)                                         | 1.762                                                | (13)                                              |
| Per godimento beni di terzi                                | (65)                              | (60)                              | (80)                                             | 15                                                   | (19)                                              |
| Per il personale                                           |                                   |                                   |                                                  |                                                      |                                                   |
| ► salari e stipendi                                        | (7.306)                           | (7.125)                           | (7.298)                                          | (8)                                                  | -                                                 |
| ► oneri sociali                                            | (1.905)                           | (1.897)                           | (2.017)                                          | 112                                                  | (6)                                               |
| ► trattamento di fine rapporto                             | (533)                             | (641)                             | (508)                                            | (25)                                                 | 5                                                 |
| ► trattamento di quiescenza e simili                       | (174)                             | (171)                             | (183)                                            | 9                                                    | (5)                                               |
| ► altri costi                                              | (105)                             | (162)                             | (110)                                            | 5                                                    | (5)                                               |
| Ammortamenti e svalutazioni                                |                                   |                                   |                                                  |                                                      |                                                   |
| ► ammortamento delle immobilizzazioni immateriali          | (928)                             | (1.027)                           | (1.004)                                          | 76                                                   | (8)                                               |
| ► ammortamento delle immobilizzazioni materiali            | (3.245)                           | (3.196)                           | (3.688)                                          | 443                                                  | (12)                                              |
| ► altre svalutazioni delle immobilizzazioni                | -                                 | (106)                             | -                                                | -                                                    | -                                                 |
| ► svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante | (8.833)                           | (7.634)                           | (400)                                            | (8.433)                                              | 2.108                                             |
| Accantonamenti per rischi                                  |                                   |                                   |                                                  |                                                      |                                                   |
| ► immobili                                                 | (4.099)                           | (3.639)                           | -                                                | (4.099)                                              | -                                                 |
| ► oscillazione titoli                                      | (57.280)                          | (143.862)                         | (70.733)                                         | 13.453                                               | -                                                 |
| Altri accantonamenti                                       |                                   |                                   |                                                  |                                                      |                                                   |
| ► extra-rendimento                                         | (34.942)                          | (52.449)                          | (33.849)                                         | (1.093)                                              | 3                                                 |
| ► rischi contrattuali                                      | -                                 | -                                 | -                                                | -                                                    | -                                                 |
| ► restituzione contributo solidarietà L. 147/2013          | (1.172)                           | (1.125)                           | (1.144)                                          | (28)                                                 | -                                                 |
| Oneri diversi di gestione                                  |                                   |                                   |                                                  |                                                      |                                                   |
| ► gestione immobiliare                                     | (3.488)                           | (3.534)                           | (3.480)                                          | (8)                                                  | -                                                 |
| ► gestione mobiliare                                       | (2.959)                           | (2.467)                           | (3.653)                                          | 694                                                  | (19)                                              |
| ► diversi                                                  | (2.635)                           | (2.478)                           | (2.488)                                          | (147)                                                | 6                                                 |
| <b>AVANZO OPERATIVO</b>                                    | <b>529.180</b>                    | <b>564.791</b>                    | <b>517.635</b>                                   | <b>11.545</b>                                        | <b>2</b>                                          |
| <b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>                        | <b>11.091</b>                     | <b>13.258</b>                     | <b>6.805</b>                                     | <b>4.286</b>                                         | <b>63</b>                                         |
| Altri proventi finanziari                                  |                                   |                                   |                                                  |                                                      |                                                   |
| ► proventi diversi dai precedenti                          | 11.186                            | 13.409                            | 6.946                                            | 4.240                                                | 61                                                |
| Altri oneri finanziari                                     |                                   |                                   |                                                  |                                                      |                                                   |
| ► altri                                                    | (95)                              | (151)                             | (141)                                            | 46                                                   | (33)                                              |
| <b>AVANZO LORDO</b>                                        | <b>540.271</b>                    | <b>578.049</b>                    | <b>524.440</b>                                   | <b>15.831</b>                                        | <b>3</b>                                          |
| IMPOSTE DELL'ESERCIZIO                                     | (29.049)                          | (41.068)                          | (31.988)                                         | 2.939                                                | (9)                                               |
| <b>AVANZO CORRENTE (ante trasf. a riserve)</b>             | <b>511.222</b>                    | <b>536.981</b>                    | <b>492.452</b>                                   | <b>18.770</b>                                        | <b>4</b>                                          |

(\*) I valori del budget 2016 2<sup>a</sup> revisione sono stati riclassificati in coerenza con il dato di Bilancio 2016. Si rimanda alla Nota Integrativa nel paragrafo dedicato.

Dal raffronto del conto economico dell'esercizio con la seconda revisione del budget 2016 emergono, in termini di maggiore significatività, gli aspetti di seguito evidenziati.

Il valore della produzione denota un incremento di € 11 milioni, dovuto per € 42 milioni ai maggiori proventi da contributi e per € 2 milioni ai maggiori proventi dell'area mobiliare parzialmente compensato da minori proventi diversi essenzialmente derivanti da un diminuito assorbimento del Fondo oscillazione titoli (€ 33 ml).

I maggiori ricavi netti per contributi soggettivi ed integrativi discendono dal combinato effetto di tre macro fenomeni.

Innanzitutto si sono rilevati, nelle comunicazioni SAT 2016 degli iscritti alla Cassa (inclusi i pensionati attivi), dati più elevati, rispetto alle stime di budget allineate al dato di bilancio 2015, sia per quanto riguarda il reddito netto professionale che per il volume di affari, incrementatisi entrambi di circa il 3%.

Inoltre è proseguita nel 2016 l'attività di accertamento massivo, anche per il tramite dell'Agenzia delle Entrate (Convenzione stipulata nel 2012), con l'acquisizione dei dati sui volumi d'affari e sui redditi non comunicati dai professionisti nel 2015 con l'accertamento di contributi dovuti per ulteriori € 7,4 milioni.

Non ultimo, e anche di significativa importanza a testimonianza della crescente sensibilità al tema previdenziale, si è registrato un incremento dell'aliquota media di versamento del contributo soggettivo (12,72%) rispetto a quella stimata nel budget di esercizio (12,61%).

I costi della produzione risultano nel loro complesso in linea con il dato di budget. Le poste con i maggiori scostamenti rispetto al budget sono quelle c.d. valutative che, per loro natura oltre che per scelta metodologica, in sede di budget non sono pienamente apprezzabili, quali la svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante (€ 8 ml) e l'accantonamento al fondo rischi su immobili (€ 4 ml). Inoltre si sono adeguate ai dati definitivi 2016 le stime relative all'accantonamento al fondo oscillazione titoli, ridotto per € 13 milioni, e al fondo extra-rendimento, incrementato per € 1 milione.

Nell'ambito dei costi per servizi si è consuntivata la riduzione di alcuni costi connessi al patrimonio immobiliare grazie all'efficienza realizzata in sede di gare di appalto connessa con la revisione di alcuni interventi manutentivi riportati all'anno successivo.

Il costo del lavoro presenta una riduzione di € 0,1 milioni rispetto all'ultima previsione di budget 2016 approvata nel mese di novembre 2016.

La gestione finanziaria evidenzia maggiori proventi netti per € 4 milioni riferibili prevalentemente agli interessi sui ritardati versamenti contributivi.

La gestione fiscale evidenzia, rispetto al budget, minori oneri netti per € 3 milioni sostanzialmente riferiti alle ritenute sui dividendi e cedole rilevate a consuntivo.



## Analisi dei dati gestionali

Nella tabella che segue redatta in migliaia di euro viene rappresentato l'andamento dei dati economici e patrimoniali dell'ultimo decennio, riclassificati in un'ottica gestionale.

Focalizzando l'attenzione sulla variazione dell'esercizio 2016 rispetto all'anno precedente, emerge una diminuzione dell'avanzo corrente 2016 rispetto al precedente esercizio per € 26 milioni.

Per quanto attiene alle poste tipiche della gestione istituzionale dell'Ente si segnala un incremento del risultato netto pari a € 14 milioni.

Questa variazione è principalmente frutto di un deciso incremento della raccolta contributiva soggettiva (+€ 12 ml) ed integrativa (+€ 10 ml) segno di una categoria in crescita sotto il profilo reddituale. Significativo inoltre il dato incrementato dell'istituto del riscatto (+€ 6 ml).

A queste variazioni positive corrispondono principalmente, con segno opposto, un aumentato costo delle pensioni (-€ 9 ml) derivante dal maggior numero dei pensionati e delle prestazioni assistenziali (-€ 2 ml) conseguenza di un'ulteriore attenzione posta dal Consiglio al welfare della Categoria.

Il risultato netto della gestione del patrimonio mobiliare dell'Ente consuntiva una riduzione (-€ 93 ml). In quest'area si registra infatti un decremento dei proventi lordi (-€ 105 ml) essenzialmente a causa di minori plusvalenze realizzate parzialmente compensato dalla conseguente minore imposizione fiscale (+€ 12 ml).

La variazione dell'avanzo corrente è altresì influenzata dalla movimentazione di alcune poste di natura contabile, quali accantonamenti, ammortamenti e svalutazioni, il cui risultato netto impatta positivamente per € 53 milioni.

Nelle valutazioni di fine anno si è reso necessario un minore accantonamento a fondi rischi ed oneri (+€ 103 ml), essenzialmente sul Fondo oscillazione titoli (+€ 87 ml) ed extra rendimento (+€ 18 ml), solo parzialmente compensato da un decremento straordinario dei proventi diversi (-€ 50 ml). Quest'ultimo decremento si origina a seguito del rilascio del fondo extra-rendimento, che ha riguardato il 2015 (-€ 76 ml) e del maggior assorbimento del Fondo oscillazione titoli (+€ 26 ml).

| VOCE                                 | 2016             | 2015             | 2014             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>ATTIVO</b>                        |                  |                  |                  |
| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI         | 1.503            | 2.043            | 2.393            |
| IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI           | 383.913          | 358.860          | 375.132          |
| IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (a) (d) | 5.430.917        | 4.684.909        | 4.390.302        |
| CREDITI                              | 540.514          | 500.709          | 459.505          |
| RIMANENZE                            | 10.793           | 10.793           | -                |
| ATTIVITA' FINANZIARIE                | -                | 50.995           | 84.733           |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE               | 1.118.366        | 1.272.178        | 925.668          |
| RATEI E RISCONTI (d)                 | 117              | 105              | 30.127           |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>7.486.123</b> | <b>6.880.592</b> | <b>6.267.860</b> |
| <b>PASSIVO</b>                       |                  |                  |                  |
| PATRIMONIO NETTO (d)                 | 6.940.507        | 6.429.285        | 5.866.304        |
| FONDI RISCHI E ONERI (d)             | 410.074          | 340.012          | 238.971          |
| TFR                                  | 3.065            | 2.875            | 2.954            |
| DEBITI (a)                           | 82.305           | 61.226           | 68.260           |
| FONDI AMMORTAMENTO                   | 48.422           | 45.171           | 82.438           |
| RATEI E RISCONTI (d)                 | 1.750            | 2.023            | 8.933            |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>7.486.123</b> | <b>6.880.592</b> | <b>6.267.860</b> |
| AVANZO CORRENTE                      | 511.222          | 536.981          | 557.165          |
| Patrimonio Netto/ Pensioni (b)       | 26,6             | 25,4             | 24,2             |

| VOCE                                                                  | 2016             | 2015             | 2014             |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| PROVENTI DA GESTIONE IMMOBILIARE                                      | 15.537           | 15.574           | 15.114           |
| PROVENTI DA GESTIONE MOBILIARE (a) (d)                                | 147.528          | 249.578          | 214.430          |
| <b>PROVENTI PATRIMONIALI</b>                                          | <b>163.065</b>   | <b>265.152</b>   | <b>229.544</b>   |
| CONTRIBUTI DI MATERNITA'                                              | 8.467            | 7.807            | 8.195            |
| CONTRIBUTI INTEGRATIVI                                                | 293.207          | 283.166          | 282.322          |
| PROVENTI DIVERSI (escl. rilasci Fondi pensioni e restituz contributi) | 34.818           | 87.044           | 27.052           |
| <b>RICAVI</b>                                                         | <b>499.557</b>   | <b>643.169</b>   | <b>547.113</b>   |
| SERVIZI (a)                                                           | (11.893)         | (11.753)         | (11.548)         |
| PERSONALE                                                             | (10.024)         | (9.996)          | (9.350)          |
| ONERI DIVERSI DI GESTIONE (a)                                         | (9.082)          | (8.479)          | (9.233)          |
| <b>COSTI OPERATIVI</b>                                                | <b>(30.999)</b>  | <b>(30.228)</b>  | <b>(30.131)</b>  |
| INDENNITA' DI MATERNITA'                                              | (8.467)          | (7.807)          | (8.195)          |
| AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI                                           | (13.007)         | (11.963)         | (20.259)         |
| ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI (d)                                | (97.492)         | (201.075)        | (86.919)         |
| <b>COSTI</b>                                                          | <b>(149.965)</b> | <b>(251.073)</b> | <b>(145.504)</b> |
| <b>DIFFERENZIALE (RICAVI-COSTI)</b>                                   | <b>349.592</b>   | <b>392.096</b>   | <b>401.609</b>   |
| PROVENTI/ONERI FINANZIARI (a)                                         | 11.091           | 13.259           | 8.629            |
| RETTIFICHE DI VALORE                                                  | -                | -                | -                |
| PROVENTI/ONERI STRAORD. (esclusa retituz. contributi) (d)             | -                | -                | 1.419            |
| IMPOSTE SUL REDDITO (a) (d)                                           | (29.049)         | (41.068)         | (37.114)         |
| <b>AVANZO GESTIONALE</b>                                              | <b>331.634</b>   | <b>364.287</b>   | <b>374.543</b>   |
| AVANZO GESTIONALE (SENZA CONTRIBUTO INTEGRATIVO)                      | 38.427           | 81.121           | 92.221           |
| COSTI/RICAVI (%)                                                      | 30,0             | 39,0             | 26,6             |
| COSTI/RICAVI SENZA CONTRIBUTO INTEGRATIVO (%)                         | 72,7             | 69,7             | 55,0             |
| COSTI OPERATIVI/PROVENTI PATRIMONIALI (%)                             | 19,0             | 11,4             | 13,1             |
| IMPOSTE/PROVENTI PATRIMONIALI (%)                                     | 17,8             | 15,5             | 16,2             |
| COSTO DEL PERSONALE/N. ISCRITTI (valore espresso in unità di euro)    | 151,3            | 154,0            | 149,2            |
| CONTRIBUTI SOGGETTIVI                                                 | 433.641          | 422.266          | 414.182          |
| RISCATTI                                                              | 13.982           | 7.889            | 6.914            |
| RICONGIUNZIONI                                                        | 18.184           | 18.229           | 19.268           |
| SOLIDARIETA'                                                          | 6.480            | 6.723            | 6.633            |
| PROVENTI DIVERSI (da rilasci F.di pensioni e restituz contributi)     | 3.768            | 4.428            | 3.508            |
| PENSIONI (incluse pensioni maturate e non deliberate)                 | (267.791)        | (258.735)        | (248.990)        |
| POLIZZA SANITARIA e PRESTAZIONI ASSISTENZIALI                         | (12.399)         | (10.661)         | (8.984)          |
| RESTITUZIONE CONTRIBUTI (d)                                           | (16.277)         | (17.445)         | (9.909)          |
| <b>AVANZO CORRENTE</b>                                                | <b>511.222</b>   | <b>536.981</b>   | <b>557.165</b>   |
| DIFFERENZA TRA AVANZO CORRENTE e GESTIONALE                           | 179.588          | 172.694          | 182.622          |
| NUMERO ISCRITTI (INCLUSI PENSIONATI ATTIVI)                           | 66.260           | 64.921           | 62.655           |
| NUMERO PENSIONATI                                                     | 7.251            | 6.987            | 6.694            |
| di cui vecchiaia e vecchiaia anticipata                               | 4.597            | 4.416            | 4.210            |

(a) I valori sono stati oggetto di riclassifica a partire dall'anno 2013.

(b) Il rapporto non include le pensioni maturate e non deliberate.

(c) I valori degli indicatori relativi all'anno 2008 non sono riportati in quanto la formula matematica restituisce un risultato numerico non rappresentativo.

(d) I valori 2015 sono interessati dalle riclassifiche/rettifiche dovute all'introduzione dei nuovi Principi Contabili. Si rimanda alla Nota Integrativa nell'apposito paragrafo.



| 2013             | 2012             | 2011             | 2010             | 2009             | 2008             | 2007             | Variazione<br>2016-2015 |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|
| 574              | 285              | 381              | 348              | 82               | 167              | 74               | (540)                   |
| 347.369          | 347.576          | 330.578          | 290.572          | 288.141          | 240.186          | 240.016          | 25.053                  |
| 4.017.861        | 3.568.406        | 3.361.117        | 2.754.848        | 2.371.854        | 2.100.348        | 2.141.709        | 746.008                 |
| 383.497          | 316.488          | 202.616          | 179.172          | 159.273          | 196.146          | 128.888          | 39.805                  |
| -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                       |
| 80.000           | -                | -                | 64.890           | 49.904           | 136.870          | 75.646           | (50.995)                |
| 762.081          | 807.936          | 609.447          | 763.310          | 717.594          | 518.518          | 302.518          | (153.812)               |
| 35.496           | 32.069           | 28.733           | 21.182           | 35.326           | 34.938           | 21.570           | 12                      |
| <b>5.626.878</b> | <b>5.072.760</b> | <b>4.532.872</b> | <b>4.074.322</b> | <b>3.622.174</b> | <b>3.227.173</b> | <b>2.910.421</b> | <b>605.531</b>          |
| 5.309.139        | 4.786.405        | 4.232.472        | 3.875.815        | 3.416.766        | 2.889.978        | 2.765.758        | 511.222                 |
| 175.243          | 118.534          | 149.934          | 78.544           | 74.162           | 228.947          | 40.575           | 70.062                  |
| 2.816            | 2.734            | 2.509            | 2.305            | 2.102            | 1.919            | 1.784            | 190                     |
| 54.883           | 86.583           | 75.683           | 51.339           | 64.229           | 42.579           | 41.772           | 21.079                  |
| 76.947           | 72.097           | 67.078           | 63.062           | 59.389           | 55.539           | 51.707           | 3.251                   |
| 7.850            | 6.407            | 5.196            | 3.257            | 5.526            | 8.211            | 8.825            | (273)                   |
| <b>5.626.878</b> | <b>5.072.760</b> | <b>4.532.872</b> | <b>4.074.322</b> | <b>3.622.174</b> | <b>3.227.173</b> | <b>2.910.421</b> | <b>605.531</b>          |
| 522.734          | 553.933          | 356.657          | 459.049          | 526.788          | 124.220          | 356.600          | (25.759)                |
| 23,3             | 22,5             | 20,9             | 20,3             | 19,3             | 17,7             | 18,1             | 1,2                     |

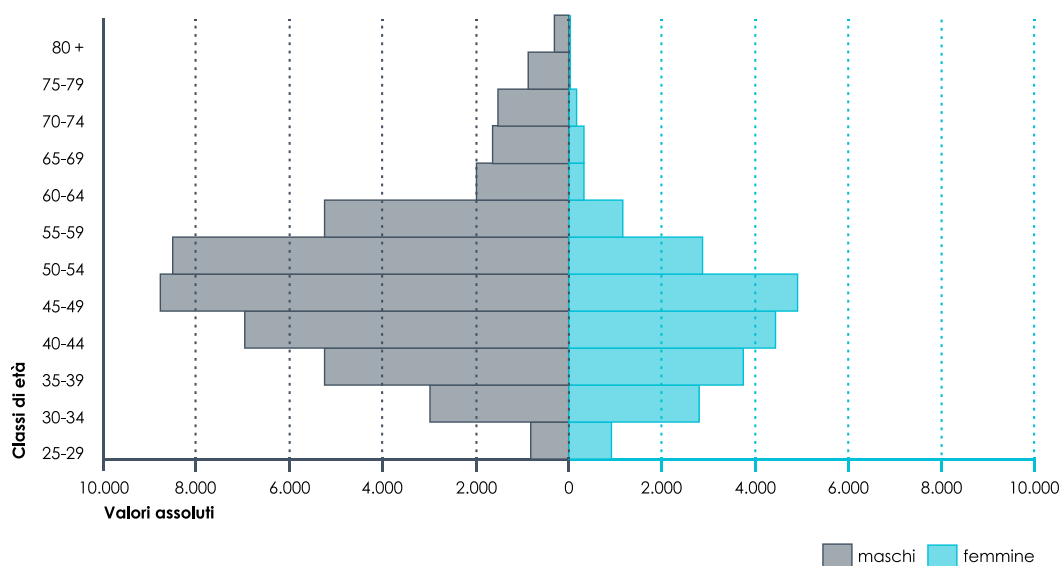
| 2013             | 2012            | 2011             | 2010            | 2009            | 2008             | 2007            | Variazione<br>2016-2015 |
|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-------------------------|
| 16.706           | 18.216          | 14.573           | 15.106          | 15.335          | 14.912           | 15.094          | (37)                    |
| 200.769          | 151.287         | 78.393           | 119.576         | 48.188          | (21.406)         | 75.920          | (102.050)               |
| <b>217.475</b>   | <b>169.503</b>  | <b>92.966</b>    | <b>134.682</b>  | <b>63.523</b>   | <b>(6.494)</b>   | <b>91.014</b>   | <b>(102.087)</b>        |
| 8.018            | 7.976           | 8.445            | 8.227           | 8.010           | 7.386            | 7.448           | 660                     |
| 275.913          | 255.026         | 244.967          | 235.244         | 232.945         | 216.852          | 206.348         | 10.041                  |
| 35.252           | 49.246          | 917              | 7.409           | 150.109         | 384              | 1.375           | (52.226)                |
| <b>536.658</b>   | <b>481.751</b>  | <b>347.295</b>   | <b>385.562</b>  | <b>454.587</b>  | <b>218.128</b>   | <b>306.185</b>  | <b>(143.612)</b>        |
| (10.182)         | (10.099)        | (10.865)         | (9.416)         | (9.378)         | (9.797)          | (8.495)         | (140)                   |
| (9.216)          | (9.125)         | (8.916)          | (9.140)         | (8.637)         | (8.509)          | (8.149)         | (28)                    |
| (9.047)          | (24.702)        | (14.202)         | (14.317)        | (11.616)        | (10.812)         | (10.640)        | (603)                   |
| <b>(28.445)</b>  | <b>(43.926)</b> | <b>(33.983)</b>  | <b>(32.873)</b> | <b>(29.631)</b> | <b>(29.118)</b>  | <b>(27.284)</b> | <b>(771)</b>            |
| (8.018)          | (7.976)         | (8.445)          | (8.227)         | (8.010)         | (7.386)          | (7.448)         | (660)                   |
| (12.504)         | (5.933)         | (4.494)          | (4.306)         | (3.977)         | (4.068)          | (4.164)         | (1.044)                 |
| (94.953)         | (24.267)        | (75.523)         | (13.853)        | (3.261)         | (196.409)        | (25.262)        | 103.583                 |
| <b>(143.920)</b> | <b>(82.102)</b> | <b>(122.445)</b> | <b>(59.259)</b> | <b>(44.879)</b> | <b>(236.981)</b> | <b>(64.158)</b> | <b>101.108</b>          |
| <b>392.738</b>   | <b>399.649</b>  | <b>224.850</b>   | <b>326.303</b>  | <b>409.708</b>  | <b>(18.853)</b>  | <b>242.027</b>  | <b>(42.504)</b>         |
| 6.841            | 22.309          | 12.209           | 11.436          | 13.539          | 16.033           | 15.598          | (2.168)                 |
| -                | -               | -                | -               | -               | (335)            | -               | -                       |
| 6.187            | 3.081           | 2.291            | 2.666           | 2.227           | 2.667            | 1.729           | -                       |
| (30.469)         | (5.642)         | (4.913)          | (4.832)         | (4.876)         | (4.647)          | (5.418)         | 12.019                  |
| <b>375.297</b>   | <b>419.397</b>  | <b>234.437</b>   | <b>335.573</b>  | <b>420.598</b>  | <b>(5.135)</b>   | <b>253.936</b>  | <b>(32.653)</b>         |
| 99.384           | 164.371         | (10.530)         | 100.329         | 187.653         | (221.987)        | 47.588          | (42.694)                |
| 26,8             | 17,0            | 35,3             | 15,4            | 9,9             | (c)              | 21,0            | (9,0)                   |
| 55,2             | 36,2            | 119,7            | 39,4            | 20,2            | (c)              | 64,3            | 2,9                     |
| 13,1             | 25,9            | 36,6             | 24,4            | 46,6            | (448,4)          | 30,0            | 7,6                     |
| 14,0             | 3,3             | 5,3              | 3,6             | 7,7             | (71,6)           | 6,0             | 2,3                     |
| 152,6            | 155,8           | 157,5            | 168,8           | 166,6           | 171,0            | 172,2           | (2,7)                   |
| 367.739          | 347.052         | 306.554          | 289.769         | 280.555         | 264.886          | 242.549         | 11.375                  |
| 9.984            | 7.551           | 11.391           | 14.323          | 20.982          | 15.058           | 5.221           | 6.093                   |
| 12.956           | 11.222          | 19.686           | 18.658          | 16.190          | 20.393           | 13.777          | (45)                    |
| 5.361            | 5.256           | 5.142            | 5.065           | 4.749           | 4.620            | 4.937           | (243)                   |
| 2.295            | -               | -                | -               | -               | -                | -               | (660)                   |
| (233.042)        | (216.857)       | (204.462)        | (193.586)       | (180.448)       | (165.114)        | (156.116)       | (9.056)                 |
| (8.390)          | (8.265)         | (6.884)          | (3.496)         | (5.855)         | (3.434)          | (3.122)         | (1.738)                 |
| (9.466)          | (11.423)        | (9.207)          | (7.257)         | (29.983)        | (7.054)          | (4.582)         | 1.168                   |
| <b>522.734</b>   | <b>553.933</b>  | <b>356.657</b>   | <b>459.049</b>  | <b>526.788</b>  | <b>124.220</b>   | <b>356.600</b>  | <b>(25.099)</b>         |
| 147.437          | 134.536         | 122.220          | 123.476         | 106.190         | 129.355          | 102.664         | 6.894                   |
| 60.383           | 58.563          | 56.611           | 54.134          | 51.858          | 49.759           | 47.322          | 1.339                   |
| 6.431            | 6.190           | 5.971            | 5.683           | 5.423           | 5.169            | 4.945           | 264                     |
| 4.025            | 3.832           | 3.666            | 3.469           | 3.244           | 3.040            | 2.884           | 181                     |

## ASPETTI PREVIDENZIALI E ISTITUZIONALI

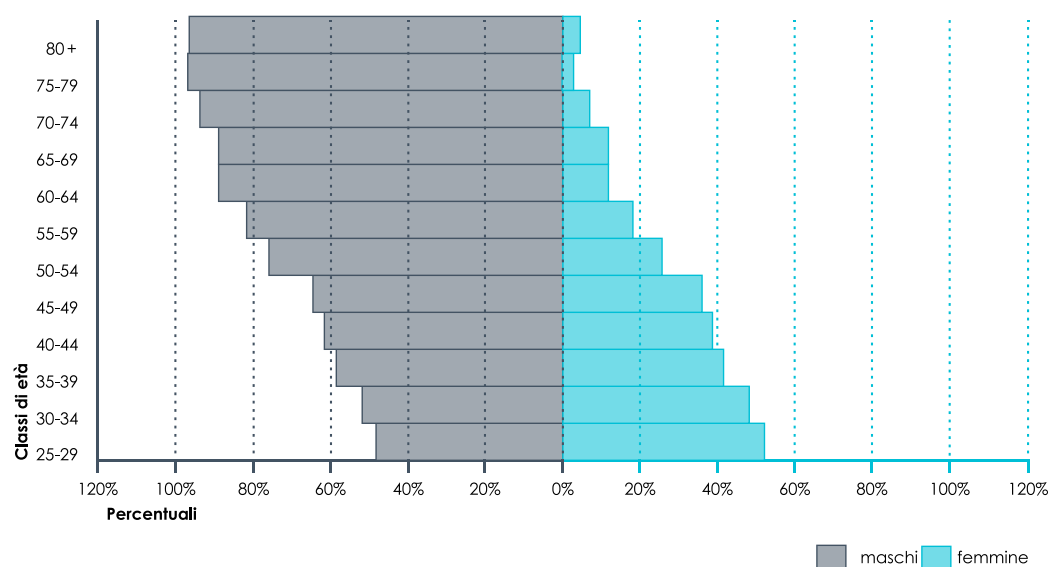
Nel corso del 2016 il numero degli iscritti è cresciuto del 2,1% passando da 64.921 a 66.260 mentre il numero dei pensionati (inclusi quelli in totalizzazione) si è attestato a 7.251 (+3,78% rispetto ai 6.987 del 2015).

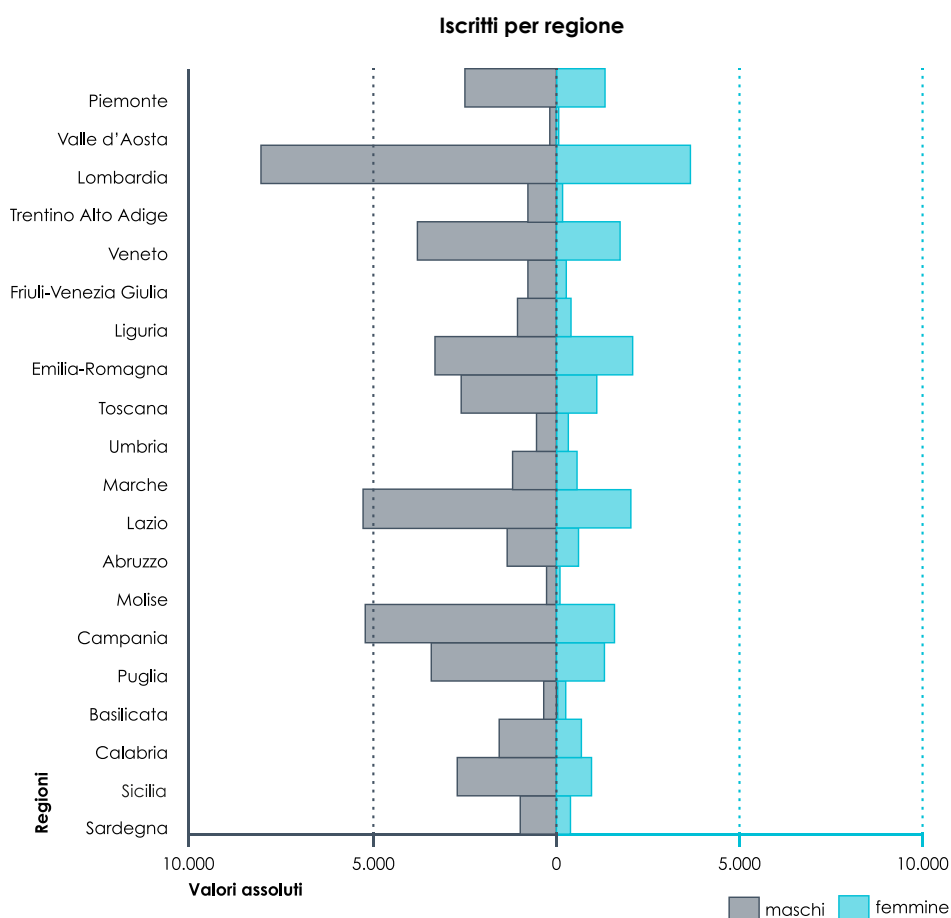
Gli iscritti alla Cassa presentano nel 2016 la seguente composizione demografica e territoriale:

**Piramide delle età: Iscritti**



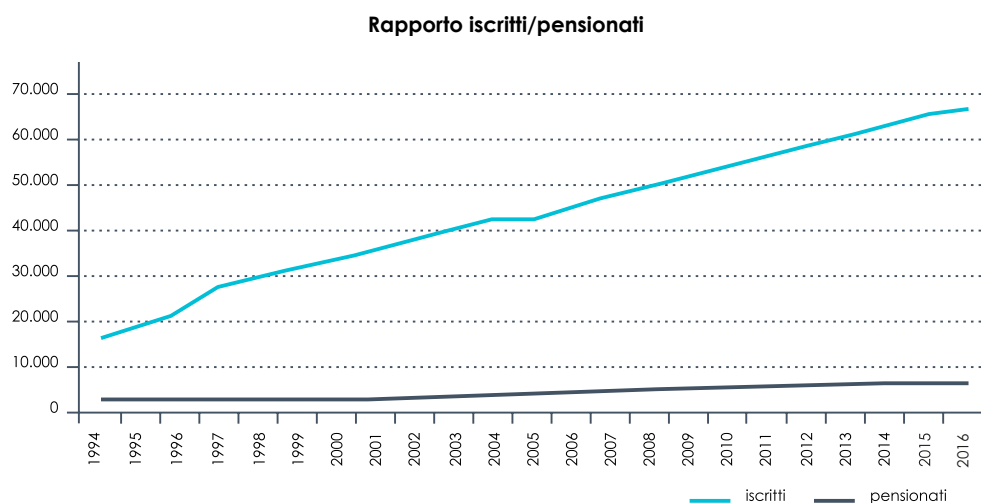
**Piramide delle età: Iscritti**





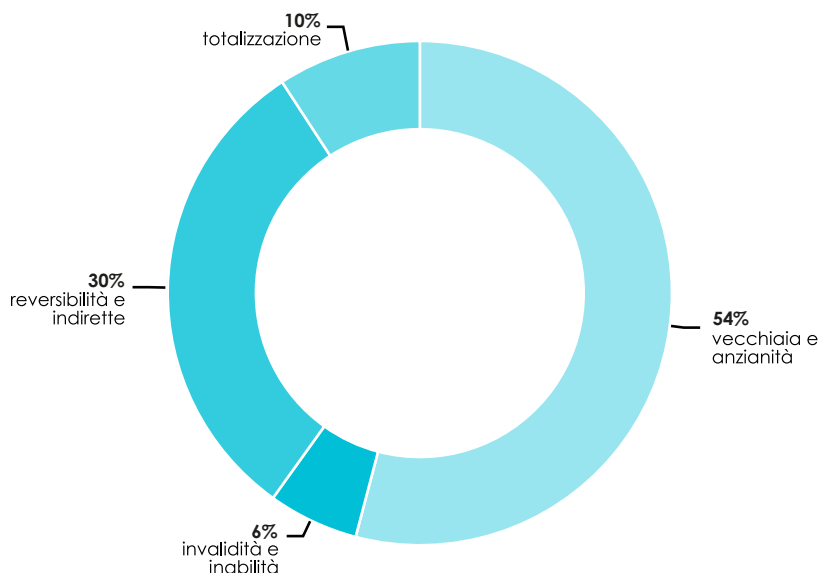
Dai grafici sopra riportati è possibile rilevare che la Cassa ha una demografia relativamente giovane, caratterizzata da una crescente femminilizzazione degli iscritti appartenenti alle fasce più giovani.

Il numero dei pensionati dal 1994 ad oggi mostra un *trend* crescente (come evidenziato nel grafico di seguito riportato), ma il costante aumento degli iscritti, segno della vitalità della professione del Dottore Commercialista, garantisce alla Cassa un ottimo rapporto iscritti/pensionati, che continua ad attestarsi ad un valore superiore a 9.



Il numero dei pensionati al 31 dicembre 2016 è pari a 7.251 e sono così suddivisi:

**Prestazioni pensionistiche: valori percentuali (anno 2016)**

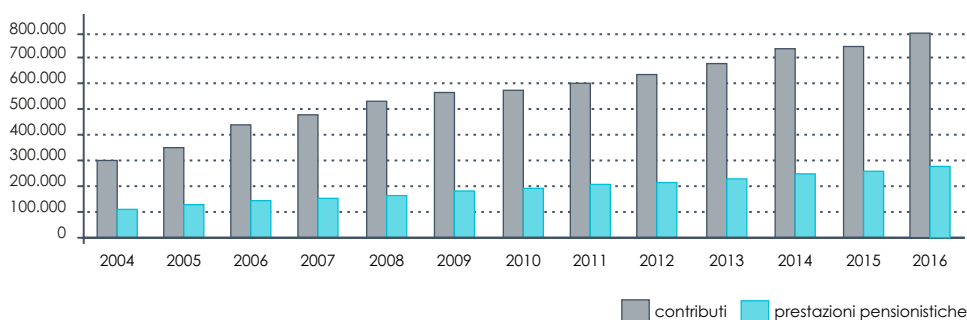


Rispetto allo scorso anno, in percentuale, si è registrata una composizione delle pensioni costante:

- ▶ vecchiaia e vecchiaia anticipata: 54%;
- ▶ totalizzazione: 10%;
- ▶ indiretta e reversibilità: 30%;
- ▶ invalidità e inabilità: 6%.

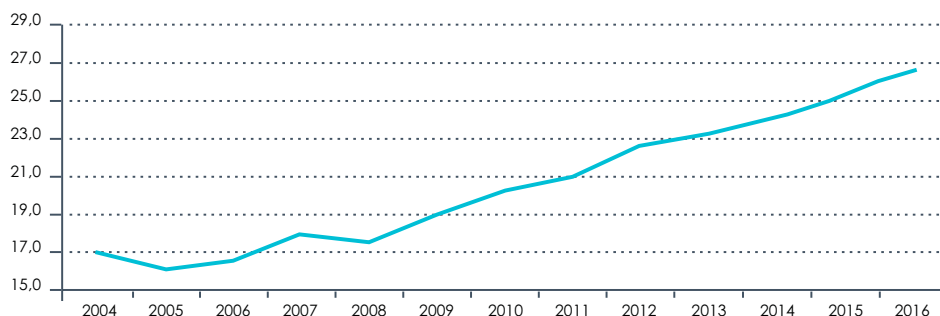
Come conseguenza della crescita sia del numero degli Associati che dei Pensionati, il rapporto contributi su prestazioni cresce leggermente da 3,1 a 1 (era circa 3 a 1 lo scorso anno) come evidenziato nel successivo grafico.

**Contributi e prestazioni pensionistiche (mg/ euro)**



Tale andamento, unitamente alle eccellenti *performance* sugli altri settori e al continuo efficientamento dell'Ente, ha portato la Cassa a migliorare costantemente il rapporto fra Patrimonio Netto e Pensioni in essere alla data di riferimento come evidenziato nel grafico riportato di seguito.

### Patrimonio netto su pensioni



L'andamento del rapporto fra Patrimonio Netto e Pensioni evidenzia un progressivo miglioramento che conferma la bontà delle azioni adottate dalla Cassa per garantire agli iscritti un sistema previdenziale solido ed in equilibrio.

### Dati reddituali e contributi 2016

Le adesioni al servizio PCE2016 sono 66.464 (65.143 lo scorso anno) ed è aumentata la percentuale dei Dottori Commercialisti che hanno optato per il pagamento rateale delle eccedenze contributive (30,1% contro il 29,7% del 2015) pari ad un valore rateizzabile, in linea capitale, di € 201 milioni (€ 191,1 ml nel 2015).

|                                  | 2016          |                           | 2015          |                           | Differenza   |
|----------------------------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------------------|--------------|
|                                  | n°            | % su totale comunicazioni | n°            | % su totale comunicazioni | n°           |
| <b>Comunicazioni SAT PCE</b>     | <b>66.464</b> |                           | <b>65.143</b> |                           | <b>1.321</b> |
| di cui richiedenti rateizzazioni |               |                           |               |                           |              |
| con 2 rate                       | 1.869         | 2,8%                      | 1.797         | 2,8%                      | 72           |
| con 3 rate                       | 1.629         | 2,5%                      | 1.435         | 2,2%                      | 194          |
| con 4 rate                       | 16.517        | 24,9%                     | 16.130        | 24,8%                     | 387          |
| <b>Totale con rateizzazione</b>  | <b>20.015</b> | <b>30,2%</b>              | <b>19.362</b> | <b>29,8%</b>              | <b>653</b>   |

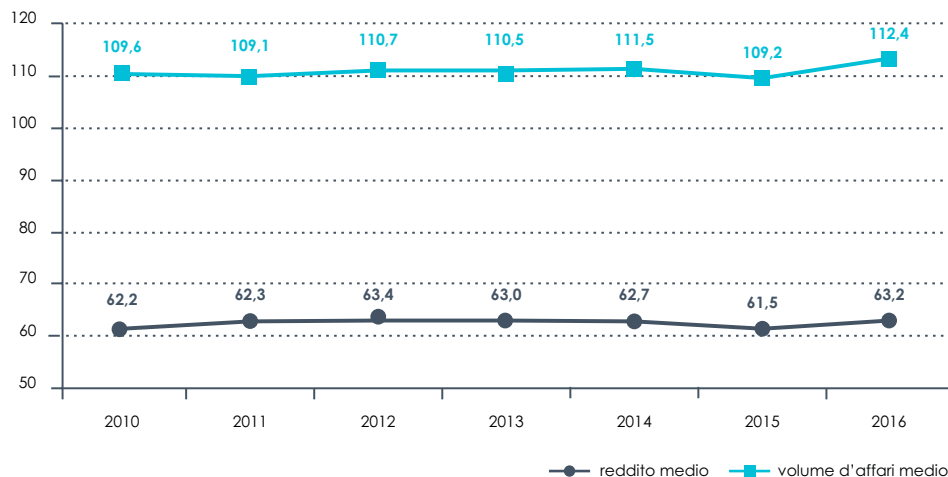
L'aliquota media di contribuzione è risultata complessivamente pari al 12,72% (12,61% nel 2015, 12,49% nel 2014, 11,56% nel 2013). Questo progressivo incremento evidenzia una crescita della cultura previdenziale degli iscritti, come dimostrano le circa 124.000 simulazioni del servizio PES [Servizio Simulazione Pensione] effettuate nel 2016 da circa 32.200 professionisti. Il servizio PES, oltre a proiettare il futuro importo pensionistico, indica, fissato l'importo di pensione desiderato, l'aliquota contributiva necessaria per ottenere la pensione indicativa desiderata.

L'ammontare della contribuzione riferibile al 2016 è di € 725,4 milioni (+3,1% rispetto a € 703,7 ml del 2015), di cui € 432,2 milioni a titolo di contribuzione soggettiva (€ 420,6 ml nel 2015), € 293,2 milioni di contribuzione integrativa.

In termini aggregati, il reddito netto professionale comunicato nel 2016 è risultato pari ad € 3.983 milioni (contro € 3.867,4 ml dichiarato per l'anno 2015), mentre il volume d'affari è risultato pari ad € 7.093,7 milioni (contro € 6.761,9 ml dichiarato con riferimento al 2015). Il reddito medio degli iscritti alla Cassa (inclusi i pensionati attivi) è pari a € 63,2 mgl (+2,7% rispetto ad € 61,5 mgl del 2015) mentre il volume d'affari medio è pari a circa € 112,4 mgl (+2,9% rispetto ad € 109,2 mgl del 2015), dati che evidenziano un sensibile incremento rispetto all'anno pre-

cedente, segno di una Categoria in crescita anche sotto il profilo reddituale. Nel successivo grafico si riporta la tendenza dei due parametri di reddito e fatturato nell'ultimo sessennio.

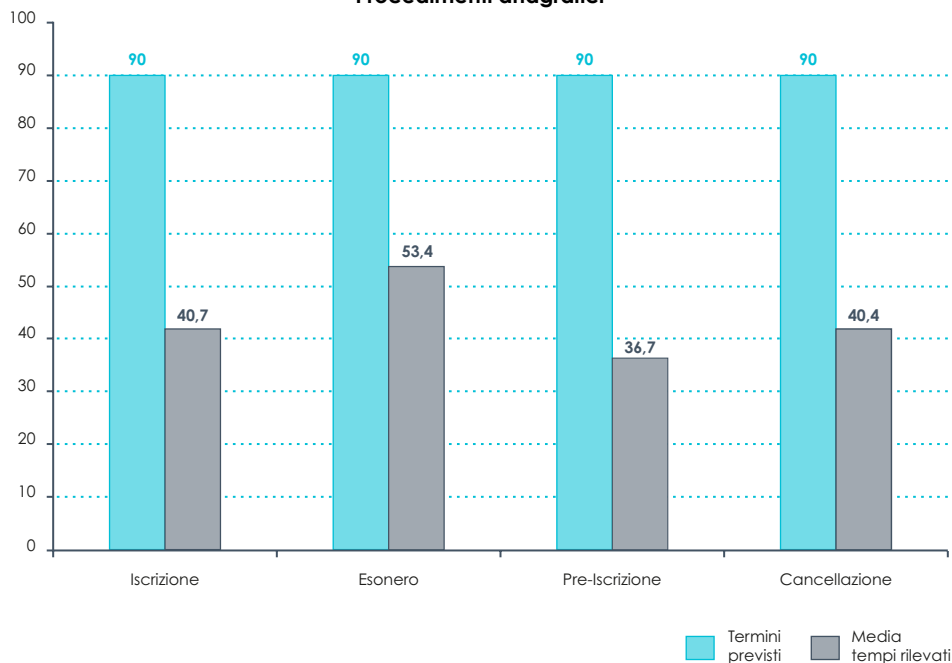
Reddito e volume d'affari medio (Mg/ euro)



## La gestione contributiva, previdenziale e assistenziale

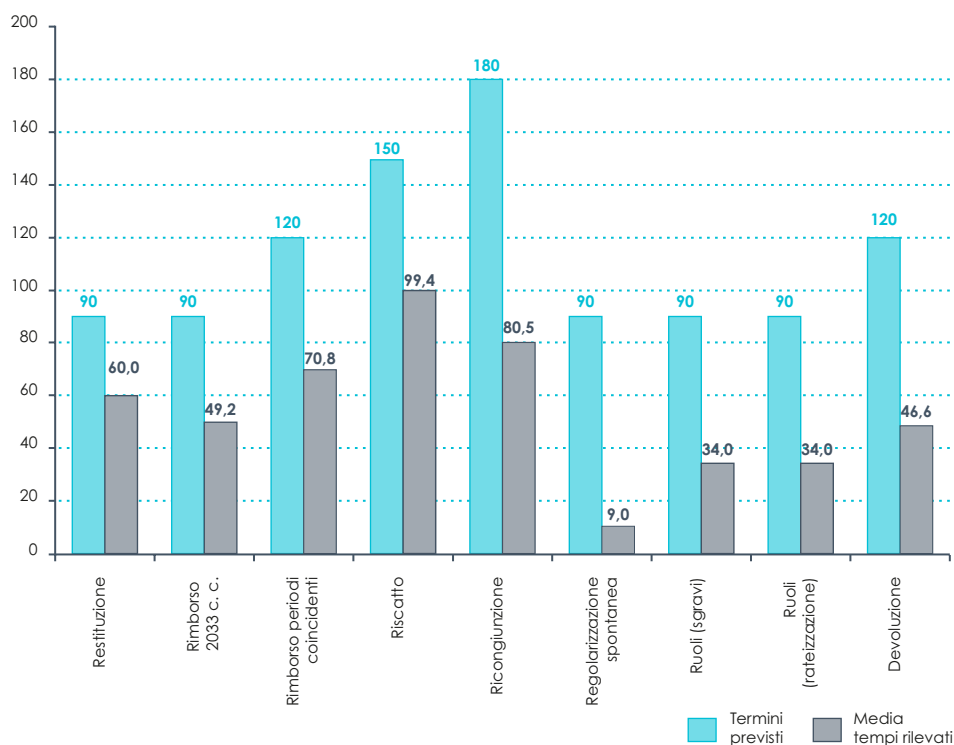
L'attività di revisione del modello di funzionamento del core *business* sta consentendo di gestire l'incremento della popolazione amministrata (iscritti e pensionati) mantenendo costante il numero della forza lavoro impiegata, con una tempistica media di conclusione dei procedimenti amministrativi inferiore ai tempi massimi che la Cassa stessa si è imposta (la gran parte dei quali erano già stati ridotti del 25% nel 2014) come evidenziato dai seguenti grafici.

Procedimenti anagrafici

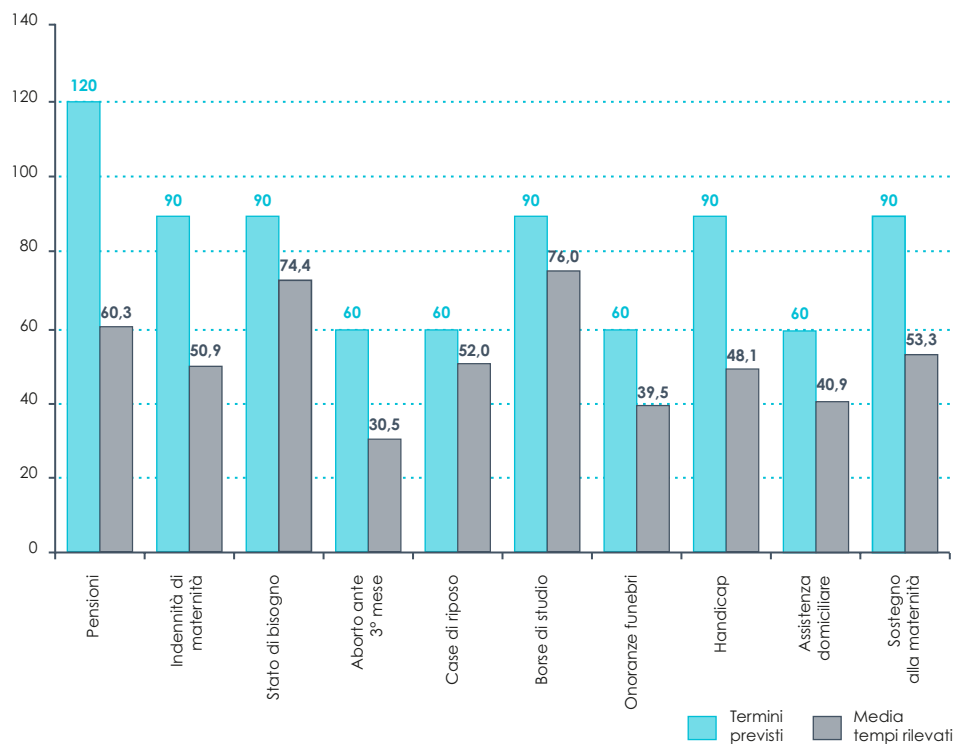




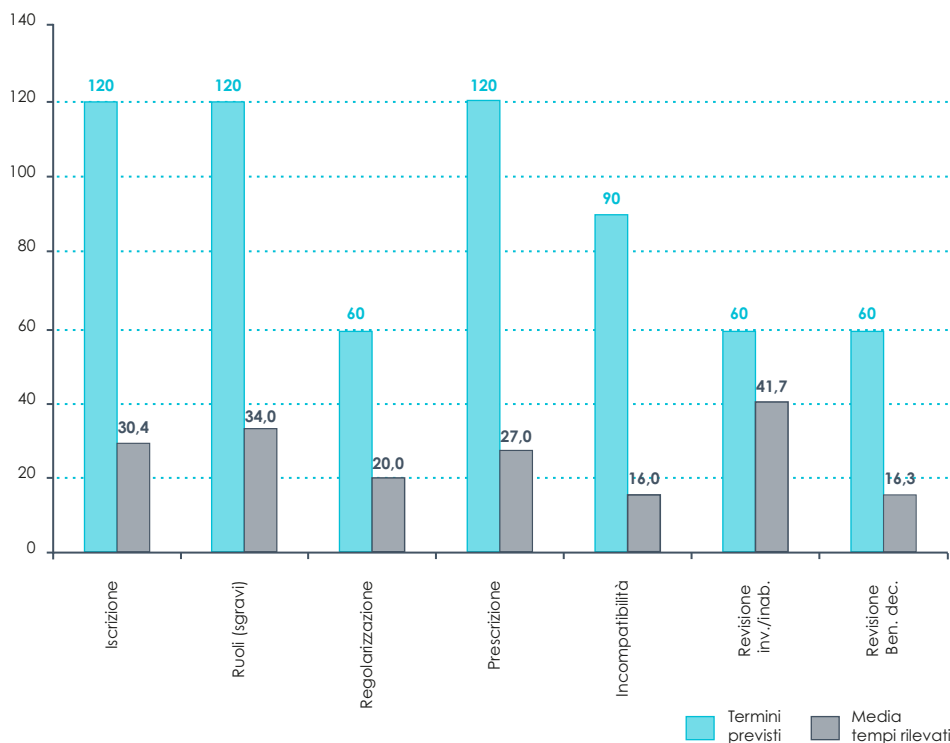
### Procedimenti contributivi



### Procedimenti previdenziali e assistenziali



### Procedimenti d'ufficio



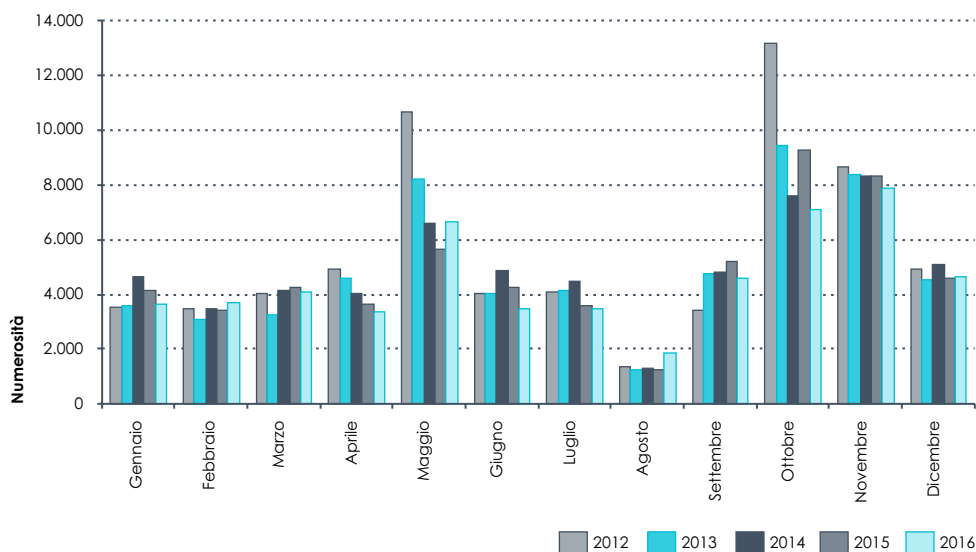
26

BIANCIO CIVILISTICO 2016  
Relazione degli amministratori sulla gestione

L'attività di *front end*, che si concretizza nella consulenza agli Associati e nella verifica della completezza documentale di tutte le domande presentate, ha gestito nel corso dell'esercizio circa 54.400 contatti tramite il numero verde a cui devono essere aggiunte circa 3.400 richieste di consulenza effettuate con altri canali di comunicazione - tra i quali il servizio "PAT" (Prenotazione Assistenza Telefonica), la pec, le raccomandate, il fax o l'accesso diretto in sede o nei convegni territoriali - e verificato la correttezza di circa 15.400 documenti (domande e integrazioni documentali).

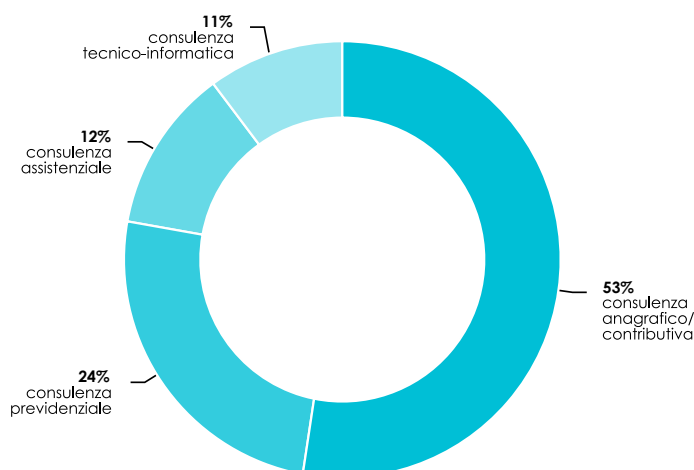
Di seguito si riporta la distribuzione delle chiamate gestite dal numero verde.

### Chiamate al numero verde per mese



Il numero complessivo delle chiamate gestite nel 2016 è inferiore a quello dell'anno precedente (-5,5%), segno dell'efficacia delle attività di comunicazione ed informazione messe in atto dalla Cassa nei confronti degli Associati. Le richieste sono articolate come segue.

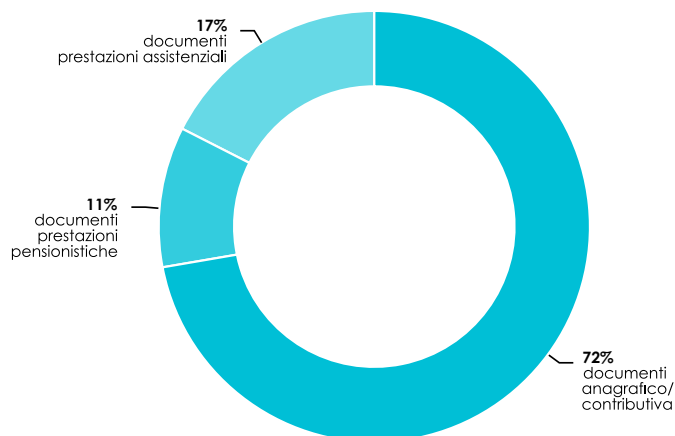
**Chiamate gestite dal numero verde: valori percentuali**



Rispetto allo scorso anno, si registra un leggero decremento della consulenza "anagrafico/contributiva" (da 56% a 53%), l'invarianza di quella "assistenziale" (12%) mentre si incrementa la consulenza "previdenziale" (da 22% a 24%) e quella "tecnico-professionale" (da 10% a 11%).

Le domande protocollate nel corso dell'anno sono distinte nelle seguenti macro-tematiche.

**Domande/integrazioni pervenute: valori percentuali**



Nel 2016 è proseguita l'attività di analisi delle posizioni pregresse che ha consentito di definire oltre 233 iscrizioni d'ufficio.

Nel corso dell'anno sono state processate le seguenti domande di carattere "anagrafico-contributivo" e "assistenziali e pensionistiche".

| TIPO DOMANDA                                        | Domande pervenute nel 2016<br>(incluse quelle<br>avviate d'ufficio) | Domande definite/lavorate<br>nel 2016 |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| Iscrizioni e pre-iscrizioni                         | 3.409                                                               | 3.534                                 |
| Regolarizzazioni spontanee                          | 5.158                                                               | 5.501                                 |
| Trattamenti assistenziali<br>(incluse la maternità) | 3.014                                                               | 3.108                                 |
| Rimborsi e restituzioni                             | 1.216                                                               | 1.543                                 |
| Trattamenti pensionistici (*)                       | 1.363                                                               | 1.528                                 |
| Cancellazioni                                       | 1.405                                                               | 1.365                                 |
| Discarichi ruoli                                    | 650                                                                 | 668                                   |
| Riscatti                                            | 1.084                                                               | 1.550                                 |
| Esoneri                                             | 261                                                                 | 294                                   |
| Ricongiunzioni in entrata e uscita                  | 287                                                                 | 565                                   |
| Ripristini                                          | 39                                                                  | 46                                    |
| Certificazioni uso mutuo                            | 69                                                                  | 69                                    |
| <b>TOTALE</b>                                       | <b>17.955</b>                                                       | <b>19.771</b>                         |

(\*) La voce include tutte le prestazioni decorrenti ante 2017.

28

BILANCIO CIVILISTICO 2016  
Relazione degli amministratori sulla gestione

Nell'ambito delle attività di richiesta generalizzata della contribuzione dovuta, effettuate nel 2016, sono state accertate le somme per tutte le annualità non prescritte. Le somme accertate massivamente (contributi e maggiorazioni) sono pari a € 12,5 milioni (di cui € 7,4 ml riconducibili all'acquisizione dei dati dall'Agenzia delle Entrate) riferibili a 7.565 Dottori Commercialisti (di cui € 2,2 ml già incassati) e ad € 0,2 milioni riferibili ai tirocinanti pre-iscritti (di cui € 0,1 ml già incassati).

Le domande di regolarizzazione spontanea pervenute nel 2016 sono state 5.158 con un incremento dell' 84,7% rispetto all'anno precedente. Tale significativo incremento è dovuto principalmente alla possibilità di regolarizzare spontaneamente il tardivo/omesso versamento delle rate delle eccedente contributive. La quasi totalità delle domande di regolarizzazione spontanee sono state effettuate con il servizio *online* DRS, procedura completamente automatizzata nel 2015.

Sulla scorta della positiva esperienza maturata, nel corso del 2016 è stata rinnovata la collaborazione con l'INAIL per la verifica dello stato invalidante/inabilitante. Grazie a questa collaborazione, nel solo 2016 è stato realizzato un risparmio, rispetto alla modalità utilizzata dalla Cassa negli anni precedenti alla predetta convenzione, di circa € 212.000. Delle 108 visite mediche, 77 hanno attestato un'invalidità/inabilità e 31, al contrario, hanno riscontrato l'assenza di tale condizione.

## Rapporti con gli Ordini Professionali

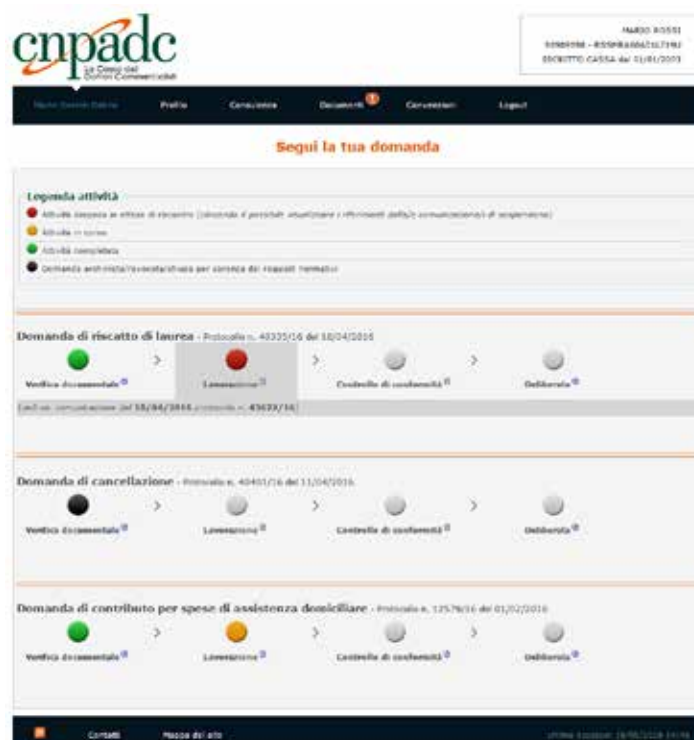
È proseguita l'attività di supporto agli Associati sul territorio con il Personale della Cassa che ha accompagnato i rappresentanti istituzionali in appuntamenti per i quali è stata riscontrata un'elevata richiesta di "consulenza in loco" con simulazioni di pensione, di riscatto e di verifica della propria posizione contributiva. Questa attività, nel corso dell'anno, ha visto impegnato il Personale dell'Ente in 23 eventi territoriali (20 nel 2015) nel corso dei quali sono state fornite 696 consulenze agli Associati.

## Servizi online

La principale novità è rappresentata dal servizio online "Segui la Tua Domanda" (STD) con il quale gli iscritti possono tracciare immediatamente, grazie ad un'interfaccia di facile utilizzo, lo stato di avanzamento dell'iter di lavorazione della domanda stessa. Ogni procedimento amministrativo è scomposto in quattro fasi che ne identificano lo stato di avanzamento:

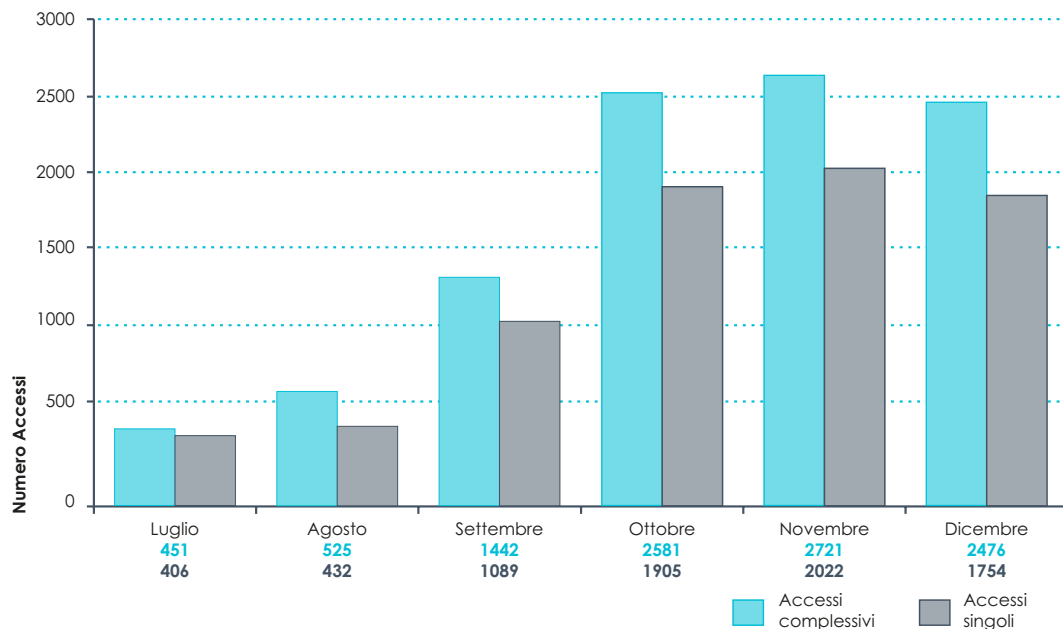
1. acquisizione e verifica documentale della domanda ovvero della documentazione propedeutica all'avvio del procedimento amministrativo;
2. lavorazione: verifica dei requisiti normativi e predisposizione dell'istruttoria;
3. monitoraggio domanda (controllo di conformità): controllo e verifica delle lavorazioni precedenti, in termini di correttezza e rispetto dei requisiti normativi, invio della proposta di delibera agli organi competenti;
4. chiusura domanda (deliberata): attività conseguenti alla delibera degli organi competenti.

Lo stato delle singole fasi è contraddistinto da colori che riprendono la cromatura classica del semaforo.



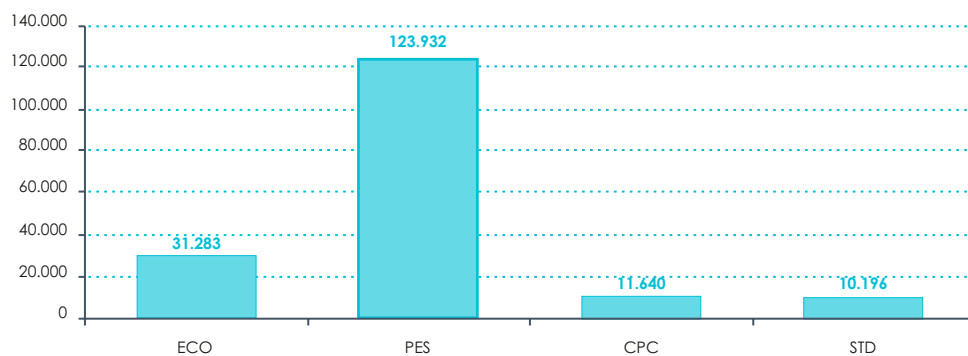
Da luglio a dicembre, il servizio ha registrato i seguenti accessi:

#### Accessi mensili al servizio STD



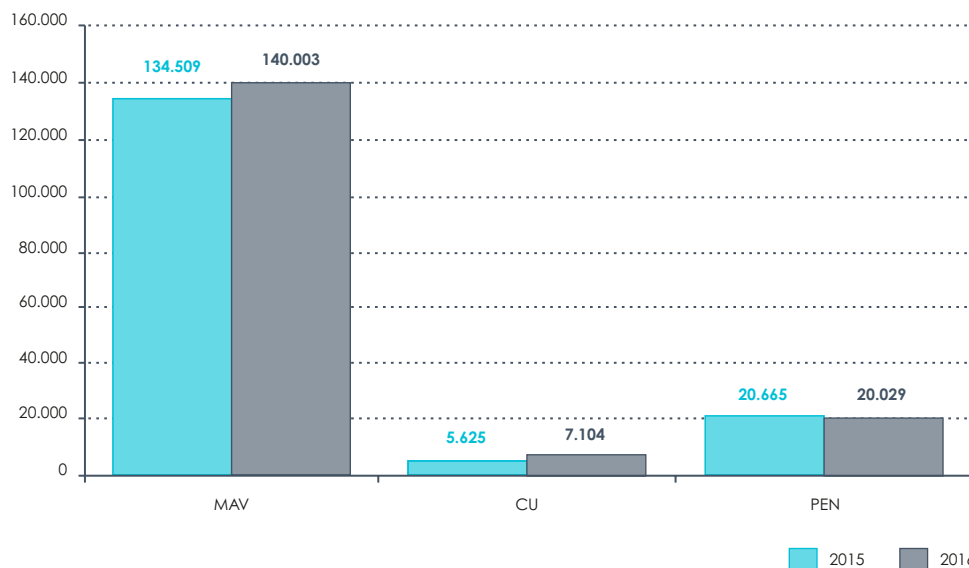
I servizi *online* maggiormente utilizzati sono: la visualizzazione dell'estratto conto contributivo (ECO), il servizio di simulazione (PES), il nuovo servizio di tracciatura delle domande (STD) *online* da luglio 2016 e la certificazione della posizione contributiva (CPC).

#### Servizi *online* più utilizzati



I documenti maggiormente scaricati nel corso dell'anno sono i bollettini MAV (in crescita rispetto all'anno precedente), la Certificazione Unica 2016 e i cedolini mensili di pensione (PEN), come riportato nel seguente grafico.

## Documenti online più scaricati



La messa a disposizione *online* dei MAV, dei cedolini di pensione e della Certificazione Unica ha comportato un risparmio, oltre che di costi indiretti, delle spese postali e di spedizione significativo se si considera il volume dei *download* da parte dei professionisti interessati.

### Contributo di solidarietà

Come noto la Cassa, con delibera dell'Assemblea dei Delegati del 27 giugno 2013, approvata dai Ministeri Vigilanti il 21 ottobre 2013, ha rinnovato il contributo di solidarietà anche per il quinquennio 2014-2018. Essendo quest'ultimo il terzo quinquennio, si è trattato del secondo dei tre rinnovi previsti dall'art. 22 del *Regolamento di Disciplina del Regime Previdenziale* introdotto a partire dal 1° gennaio 2004 con il sopra-riportato articolo e dall'art. 29 del *Regolamento Unitario in materia di previdenza e assistenza della Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza a favore dei Dottori Commercialisti*, entrato in vigore dal 1° gennaio 2017, a seguito della sua approvazione da parte dei Ministeri Vigilanti nel 2016.

Come già evidenziato nelle precedenti Relazioni sulla Gestione, il secondo contributo di solidarietà, relativo al quinquennio 2009-2013, ed in misura minore il terzo, relativo al quinquennio 2014-2018, hanno generato contenzioso. Pendono, alla data di redazione della presente Relazione sulla Gestione, su un totale di 4.927 pensionati che vedono applicato il prelievo, settanta giudizi di primo grado e trentadue di secondo grado, oltre a diciassette ricorsi in Cassazione, aventi ad oggetto la restituzione del contributo. D'altro canto sono state recentemente pronunciate alcune sentenze, che, avuta presente la modifica della legge n. 335/1995 operata dal comma 763 della legge finanziaria 2007 e l'entrata in vigore dell'art. 1, comma 488 della L. 147/2013 (legge di stabilità 2014), allineandosi alla giurisprudenza delle Sezioni Unite della Suprema Corte in tema di legittimità della Riforma del sistema previdenziale adottata nel 2004, hanno dichiarato legittima l'applicazione del contributo a trattamenti pensionistici maturati a far data dal 1 gennaio 2007.

L'applicazione del *contributo di solidarietà*, confermata dal secondo rinnovo deliberato dall'Assemblea dei Delegati ed approvato dai Ministeri Vigilanti, costituisce una misura di *equità e solidarietà intergenerazionale*, contenuta nella riforma del 2004, tuttora ritenuta indispensabile dalla Cassa.



## Polizza sanitaria

La polizza sanitaria assicura gli iscritti ed i pensionati attivi per i "grandi interventi chirurgici" e "i grandi eventi morbosi" e consente l'estensione della copertura ai familiari, con un costo diretto agevolato. Il contratto con la REALE MUTUA Assicurazioni è stato definito a seguito di gara pubblica europea espletata nel corso del 2016 con affidamento del contratto per il triennio 2017 – 2019, fatta salva la facoltà della Cassa di prolungare il contratto alle medesime condizioni giuridiche ed economiche per un altro triennio sino al 31 dicembre 2022. Per l'esercizio 2016 il costo è stato pari ad € 6,8 milioni. Si evidenzia che la nuova Polizza migliora alcune delle garanzie sanitarie già previste nel precedente contratto, e ne amplia l'ambito di copertura con l'inserimento di articolate prestazioni di assistenza e supporto tra cui l'ampliamento delle prestazioni di prevenzione, la previsione di una "temporanea caso morte" a rafforzamento della *long term care* e l'introduzione di una serie di prestazioni assistenziali personali e domestiche (ad es. invio di un medico generico, un infermiere o di un'ambulanza con conseguente eventuale trasporto, consegna farmaci, invio di una *baby sitter*, un artigiano o una collaboratrice domestica).

Oltre alla polizza sanitaria è a disposizione di tutti gli iscritti alla CNPADC il servizio di accesso alla rete odontoiatrica convenzionata con Blue Assistance di circa 1.300 strutture presenti su tutto il territorio nazionale. Il servizio avrà validità fino al 31 dicembre 2017 e sarà esteso all'intero nucleo familiare dell'iscritto alla CNPADC (nuclei familiari fino a 5 persone).

L'intero nucleo familiare, nel periodo di validità del servizio, potrà accedere al *network* di medici odontoiatri convenzionati ed ottenere le prestazioni erogate ad un tariffario vantaggioso ed unico su tutto il territorio nazionale.

## Provvedimenti in materia previdenziale e assistenziale

I Ministeri Vigilanti il 16 settembre 2016 hanno approvato la delibera n. 8 del 2015 con cui l'Assemblea dei Delegati ha inteso riconoscere agli iscritti non pensionati, in aggiunta al tasso annuo di capitalizzazione minimo dei montanti contributivi dell'1,5%, un "extra-rendimento" del 2,81% arrivando ad una valorizzazione complessiva del 4,31% per l'anno 2015. Tale misura è finalizzata a connotare le future pensioni calcolate con il metodo contributivo di una sempre maggiore adeguatezza.

Con successiva nota del 21 settembre 2016, gli stessi Ministeri Vigilanti hanno approvato il Regolamento Unitario di previdenza e assistenza della CNPADC. Il nuovo Regolamento Unitario è entrato in vigore il giorno 1° gennaio 2017 sostituendo i sette precedenti regolamenti (due in materia previdenziale, due in materia assistenziale, un regolamento sui ricorsi amministrativi, un regolamento sugli eventi calamitosi, una deliberazione in materia di società tra professionisti) che sono rimasti in vigore fino al 31 dicembre 2016. Il testo ha in talune parti natura innovativa in quanto include una serie di modifiche che sono entrate in vigore dal 1° gennaio 2017, tra cui:

1. Eliminazione del contributo minimo soggettivo per i primi tre anni di iscrizione alla Cassa anche per i neo-iscritti con più di 35 anni di età;
2. Innalzamento del limite massimo del tasso annuo di capitalizzazione dei montanti contributivi (che tiene in considerazione il rendimento medio previsto dai bilanci tecnici);
3. Riconoscimento, in via sperimentale per un biennio, di un intervento assistenziale in caso di interruzione dell'attività professionale per più di tre mesi a causa di un infortunio (fino ad oggi era previsto solo in caso di malattia);
4. Sostegno all'istruzione degli orfani degli iscritti fino al compimento del 26° anno di età.

Sin dal 2016, il Regolamento Unitario prevede la possibilità di applicare quale limite massimo per la determinazione del tasso annuo di capitalizzazione dei montanti contributivi il più alto tra:

- a) la media quinquennale del PIL calcolata dall'ISTAT;

- b) la media quinquennale del tasso di redditività del patrimonio utilizzata nelle proiezioni attuariali del bilancio tecnico, con un limite massimo del 3%.

### **Definizione agevolata ex art. 6 D.L. 193/2016 (convertito con L. 225/2016)**

In applicazione della legislazione vigente, i contributi e le relative maggiorazioni (interessi e sanzioni) dovuti alla CNPADC, non rientrano nel campo di applicazione dell'art. 6, D.L. n. 193/2016 così come convertito con L. 225/2016 e, pertanto, non sono oggetto della definizione agevolata. La Cassa, nel mese di febbraio 2017, ha ritenuto opportuno inviare cautelativamente una diffida ad Equitalia S.p.A. ed a Riscossione Sicilia S.p.A., dall'accettare domande finalizzate alla definizione agevolata delle somme demandate dalla CNPADC ai Concessionari della riscossione, per violazioni di obblighi in capo agli iscritti, in applicazione dei propri regolamenti adottati nel tempo in virtù dell'autonomia concessale, riconosciuta dalla legge e ribadita anche dalla recente sentenza della Corte Costituzionale n. 7/2017.

### **Cumulo periodi assicurativi (art. 1, comma 195, L. 232/2016)**

L'art. 1, comma 195, della recente L. 232/2016 ha esteso, dal 1° gennaio 2017, anche alle Casse di previdenza dei liberi professionisti la disciplina del cumulo dei periodi assicurativi non coincidenti ai fini del conseguimento di un'unica pensione, in alternativa agli istituti già esistenti della ricongiunzione e della totalizzazione. Le tipologie di pensione interessate sono: la pensione anticipata, la pensione di vecchiaia, la pensione di inabilità e la pensione ai superstiti.

Ad oggi, i chiarimenti ricevuti non risolvono gli aspetti operativi ed interpretativi e sono necessarie pertanto istruzioni applicative su diversi aspetti non disciplinati compiutamente dalla L. 232/2016. Sia direttamente che tramite AdEPP sono in corso le interlocuzioni con i Ministeri Vigilanti interessati.

### **Accertamento della sussistenza del requisito dell'esercizio della professione**

Con sentenza n. 2613 del 1° febbraio 2017, le Sezioni Unite della Corte di Cassazione - nell'ambito di un giudizio promosso da un iscritto per la declaratoria della carenza di potere, in capo alla CNPADC, sul tema dell'annullamento dei periodi di iscrizione per esercizio illegittimo della professione - hanno affermato che *"la Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza a favore dei dottori Commercialisti è titolare del potere di accertare, sia all'atto dell'iscrizione alla Cassa, sia periodicamente e comunque prima dell'erogazione di qualsiasi trattamento previdenziale, che l'esercizio della professione non sia stato svolto nelle situazioni di incompatibilità di cui al D.P.R. n. 1067 del 1953, art. 3, ora D. Lgs. n. 139 del 2005, art. 4, ancorché tale incompatibilità non sia stata accertata dal Consiglio dell'Ordine competente"*. Tale potere trova il suo primo fondamento nell'articolo 22 della L. 21/86 in quanto *"l'accertamento dell'esercizio della libera professione non è dissociabile dalla verifica che detto esercizio sia legittimo e, dunque, non esercitato in situazioni di incompatibilità"*, a prescindere dalla verifica eventualmente svolta dal competente ordine professionale.

Con successiva sentenza n. 2967 del 3 febbraio 2017, la Suprema Corte ha anche affermato che:

1. l'accertamento dell'esercizio continuativo della professione deve essere compiuto dalla CNPADC periodicamente e, comunque, prima dell'erogazione del trattamento previden-

ziale ed assistenziale;

2. e che, in caso di accertamento negativo, effettuato prima della erogazione, è legittima la cancellazione dell'assicurato con riferimento all'intero periodo, senza limiti temporali, non trovando applicazione il DPR 818/1957, articolo 8, che presuppone l'esistenza di un rapporto assicurativo con l'INPS.

In altre parole, l'eventuale mancato esercizio del citato potere di verifica con periodicità quinquennale non può comportare la decadenza dall'esercizio del medesimo potere da parte della CNPADC, prima dell'erogazione dei trattamenti, in mancanza di una norma espressa che stabilisca tale preciso termine di decadenza.

## Rapporti associativi

Nel corso del 2016 è continuato il confronto con le altre Casse aderenti all'AdEPP sulle tematiche di interesse della previdenza dei liberi professionisti tra cui quelle connesse alle recenti novità legislative (definizione agevolata e cumulo). Dal mese di gennaio 2017 il Presidente della Cassa, dott. Walter Anedda si è avvicinato con il precedente Presidente, dott. Renzo Guffanti, quale componente del Consiglio Direttivo dell'AdEPP.

34

BILANCIO CIVILISTICO 2016  
Relazione degli amministratori sulla gestione

## Attività di comunicazione

Nell'anno 2016 la Cassa ha continuato il percorso di comunicazione e di diffusione di cultura previdenziale sul territorio, partecipando attivamente a numerose iniziative sia in ambito locale che nazionale, anche con il supporto del Personale per offrire, direttamente sul territorio, il servizio di consulenza diretto agli Associati.

Nell'anno in esame si è tenuta la settima edizione del Forum in Previdenza dal titolo "*La Previdenza dei Professionisti: ieri, oggi, domani*". Il Forum è stato un momento di riflessione per approfondire, a 20 anni dai processi di riforma della previdenza italiana che ha interessato tanto la previdenza professionale (con il D. Lgs. 509/94) che quella pubblica (con la c.d. "Riforma Dini"), le possibilità per Stato e Casse di previdenza di affrontare il futuro.

Il Forum in Previdenza 2016 è stato anche l'occasione per la Cassa di approdare sui principali canali di comunicazione *digital* quali *Linkedin* e *Twitter*, quali strumenti ulteriori di divulgazione della cultura previdenziale che si aggiungono ai cinque numeri della Newsletter pubblicati nell'anno.

Periodicamente inoltre sono trasmesse, direttamente agli indirizzi di posta elettronica degli associati, comunicazioni e aggiornamenti specifici sui diversi temi, rammentando anche scadenze ed adempimenti.

## ORGANIZZAZIONE E GOVERNANCE

La Cassa è quotidianamente impegnata nel governo di scenari fortemente dinamici, la cui costante mutevolezza è correlata alla probabilità del verificarsi di eventi - endogeni ed esogeni - che, se non opportunamente fronteggiati, potrebbero rendere incerto il raggiungimento dei propri obiettivi strategici.

Presupposto è la progettazione e realizzazione di un insieme organico di strutture (decisionali e di controllo), regole (norme, Codici di condotta), processi di intermediazione tra *Stakeholder*, sistemi di gestione, prevenzione e controllo interno (*risk management*).

Nel 2016, in continuità con le azioni già intraprese negli anni precedenti, la Cassa ha continuato, su base volontaria, nell'ulteriore sforzo di potenziamento del suo sistema di controllo e governo.

Importante tassello è stato la progettazione e realizzazione del *Modello di Organizzazione e Gestione (MOG)* ex D. Lgs. 231/2001, cui la Cassa ha aderito volontariamente sebbene non vi fosse tenuta. Il "*Codice Etico e Comportamentale*", approvato dal CdA il 3 febbraio 2016 - disponibile sul sito web istituzionale - ha rappresentato il primo degli strumenti adottati per la prevenzione dei reati previsti dal Decreto, al quale sono seguiti la realizzazione degli ulteriori elementi del *Modello (Protocolli di parte generale e speciale, Matrici di mappatura dei rischi, formazione specifica erogata a tutti i livelli, sistema sanzionatorio, ecc.)*.

L'implementazione del MOG è un anello importante dell'assetto di governo e della connotazione organizzativa (modello di funzionamento) che la Cassa si è voluta dare, assetto in cui si inquadra anche la creazione del Servizio Studi e *Compliance* - ed il relativo inserimento del nuovo processo all'interno del Sistema Gestione Qualità - volto a garantire la conformità alla normativa di riferimento ed alla sua armonizzazione nell'ambito dei processi aziendali ed inoltre a supportare l'Organismo di Vigilanza - insediato nel settembre del 2016 - nel monitoraggio e controllo dell'applicazione del MOG.

In termini di strategie per la mitigazione del rischio, si colloca inoltre il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS), che individua le opportune misure da adottare per la protezione dei dati personali trattati dalla Cassa nelle loro componenti fisiche, logiche ed organizzative e che, sebbene facoltativo, rappresenta un utile riferimento per l'Ente rispetto alle strategie di sicurezza e fornisce le conseguenti politiche da adottare (politiche di *Data Privacy*).

L'approccio *customer and risk oriented* è stato potenziato ulteriormente nel maggio del 2016, rendendo conforme il modello di funzionamento CNPADC ai requisiti definiti dalla nuova norma UNI EN ISO 9001:2015, fondata per l'appunto sul *risk based thinking*. La nuova importante certificazione è stata conseguita a seguito della verifica ispettiva di un organismo terzo, indipendente ed autonomo, riconosciuto a livello internazionale [TÜV Italia].

Con riferimento ad alcune tipologie di rischio si evidenzia che il rischio di non continuità operativa, per eventuale compromissione dei servizi tecnologici, dei processi di business c.d. *mission critical* della Cassa, è monitorato costantemente ed è stato gestito nel *Business Continuity Management Plan*. Il Piano, integrato nel Sistema Gestione Qualità, comprende tutte le misure di carattere organizzativo, procedurale e tecnologico volte ad assicurare la capacità della CNPADC di rispondere in ogni caso a gravi eventi di interruzione o indisponibilità dei servizi e/o infrastrutture di supporto ed a garantire la ripresa della operatività in un tempo accettabile, con una qualità dei servizi adeguata.

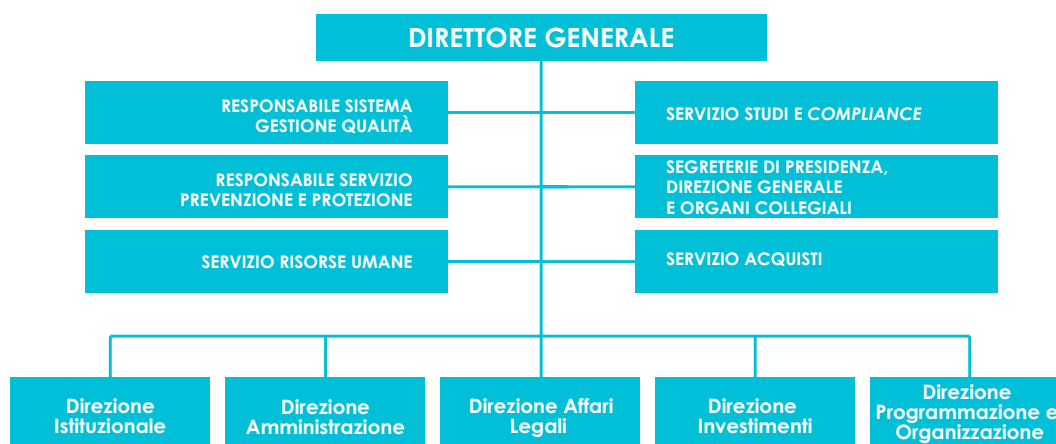
Affinché l'organizzazione e la *governance* esprimano processi e procedure efficaci e garantiscano il giusto presidio di controllo delle rischiosità, è requisito indispensabile che il Personale sia opportunamente e costantemente formato. A tal proposito la Cassa, da ormai diversi anni, investe con continuità nella formazione del proprio Personale, che abbraccia sia le tematiche più tecniche, per le quali vengono rilasciate vere e proprie certificazioni (ad esempio per le aree IT e Progetti), sia quelle dei cosiddetti "*soft skills*", che hanno portato negli anni importanti risultati sul modello di funzionamento e sul clima aziendale.

Nel 2016 la Cassa ha erogato per ogni dipendente almeno 5 giornate di formazione. Tra i temi trattati più rilevanti, si segnalano la formazione sul MOG ex D. Lgs. 231/2001, sugli strumenti di comunicazione digitale e sulle novità introdotte dal nuovo Codice degli appalti. In tema di organizzazione, ha visto l'avvio nel corso dell'esercizio il progetto volto al recupero digitale dell'intero patrimonio cartaceo storico documentale relativo al patrimonio immobiliare e l'integrazione con il modello e le tecnologie di gestione ottico-documentale della Cassa, mettendo a frutto la positiva analoga esperienza maturata negli anni precedenti sul patrimonio storico documentale istituzionale.

Ha inoltre preso vita il progetto dedicato alla reingegnerizzazione delle componenti architetture e database del sistema informativo della CNPADC, anche in vista di una completa evoluzione del parco applicativo.

Infine è da segnalare, tra i progetti ritenuti rilevanti messi in cantiere tra la fine del 2016 e l'inizio del 2017, il potenziamento dell'automazione nei processi di liquidazione delle prestazioni.

Allo stato attuale, la struttura della CNPADC e la sua articolazione possono essere sinteticamente rappresentate dal seguente organigramma.



Anche per l'esercizio in esame, così come per i precedenti, è visibile l'effetto degli investimenti effettuati dalla Cassa negli ultimi anni, sia in formazione sia in tecnologia, e delle politiche di decisa valorizzazione del merito individuale. Infatti, pur in presenza di un significativo aumento del numero degli Associati - incrementatosi da 54.928 (di cui 5.169 pensionati) al 31 dicembre 2008 a 66.260 (di cui 7.251 pensionati) al 31 dicembre 2016 (+21%) - e del patrimonio dell'Ente - aumentato, nel medesimo periodo di osservazione, da € 2,9 miliardi a € 6,9 miliardi a fine esercizio 2016 (+138%) - si è mantenuto il trend di ormai consolidata stabilità del numero medio di risorse impiegate, rimasto al livello dell'anno 2008, segno di un tangibile ritorno degli investimenti effettuati nel tempo in risorse umane e tecnologia.

# IL QUADRO MACROECONOMICO, L'ANDAMENTO E LE PROSPETTIVE DEI MERCATI

## IL SETTORE MOBILIARE

### Contesto economico

Nel 2016 la crescita economica globale (+3,1%) ha evidenziato un modesto rallentamento rispetto a quella registrata nel 2015 (+3,2%), imputabile alla minor crescita dei Paesi Sviluppati (+1,6% verso 2,1% nel 2015). In particolare ha inciso la frenata dell'economia degli Stati Uniti la cui crescita si è arrestata al +1,6% rispetto al +2,6% del 2015. Anche il Regno Unito (+2%), l'Area Euro (+1,7%) e il Giappone (+0,9%) sono cresciuti meno, mentre è rimasta invariata, rispetto all'anno precedente, la crescita dell'economia dei Paesi Emergenti (+4,1%).

Di seguito si procede ad un'analisi sintetica per area geografica.

### Stati Uniti

In base alle ultime stime del Fondo Monetario Internazionale (FMI), confermate dal primo outlook diffuso dal dipartimento del commercio USA, la crescita dell'economia americana nel 2016 ha subito una battuta di arresto di un punto percentuale chiudendo l'anno con un incremento del PIL pari all'1,6%.

A pesare sulla crescita della maggiore economia mondiale è stato il contributo negativo del canale estero (-0,7%) e della componente investimenti aziendali (-1,5%) che hanno risentito della forza del dollaro in continuo apprezzamento sulle altre valute e del crollo del prezzo del petrolio che ha toccato i minimi dal 2003. La spesa per i consumi personali privati ha subito una decelerazione (+2,7% rispetto al +3,2%) sebbene i consumi privati si confermino il motore principale della crescita americana e anche la spesa governativa è cresciuta meno del 2015 (+0,9% dal precedente +1,8%).

Il mercato del lavoro in continuo miglioramento, con il tasso di disoccupazione sceso al 4,8%, ha iniziato a spingere al rialzo i salari che, unitamente al recupero del prezzo del greggio nella seconda parte dell'anno, hanno portato ad un'accelerazione diffusa dei prezzi con il dato dell'inflazione salito al +1,3% dal +0,1% del 2015.

Nel corso dell'anno il *sentiment* è rimasto sempre positivo, l'indice elaborato dall'*Institute for Supply Management* (ISM) sul settore manifatturiero si è mosso costantemente al rialzo dai 48 punti da inizio anno. L'indice ISM non manifatturiero (che esprime l'andamento dell'attività di un campione di imprese appartenenti al settore dei servizi) è rimasto stabilmente al di sopra della soglia di espansione dell'attività (50 punti) in una direzione anch'essa al rialzo. La fiducia dei consumatori è rimasta stabile nell'anno con un balzo dei valori a 98,2 dopo la vittoria di Donald J. Trump alle elezioni presidenziali.

In questo contesto macroeconomico che vede il mercato del lavoro vicino alla piena occupazione, l'inflazione in crescita verso il livello target del 2% e una maggiore fiducia nella forza della ripresa, la *Federal Reserve* (FED), nell'ultima riunione dell'anno 2016, è tornata ad alzare i tassi di 25 bps dopo che l'ultimo aumento risaliva a dicembre 2015. La FED ha indicato una previsione di ulteriori tre aumenti nel 2017 gradualmente e dipendenti comunque dall'evoluzione dello scenario, anche a seguito di un possibile cambiamento della politica fiscale come annunciato in campagna elettorale dal nuovo presidente degli Stati Uniti.

## Europa

In Europa, il Regno Unito ha registrato un lieve rallentamento della crescita (+2,0% rispetto al +2,2% del 2015) nell'anno in cui sono cresciuti i timori di una brusca frenata dell'economia dopo l'esito del referendum sulla Brexit che ha sancito la decisione di uscire dall'Unione Europea. Il nuovo Governo di Theresa May, formatosi post-referendum, ha designato da subito una linea chiara di risoluzione dei trattati (c.d. *Hard Brexit*).

Anche nell'Area Euro si è assistito ad un rallentamento moderato della crescita (+1,7% dal precedente +2%) con la Germania (+1,7%) che mantiene il ruolo di locomotiva della crescita nell'Eurozona registrando un'accelerazione del +0,2% rispetto al 2015. La crescita resta stabile in Francia (+1,3%) e in Spagna (+3,2%) dove il PIL cresce per il secondo anno consecutivo ad un ritmo superiore al 3% e alla media europea. Il PIL italiano è rimbalzato nella seconda metà dell'anno dopo la stagnazione primaverile segnando per il 2016 un +0,9% chiudendo l'anno con un incremento della crescita di +0,2% rispetto al 2015 e superiore alle attese.

La disoccupazione nell'Eurozona sebbene ancora elevata in tutti i Paesi dell'Area, fatta eccezione per la Germania (6,1%), è in discesa a 10,1% dal precedente 10,9%. L'inflazione è in lieve risalita (+0,2% nel 2016 dallo 0% del 2015) ma resta ancora distante dall'obiettivo di un livello *target* del 2% nonostante il massiccio programma di *Quantitative Easing* (QE) messo in atto dalla Banca Centrale Europea (BCE).

L'azione della BCE è rimasta accomodante nel corso dell'anno, il Consiglio direttivo della BCE nella riunione di inizio marzo 2016 ha adottato un pacchetto di ulteriori misure espansive per sostenere la ripresa dell'economia e il rialzo dell'inflazione verso l'obiettivo di stabilità dei prezzi. I tassi di interesse sono stati portati a zero (da 0,05%), il tasso dei depositi presso la BCE è stato portato a -0,40%. Il programma di acquisto di attività è stato esteso a 80 miliardi al mese rendendo eligibili anche le emissioni obbligazionarie corporate *investment grade* di emittenti non finanziari e sono state introdotte quattro nuove operazioni *Targeted longer-term refinancing operations* (TLTRO) a condizioni estremamente vantaggiose. Inoltre, nella riunione dell'8 dicembre scorso il Consiglio direttivo della BCE ha esteso la scadenza del programma di acquisto di attività almeno sino alla fine del dicembre 2017 e anche oltre se necessario per un importo in misura ridotta a 60 miliardi al mese a partire da aprile 2017.

## Giappone

In Giappone il PIL nel 2016 ha rallentato al +0,9% (dal +1,2%) risentendo ancora della persistente debolezza degli investimenti e della domanda interna e beneficiando del contributo della spesa pubblica che si è incrementata dello 0,4% rispetto al 2015. Le esportazioni sono cresciute meno (+0,4% da +3,2% del 2015) e la bilancia commerciale è migliorata solo a fine anno grazie alla debolezza dello yen dopo le elezioni presidenziali USA.

Nel 2016 è proseguita la politica monetaria ultra espansiva della *Bank of Japan* (BoJ) con diverse misure azionate nel corso dell'anno per allentare ulteriormente le condizioni di stimolo monetario. E' stato inoltre approvato in estate dal governo guidato da Shinzo Abe un pacchetto di incentivi fiscali per un ammontare complessivo di circa l'1,5% del PIL con l'obiettivo di favorire l'espansione economica e contrastare le pressioni deflazionistiche. L'inflazione nel corso dell'anno è tornata a scendere chiudendo il 2016 a -0,1% (da +0,8% del 2015).



## Paesi Emergenti

Nel 2016 si è arrestato il rallentamento della crescita dei Paesi Emergenti dopo che nel 2015 sono cresciuti al tasso più basso dall'inizio della crisi del 2008-2009 facendo registrare un ritmo di crescita stabile al +4,1% in misura aggregata ma disomogenea tra le differenti aree geografiche ed economiche dell'Area.

In Cina è continuato il rallentamento guidato all'interno del *target* quinquennale definito dal governo nel range tra il 6,5% ed il 7% annuo. La crescita dell'economia nel 2016 del +6,7% (dal +6,9% del 2015) è stata sostenuta dagli investimenti nei grandi progetti infrastrutturali in diversi settori dell'economia e dalla componente immobiliare che si è incrementata del 5,9% rispetto ai valori del 2015 stimolata dall'abbondante offerta di credito. Di contro, è continuata la diminuzione della crescita dei consumi, in calo al +9,6% dal 10,6% del 2015, anche se nel mese di dicembre si è registrata un'accelerazione delle componenti interne della domanda per effetto dello stimolo fiscale e monetario. Contestualmente il debito *corporate* è cresciuto a +169% sul PIL iniziando a destare i timori sulla capacità di tenuta dell'economia cinese gravata da un eccessivo livello di indebitamento del settore privato e dei governi locali. La Banca Popolare Cinese ha continuato ad attuare misure espansive iniettando liquidità nel sistema attraverso operazioni di mercato aperto.

In India la crescita del PIL (+6,6% da 7,6%) è rimasta sostenuta nella prima parte dell'anno per rallentare nel quarto trimestre a seguito della frenata dei consumi e dell'attività produttiva che hanno risentito dell'improvvisa operazione di demonetizzazione con il ritiro dalla circolazione delle banconote di maggiore taglio (pari a oltre l'80% del contante), attuata a sorpresa all'inizio di novembre dal Governo indiano per contrastare l'evasione fiscale e la corruzione.

E' proseguita la recessione in Brasile (PIL scende del 3,5% con il -3,8% del 2015), gravato da un quadro congiunturale ancora assai incerto anche per la situazione politica ancora confusa mentre si è attenuata in Russia (PIL -0,6% nel 2016 dal -3,7% del 2015) che ha beneficiato della ripresa del prezzo del petrolio e delle materie prime consolidando la prospettiva di un ritorno alla crescita. In entrambi i Paesi la dinamica dei prezzi, anche se in discesa, è rimasta sostenuta con l'inflazione in Brasile all'8,8% e in Russia al 7,1% a fronte del quale l'orientamento di politica monetaria è stato mantenuto restrittivo.

## Andamento dei principali mercati finanziari 2016

Il mercato azionario globale ha archiviato il 2016 con una buona *performance* positiva e con un andamento contrastato caratterizzato nel corso dell'anno da diversi cambiamenti di direzione per le incertezze politiche (Brexit, elezioni USA, referendum costituzionale in Italia) e i rinnovati timori sulla fine degli stimoli monetari e sulla crescita.

Il contributo maggiore alla *performance* è stato apportato dal risultato registrato dai Paesi Emergenti, trainati dai Paesi dell'America Latina e dell'est Europa legati al recupero dei prezzi delle materie prime, e dall'andamento del listino USA favorito a fine anno anche dall' "effetto Trump". Anche l'indice azionario europeo chiude l'anno in positivo con la borsa del Regno Unito che ha registrato la miglior *performance* dell'area beneficiando della svalutazione della sterlina post referendum Brexit seguita dalle *performance* positive ma più contenute dei listini del blocco euro ad eccezione delle borse di alcuni Paesi Periferici appesantite dalla debolezza del settore bancario. Invariato il risultato del mercato giapponese che ha recuperato solo negli ultimi mesi la pesante perdita grazie alla debolezza dello yen.

Il mercato obbligazionario ha beneficiato nei primi mesi dell'anno del potenziamento del Quantitative Easing da parte della BCE e della BoJ con un'ulteriore discesa dei rendimenti su tutti i tratti delle curve governative. Il movimento è stato ulteriormente rafforzato, segnando i minimi storici nei primi giorni di luglio, con il risultato del referendum sulla Brexit. Nei mesi succes-



sivi, le aspettative crescenti di un rialzo dei tassi da parte della FED entro l'anno hanno favorito il rialzo dei rendimenti sulla curva americana, rialzo che è proseguito con la vittoria di Trump alle elezioni presidenziali e, a seguito dell'incremento delle attese inflazionistiche, si è subito esteso anche al mercato obbligazionario governativo dell'Eurozona.

Il nuovo QE della BCE ha contribuito notevolmente alla riduzione dei differenziali dei rendimenti nelle altre categorie di obbligazioni, soprattutto quelle societarie.

Nel 2016 le materie prime, dopo un inizio anno difficile all'insegna della continuità del *trend* del 2015, sono riuscite a rimbalzare beneficiando di aspettative di crescita migliori, anche grazie alle *trump-economics*, e agli interventi sul lato dell'offerta come il taglio dell'OPEC alla produzione del greggio concordato a dicembre.

## Prospettive economiche 2017

Nell'*update* di gennaio 2017 del *World Economic Outlook*, Il Fondo Monetario Internazionale ha confermato una crescita globale per il 2017 e 2018 agli stessi livelli della stima pubblicata nel documento di ottobre 2016 e pari, rispettivamente, al +3,4% e +3,6%. Le politiche economiche della nuova amministrazione degli Stati Uniti avranno un risvolto anche sulle economie degli altri Paesi con una prospettiva di crescita in miglioramento (stima rivista al rialzo del +0,1%) per l'attività economica dei Paesi Sviluppati in continuità con il trend positivo già registrato nella seconda metà del 2016. Le previsioni di crescita per il 2017 sono state riviste al rialzo per gli Stati Uniti che cresceranno del +2,3%, per l'Area Euro (+1,6%), per il Giappone (+0,8%) e per il Regno Unito (+1,5%).

Diversamente, sono state riviste leggermente al ribasso (-0,1%) le stime di crescita per i mercati emergenti, in particolare per le grandi economie (Cina, India, Brasile e Messico), che cresceranno comunque ad un ritmo superiore a quello del 2016 (+4,5%).

Sulle aspettative di crescita economica globale restano i rischi collegati alle tensioni geopolitiche presenti in varie regioni del pianeta e ad un aumento di intenzioni politiche protezionistiche in molti Paesi che potrebbero portare a restrizioni nel commercio internazionale. Infine, un inasprimento delle condizioni finanziarie globali potrebbero impattare sulla crescita dei Paesi, sviluppati ed emergenti, che presentano una situazione ancora debole di bilancio.

## IL SETTORE IMMOBILIARE

Si premette che, nel redigere il presente commento sul mercato *real estate* italiano la Cassa si è avvalsa di pubblicazioni di operatori specializzati del settore.

Il 2016 fa registrare nel complesso un segno positivo in termini di investimenti, superiori di oltre il 10% al volume registrato nel 2015 a conferma dell'interesse per il nostro mercato da parte degli investitori stranieri ma anche dei primi segnali di ripresa di quelli nazionali.

Il mercato immobiliare italiano delle compravendite sta, dunque, lentamente riprendendosi da quella condizione di crisi che, iniziata nel 2008, ha raggiunto il punto di maggiore severità nel 2013. Molto difficilmente i volumi di mercato torneranno a riposizionarsi su livelli pre-crisi ma molto probabilmente assisteremo nel prossimo futuro ad una moderata crescita che porterà il mercato a stabilizzarsi.

Le compravendite residenziali, in crescita di circa il 5%, sono il segno di una fiducia nel comparto anche e soprattutto da parte dei piccoli risparmiatori. La dinamica del mercato residenziale nelle 13 maggiori aree urbane è risultata generalmente migliore rispetto al resto del Paese.

Il mercato *retail* degli spazi ad uso ufficio ha fatto segnare una vera e propria inversione di tendenza nell'ultimo anno rispetto al 2015. A Milano si trovano uffici di classe A ben localizzati, condizioni che lo rendono il mercato italiano più liquido, mentre Roma perde posizioni rimanendo troppo legata al settore pubblico. Nel mercato della Capitale, la realizzazione di nuovo prodotto potrebbe attirare nuove tipologie di *tenant* e favorire uno sviluppo simile a quello di Milano il cui *skyline* compete con quello delle maggiori città europee.

Gli investitori stranieri si confermano come i principali *player* del mercato, rappresentando circa il 66% del valore delle transazioni. Il *target* di questi investitori è mirato all'acquisto di immobili *core* situati in *prime locations* oltre che di immobili *value added* inclusi all'interno di portafogli di *Not Performing Loans*. Ritorna ad essere consistente l'interesse anche per le aree in sviluppo.

L'attuale mancanza di immobili di qualità o la limitata dimensione degli stessi (con valori inferiori ai € 100 ml) è parzialmente colmata grazie ad investitori che operano con ottiche di medio-lungo periodo. Si identificano nuove *asset class* con rendimenti apprezzabili che contribuiscono a spostare l'attenzione anche su prodotti *non core*.

Per il medio termine ci si attende un crescente interesse per i settori del *senior housing*, dell'*healthcare*, degli hotel oltre che delle tradizionali *high street*.

La creazione di nuovo prodotto immobiliare di elevata qualità classificabile come *Grade A* o *Leed Gold* permetterebbe al mercato italiano di posizionarsi su degli standard di livello internazionale.

Le conseguenze del referendum sulla Brexit finora sono scarsamente percepite sul mercato immobiliare sia nel Regno Unito che nell'Europa continentale; gli effetti di lungo periodo sono difficilmente pronosticabili.

Lo scenario che si è aperto dipenderà dalla durata del periodo di incertezza e dalla forma che prenderà l'accordo finale tra Londra e UE, accordo che non si conoscerà presumibilmente prima della fine del 2018. Il clima di incertezza che avvolge l'economia britannica potrebbe portare molte imprese finanziarie attualmente localizzate nella *City of London* a spostarsi e gli investimenti stranieri destinati ad essere dirottati altrove, come a Dublino, Francoforte o Parigi. Milano può ambire ad attirare almeno una parte delle Società o delle filiali che presumibilmente dovranno lasciare Londra una volta che la Brexit verrà attuata.

Prosegue l'attività di *repricing*, ovvero di aggiustamento dei prezzi degli immobili, iniziata in ritardo rispetto al crollo delle compravendite ma ora giunta ad una fase di assestamento scaturente da un sostanziale adeguamento al ribasso delle aspettative della parte offerente.

I prezzi richiesti sono ormai in linea rispetto alla domanda grazie all'adeguamento delle aspettative di realizzo da parte dei venditori e ad una domanda avvantaggiata da un surplus di offerta ancora presente sul mercato. Lo sconto mediamente praticato nel settore residenziale si è attestato al 15%, in lieve diminuzione rispetto al 2015.

Nelle città capoluogo, i tempi medi per vendere un'abitazione sono passati da 8 mesi del 2015 a 7 mesi del 2016; la diminuzione ha riguardato sia le zone centrali che quelle periferiche, anche se in queste ultime le tempistiche rimangono vicine ai 9 mesi.

I decrementi medi dei prezzi, su base annua, si sono attestati per le abitazioni usate all'1,2% (nel 2015 2%), per il segmento terziario al 2,4% (nel 2015 3,1%) e per il commerciale all'1,6%.

Per sette anni consecutivi dal 2010 al 2016 i prezzi in termini reali si sono contratti facendo totalizzare un dato cumulato del 22,8% per il comparto residenziale e del 26,3% per il terziario.

Nel 2017 si attende una stabilizzazione dei valori delle quotazioni delle abitazioni con timidi segnali di ripresa nelle principali città capoluogo. Per il segmento terziario e commerciale si prevede una tendenza alla stabilizzazione.

Nel 2016 si è confermato il positivo trend di crescita delle erogazioni di mutui alle famiglie. Il favorevole binomio tra bassi tassi di interesse e miglioramento delle prospettive del mercato immobiliare residenziale continua, pertanto, a favorire l'incremento della domanda di mutui, con netta prevalenza della formula a tasso fisso (oltre il 70% dei finanziamenti).

Per quanto attiene al mercato dei Fondi immobiliari il 2016 non ha fatto registrare incrementi significativi e, per la prima volta dal 2007, gli attivi gestiti dalle prime 5 SGR sono diminuiti. Nonostante il calo, alle SGR *top five* del mercato continua ad essere riconducibile circa il 50% del totale dell'attivo.

Si è registrato nel 2016 un aumento esclusivamente dei veicoli rivolti ad investitori istituzionali. Per i fondi di tipo *retail* è proseguita l'attività di dismissione dei rispettivi portafogli.

La quota degli strumenti di tipo riservato è arrivata ad oltre il 90% del totale con un peso dei fondi *retail* al di sotto del 10%.

## Le locazioni

### Comparto abitativo

L'ultimo biennio si è dimostrato sostanzialmente positivo per il mercato italiano delle locazioni residenziali. Questa inversione di tendenza appare ben avviata nonostante una ripresa economica lenta e stentata e tutte le incertezze del quadro macro-economico e politico nazionale e internazionale.

Negli ultimi anni il mercato abitativo è molto cambiato e così pure la domanda che è sempre più attenta alla qualità. Immobili costruiti anche solamente 10 anni fa non hanno le caratteristiche di risparmio energetico, innovazioni nei materiali e nell'impiantistica di immobili progettati e costruiti oggi. Per il futuro ci si aspetta che la domotica continuerà a svilupparsi così come le tematiche riguardanti il risparmio energetico, le innovazioni nei materiali e nell'impiantistica. Inevitabilmente, cresceranno le differenze nell'*appeal* di immobili di pregio rispetto ad immobili datati e obsoleti. L'offerta di abitazioni sfitte è ancora abbondante.

I cambiamenti sociali e culturali in atto nel Paese molto probabilmente porteranno ad un aumento della domanda di abitazioni in locazione legata alla necessità di maggiore mobilità e al mercato del lavoro. Specialmente nelle aree di pregio e in quelle centrali, il mercato è frenato dalla carenza di prodotto di qualità.

Per locare un appartamento sono necessari circa 4 mesi; la tempistica si è mantenuta stabile negli ultimi 4 anni ed è pressoché uniforme in tutte le zone.

Di seguito si riporta un'analisi geografica delle variazioni dei canoni medi.

## Abitazioni - Variazioni canoni medi

| VAR% CANONI 2016/2015 |             |             |             |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| CITTÀ                 | CENTRO      | SEMICENTRO  | PERIFERIA   |
| Bari                  | -2,5        | -1,7        | -0,8        |
| Bologna               | 0,0         | 0,0         | -0,6        |
| Firenze               | 0,7         | 0,3         | -0,1        |
| Milano                | 0,0         | 0,1         | -1,2        |
| Napoli                | -2,3        | -0,6        | -0,8        |
| Roma                  | -1,3        | -1,3        | -1,8        |
| Torino                | -0,1        | -0,1        | -1,5        |
| Venezia (Laguna)      | 0,9         | 0,3         | 0,4         |
| <b>MEDIA</b>          | <b>-0,6</b> | <b>-0,4</b> | <b>-0,8</b> |

Fonte: Nomisma.

## Comparto uffici

Nonostante il mercato immobiliare del comparto uffici si possa annoverare tra quelli che più hanno sofferto il protrarsi della congiuntura economica negativa, tuttavia si conferma essere quello in cui si effettuano più investimenti ed operazioni.

Continua la tendenza delle Società a procedere con piani di razionalizzazione e ottimizzazione degli spazi di lavoro, laddove la scelta ricade sempre di più su edifici in classe energetica elevata al fine di contenere i costi di gestione. L'adeguamento a degli standard più elevati comporterà per la Proprietà la scelta sempre più obbligata di investire nella riqualificazione degli immobili.

I canoni medi nei centri urbani di medie/grandi dimensioni a livello nazionale, variano tra 200 e 350 euro/mq/anno, mentre nelle zone meno appetibili ci si attesta mediamente tra 70 e 120 euro/mq/anno.

La variabilità è strettamente legata agli standard sopracitati.

## Uffici - Variazioni canoni medi

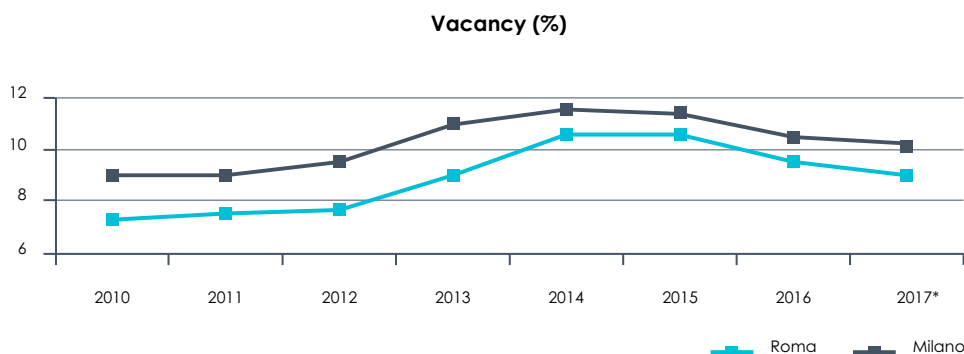
| VAR% CANONI 2016/2015 |             |             |             |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| CITTÀ                 | CENTRO      | SEMICENTRO  | PERIFERIA   |
| Bari                  | -2,2        | -2,7        | -2,2        |
| Bologna               | -0,5        | -1,0        | -3,4        |
| Firenze               | -0,9        | -0,9        | -1,1        |
| Milano                | -1,1        | -0,2        | -1,7        |
| Napoli                | -2,3        | -1,1        | -1,4        |
| Roma                  | -1,6        | -1,3        | -1,2        |
| Torino                | 0,0         | -1,4        | -1,6        |
| Venezia (Laguna)      | -1,1        | -2,5        | -2,3        |
| <b>MEDIA</b>          | <b>-1,2</b> | <b>-1,4</b> | <b>-1,9</b> |

Fonte: elaborazioni REAG R&D Dept. su dati Nomisma.

La tipologia più richiesta è quella di uffici in classe A, pertanto le difficoltà maggiori sono relative all'assorbimento degli uffici di classificazione minore, soprattutto C. La dismissione di spazi di scarsa qualità, a fronte del trasferimento di società in nuove strutture più efficienti, ha generato un *surplus* di offerta di immobili non più funzionali per i quali sono necessari scenari di valorizzazione al fine di renderne possibile un riutilizzo. Tale processo ha portato inevitabilmente ad un aumento del tasso di *vacancy*.

Gli immobili nuovi in classe A o B non sempre hanno incontrato la domanda in termini di canoni di locazione richiesti ma di recente si osserva una contrazione del tasso di *vacancy* per la categoria più elevata.

Per il 2017 si attende una riduzione del tasso di *vacancy* che a Milano si attesterebbe al 10% e a Roma al 9% grazie ad una lenta ripresa del mercato subordinata al consolidamento del *trend* economico nazionale e all'interesse degli investitori internazionali per il nostro mercato.



Fonte: Scenari Immobiliari (\*) previsioni.

### Comparto logistico ed industriale

Il settore immobiliare logistico evidenzia una generale stabilizzazione dei trend e un mercato in graduale ripresa. Tra le *locations prime* quelle posizionate nel Nord Italia mostrano, in alcuni casi, lievi variazioni positive dei canoni di locazione degli immobili nuovi. Le città di Milano e Roma si riconfermano *location top*, ove la richiesta raggiunge 55 euro/mq/anno.

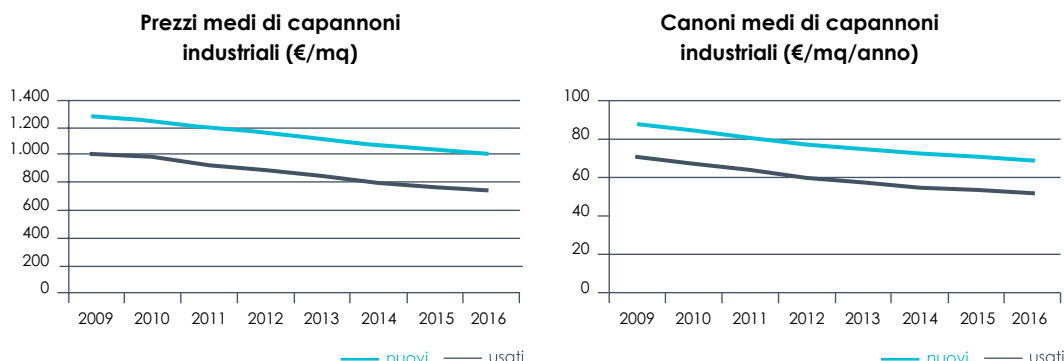
Per quanto concerne la locazione degli immobili usati, invece, il canone di locazione più alto si riscontra nelle *locations prime* di Milano e di Firenze e si attesta nell'intorno dei 45 - 50 euro/mq/anno.

Il comparto resta caratterizzato dalla carenza di spazi di qualità, si prevede pertanto un incremento degli investimenti in nuove costruzioni, prevalentemente in ottica *build to suit*.

Ci si attende anche l'avvio di un processo di conversione di contenitori dismessi in prossimità dei centri urbani con un'attenzione elevata alla sostenibilità ambientale.

L'e-commerce, settore che in Italia ha avuto una crescita esponenziale, guiderà le scelte degli operatori in merito agli *asset* localizzati in prossimità dei centri urbani. Il continuo sviluppo dell'industria digitale e il crescente e inarrestabile utilizzo della tecnologia spingono i proprietari a dover investire nell'adeguamento dei capannoni per fornire servizi sempre più mirati a soddisfare le esigenze del cliente. L'efficienza dei processi, la tracciabilità delle operazioni, la riduzione dei tempi comportano inevitabilmente un aumento della produttività.

Nel 2016 i decrementi dei canoni sono compresi tra il 2,9% e il 3,7%. Nonostante le quotazioni siano state interessate da nuove limature emerge una tendenza alla stabilizzazione dei valori e si rileva un calo del ritmo di decrescita.



Fonte: elaborazioni REAG R&D Dept. su fonti varie.

Nel comparto industriale l'obiettivo principale dei conduttori è quello di contrarre i costi di locazione e, allo stesso tempo, puntare alle tipologie vicine alle arterie e alle uscite autostradali. La presenza di un'area di carico e scarico merci è richiesta tra le dotazioni principali, come l'altezza, soprattutto per chi si occupa di stoccaggio delle merci.

### Comparto alberghiero

La domanda internazionale di turismo nel 2016 è cresciuta. Molte destinazioni hanno consolidato le performance positive realizzate nel 2015, mentre altre sono state fortemente penalizzate dal continuo verificarsi di attentati terroristici e dalle problematiche innescate dall'imponente ondata dei flussi migratori. Tali eventi condizionano in modo tangibile gli spostamenti e le scelte delle mete dei viaggiatori.

Il settore del turismo contribuisce in modo sostanziale alla crescita economica dei Paesi, tuttavia le performance risultano altalenanti in quanto subiscono sensibilmente gli effetti del rischio reale e avvertito. Le istituzioni hanno avviato processi di collaborazione per minimizzare ed aumentare il clima di fiducia e sicurezza tra i viaggiatori, consapevoli del fatto che nessuna località turistica è immune da possibili attacchi.

L'offerta ricettiva italiana è costituita da strutture inadeguate dal punto di vista degli standard strutturali e dimensionali, delle dotazioni energetiche e dei servizi offerti rispetto alla media europea. Si segnala che nel corso degli ultimi anni è stato avviato un lento processo di adeguamento.

Storicamente il mercato è caratterizzato dalla presenza di operatori alberghieri nazionali di ridotte dimensioni, tuttavia negli ultimi anni è aumentato l'interesse da parte di gruppi alberghieri internazionali, nel medio ci si attende una forte crescita della presenza di brand conosciuti nel panorama internazionale. I dati di STR Global relativi al Tasso Occupazione Camere (TOC) nel 2016 vedono un forte incremento, rispetto al medesimo periodo del 2015, per la città di Napoli (+8,9%).

Il TOC più elevato, nei primi nove mesi del 2016, tra le città esaminate è quello della città di Firenze pari a 74,4%, Milano si attesta al 69,4%. Buoni risultati, sopra al 65%, per le città di Napoli, Genova e Roma.

### Tassi di occupazione e prezzi delle camere di hotel in Italia

| CITTÀ   | GENNAIO - SETTEMBRE 2016<br>STR GLOBAL |              |         |              |
|---------|----------------------------------------|--------------|---------|--------------|
|         | TOC (%)                                | Var. TOC (%) | ADR (€) | Var. ADR (%) |
| Milano  | 69,4%                                  | +9,4         | 155,58  | +19,3        |
| Bologna | 61,5%                                  | +4,4         | 81,53   | -0,5         |
| Firenze | 74,4%                                  | +1           | 158,51  | +8,2         |
| Genova  | 67,6%                                  | +1,6         | 87,34   | +4,5         |
| Napoli  | 66,2%                                  | +8,9         | 91,69   | +2,6         |
| Roma    | 68,4%                                  | -0,5         | 152,42  | +5,5         |
| Torino  | 63,1%                                  | +7,0         | 86,98   | +4,9         |
| Venezia | 68,0%                                  | +1,8         | 342,79  | +13,1        |

Fonte: elaborazione REAG R&D Dept. su dati STR Global.



# IL PATRIMONIO DELLA CASSA, I RENDIMENTI, LE POLITICHE D'INVESTIMENTO ED IL PIANO D'IMPIEGO DELLA LIQUIDITÀ

## IL PATRIMONIO MOBILIARE

### Consistenza e rendimenti

A fine 2016 il valore di mercato del patrimonio mobiliare è pari a circa € 5,8 miliardi, in parte affidato alla gestione di operatori professionali, per il tramite di convenzioni con gestori patrimoniali o di sottoscrizione di parti di OICR, ed in parte investito in strumenti finanziari detenuti direttamente in portafoglio.

Nella tabella che segue sono riportati i valori di mercato al 31 dicembre 2016: quelli delle Gestioni Patrimoniali sono tratti dai dati della Banca depositaria, quelli delle obbligazioni includono i contratti di capitalizzazione e sono comprensivi dei ratei lordi maturati (valori *tel quel*), mentre la liquidità include i conti correnti bancari dedicati all'operatività mobiliare. Si segnala inoltre che il valore degli OICR comprende gli importi richiamati riferiti ai fondi alternativi chiusi.

| TIPO DI GESTIONE                           | Valore di mercato al<br>31/12/2016 | PESO (%)       |
|--------------------------------------------|------------------------------------|----------------|
| <b>Strumenti finanziari in portafoglio</b> | <b>4.456.609.881</b>               | <b>76,91%</b>  |
| Altro                                      | 75.000.000                         | 1,29%          |
| ► Banca d'Italia                           | 75.000.000                         | 1,29%          |
| ETF                                        | 136.234.985                        | 2,35%          |
| ► ETF Azionari                             | 45.856.200                         | 0,79%          |
| ► ETF Commodities                          | 15.063.725                         | 0,26%          |
| ► ETF Obbligazionari                       | 75.315.060                         | 1,30%          |
| Liquidità                                  | 512.867.020                        | 8,85%          |
| ► Liquidità di cc                          | 512.867.020                        | 8,85%          |
| OICR                                       | 3.265.533.180                      | 56,35%         |
| ► OICR Alternativi Chiusi                  | 108.829.700                        | 1,88%          |
| ► OICR Alternativi Liquidi                 | 48.368.230                         | 0,83%          |
| ► OICR Azionari                            | 1.284.184.406                      | 22,16%         |
| ► OICR Commodities                         | 15.004.040                         | 0,26%          |
| ► OICR Multi Asset                         | 49.738.012                         | 0,86%          |
| ► OICR Obbligazionari                      | 1.759.408.792                      | 30,36%         |
| Obbligazioni                               | 466.974.696                        | 8,06%          |
| ► Obbligazioni Corporate                   | 168.394.209                        | 2,91%          |
| ► Obbligazioni Governative                 | 150.439.829                        | 2,60%          |
| ► Obbligazioni Inflation                   | 92.639.657                         | 1,60%          |
| ► Obbligazioni Strutturate                 | 55.501.000                         | 0,96%          |
| Gestioni Patrimoniali                      | 1.338.161.819                      | 23,09%         |
| ► GPM_Benchmark                            | 838.632.766                        | 14,47%         |
| ► GPM_Total Return                         | 499.529.053                        | 8,62%          |
| <b>TOTALE</b>                              | <b>5.794.771.700</b>               | <b>100,00%</b> |

Nella tabella seguente vengono rappresentati sia i rendimenti netti del patrimonio mobiliare a valori di mercato, sia la volatilità di ciascuna categoria di attivo per l'anno 2016.

| TIPO DI GESTIONE                           | Rendimento TW | Dev. st. annualizzata |
|--------------------------------------------|---------------|-----------------------|
| <b>Strumenti finanziari in portafoglio</b> | <b>3,67%</b>  | <b>4,78%</b>          |
| <b>ETF</b>                                 | <b>-9,02%</b> | <b>16,81%</b>         |
| ► ETF Azionari                             | -5,39%        | 22,56%                |
| ► ETF Commodities                          | -1,59%        | 13,16%                |
| ► ETF Obbligazionari                       | 5,85%         | 5,42%                 |
| <b>Liquidità</b>                           | <b>0,78%</b>  | <b>0,07%</b>          |
| ► Liquidità di cc                          | 0,78%         | 0,07%                 |
| <b>OICR</b>                                | <b>4,73%</b>  | <b>7,04%</b>          |
| ► OICR Alternativi Chiusi                  | -             | -                     |
| ► OICR Alternativi Liquidi                 | -3,18%        | 5,97%                 |
| ► OICR Azionari                            | 5,84%         | 10,90%                |
| ► OICR Commodities                         | 0,02%         | 10,53%                |
| ► OICR Multi Asset                         | -0,70%        | 3,39%                 |
| ► OICR Obbligazionari                      | 4,73%         | 4,89%                 |
| <b>Obbligazioni</b>                        | <b>2,10%</b>  | <b>1,49%</b>          |
| ► Obbligazioni Corporate                   | 5,28%         | 2,48%                 |
| ► Obbligazioni Governative                 | -0,02%        | 0,16%                 |
| ► Obbligazioni Inflation                   | 0,12%         | 4,51%                 |
| ► Obbligazioni Strutturate                 | 5,80%         | 2,92%                 |
| <b>Gestioni Patrimoniali</b>               | <b>0,95%</b>  | <b>9,50%</b>          |
| ► GPM_Benchmark                            | 0,47%         | 13,46%                |
| ► GPM_Total Return                         | 1,75%         | 3,67%                 |
| <b>TOTALE</b>                              | <b>3,02%</b>  | <b>5,77%</b>          |

Il rendimento netto del patrimonio mobiliare per l'anno 2016, calcolato con metodo *time weighted*<sup>1</sup> su dati puntuali al 31 dicembre 2016, risulta positivo pari a 3,02% con una volatilità annua del 5,77%.

Il rendimento netto del patrimonio complessivo si attesta ad un +2,80% (contro +1,40% nel 2015) quale media, ponderata per i rispettivi ammontari, dei rendimenti ottenuti dalla componente mobiliare e da quella immobiliare.

La componente azionaria, in linea con l'andamento del mercato, è stata contraddistinta da rendimenti per lo più positivi seppur differenziata per esposizione geografica e settoriale; la componente obbligazionaria, invece, ha beneficiato dell'ulteriore compressione di tassi e spread, specie con riferimento alla componente societaria e di paesi emergenti.

Il rendimento annuo netto della liquidità è stato dello 0,78% mantenendosi su livelli inferiori agli anni precedenti per effetto del permanere di tassi bassi.

Gli importi complessivamente deliberati nel corso del 2016, risultano essere superiori all'ammontare previsto dal piano in quanto includono il reinvestimento di parte della componente obbligazionaria governativa dismessa nel corso del 2015.

Nel contempo è stata, altresì, portata a compimento, a seguito del recente aggiornamento da parte dell'Assemblea dei Delegati dei criteri direttivi generali ex art. 15 lett. a) dello Statuto in materia di investimenti, che ha incluso nel perimetro di fattibilità - qualora ritenuti opportuni dal Consiglio di Amministrazione - "eventuali investimenti di lungo periodo di carattere strategico istituzionale, che non superino complessivamente il limite massimo dell'1,5% del patrimonio della Cassa risultante al 31/12 dell'ultimo bilancio approvato...", la sottoscrizione di quote di Banca d'Italia per un valore pari ad € 75 milioni, corrispondente all'1% del capitale.

<sup>1</sup> La metodologia *time weighted*, in linea con gli standard internazionali GIPS - Global Investment Performance Standard, consente di calcolare i rendimenti in tutti gli intervalli di tempo compresi tra due flussi di cassa successivi mantenendo la neutralità rispetto ai flussi stessi, nonché di capitalizzare i risultati sul periodo complessivo di riferimento.

Si evidenzia che i rendimenti indicati non rappresentano il parametro utilizzabile per la quantificazione del tasso di capitalizzazione dei montanti contributivi di cui all'art. 10, comma 3, del *Regolamento di Disciplina del Regime Previdenziale* (dal 1° gennaio 2017 art. 26, comma 13, del *Regolamento Unitario*, la cui misura viene quantificata con delibera del Consiglio di Amministrazione che determina i criteri ed i metodi di valutazione per il computo dei rendimenti stessi, così come previsto dal comma 17 del citato articolo).

## Analisi del rischio

Relativamente all'analisi del rischio si è provveduto a richiedere all'*advisor* di aggiornare gli indicatori di  $VaR^2$  (*Value at Risk*) e di *Shortfall*<sup>3</sup>, il  $VaR$  annuo del portafoglio mobiliare, calcolato con livello di confidenza del 95%, è pari al 12,01%.

La metodologia di calcolo impiegata è quella del  $VaR$  parametrico con distribuzione normale dei rendimenti: un  $VaR$  al 95% indica una probabilità del 5% di conseguire una perdita sul portafoglio pari o maggiore al 12,01% su un orizzonte temporale di un anno.

Come quella del  $VaR$ , anche l'analisi dello *shortfall* è stata portata avanti unicamente sul portafoglio mobiliare, non disponendo di stime di rendimento atteso e volatilità del comparto immobiliare ed è così analizzata.

| 3/5 anni |        |
|----------|--------|
| 1,50%    | 55,04% |
| 3,50%    | 48,41% |
| 4,50%    | 45,10% |

Sulla base della precedente tabella, data l'allocazione del portafoglio, vi è il 55% di probabilità di conseguire un rendimento medio annuo lordo pari o superiore ad 1,50% sull'orizzonte temporale indicato, il 48% di probabilità di raggiungere il 3,50% e il 45% di raggiungere il 4,50%.

<sup>2</sup> Il  $VaR$  (*Value at Risk*) è una misura di rischio che indica la perdita massima potenziale di un investimento, in un certo orizzonte temporale e dato con un determinato livello di confidenza.

<sup>3</sup> Indica la probabilità di ottenere in futuro un determinato rendimento su un orizzonte temporale di 3-5 anni (è calcolato su ipotesi statistiche, ossia sulla stima di rendimenti lordi e volatilità attesi).

## Analisi dell'Asset Allocation

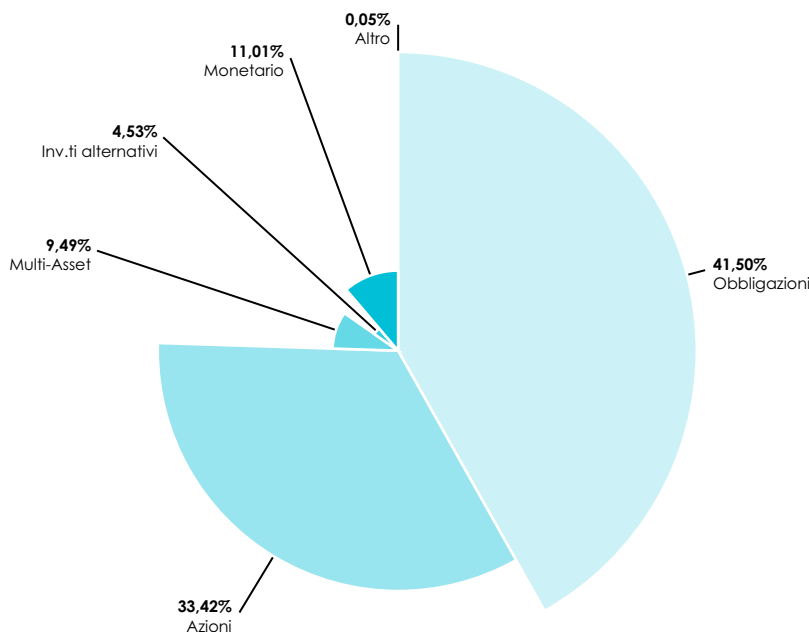
Si riporta di seguito l'analisi dell'asset allocation complessiva al 31 dicembre 2016.

| MACRO ASSET                     | DESCRIZIONE                                | CONTOVALORE<br>AL 31/12/2016 | PESO%          |
|---------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------|----------------|
|                                 | Immobili diretti (*)                       | 370.500.000                  | 5,70%          |
|                                 | Fondi immobiliari riservati                | 299.950.129                  | 4,62%          |
|                                 | Fondi immobiliari non riservati            | 11.840.311                   | 0,18%          |
| <b>IMMOBILI</b>                 |                                            | <b>682.290.440</b>           | <b>10,50%</b>  |
|                                 | Obbligazioni Governative                   | 223.817.708                  | 3,44%          |
|                                 | Obbligazioni Emerging Debt                 | 211.031.868                  | 3,25%          |
|                                 | Obbligazioni Inflation                     | 219.674.046                  | 3,38%          |
|                                 | Obbligazioni Corporate Inv Grade           | 193.628.294                  | 2,98%          |
|                                 | Obbligazioni Corporate High Yield          | 416.288.041                  | 6,41%          |
|                                 | Polizze con Sottostante<br>Obbligazionario | 60.260.402                   | 0,93%          |
|                                 | Obbligazioni Strutturate                   | 55.501.000                   | 0,85%          |
|                                 | Obbligazioni Convertible                   | 438.674.259                  | 6,75%          |
|                                 | Obbligazionario Flessibile                 | 584.106.899                  | 8,99%          |
| <b>OBLIGAZIONARIO</b>           |                                            | <b>2.402.982.516</b>         | <b>36,98%</b>  |
|                                 | Paesi Europa Occidentale                   | 731.867.139                  | 11,26%         |
|                                 | America del Nord                           | 541.348.894                  | 8,33%          |
|                                 | Area Pacifico                              | 132.468.451                  | 2,04%          |
|                                 | Paesi emergenti                            | 296.202.015                  | 4,56%          |
|                                 | Long Short Net-Long                        | 39.212.867                   | 0,60%          |
|                                 | Long Short Market Neutral                  | 194.430.869                  | 2,99%          |
| <b>AZIONARIO</b>                |                                            | <b>1.935.530.234</b>         | <b>29,79%</b>  |
| <b>MULTI-ASSET</b>              |                                            | <b>549.267.064</b>           | <b>8,45%</b>   |
|                                 | Private equity                             | 156.726.077                  | 2,41%          |
|                                 | Infrastrutture                             | 5.214.762                    | 0,08%          |
|                                 | Private Debt                               | 21.646.645                   | 0,33%          |
|                                 | Energie Rinnovabili                        | 2.182.042                    | 0,03%          |
|                                 | Commodities                                | 30.286.423                   | 0,47%          |
|                                 | Hedge Funds                                | 48.368.230                   | 0,74%          |
| <b>INVESTIMENTI ALTERNATIVI</b> |                                            | <b>264.424.178</b>           | <b>4,07%</b>   |
|                                 | Liquidità disponibile                      | 265.237.263                  | 4,08%          |
|                                 | Liquidità impegnata mobiliare              | 247.629.757                  | 3,81%          |
|                                 | Liquidità impegnata immobiliare            | 22.879.689                   | 0,35%          |
|                                 | Liquidità indiretta                        | 124.905.817                  | 1,92%          |
| <b>MONETARIO (**)</b>           |                                            | <b>660.652.526</b>           | <b>10,17%</b>  |
| <b>ALTRO</b>                    |                                            | <b>3.042.822</b>             | <b>0,05%</b>   |
| <b>TOTALE</b>                   |                                            | <b>6.498.189.781</b>         | <b>100,00%</b> |

(\*) Stima del valore di mercato degli immobili al 31/12/2016 (Fonte: REAG S.p.A.); il valore degli Immobili diretti include i cespiti destinati al conferimento all'interno del fondo immobiliare riservato Secondo RE.

(\*\*) Il valore della liquidità non include la quota di contributi incassati nel mese di dicembre e resi investibili a partire dal mese di gennaio 2017.

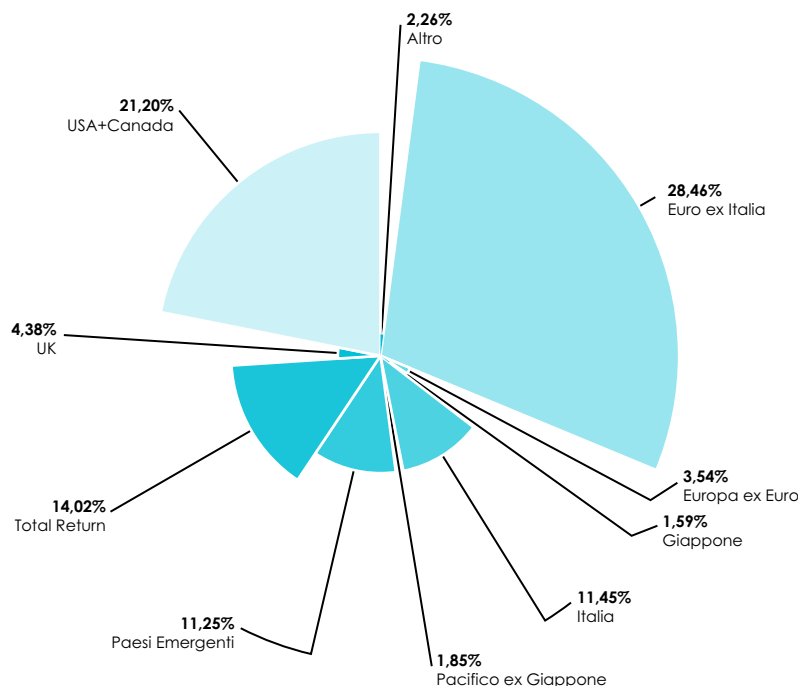
Si riporta di seguito la rappresentazione del patrimonio mobiliare classificato secondo l'esposizione a ciascuna classe di attivo che lo costituisce, precisando che tali analisi fanno riferimento alla sola allocazione del comparto esaminato (ciascuna riportata su base cento).



L'esposizione complessiva ai mercati azionari, pari al 33,42%, sostanzialmente in linea con il dato di dicembre 2015 (34,91%), evidenzia una ridotta esposizione al beta di mercato per l'ulteriore spostamento verso strategie di tipo *long-short* (*market neutral*<sup>4</sup>); parimenti sostanzialmente invariato risulta il peso della componente obbligazionaria (41,50% rispetto al 42,59% rilevato alla fine del 2015). In riduzione il comparto monetario che passa dal 14,16% all'11,01%. Gli investimenti *Multi Asset* (*total return*) incidono per il 9,49% (7,16% a fine 2015); l'incremento è frutto della realizzazione del piano di impiego 2016 e della trasformazione di un mandato. La categoria investimenti alternativi, ampliata nell'universo in cui è investita, pesa per il 4,53% (rispetto all'1,16% del 2015), in aumento per effetto dei richiami di capitale effettuati nell'anno da parte dei fondi chiusi sottoscritti ante 2016 e dei nuovi investimenti in strategie alternative liquide. Rientrano in "Altro" principalmente strumenti derivati, impiegati nell'ambito delle gestioni patrimoniali o dai gestori degli OICR detenuti al fine di copertura o efficientamento del portafoglio.

<sup>4</sup> Il *Market neutral*: strategia long-short che, potendo assumere sia posizioni lunghe che posizioni corte, punta all'azzeramento del Beta e quindi alla neutralità dell'andamento dei rendimenti del portafoglio rispetto a quello del mercato.

A livello geografico, il patrimonio mobiliare è rappresentabile come segue<sup>5</sup>:

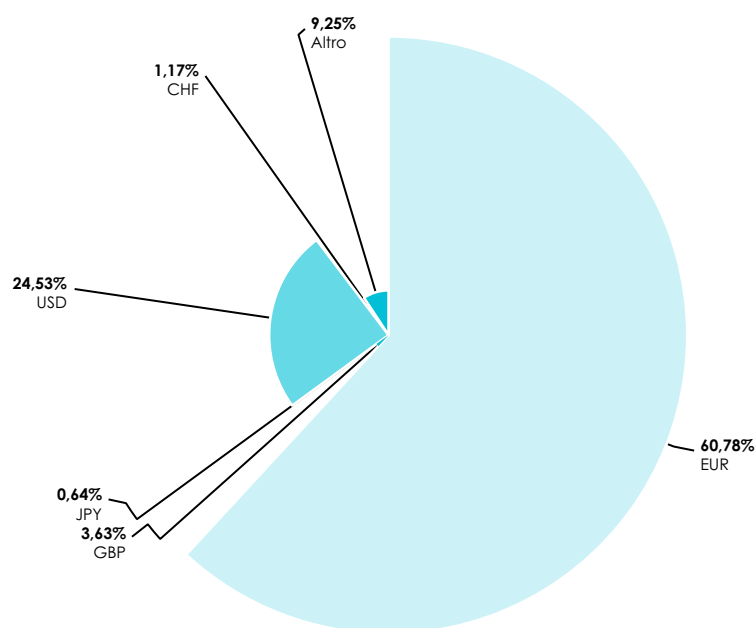


La ripartizione geografica evidenzia valori sostanzialmente in linea con quelli dell'anno precedente, fatte salve una diminuzione dell'esposizione al mercato domestico (da 16,24% a 11,45%), per effetto della riduzione dell'esposizione al comparto governativo italiano, ed un incremento della componente Nord America, per effetto degli investimenti nel comparto governativo americano indicizzato all'inflazione.

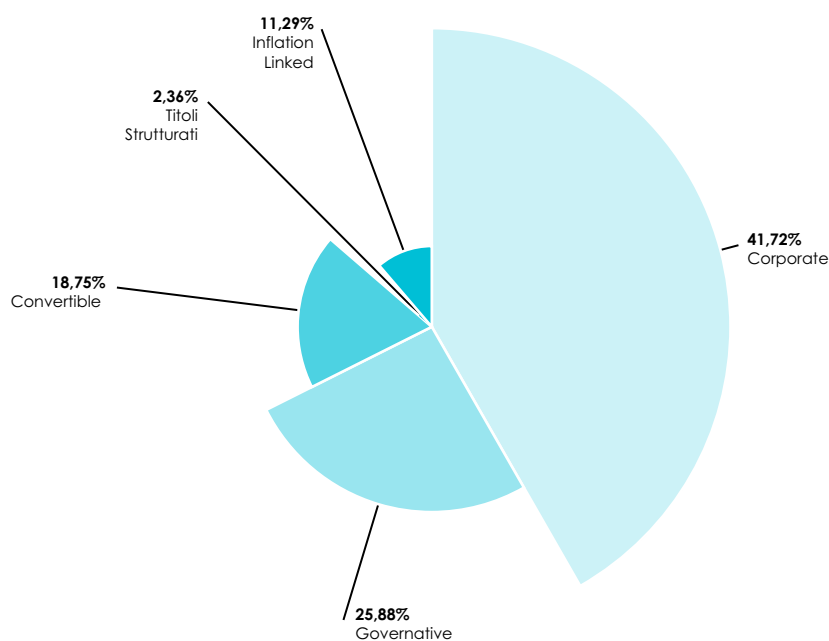
L'analisi dell'esposizione valutaria evidenzia ancora la preponderanza del peso dell'euro (60,78%), seppur in ulteriore diminuzione rispetto allo scorso anno (67,42%), ed un significativo incremento del peso del dollaro americano, passato dal 17,22% al 24,53% (le cause risiedono in quanto citato con riguardo all'esposizione geografica).

Rimane sostanzialmente invariata (7,18% vs 7,26%) l'esposizione alle valute dei paesi emergenti, contenute nella voce "Altro", mentre subisce una leggera riduzione l'esposizione alla sterlina (3,63% vs 4,18%), che ha risentito dell'effetto svalutazione post Brexit.

<sup>5</sup> Si noti come la categoria *Total Return* includa gli OICR *long-short market neutral*, gli OICR alternativi liquidi (*Hedge Funds*), gli OICR e le gestioni patrimoniali *total return (multi asset)*, gli investimenti in fondi chiusi di *private equity* realizzati attraverso fondi di fondi.



Si riporta di seguito la ripartizione del comparto obbligazionario per tipologia di emissione<sup>6</sup>.



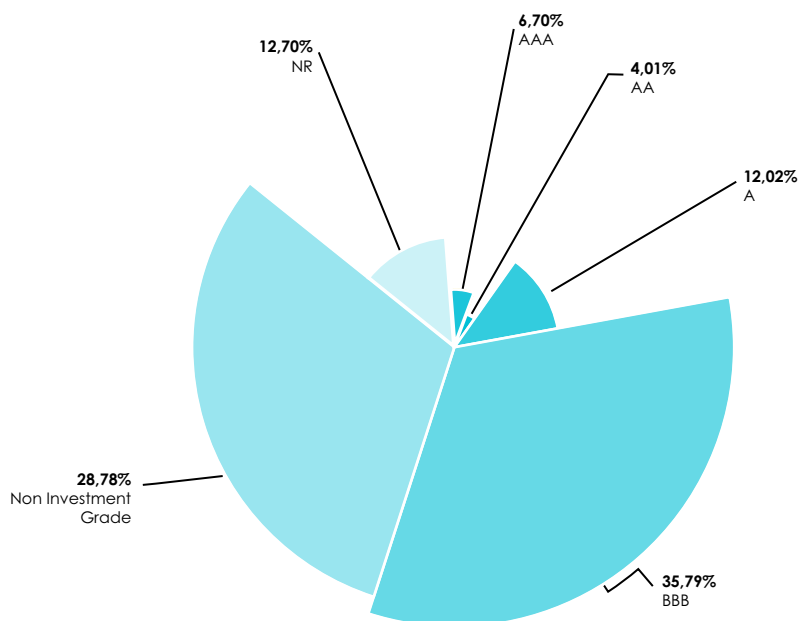
Al 31 dicembre 2016 il peso delle obbligazioni governative risulta in diminuzione al 25,88% (dal 31,65% del 2015), mentre è in aumento quello delle *corporate* (dal 34,94% al 41,72%); come segnalato in precedenza, tali variazioni sono conseguenza della riduzione dell'esposizione obbligazionaria direzionale derivante dalla vendita, nel corso del 2016, di titoli governativi italiani, invero sia nominali che indicizzati all'inflazione. Sostanzialmente invariati i pesi delle componenti *convertible*, *inflation linked* e dei titoli strutturati.

<sup>6</sup> Si noti come la ripartizione del comparto obbligazionario per tipologia di emissione tenga conto dei *constituents* effettivi dei fondi presenti all'interno della *sub asset class* Obbligazionario Flessibile.

La ripartizione del portafoglio obbligazionario per *rating* evidenzia come circa il 59% dello stesso sia impiegato in strumenti aventi merito creditizio *Investment Grade* (*rating* pari o superiore a BBB-): dall'analisi emerge inoltre come la classe di *rating* BBB costituisca il 36% circa degli investimenti obbligazionari.

A livello di singola classe di *rating*, aumenta rispetto al 2015 il peso della classe AAA (dal 2,97% al 6,70%), mentre diminuisce quello della classe BBB, per la vendita di titoli governativi italiani sopra citata. La componente *Non Investment Grade* e NR aumentano come conseguenza delle scelte di allocazione adottate dai gestori di fondi obbligazionari flessibili.

Si riporta di seguito la rappresentazione grafica.



Al 31 dicembre 2016 la *duration* media di portafoglio risulta in leggera diminuzione rispetto a quella dell'anno precedente (1,8 contro 1,9 rilevato a fine 2015).

## Piano di impiego della liquidità

Le linee guida approvate dall'Assemblea Delegati di novembre 2015 per il piano degli investimenti finanziari, prevedevano l'impiego di € 500 milioni destinati alla componente mobiliare che, in conformità con il budget, sono stati ripartiti tra i diversi comparti.

Come illustrato nella tabella seguente, nel corso del 2016 gli investimenti della Cassa si sono focalizzati su:

- ▶ strategie flessibili e titoli legati all'inflazione, con riferimento al comparto obbligazionario;
- ▶ strategie di tipo *long-short* (*market neutral* – strategie a beta ridotto o nullo) con riferimento al comparto azionario;
- ▶ strategie *multi asset* flessibili con obiettivo di rischio *ex-ante* e ritorno assoluto;



- strategie di investimento nel comparto alternativo mediante strutturazione del portafoglio di *private equity*, *private debt* e *infrastrutture* ed inserimento nel portafoglio della Cassa delle componenti *Hedge Funds* e *Commodity*.

|                                                                                                                                     | Importo a budget<br>(ml di €) | Importi deliberati<br>(ml di €)                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Comparto obbligazionario</b>                                                                                                     | <b>200</b>                    | <b>200</b>                                                                                            |
| Strategie flessibili del tipo a ritorno assoluto ed esposizione verso titoli legati all'inflazione                                  |                               | 150 strategia unconstrained<br>50 strategia global inflation linked bond                              |
| <b>Comparto azionario</b>                                                                                                           | <b>70</b>                     | <b>70</b>                                                                                             |
| Strategie che puntino a contenere i rischi di perdita massima e di volatilità (ad es. di tipo long-short)                           |                               | 70 Long Short Market Neutral                                                                          |
| <b>Comparto Multi-Asset</b>                                                                                                         | <b>50</b>                     | <b>50</b>                                                                                             |
| Strategie flessibili con obiettivo di ritorno assoluto a scopo di delegare parte della gestione tattica dell'A.A.                   |                               | 50 strategia Multi-Asset                                                                              |
| <b>Comparto alternativo</b>                                                                                                         | <b>180</b>                    | <b>180</b>                                                                                            |
| Private Equity e altre forme di investimento che offrano un upside di rendimento e/o una decorrelazione in caso di scenari negativi |                               | 70 Private Equity/Venture<br>10 Private Debt<br>20 Infrastrutture<br>50 Hedge Funds<br>30 Commodities |
| <b>TOTALE A BUDGET MOBILIARE</b>                                                                                                    | <b>500</b>                    | <b>500</b>                                                                                            |

Gli importi complessivamente deliberati nel corso del 2016 risultano essere superiori all'ammontare previsto dal piano in quanto ricomprendono il reinvestimento di parte della componente obbligazionaria governativa dismessa nel corso del 2015.

## IL PATRIMONIO IMMOBILIARE

Nel rinviare ai dati ed alle informazioni esposte nella Nota Integrativa, il patrimonio immobiliare dell'Ente, iscritto nelle immobilizzazioni materiali, è costituito da 36 immobili - al netto dei 7 in via di conferimento al nuovo Fondo Immobiliare riservato chiuso secondo RE, come più avanti specificato - dislocati sul territorio nazionale, prevalentemente al centro-nord, per una superficie lorda complessiva pari a 257.000 metri quadrati (inclusa la sede) per un valore complessivo di mercato, al 31 dicembre 2016, di circa € 350 milioni, stimato dalla REAG S.p.A., primaria multinazionale indipendente del settore.

Sul piano reddituale i ricavi da gestione del patrimonio immobiliare, al netto dei riaddebiti ai conduttori, sono risultati pari a € 14,4 milioni, riferibili per il 62% al segmento commerciale, per il 23% a quello industriale e, per il residuo 15%, ad immobili ad uso residenziale.

Rapportando il differenziale del totale dei canoni di locazione meno i costi direttamente attribuibili al Patrimonio Immobiliare (quali manutenzione ordinaria, oneri di gestione, costo del lavoro e imposte) al totale del valore lordo del Patrimonio, calcolato a valori di libro ed escludendo l'immobile adibito a sede dell'Ente, si ottiene l'indicazione della redditività netta che per l'anno 2016 è stata pari a 1,01% (1,13% nel 2015).

Per un'analisi di alcuni indicatori gestionali sul Patrimonio si rimanda all'apposito commento in Nota Integrativa sezione Immobilizzazioni Materiali.

Nel corso del 2016 l'attività di gestione del Patrimonio Immobiliare ha visto il perdurare della fase di riqualificazione e valorizzazione. E' continuata la capillare opera di commercializzazione degli spazi vacant con il supporto di diversi operatori site specializzati nel settore delle rilocalizzazioni.

Nel corso dell'esercizio la Cassa è stata impegnata in molteplici progetti volti a valorizzare il patrimonio ai fini della sua messa a reddito.

Da febbraio 2016, dopo l'importante intervento di manutenzione e riqualificazione, l'immobile di Torino in via Bligny è stato interamente locato ad un partner operante nel settore delle strutture ricettive per studenti universitari.

A settembre 2016 è stato dato avvio all'importante intervento di conversione in struttura ricettiva alberghiera dell'immobile di Roma in Via Torino 45 precedentemente destinato ad uso uffici. Le opere, attualmente in corso, sono svolte a carico di un importante gruppo operante nel campo alberghiero con il quale la Cassa ha siglato un contratto di locazione 9+9 che prevede la messa a reddito dello stabile a partire dal 2018.

### Fondo primo RE

Il Fondo comune di investimento riservato chiuso, denominato "primo RE", costituito nel 2004 da parte di Prelios SGR S.p.A. a seguito della strategia dell'Ente di diversificazione dei rischi ed in alternativa alla gestione diretta, nel 2016 ha visto il suo secondo anno di piena operatività. Di seguito si riportano le principali attività di gestione del Fondo nell'esercizio 2016.

Con riferimento all'immobile sito a Milano in Via Silvio Pellico n. 4, già nel patrimonio del Fondo a fine 2014 e oggetto di un importante intervento di conversione in struttura ricettiva alberghiera durato 15 mesi con un investimento pari a circa € 11,0 milioni, si segnala che l'11 marzo

2016 ha avuto inizio l'attività alberghiera. Dopo solo pochi mesi dall'apertura, con l'insegna Room Mate Giulia, facente parte della catena alberghiera internazionale Room Mate Hotels, a significare l'elevata qualità dell'investimento, la struttura è costantemente classificata nelle primissime posizioni in termini di gradimento sui principali siti web di riferimento del settore turistico (tra i quali si segnala "Booking.com") per quanto riguarda la capitale meneghina.

In data 3 agosto 2016 è stato acquistato ad un prezzo complessivo pari ad € 10,6 milioni l'immobile sito a Milano in Via Mauro Macchi n. 38-40. L'immobile ha una superficie complessiva di circa 4.300 mq ed è quasi interamente locato a tre conduttori. Il principale conduttore, per circa il 65% della superficie totale, è rappresentato dalla società Sigest S.p.A. (importante operatore nel settore dell'intermediazione immobiliare).

Il 25 novembre 2016 è stato comprato l'immobile sito a Roma in Via Tiburtina n. 965 per un prezzo complessivo pari ad € 27,0 milioni. La superficie lorda è di circa 24.000 mq (oltre circa 10.000 mq di aree esterne) ed è interamente locato alla società Telespazio S.p.A. del gruppo Leonardo-Finmeccanica.

In data 1 dicembre 2016 il Fondo ha presentato un'offerta vincolante per l'acquisto al prezzo di € 18,0 milioni di un complesso immobiliare sito a Roma in Via Arno n. 64. L'immobile ha una superficie lorda di circa 3.500 mq (oltre circa 370 mq di aree esterne), ed è interamente locato alla società Enel Italia s.r.l. del gruppo Enel.

Per quanto attiene ai principali numeri del Fondo, l'esercizio 2016 ha registrato un risultato netto pari a € 6.088.287, distribuito nella misura di € 6.002.100 alla Cassa.

L'investimento nel Fondo fa registrare un tasso di rendimento lordo, riferito al capitale richiamato nel corso del 2016 ed impiegato per l'acquisto di immobili a reddito, pari a circa il 5%.

## Fondo secondo RE

I risultati conseguiti con il Fondo "primo RE", sempre nell'ottica della diversificazione degli investimenti, hanno indotto la Cassa alla costituzione di un nuovo Fondo immobiliare riservato chiuso ad apporto misto, denominato "secondo RE".

La procedura aperta ex art. 55 del D. Lgs. n. 163/2006 e s.m.i. indetta a fine 2015 per la selezione di una Società di Gestione del Risparmio deputata alla costituzione e gestione di un fondo immobiliare chiuso riservato alla Cassa ad apporto misto è stata definitivamente assegnata il 28 giugno 2016 ad InvestIRE SGR S.p.A..

Al Fondo secondo RE saranno conferiti sette immobili di proprietà dell'Ente (iscritti nell'attivo circolante al 31 dicembre 2016), provenienti dalle precedenti gestioni pubbliche, ante privatizzazione, con l'obiettivo di riqualificarli e valorizzarli, ed una liquidità iniziale di € 100 milioni. Il valore di previsione massima di conferimento del fondo, in regime di facoltà per la Cassa, al pari di quanto fatto per il fondo "primo RE", è pari ad € 300 milioni.

## PRINCIPALI NORME IN MATERIA DI LIMITI DI SPESA, INVESTIMENTI, SPENDING REVIEW

Con riferimento agli immobili, la Cassa tiene conto delle disposizioni normative in materia di operazioni di acquisto e vendita degli stessi e di utilizzo delle somme rivenienti dall'alienazione degli immobili o delle quote di fondi immobiliari (ex art. 8, comma 15, del citato decreto legge n. 78). Deve, peraltro, essere considerato che il decreto legge n. 112/2008 e l'art.8, comma 15 bis del citato decreto legge n. 78/2010, hanno escluso l'applicabilità agli Enti di previdenza privatizzati di alcune specifiche disposizioni.

In materia di *spending review*, per l'anno 2016 vi sono ancora da considerare gli effetti delle disposizioni introdotte dal decreto legge n. 95 del 6 luglio 2012 (convertito dalla legge n. 135 del 7 agosto 2012). L'articolo 8, comma 3, di tale decreto prevede, infatti, che gli Enti di previdenza siano interessati dalla riduzione, con effetto dall'esercizio 2012, di specifiche voci di "costi intermedi". Tale norma ha previsto, tra l'altro, in modo espresso, che *"gli enti e gli organismi anche costituiti in forma societaria, dotati di autonomia finanziaria, che non ricevono trasferimenti dal bilancio dello Stato adottano interventi di razionalizzazione per la riduzione della spesa per consumi intermedi in modo da assicurare risparmi corrispondenti alle misure indicate nel periodo precedente (5,0% nell'anno 2012, 10,0% nel 2013 e, ad opera dell'art. 50 c. 3 del D.L. 66/2014 convertito dalla Legge 23 giugno 2014, n. 89, 15% a decorrere dal 2014, "della spesa sostenuta per consumi intermedi nell'anno 2010"); le somme derivanti da tale riduzione sono versate annualmente ad apposito capitolo dell'entrata del bilancio dello Stato entro il 30 giugno di ciascun anno"*.

La Cassa, utilizzando quale parametro per l'individuazione dei "consumi intermedi" rilevanti ai fini dell'applicazione della menzionata norma la circolare del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 5 del 2 febbraio 2009 (in particolare l'allegato A), ha determinato, in unità di euro, rispettivamente, per l'anno 2012 in € 196.432 il 5,0%, per l'anno 2013 in € 392.864 il 10,0% e, per gli anni 2014-2015-2016, in € 589.297, il 15,0% dei costi sostenuti per "consumi intermedi" nel bilancio d'esercizio dell'anno 2010.

A tale ultimo proposito, si rappresenta che in data 25 giugno 2014 la CNPADC, senza prestare acquiescenza, ha esercitato la facoltà prevista dall'art. 1, co. 417 della L. 27 dicembre 2013, n. 147, e s.m.i., provvedendo pertanto a corrispondere, il 30 giugno 2014, il 30 giugno 2015 ed il 28 giugno 2016, ad apposito capitolo del bilancio dello Stato, un importo annuale pari al 15% dei "consumi intermedi" 2010 (589.297 in unità di euro).

Tale disposizione sostituisce tutta la normativa vigente in materia di contenimento della spesa pubblica, incluso l'art. 8, comma 3 del Decreto Legge 95/2012, convertito dalla Legge 135/2012. L'esercizio di tale facoltà, nonché il conseguente versamento dell'importo sopra citato, non costituisce acquiescenza, anche con riferimento all'appello promosso dinanzi al Consiglio di Stato avverso la sentenza del TAR Lazio - Roma, Sez. III, 18 giugno 2013, n. 6103, restando pertanto immutato l'interesse della CNPADC alla ripetizione di quanto indebitamente versato.

Ritenendo, infatti, che le disposizioni in oggetto e le loro concrete modalità applicative si pongano in aperto contrasto con l'autonomia gestionale, organizzativa e contabile espressamente riconosciuta anche alla CNPADC dal D. Lgs. 30 giugno 1994, n. 509, nonché, più in generale, con i principi di rilevanza costituzionale di proporzionalità e ragionevolezza, la Cassa ha impugnato nelle sedi competenti la Circolare n. 28 del 7/9/2012, emanata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, Dipartimento della Ragioneria Generale dello Stato, Ispettorato Generale di Finanza e la Nota prot. n. 13406 del 21 settembre 2012, emanata dal Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, Direzione Generale per le Politiche Previdenziali, ed ogni altro atto avente lo stesso oggetto successivamente emanato, ivi incluse le circolari n. 31 del 2012 e n. 2 del 5 febbraio 2013, emanate dai medesimi Ministeri.

Al contempo si è provveduto, in data 28 settembre 2012, 28 giugno 2013, 30 giugno 2014, 30 giugno 2015 e 28 giugno 2016, al versamento degli importi sopra individuati ad apposito

capitolo dell'entrata dello Stato secondo le modalità fissate dalla norma, con l'espressa avvertenza che detti versamenti erano effettuati con riserva di ripetizione dell'indebito e senza che ciò costituisse acquiescenza.

Il TAR - Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, con la sentenza N. 06103/2013 del giugno 2013, ha respinto il ricorso con motivazioni ritenute giuridicamente non condivisibili. Alla luce di ciò, la Cassa ha valutato tutti i possibili rimedi da esperire, ivi inclusa la proposizione di appello dinanzi al Consiglio di Stato che è stato depositato in data 7 febbraio 2014. A tal proposito, si segnala che il Consiglio di Stato, con Ordinanza n. 02756/2015, ha sospeso il giudizio, ordinando la trasmissione immediata degli atti alla Corte Costituzionale, avendo rilevato *"ragioni di non manifesta infondatezza della questione di legittimità costituzionale dell'art. 8, comma 3, D. L. 6 luglio 2012 n. 95, conv. in L. 7 agosto 2012 n. 135, con riferimento alle norme della predetta disposizione... per violazione degli artt. 2, 3, 23, 35, 36, 38, 53, 97 Cost."*, nella parte in cui si impone alle Casse, in forza della loro inclusione nell'Elenco Istat delle "pubbliche amministrazioni", di riversare risparmi di spesa al bilancio dello Stato.

Per scrupolo di completezza, si rappresenta che la Corte Costituzionale, con sentenza n. 7/2017 ha dichiarato *"l'illegittimità costituzionale dell'art. 8, comma 3, decreto-legge 6 luglio 2012, n. 95 (Disposizioni urgenti per la revisione della spesa pubblica con invarianza dei servizi ai cittadini nonché misure di rafforzamento patrimoniale delle imprese del settore bancario), convertito con modificazioni dall'art. 1, comma 1, della legge 7 agosto 2012, n. 135, nella parte in cui prevede che le somme derivanti dalle riduzioni di spesa ivi previste siano versate annualmente dalla Cassa nazionale di previdenza ed assistenza per i dottori commercialisti ad apposito capitolo di entrata del bilancio dello Stato"*.

Essendo stata tale sentenza pubblicata in G.U.R.I. in data 18 gennaio 2017, gli effetti della declaratoria d'incostituzionalità non sono riflessi sul bilancio 2016, resta impregiudicata la facoltà della CNPADC di agire per il recupero delle somme in precedenza versate.

La Cassa, inoltre, ha effettuato, come nel precedente esercizio, la riduzione del valore facciale del *ticket restaurant* per effetto dell'applicazione della normativa in materia di spending review (art. 5, comma 7, decreto legge 95/2012) che, con decorrenza dal 1° ottobre 2012, ha ridotto il valore nominale unitario dei buoni pasto da 11,25 a 7,0 in unità di euro.

La Cassa, infine, osserva quanto disposto dall'art. 5, comma 8, del decreto legge 95/2012, convertito dalla Legge 135/2012.

## REVISIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

Il bilancio di esercizio è assoggettato a revisione contabile (ex art.2.3 del D. Lgs. 509/1994 e 33.4 dello Statuto). A seguito dell'espletamento di procedura aperta di selezione, il servizio di revisione contabile dei bilanci per gli esercizi 2014 - 2015 - 2016 è stato affidato alla Società KPMG spa per un corrispettivo annuo di € 22.000 (IVA esclusa).

L'incarico prevede anche, a maggior tutela della Cassa e dei suoi Associati - pur non essendone obbligata - lo svolgimento di almeno tre verifiche periodiche annuali (in aggiunta agli interventi previsti per la revisione del bilancio di esercizio) della regolare tenuta della contabilità e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili.

## VERIFICA EX ART. 6, COMMA 4, DEL D.M. 29 NOVEMBRE 2007

L'art. 6, comma 4, del decreto ministeriale del 29 novembre 2007, stabilisce che "gli Enti sono tenuti a verificare annualmente che le risultanze del bilancio consuntivo siano in linea con quelle tecnico-finanziarie, fornendo chiarimenti sui motivi degli eventuali scostamenti registrati". A tal fine, la tabella seguente, redatta in milioni di euro, riporta le risultanze della verifica effettuata tra le principali poste del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e quelle del bilancio tecnico redatto a novembre 2015 (proiezioni 2015-2064) dal professionista Attuario della Cassa.

| DESCRIZIONE                       | BILANCIO<br>31/12/2016 | BILANCIO<br>TECNICO<br>(PROIEZIONE<br>SPECIFICA) | BILANCIO<br>TECNICO<br>(PROIEZIONE<br>STANDARD) | SCOSTAMENTO<br>%<br>RISPETTO A BT<br>(PROIEZIONE<br>SPECIFICA) | SCOSTAMENTO<br>%<br>RISPETTO A BT<br>(PROIEZIONE<br>STANDARD) |
|-----------------------------------|------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Contributo soggettivo             | 432.174                | 410.372                                          | 411.109                                         | 5,3%                                                           | 5,1%                                                          |
| Contributo integrativo            | 293.207                | 269.774                                          | 258.757                                         | 8,7%                                                           | 13,3%                                                         |
| Altri contributi (*)              | 38.941                 | 25.072                                           | 25.072                                          | 55,3%                                                          | 55,3%                                                         |
| Trattamenti pensionistici<br>(**) | 260.894                | 256.784                                          | 256.817                                         | 1,6%                                                           | 1,6%                                                          |
| Trattamenti assistenziali         | 12.399                 | 9.102                                            | 9.102                                           | 36,2%                                                          | 36,2%                                                         |
| Patrimonio netto (***)            | 7.249.449              | 7.083.984                                        | 7.075.939                                       | 2,3%                                                           | 2,5%                                                          |

(\*) La voce include tirocinanti, ricongiunzioni, riscatti e solidarietà.

(\*\*) La voce è esposta escludendo l'accantonamento al fondo pensioni maturate e non deliberate.

(\*\*\*) La voce è esposta al lordo del fondo ammortamento immobili e del fondo oscillazione titoli.

Dall'esame della tabella non si evincono significativi scostamenti, considerando che la voce "Altri contributi", presenta una differenza, peraltro a favore del consuntivo, percentualmente rilevante rispetto alla singola classe di entrate.

Il valore del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2016 rappresentato in tabella, per analogia con le assunzioni del bilancio tecnico, è al lordo del fondo ammortamento immobili (€ 40,9 ml) e del fondo oscillazione titoli (€ 268,0 ml) a tale data.

Lo scostamento registrato sul fronte dei ricavi (maggiori quelli consuntivati rispetto a quelli stimati) testimonia la prudenza delle ipotesi poste a base delle proiezioni attuariali mentre quello consuntivato, seppur minimo, sul fronte degli oneri pensionistici, deriva anche dal maggior ricorso agli istituti del riscatto e della ricongiunzione (si rimanda al commento della Nota Integrativa per la voce A-1 Contributi a carico degli Iscritti) rispetto a quanto ipotizzato nel bilancio tecnico-attuariale, che si ricorda sono il frutto di proiezioni basate sui dati consuntivati a fine 2014. L'effetto del fenomeno dei riscatti e delle ricongiunzioni, peraltro caratterizzato da una forte aleatorietà legata alla valutazione individuale degli iscritti, risulta accumulato dall'ampiezza dell'intervallo intercorrente tra le date di riferimento del Bilancio Consuntivo e del Bilancio Tecnico.

## GESTIONE DEL RISCHIO

Premesso che la Cassa è un Ente di diritto privato che non esercita attività commerciale e che, come tale, ha delle peculiarità di "business" tipiche di un'Associazione e non di una Società, nel suo modello organizzativo ha verificato, per quanto applicabili tali tipi di analisi, i fattori di rischio che possono incidere sulla sua capacità di operare in continuità.

I principali rischi rilevati sono stati i seguenti:

- ▶ di continuità operativa, documentati nel *Business Continuity Management Plan*;
- ▶ sulla sicurezza dei dati, analizzati nel Documento Programmatico sulla Sicurezza;
- ▶ reati del D. Lgs. 231/2001, documentati nel MOG.

Si rimanda al paragrafo "Organizzazione e Governance" per maggiori dettagli.

Per quanto attiene ai rischi finanziari, ed in particolare ai "ricavi" di esercizio che consistono, per la gran parte, nei contributi versati dagli Associati in forza di legge, la Cassa ritiene che essi siano a basso o quantomeno trascurabile impatto, in considerazione sia della numerosità della popolazione dei suoi Associati, sia della sua costante crescita.

Tale convinzione è suffragata anche dai vari bilanci tecnici, ad orizzonte almeno quarantennale, nel tempo redatti da Attuari incaricati dalla Cassa, le cui proiezioni rassicurano l'Ente e la sua popolazione di riferimento.

Di seguito si riporta una sintesi in formato tabellare dell'analisi di gestione del rischio effettuata.

| TIPO DI RISCHIO    | ESPOSIZIONE  | EVENTI                                          | SENSITIVITÀ<br>POSTE CONTABILI | AZIONI                                                   |
|--------------------|--------------|-------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Credito            | Bassa        | Insolvenza degli Associati/Conduttori           | Bassa                          | Procedure coattive di recupero crediti (ruoli Equitalia) |
| Liquidità          | Trascurabile | Crisi sistema bancario nazionale/ Rischio Paese | NA                             | NA                                                       |
| Cambio             | NA           | NA                                              | NA                             | NA                                                       |
| Tasso di interesse | NA           | NA                                              | NA                             | NA                                                       |
| Prezzo             | NA           | NA                                              | NA                             | NA                                                       |

Il rischio di liquidità legato alla mancata capacità di far fronte agli impegni previdenziali viene classificato come "trascurabile" in quanto sussistono le seguenti condizioni:

- ▶ dimensioni del patrimonio: l'attuale entità del patrimonio è in grado di coprire circa 26 annualità di prestazioni;
- ▶ i flussi contributivi di ciascun anno risultano regolari e tali da garantire annualmente la copertura integrale delle prestazioni dovute;
- ▶ la giacenza di liquidità viene mantenuta su livelli utili a coprire quantomeno le prestazioni relative ad 1 annualità (in media la liquidità disponibile è stata in grado di coprire circa 4 annualità).

Riguardo all'ultimo punto è stata, altresì, valutata la recente introduzione delle norme europee sul cosiddetto *bail in* (provvedimento UE che impone nuove regole per il salvataggio delle banche in crisi). Tale provvedimento mira a evitare che il costo di un eventuale salvataggio gravi sui contribuenti e sul deficit dello Stato aggredendo, invece, le risorse private secondo un determinato ordine: i primi soggetti ad essere chiamati a rispondere sono gli azionisti men-



tre per ultimi, con probabilità di accadimento molto contenute, rispondono i correntisti (con la salvaguardia della somma di € 100.000 delle persone fisiche e delle piccole e medie imprese). In disparte le considerazioni giuridiche circa l'aggregabilità o meno, ai fini della salvaguardia del sistema bancario, del debito di un sistema pensionistico nei confronti dei liberi professionisti propri iscritti, vale comunque la pena di evidenziare come la Cassa, soggetta al Codice degli Appalti nella selezione degli istituti bancari con i quali opera, presti attenzione - per quanto nelle sue possibilità - al grado di solidità ed affidabilità di tali istituti. L'attuale modello in essere prevede, peraltro, la presenza di due diversi soggetti sebbene, in forza del sopracitato Codice, in linea di principio lo stesso soggetto potrebbe vedersi aggiudicare entrambi gli affidamenti. Tale modello consente una ragionevole rapidità nel trasferimento della liquidità, nel caso in cui dovessero emergere indicatori di criticità tali da ritenere opportuno tale trasferimento. Resta in ogni caso ferma la valutazione, effettuata dalla Cassa tempo per tempo, pur in presenza di tassi sul mercato al momento ben poco appetibili e sempre tenendo conto del profilo di rischio del soggetto proponente, di ulteriori eventuali opportunità di investimento, volte all'impiego temporaneo della liquidità.

Per quanto attiene al patrimonio investito in strumenti finanziari l'Ente si è dotato di puntuali Procedure di definizione dell'*Asset Allocation*, di selezione, gestione e monitoraggio. Per un'analisi dettagliata si rimanda all'apposita sezione "Il patrimonio mobiliare".

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il bilancio, riportato nel prosieguo di questo documento, completo dei suoi allegati, che viene sottoposto all'approvazione dell'Assemblea, si chiude con un avanzo da destinare alle Riserve per la Previdenza e per l'Assistenza superiore ai 511 milioni di Euro, confermando il trend di continua crescita patrimoniale del nostro Ente.

Tale evidenza, originata dalla coesistenza di positivi fondamentali previdenziali, è anche l'effetto di una costante attenzione della CNPADC a garantire primariamente la sostenibilità di lungo periodo, fattore chiave per potersi impegnare nella qualificata erogazione dei servizi per gli associati, per accompagnare il loro percorso professionale con le tutele che ad essi vanno assicurate, per favorire lo sviluppo dell'attività lavorativa soprattutto per le coorti più giovani.

Tali affermazioni trovano puntuale conferma nella comparazione dei dati del bilancio civilistico, con quelli rinvenienti dai Bilanci Tecnici; valori questi che, da una parte evidenziano la prudenza posta a base delle valutazioni di lungo periodo e, d'altro canto, l'attento monitoraggio di tutte le voci di costo e ricavo attraverso una costante ricerca di efficienza gestionale.

È indubbio che il 2017 vedrà impegnata la Cassa a proseguire nel lavoro di continuo miglioramento del proprio operare, grazie alla dimostrata capacità di accompagnare i rilevanti cambiamenti che investono la nostra società convinti che la capacità di anticipare strutturalmente tali fenomeni rappresenti la vera forza del nostro Ente. In tale ottica, confidiamo in una proficua collaborazione con il Consiglio Nazionale e i Consigli degli Ordini locali, nonché con le associazioni di categoria, certi che solo attraverso un'azione congiunta si possa favorire la continua crescita della nostra professione.

Non potrà mancare il confronto con il mondo della politica e del Governo, nella consapevolezza che il particolare momento di incertezza "elettorale" non avvantaggia la definizione di una interlocuzione programmatica. In tale contesto sarà fondamentale l'impegno dell'AdEPP cui non far mancare tutto il nostro apporto propositivo.



## CONCLUSIONI

Care Colleghe e Colleghi,

nell'apprestarci a sviluppare congiuntamente un percorso che ci vedrà fortemente coinvolti, non posso che rappresentare il costante impegno di tutto il Personale della Cassa, i Dirigenti ed il Direttore Generale, che ci affiancano nel lavoro quotidiano con il comune interesse di perseguire gli obiettivi che questa Assemblea e questo Consiglio di Amministrazione vogliono perseguire nell'interesse della categoria.

Roma, 20 marzo 2017

Il PRESIDENTE  
del Consiglio di Amministrazione  
**Walter Anedda**

63

BILANCIO CIVILISTICO 2016  
Relazione degli amministratori sulla gestione



**cnpadc**  
La Cassa dei  
Dottori Commercialisti

# STATO PATRIMONIALE

BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016

# STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2016

## ATTIVITÀ

| CODICE                      | VOCE                                                                                              | 31-12-2016           | 31-12-2015           | VARIAZIONE         |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| <b>A</b>                    | <b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>                                            | -                    | -                    | -                  |
| <b>B</b>                    | <b>IMMOBILIZZAZIONI</b>                                                                           | <b>5.767.911.857</b> | <b>5.000.640.909</b> | <b>767.270.948</b> |
| <b>B - I</b>                | <b>IMMATERIALI</b>                                                                                | <b>1.503.053</b>     | <b>2.042.556</b>     | <b>(539.503)</b>   |
| B - I - 1                   | Costi di impianto ed ampliamento                                                                  |                      |                      |                    |
| B - I - 2                   | Costi di sviluppo                                                                                 |                      |                      |                    |
| B - I - 3                   | Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno               |                      |                      |                    |
| B - I - 4                   | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                                     | 453.539              | 1.148.494            | (694.955)          |
| B - I - 5                   | Avviamento                                                                                        |                      |                      |                    |
| B - I - 6                   | Immobilizzazioni in corso e acconti                                                               | 434.449              | 169.095              | 265.354            |
| B - I - 7                   | Altre                                                                                             | 615.065              | 724.967              | (109.902)          |
| <b>B - II</b>               | <b>MATERIALI</b>                                                                                  | <b>335.491.787</b>   | <b>313.689.350</b>   | <b>21.802.437</b>  |
| B - II - 1                  | Terreni e fabbricati                                                                              | 326.989.225          | 309.173.425          | 17.815.800         |
| B - II - 2                  | Impianti e macchinario                                                                            | 3.018.673            | 3.416.335            | (397.662)          |
| B - II - 3                  | Attrezzature industriali e commerciali                                                            |                      |                      |                    |
| B - II - 4                  | Altri beni                                                                                        | 468.897              | 638.896              | (169.999)          |
| B - II - 5                  | Immobilizzazioni in corso e acconti                                                               | 5.014.992            | 460.694              | 4.554.298          |
| <b>B - III</b>              | <b>FINANZIARIE</b>                                                                                | <b>5.430.917.017</b> | <b>4.684.909.003</b> | <b>746.008.014</b> |
| B - III - 1                 | Partecipazioni                                                                                    |                      |                      |                    |
| B - III - 1 - a - b - c - d | ▶ in imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo delle controllanti    |                      |                      |                    |
| B - III - 1 - d - bis       | ▶ in altre imprese                                                                                | 75.005.000           | 5.000                | 75.000.000         |
| B - III - 2                 | Crediti                                                                                           |                      |                      |                    |
| B - III - 2 - a - b - c - d | ▶ verso imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo delle controllanti |                      |                      |                    |
| B - III - 2 - d - bis       | ▶ verso altri                                                                                     |                      |                      |                    |
|                             | ▶ entro 12 mesi                                                                                   |                      |                      |                    |
|                             | ▶ oltre 12 mesi                                                                                   | 1.669.459            | 1.498.134            | 171.325            |
| B - III - 3                 | Altri titoli                                                                                      |                      |                      |                    |
| B - III - 3 - a             | ▶ titoli di Stato ed obbligazioni                                                                 | 396.858.583          | 551.725.330          | (154.866.747)      |
| B - III - 3 - b             | ▶ fondi ETF                                                                                       | 145.673.664          | 59.721.023           | 85.952.641         |
| B - III - 3 - c             | ▶ gestioni patrimoniali                                                                           | 1.341.638.559        | 1.290.210.332        | 51.428.227         |
| B - III - 3 - d             | ▶ OICR (mobiliari)                                                                                | 2.986.297.101        | 2.476.180.638        | 510.116.463        |
| B - III - 3 - e             | ▶ fondi immobiliari                                                                               | 313.972.482          | 185.610.775          | 128.361.707        |
| B - III - 3 - f             | ▶ contratti di capitalizzazione                                                                   | 60.260.511           | 58.597.966           | 1.662.545          |
| B - III - 3 - g             | ▶ fondi di Private Equity                                                                         | 109.541.658          | 61.359.805           | 48.181.853         |
| B - III - 4                 | Strumenti finanziari derivati attivi                                                              |                      |                      |                    |

66

BIANCIO CIVILISTICO 2016  
Stato patrimoniale

| CODICE                        | VOCE                                                                                                        | 31-12-2016           | 31-12-2015           | VARIAZIONE           |
|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>C</b>                      | <b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>                                                                                    | <b>1.669.666.363</b> | <b>1.834.676.642</b> | <b>(165.010.279)</b> |
| <b>C - I</b>                  | <b>RIMANENZE</b>                                                                                            | <b>10.793.255</b>    | <b>10.793.255</b>    |                      |
| C - I - 1                     | Immobilizzazioni materiali destinate alla dismissione                                                       | 10.793.255           | 10.793.255           |                      |
| C - I - 2                     | Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                                                             |                      |                      |                      |
| C - I - 3                     | Lavori in corso su ordinazione                                                                              |                      |                      |                      |
| C - I - 4                     | Prodotti finiti e merci                                                                                     |                      |                      |                      |
| C - I - 5                     | Acconti                                                                                                     |                      |                      |                      |
| <b>C - II</b>                 | <b>CREDITI</b>                                                                                              | <b>540.507.000</b>   | <b>500.709.018</b>   | <b>39.797.982</b>    |
| C - II - 1                    | Verso iscritti, agenti della riscossione, pensionati ed eredi                                               |                      |                      |                      |
|                               | ▶ entro 12 mesi                                                                                             | 534.353.688          | 498.715.893          | 35.637.795           |
|                               | ▶ oltre 12 mesi                                                                                             | 4.466.768            | 1.471.690            | 2.995.078            |
|                               | (meno Fondo svalutazione crediti)                                                                           | (21.004.009)         | (16.991.945)         | (4.012.064)          |
|                               | <b>Verso iscritti, agenti della riscossione pensionati ed eredi</b>                                         | <b>517.816.447</b>   | <b>483.195.638</b>   | <b>34.620.809</b>    |
| C - II - 2 - 3 - 4 - 5        | Verso imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte a controllo delle controllanti              |                      |                      |                      |
| C - II - 5 - bis              | Crediti tributari                                                                                           |                      |                      |                      |
|                               | ▶ entro 12 mesi                                                                                             | 5.297.135            | 3.092.258            | 2.204.877            |
|                               | ▶ oltre 12 mesi                                                                                             | 878.481              | 1.731.124            | (852.643)            |
| C - II - 5 - ter              | Imposte anticipate                                                                                          |                      |                      |                      |
| C - II - 5 - quater           | Verso altri                                                                                                 |                      |                      |                      |
|                               | ▶ entro 12 mesi                                                                                             | 18.766.671           | 15.102.471           | 3.664.200            |
|                               | ▶ oltre 12 mesi                                                                                             |                      |                      |                      |
|                               | (meno Fondo svalutazione crediti)                                                                           | (2.251.734)          | (2.412.473)          | 160.739              |
|                               | <b>Verso altri</b>                                                                                          | <b>16.514.937</b>    | <b>12.689.998</b>    | <b>3.824.939</b>     |
| <b>C - III</b>                | <b>ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>                                          |                      | <b>50.995.593</b>    | <b>(50.995.593)</b>  |
| C - III - 1 - 2 - 3 - 3 - bis | Partecipazioni in imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo delle controllanti |                      |                      |                      |
| C - III - 4                   | Altre partecipazioni                                                                                        |                      |                      |                      |
| C - III - 5                   | Strumenti finanziari derivati attivi                                                                        |                      |                      |                      |
| C - III - 6                   | Altri titoli                                                                                                |                      |                      |                      |
| C - III - 6 - a               | ▶ investimenti di liquidità                                                                                 |                      |                      |                      |
| C - III - 6 - b               | ▶ fondi destinati alla vendita                                                                              |                      |                      |                      |
| C - III - 6 - c               | ▶ immobilizzazioni destinate alla dismissione                                                               |                      | 50.995.593           | (50.995.593)         |
| <b>C - IV</b>                 | <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>                                                                                | <b>1.118.366.108</b> | <b>1.272.178.776</b> | <b>(153.812.668)</b> |
| C - IV - 1 - a                | Depositi bancari                                                                                            | 1.118.361.767        | 1.272.168.839        | (153.807.072)        |
| C - IV - 1 - b                | Depositi postali                                                                                            | 3.307                | 8.374                | (5.067)              |
| C - IV - 2 - 3                | Assegni, danaro e valori in cassa                                                                           | 1.034                | 1.563                | (529)                |
| <b>D</b>                      | <b>RATEI E RISCONTI</b>                                                                                     | <b>117.395</b>       | <b>104.844</b>       | <b>12.551</b>        |
| D - 1                         | Ratei attivi                                                                                                |                      |                      |                      |
| D - 2                         | Risconti attivi                                                                                             | 117.395              | 104.844              | 12.551               |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>          |                                                                                                             | <b>7.437.695.615</b> | <b>6.835.422.395</b> | <b>602.273.220</b>   |

# STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2016

## PASSIVITÀ

| CODICE                     | VOCE                                                                                                   | 31-12-2016           | 31-12-2015           | VARIAZIONE         |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| <b>A</b>                   | <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                                                                | <b>6.940.507.968</b> | <b>6.429.285.944</b> | <b>511.222.024</b> |
| A - I                      | Capitale                                                                                               |                      |                      |                    |
| A - II                     | Riserva da sovrapprezzo delle azioni                                                                   |                      |                      |                    |
| A - III                    | Riserva di rivalutazione degli immobili                                                                | 60.620.604           | 60.620.604           |                    |
| A - IV - 1                 | Riserva legale per le prestazioni previdenziali                                                        | 6.841.511.355        | 6.259.596.497        | 581.914.858        |
| A - IV - 2                 | Riserva legale per le prestazioni assistenziali                                                        | 38.376.009           | 34.965.415           | 3.410.594          |
| A - IV - 3                 | Riserva da extra-rendimento                                                                            |                      | 76.704.171           | (76.704.171)       |
| A - V                      | Riserve statutarie                                                                                     |                      |                      |                    |
| A - VI                     | Altre riserve                                                                                          |                      |                      |                    |
| A - VII                    | Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi                                       |                      |                      |                    |
| A - VIII                   | Avanzi (disavanzi) portati a nuovo                                                                     |                      | (6.441.747)          | 6.441.747          |
| A - IX                     | Avanzo (disavanzo) dell'esercizio                                                                      |                      | 3.841.004            | (3.841.004)        |
| A - X                      | Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio                                                     |                      |                      |                    |
| <b>B</b>                   | <b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>                                                                       | <b>410.074.653</b>   | <b>340.011.739</b>   | <b>70.062.914</b>  |
| B - 1                      | Per trattamento di quiescenza e obblighi simili                                                        |                      |                      |                    |
| B - 2                      | Per imposte, anche differite                                                                           | 4.943.752            | 4.847.946            | 95.806             |
| B - 3                      | Strumenti finanziari derivati passivi                                                                  |                      |                      |                    |
| B - 4                      | Altri                                                                                                  |                      |                      |                    |
| B - 4 - a                  | ▶ per extra-rendimento                                                                                 | 92.649.013           | 57.706.675           | 34.942.338         |
| B - 4 - b                  | ▶ per restituzione di contributi                                                                       | 4.824.843            | 3.575.381            | 1.249.462          |
| B - 4 - c                  | ▶ per pensioni maturate                                                                                | 16.381.078           | 16.126.637           | 254.441            |
| B - 4 - d                  | ▶ per rischi su immobili                                                                               | 19.370.327           | 15.591.066           | 3.779.261          |
| B - 4 - e                  | ▶ per oscillazione titoli                                                                              | 268.035.181          | 239.465.479          | 28.569.702         |
| B - 4 - f                  | ▶ per rischi contrattuali                                                                              | 479.139              | 479.139              |                    |
| B - 4 - g                  | ▶ per restituzione contr. solidarietà L. 147/2013                                                      | 3.391.320            | 2.219.416            | 1.171.904          |
| <b>C</b>                   | <b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>                                                                    | <b>3.064.539</b>     | <b>2.875.133</b>     | <b>189.406</b>     |
| <b>D</b>                   | <b>DEBITI</b>                                                                                          | <b>82.298.905</b>    | <b>61.226.433</b>    | <b>21.072.472</b>  |
| D - 1 - 2                  | Obbligazioni e obbligazioni convertibili                                                               |                      |                      |                    |
| D - 3                      | Debiti verso soci per finanziamenti                                                                    |                      |                      |                    |
| D - 4 - 5                  | Debiti verso banche e altri finanziatori                                                               |                      |                      |                    |
| D - 6                      | Acconti                                                                                                |                      |                      |                    |
| D - 7                      | Debiti verso fornitori                                                                                 |                      |                      |                    |
|                            | ▶ entro 12 mesi                                                                                        | 8.959.825            | 9.505.410            | (545.585)          |
|                            | ▶ oltre 12 mesi                                                                                        |                      |                      |                    |
| D - 8                      | Debiti rappresentati da titoli di credito                                                              |                      |                      |                    |
| D - 9 - 10 - 11 - 11 - bis | Debiti verso imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo delle controllanti |                      |                      |                    |
| D - 12                     | Debiti tributari                                                                                       |                      |                      |                    |
|                            | ▶ entro 12 mesi                                                                                        | 17.158.477           | 16.035.306           | 1.123.171          |
|                            | ▶ oltre 12 mesi                                                                                        |                      |                      |                    |
| D - 13                     | Debiti verso enti previdenziali e di sicurezza sociale                                                 |                      |                      |                    |
|                            | ▶ entro 12 mesi                                                                                        | 548.654              | 533.382              | 15.272             |
|                            | ▶ oltre 12 mesi                                                                                        |                      |                      |                    |
| D - 14                     | Altri debiti                                                                                           |                      |                      |                    |
|                            | ▶ entro 12 mesi                                                                                        | 54.217.008           | 34.519.528           | 19.697.480         |
|                            | ▶ oltre 12 mesi                                                                                        | 1.414.941            | 632.807              | 782.134            |
| <b>E</b>                   | <b>RATEI E RISCONTI</b>                                                                                | <b>1.749.550</b>     | <b>2.023.146</b>     | <b>(273.596)</b>   |
| E - 1                      | Ratei passivi                                                                                          | 2.768                |                      | 2.768              |
| E - 2                      | Risconti passivi                                                                                       | 1.746.782            | 2.023.146            | (276.364)          |
|                            | <b>TOTALE PASSIVO</b>                                                                                  | <b>7.437.695.615</b> | <b>6.835.422.395</b> | <b>602.273.220</b> |

68

BIANCIO CIVILISTICO 2016  
Stato patrimoniale





BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016



**cnpadc**  
La Cassa dei  
Dottori Commercialisti



# CONTO ECONOMICO

BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016

## CONTO ECONOMICO 2016

| CODICE        | VOCE                                                                 | ESERCIZIO<br>2016    | ESERCIZIO<br>2015    | VARIAZIONE           |
|---------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>A</b>      | <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                                       | <b>975.611.582</b>   | <b>1.102.704.413</b> | <b>(127.092.831)</b> |
| A - 1         | Contributi a carico degli iscritti                                   |                      |                      |                      |
| A - 1 - a     | ▶ contributi soggettivi ed integrativi                               | 725.380.879          | 703.740.684          | 21.640.195           |
| A - 1 - b     | ▶ contributi da pre-iscrizione                                       | 1.466.879            | 1.691.748            | (224.869)            |
| A - 1 - c     | ▶ contributi di maternità                                            | 8.467.318            | 7.807.310            | 660.008              |
| A - 1 - d     | ▶ contributi di riscatto                                             | 13.982.256           | 7.888.687            | 6.093.569            |
| A - 1 - e     | ▶ contributi di ricongiunzione                                       | 18.184.061           | 18.228.928           | (44.867)             |
| A - 1 - f     | ▶ contributi di solidarietà                                          | 5.307.874            | 5.598.530            | (290.656)            |
| A - 1 - g     | ▶ contributi di solidarietà L. 147/2013                              | 1.171.904            | 1.124.674            | 47.230               |
| A - 2         | Variazioni delle rimanenze                                           |                      |                      |                      |
| A - 3         | Variazioni dei lavori in corso                                       |                      |                      |                      |
| A - 4         | Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                    |                      |                      |                      |
| A - 5         | Altri proventi                                                       |                      |                      |                      |
| A - 5 - a     | ▶ gestione immobiliare                                               | 15.536.887           | 15.573.748           | (36.861)             |
| A - 5 - b     | ▶ gestione mobiliare                                                 | 147.527.666          | 249.578.010          | (102.050.344)        |
| A - 5 - c     | ▶ diversi                                                            | 38.585.858           | 91.472.094           | (52.886.236)         |
| <b>B</b>      | <b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                                        | <b>(446.432.119)</b> | <b>(537.913.963)</b> | <b>91.481.844</b>    |
| B - 6         | Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                |                      |                      |                      |
| B - 7         | Per servizi                                                          |                      |                      |                      |
| B - 7 - a - 1 | ▶ pensioni                                                           | (267.791.386)        | (258.734.633)        | (9.056.753)          |
| B - 7 - a - 2 | ▶ prestazioni assistenziali                                          | (12.398.889)         | (10.660.795)         | (1.738.094)          |
| B - 7 - a - 3 | ▶ indennità di maternità                                             | (8.467.318)          | (7.807.310)          | (660.008)            |
| B - 7 - a - 4 | ▶ restituzione e rimborsi di contributi                              | (16.276.956)         | (17.445.469)         | 1.168.513            |
| B - 7 - b     | ▶ servizi diversi                                                    | (11.827.782)         | (11.692.750)         | (135.032)            |
| B - 8         | Per godimento di beni di terzi                                       | (65.035)             | (59.802)             | (5.233)              |
| B - 9         | Per il personale                                                     |                      |                      |                      |
| B - 9 - a     | ▶ salari e stipendi                                                  | (7.306.286)          | (7.125.331)          | (180.955)            |
| B - 9 - b     | ▶ oneri sociali                                                      | (1.905.083)          | (1.896.836)          | (8.247)              |
| B - 9 - c     | ▶ trattamento di fine rapporto                                       | (533.582)            | (641.424)            | 107.842              |
| B - 9 - d     | ▶ trattamento di quiescenza e simili                                 | (174.321)            | (170.658)            | (3.663)              |
| B - 9 - e     | ▶ altri costi                                                        | (104.448)            | (162.401)            | 57.953               |
| B - 10        | Ammortamenti e svalutazioni                                          |                      |                      |                      |
| B - 10 - a    | ▶ ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                    | (927.557)            | (1.026.999)          | 99.442               |
| B - 10 - b    | ▶ ammortamento delle immobilizzazioni materiali                      | (3.245.009)          | (3.195.751)          | (49.258)             |
| B - 10 - c    | ▶ altre svalutazioni delle immobilizzazioni                          |                      | (105.891)            | 105.891              |
| B - 10 - d    | ▶ svalutazioni dei crediti dell'attivo circ. e delle dispon. liquide | (8.833.886)          | (7.634.495)          | (1.199.391)          |
| B - 11        | Variazioni delle rimanenze                                           |                      |                      |                      |
| B - 12        | Accantonamenti per rischi                                            |                      |                      |                      |
| B - 12 - a    | ▶ immobili                                                           | (4.098.588)          | (3.638.892)          | (459.696)            |
| B - 12 - b    | ▶ oscillazione titoli                                                | (57.280.072)         | (143.861.672)        | 86.581.600           |
| B - 13        | Altri accantonamenti                                                 |                      |                      |                      |
| B - 13 - a    | ▶ extra-rendimento                                                   | (34.942.338)         | (52.448.505)         | 17.506.167           |
| B - 13 - b    | ▶ rischi contrattuali                                                |                      |                      |                      |
| B - 13 - c    | ▶ restituzione contributo solidarietà L. 147/2013                    | (1.171.904)          | (1.124.674)          | (47.230)             |
| B - 14        | Oneri diversi di gestione                                            |                      |                      |                      |
| B - 14 - a    | ▶ gestione immobiliare                                               | (3.487.978)          | (3.534.949)          | 46.971               |
| B - 14 - b    | ▶ gestione mobiliare                                                 | (2.958.611)          | (2.466.888)          | (491.723)            |
| B - 14 - c    | ▶ diversi                                                            | (2.635.090)          | (2.477.838)          | (157.252)            |
|               | <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                | <b>529.179.463</b>   | <b>564.790.450</b>   | <b>(35.610.987)</b>  |

72

BILANCIO CIVILISTICO 2016  
Conto economico

| CODICE         | VOCE                                                                                    | ESERCIZIO<br>2016    | ESERCIZIO<br>2015    | VARIAZIONE          |
|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| <b>C</b>       | <b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>                                                     | <b>11.091.262</b>    | <b>13.258.615</b>    | <b>(2.167.353)</b>  |
| C - 15         | Proventi da partecipazioni                                                              |                      |                      |                     |
| C - 15 - a     | ▶ in imprese controllate e collegate                                                    |                      |                      |                     |
| C - 15 - b     | ▶ in imprese sottoposte al controllo di controllate e collegate                         |                      |                      |                     |
| C - 16         | Altri proventi finanziari                                                               |                      |                      |                     |
| C - 16 - a     | ▶ da crediti iscritti nelle immobilizzazioni                                            |                      |                      |                     |
| C - 16 - a - 1 | ▶ in imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti                        |                      |                      |                     |
| C - 16 - a - 2 | ▶ in imprese sottoposte al controllo di controllate, collegate e controllanti           |                      |                      |                     |
| C - 16 - b     | ▶ da titoli iscritti nelle immob. che non costituiscono partecip.                       |                      |                      |                     |
| C - 16 - c     | ▶ da titoli iscritti nell'attivo circ. che non costituiscono partecip.                  |                      |                      |                     |
| C - 16 - d     | ▶ proventi diversi dai precedenti                                                       | 11.186.489           | 13.409.284           | (2.222.795)         |
| C - 16 - d - 1 | ▶ in imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti                        |                      |                      |                     |
| C - 16 - d - 2 | ▶ in imprese sottoposte al controllo di controllate, collegate e controllanti           |                      |                      |                     |
| C - 17         | Interessi ed altri oneri finanziari                                                     |                      |                      |                     |
| C - 17 - a     | ▶ in imprese controllate e collegate e verso controllanti                               |                      |                      |                     |
| C - 17 - b     | ▶ altri                                                                                 | (95.227)             | (150.669)            | 55.442              |
| C - 17 - bis   | Utili e perdite su cambi                                                                |                      |                      |                     |
| <b>D</b>       | <b>RETIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>                        | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>            |
| D - 18         | Rivalutazioni                                                                           |                      |                      |                     |
| D - 18 - a     | ▶ di partecipazioni                                                                     |                      |                      |                     |
| D - 18 - b     | ▶ di immob. finanziarie che non costituiscono partecipazioni                            |                      |                      |                     |
| D - 18 - c     | ▶ di titoli iscritti all'attivo circ. che non costituiscono partecip.                   |                      |                      |                     |
| D - 18 - d     | ▶ di strumenti finanziari derivati                                                      |                      |                      |                     |
| D - 19         | Svalutazioni                                                                            |                      |                      |                     |
| D - 19 - a     | ▶ di partecipazioni                                                                     |                      |                      |                     |
| D - 19 - b     | ▶ di immob. finanziarie che non costituiscono partecipazioni                            |                      |                      |                     |
| D - 19 - c     | ▶ di titoli iscritti all'attivo circ. che non costituiscono partecip.                   |                      |                      |                     |
| D - 19 - d     | ▶ di strumenti finanziari derivati                                                      |                      |                      |                     |
|                | <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                                    | <b>540.270.725</b>   | <b>578.049.065</b>   | <b>(37.778.340)</b> |
| <b>20</b>      | <b>IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE</b>             | <b>(29.048.701)</b>  | <b>(41.067.919)</b>  | <b>12.019.218</b>   |
|                | <b>AVANZO CORRENTE</b>                                                                  | <b>511.222.024</b>   | <b>536.981.146</b>   | <b>(25.759.122)</b> |
|                | <b>DESTINAZIONE DELL'AVANZO CORRENTE ALLE RISERVE ISTITUZIONALI DI PATRIMONIO NETTO</b> | <b>(511.222.024)</b> | <b>(536.981.146)</b> | <b>25.759.122</b>   |
| <b>21</b>      | <b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>                                                         | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>            |



**cnpadc**  
La Cassa dei  
Dottori Commercialisti

# NOTA INTEGRATIVA

BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016



BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016

## ASPETTI DI CARATTERE GENERALE

La Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza dei Dottori Commercialisti (nel seguito anche "Cassa" o "Ente") è l'Associazione di diritto privato, senza scopo di lucro e in autonomia gestionale, organizzativa e contabile, cui spetta, per legge, l'erogazione dei trattamenti previdenziali ed assistenziali a favore dei Dottori Commercialisti, iscritti agli Albi professionali, e dei loro familiari. In virtù delle disposizioni vigenti, sono obbligatoriamente iscritti alla CN-PADC, e quindi Associati, i Dottori Commercialisti iscritti agli Albi professionali che esercitano esclusivamente la libera professione, anche se in pensione.

La sede legale della Cassa è in Roma, via Mantova n. 1 senza sedi secondarie.

Per quanto attiene ai fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, nonché dopo la chiusura dello stesso, i fattori di rischio e l'evoluzione prevedibile della gestione si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla gestione, predisposta a corredo del presente bilancio d'esercizio a norma dell'art. 2428 del Codice Civile.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, corredato dalla Relazione sulla gestione redatta dagli Amministratori, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 marzo 2017, ed è sottoposto a revisione contabile, ex art.2, comma 3 del D. Lgs. 509/1994 e art. 33, comma 4 dello Statuto dell'Ente, da parte della KPMG S.p.A..

## FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio è stato redatto nel rispetto delle disposizioni contenute nel Codice Civile utilizzando i criteri previsti per le imprese commerciali, interpretati ed integrati dai principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), opportunamente adattati, in assenza di una specifica normativa per gli Enti previdenziali privatizzati, alla tipicità della Cassa. Pertanto, il bilancio per l'esercizio 2016, è stato redatto in base alle statuizioni del Codice Civile, così come modificato, con decorrenza dal 1° gennaio 2016, dal D. Lgs. n. 139/2015, che ha recepito la direttiva europea n. 34/2013/UE, nella prospettiva della continuità aziendale. Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, comma 4 del Codice Civile.

Non vi sono patrimoni destinati ad uno specifico affare, né finanziamenti destinati.

Il bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, redatto secondo lo schema previsto dall'art. 2424 del Codice Civile, dal Conto Economico, redatto secondo lo schema di cui all'art. 2425 del Codice Civile, dal rendiconto finanziario, redatto secondo quanto richiesto dall'art. 2425-ter del Codice Civile, e dalla presente nota integrativa, predisposta secondo il disposto dell'art. 2427 del Codice Civile.

Nella redazione del bilancio si è tenuto conto dei seguenti principi di redazione, stabiliti dall'art. 2423 e 2423-bis del Codice Civile:

- ▶ la rilevazione e presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione, piuttosto che della sola forma giuridica;
- ▶ sono indicati i soli proventi realizzati alla data di chiusura dell'esercizio e si è tenuto conto dei costi e dei ricavi maturati, indipendentemente dal relativo incasso o pagamento;
- ▶ si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso;

- ▶ gli eventuali elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente;
- ▶ nel caso in cui risultasse irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale-finanziaria dell'Ente e del risultato economico dell'esercizio, non si è tenuto conto degli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione ed informativa stabiliti dalle singole disposizioni del Codice Civile, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. A tal fine, per rilevante si intende quella/e omissione/i e/o errate misurazioni di voci che potrebbero, individualmente o nel complesso, influenzare le decisioni economiche che gli utilizzatori prendono sulla base del bilancio.

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 2423, comma 6 del Codice Civile, lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico ed il Rendiconto finanziario sono redatti in unità di euro, senza decimali, mentre la nota integrativa ed i prospetti informativi possono essere espressi, ove indicato, in migliaia o in milioni di euro. I valori esposti nei suddetti prospetti contabili presentano a fini comparativi, come richiesto dalla legge, i corrispondenti valori del bilancio dell'esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2015.

A tal fine si evidenzia che, per effetto delle modifiche introdotte dal suddetto D. Lgs. n. 139/2015, i principi ed i criteri di valutazione e presentazione sono stati modificati, ove necessario, per tenere conto delle suddette nuove disposizioni e che, come richiesto dai nuovi principi contabili OIC, illustrati nell'apposita sezione "Effetti sul bilancio di esercizio della riforma ex D.Lgs. 139/2015", l'applicazione degli stessi è stata effettuata retrospettivamente, ovvero modificando i valori comparativi dei precedenti esercizi, come se i nuovi principi fossero stati sempre applicati.

Gli effetti cumulati derivanti dalle modifiche introdotte sono stati, pertanto, ricalcolati alla data del 1° gennaio 2015 (primo giorno dell'esercizio comparativo) ed attribuiti al patrimonio netto dell'Ente a tale data. Conseguentemente, il patrimonio netto alla data del 1° gennaio 2015 e del 31 dicembre 2015, nonché il risultato dell'esercizio 2015, risultano diversi rispetto a quanto già pubblicato nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, approvato dall'Assemblea in data 20 aprile 2016. Si evidenzia, in ogni caso, che l'effetto dei suddetti cambiamenti intercorsi nei principi contabili è del tutto non materiale sia a livello economico che patrimoniale, come desumibile dalla seguente tabella.

|                                                                                   | 31.12.2014<br>01.01.2015 | AVANZO CORRENTE<br>2015 | 31.12.2015<br>01.01.2016 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| <b>Patrimonio Netto secondo i precedenti principi contabili</b>                   | <b>5.866.304.403</b>     | <b>565.582.284</b>      | <b>6.431.886.687</b>     |
| 1. Effetto scorporo terreni: rilascio fondo ammortamento al 31/12/2014 (OIC n.29) | 32.442.142               | (32.442.142)            | -                        |
| 2. Effetto Costo ammortizzato Titoli di Stato ed Obbligazioni (OIC n.20)          | (6.441.747)              | 3.841.004               | (2.600.743)              |
| <b>Patrimonio Netto secondo i nuovi principi contabili</b>                        | <b>5.892.304.798</b>     | <b>536.981.146</b>      | <b>6.429.285.944</b>     |

Al fine di agevolare la comprensione degli effetti derivanti dalle suddette modifiche ai principi contabili applicati nonché di garantire la piena comprensione delle rettifiche e riclassifiche apportate, si rinvia alla sezione dedicata della presente nota integrativa "Effetti sul bilancio di esercizio della riforma ex D. Lgs. n. 139/2015".



# CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

## IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Gli importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento, che sono state calcolate in funzione della loro prevista utilità futura.

### *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili*

La voce contiene *software* acquisiti a titolo di godimento in licenza d'uso (con durata illimitata o triennale), ammortizzati con un'aliquota pari ad un terzo.

### *Immobilizzazioni in corso e acconti*

La voce rappresenta attività in corso che, alla data di bilancio, sono in attesa del collaudo finale. Tali attività non sono state pertanto oggetto di ammortamento, in quanto a tale data non ancora utilizzabili.

### *Altri oneri pluriennali*

La voce riguarda costi che, in ragione della loro utilità pluriennale, sono ammortizzati per un periodo di 5 anni.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e delle manutenzioni aventi natura incrementativa. Gli ammortamenti imputati al conto economico sono stati calcolati in modo sistematico e costante, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile dei cespiti. Le immobilizzazioni, ove destinate alla dismissione per vendita o obsolescenza, sono riclassificate nell'attivo circolante.

### *Terreni e fabbricati*

Sono esposti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori e delle spese di manutenzione di natura incrementativa. Nel 1994, in relazione alla privatizzazione della Cassa, il valore degli immobili è stato indicato ai maggiori valori ICI per quelli di costo inferiore e al prezzo di acquisto in caso di costo superiore, con l'istituzione di un'apposita riserva di rivalutazione volontaria di € 60.620.604.

I fabbricati ad uso residenziale e commerciale, in presenza di un valore netto alla data di bilancio superiore al valore stimato residuo, sono ammortizzati con un'aliquota dell'1,0% e quelli ad uso industriale con un'aliquota del 3,0%.

In ossequio al principio contabile OIC n. 16 il valore dei terreni non viene ammortizzato.

I costi di manutenzione straordinaria sono capitalizzati ad incremento del valore del fabbricato qualora il maggior valore che ne derivi sia comunque inferiore al valore di mercato del fabbricato ultimo disponibile.

Alla data di riferimento del bilancio viene effettuata una valutazione per determinare la presenza di eventuali perdite di valore dei terreni e fabbricati.

Per questa analisi l'Ente, in ottica di trasparenza, si avvale di una perizia redatta da un esperto indipendente, selezionato tramite apposita procedura di gara, che determina il valore di mercato ed il valore d'uso dei singoli terreni e fabbricati.

Qualora, confrontando il valore contabile con i valori peritati, si rilevino delle minusvalenze implicite, le stesse vengono considerate alla luce della strategia di detenzione dell'immobile. Per le unità non rientranti in una strategia di detenzione a lungo termine, viene accantonato nel passivo un apposito Fondo rischi immobili. Ciò in quanto, ancorché non vi siano decisioni prese in merito alla dismissione di tali immobili, si ritiene necessario determinare con la massima prudenza le consistenze patrimoniali in essere, tenuto conto delle specifiche finalità e vincoli di gestione dell'Ente e della circostanza che il patrimonio netto contabile rappresenta la prima garanzia di sostenibilità nel tempo delle funzioni previdenziali ed assistenziali precipue della Cassa.

### *Impianti e macchinario*

Tale voce accoglie gli investimenti effettuati al valore di costo, comprensivo degli oneri accessori e dei costi incrementativi. Gli ammortamenti vengono effettuati sistematicamente con l'aliquota del 12,5%, ridotta alla metà nel primo esercizio per tenere conto del loro effettivo grado di utilizzo.

### *Altri beni*

Sono costituiti da mobili, arredi, macchine d'ufficio, apparecchiature elettroniche, iscritti al valore di costo, comprensivo degli oneri accessori e delle spese incrementative. I mobili, gli arredi e le macchine d'ufficio sono ammortizzati al 12,0%, mentre le apparecchiature elettroniche vengono ammortizzate in 3 anni per tenere conto della loro maggiore obsolescenza tecnica. Tali aliquote vengono ridotte alla metà per gli acquisti dell'esercizio, per tenere conto del loro effettivo grado di utilizzo.

### *Immobilizzazioni in corso e acconti*

La voce rappresenta attività in corso che, alla data di bilancio, sono in attesa del collaudo finale. Tali attività non sono state pertanto oggetto di ammortamento, in quanto a tale data non ancora utilizzabili.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le immobilizzazioni finanziarie accolgono investimenti effettuati in strumenti mobiliari acquistati nel presupposto di una permanenza durevole nel patrimonio dell'Ente.

Il valore di iscrizione delle Obbligazioni e Titoli di Stato è calcolato, in ossequio al principio contabile OIC n. 20, con il metodo del costo ammortizzato, per gli effetti del quale, in fase di prima applicazione nel presente bilancio, si rimanda all'apposita sezione "Effetti sul bilancio di esercizio della riforma ex D. Lgs. 139/2015".

Le restanti categorie di strumenti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie, in mancanza del presupposto della determinabilità dei flussi di cassa futuri, sono iscritte al valore di sottoscrizione o di conferimento.

Le immobilizzazioni finanziarie non sono state assoggettate a rettifiche dirette di valore, non prevedendo la sussistenza di perdite durevoli. Tuttavia, prudenzialmente, in presenza di indicatori di possibile presenza di minusvalenze implicite, determinate sulla base dei valori di mercato scelti a riferimento per un congruo periodo di osservazione, si provvede ad accantonare nel passivo un apposito Fondo oscillazione titoli. Ciò in quanto, ancorché non vi siano decisioni prese in merito alla dismissione di tali titoli, si ritiene necessario poter determinare con la massima prudenza le consistenze patrimoniali in essere, tenuto conto delle specifiche finalità e vincoli di gestione dell'Ente e della circostanza che il patrimonio netto contabile rappresenta la prima garanzia di sostenibilità nel tempo delle funzioni previdenziali ed assistenziali precipue della Cassa.

Le plusvalenze implicite derivanti da un maggior valore di mercato rispetto al valore d'iscrizione in bilancio non producono effetti.

### *Partecipazioni*

Sono iscritte al costo di acquisizione. Ai fini della redazione del bilancio viene effettuata una valutazione del valore recuperabile della partecipazione basata sulle condizioni economiche e finanziarie della partecipata.

### *Altri titoli*

Sono costituiti da strumenti finanziari di proprietà, gestiti direttamente ovvero attraverso un mandato affidato a terzi e sono iscritti al costo di acquisto o di conferimento ovvero al costo ammortizzato ove previsto, in quanto normalmente destinati a rimanere investiti fino alla loro naturale scadenza.

Il costo degli investimenti in gestioni patrimoniali viene rettificato dai differenziali economici realizzati nell'esercizio e dalle commissioni pagate alla Banca depositaria.

Ove sussistano trasferimenti del portafoglio in gestione, i titoli sono iscritti al corrispondente valore di mercato all'atto del trasferimento.

### *Crediti*

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono iscritte al valore nominale rettificato indirettamente per tenere conto dei loro presumibili valori di realizzo.

## RIMANENZE

Sono rappresentate dai cespiti che non saranno più utilizzati nel ciclo produttivo in quanto destinati all'alienazione o alla dismissione.

La voce accoglie altresì gli immobili inclusi nel bando, alla data di redazione, in attesa di conferimento al nuovo Fondo Immobiliare denominato "secondo RE". Gli stessi sono valutati al minimo fra il costo ed il valore di conferimento determinato da *due diligence* di stima da parte di primario esperto indipendente.

## CREDITI

I crediti dell'attivo circolante sono iscritti al valore nominale, rettificati indirettamente per tenere conto dei loro presumibili valori di realizzo. I crediti della gestione immobiliare, in particolare, sono rettificati per coprire le morosità emerse nei confronti dei conduttori.

82

BILANCIO CIVILISTICO 2016  
Nota integrativa

## ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Sono costituite da titoli destinati alla vendita o in corso di accreditamento. Tali attività, qualora presenti alla data di bilancio, sono iscritte al minore tra il valore di carico, eventualmente valutato con il costo ammortizzato, e il valore di mercato di fine esercizio.

## DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità bancarie e postali, nonché il denaro, gli assegni ed i valori in cassa, vengono esposti al loro valore numerario.

## PATRIMONIO NETTO

È formato dalle riserve legali per prestazioni previdenziali e per prestazioni assistenziali (art. 24 della legge 21/1986 e art. 1 del D. Lgs. 509/1994), nelle quali affluiscono, rispettivamente, al minimo il 98,0% ed al massimo il 2,0% dell'avanzo di gestione (art. 31 dello Statuto dell'Ente), per effetto delle decisioni adottate dall'Assemblea dei Delegati in data 27 giugno 2001, così come approvate dal Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali in data 4 ottobre 2001.

La voce accoglie altresì, come rilevato alla precedente voce Immobilizzazioni materiali, la Riserva di rivalutazione degli immobili.

Il patrimonio netto include inoltre gli effetti dei cambiamenti dei principi contabili che, come richiesto dalla normativa ex D. Lgs. 139/2015, sono contabilizzati retrospettivamente.

In ultimo si osserva che la riserva extra-rendimento, imputata al 31 dicembre 2015, è stata destinata, per effetto dell'intervenuta approvazione ministeriale in data 14 settembre 2016, a Riserva legale per le prestazioni previdenziali.

## FONDI RISCHI ED ONERI

Sono costituiti da accantonamenti effettuati per coprire oneri e rischi di natura determinata e di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione e tengono conto dei rischi delle perdite di cui si è venuti a conoscenza anche dopo la chiusura dell'esercizio. In presenza di riprese di valore, rispetto all'esercizio precedente, i fondi vengono corrispondentemente ridotti ed i relativi effetti confluiscono a conto economico. In particolare, a partire dal presente bilancio, la voce Fondo imposte differite accoglie gli effetti fiscali afferenti alle differenze temporanee imponibili ad imposta sostitutiva (al 12,5% o 26%) relative al portafoglio investito in Titoli di Stato ed Obbligazioni.

## TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Riflette il debito per indennità di anzianità maturato nei confronti dei dipendenti in forza alla data di bilancio, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti. E' esposto al netto delle anticipazioni erogate ai sensi di legge, dell'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni maturate e delle quote trasferite, per i dipendenti aderenti al fondo di previdenza complementare previsto dal contratto di categoria.

## DEBITI

I debiti sono esposti al loro valore nominale. In particolare, i debiti per imposte correnti (IRES ed IRAP) riflettono, al netto degli acconti versati, quanto dovuto nell'esercizio sui redditi fondiari, di capitale e diversi, tenuto conto che la Cassa è un Ente non commerciale.

## RATEI E RISCONTI

Sono calcolati secondo il principio della competenza economico-temporale, correlando costi e ricavi in ragione d'esercizio.

## COSTI E RICAVI

I costi e i ricavi sono rilevati secondo i principi della prudenza e della competenza. I costi sono iscritti al lordo dell'IVA, non essendo tale imposta detraibile per la Cassa. Le prestazioni previdenziali ed assistenziali vengono imputate a conto economico nell'esercizio in cui matura il diritto alla prestazione a favore degli iscritti. I contributi vengono rilevati quando certi. I contributi minimi soggettivi ed integrativi e il contributo fisso di maternità vengono imputati a ricavi nell'esercizio in cui si accertano. I contributi soggettivi ed integrativi eccedenti i minimi dovuti, vengono imputati a ricavo nell'anno in cui vengono acquisiti i dati reddituali degli iscritti sia in autodichiarazione che per il tramite dell'Agenzia delle Entrate. I costi e ricavi di entità o incidenza eccezionali, ove presenti, sono adeguatamente indicati nei paragrafi della nota integrativa relativi alle voci che li includono.

## NOTE ESPLICATIVE SULLO STATO PATRIMONIALE

Prima di passare alla descrizione delle singole voci si precisa che gli importi di seguito indicati sono espressi in unità di euro, ove non diversamente indicato. L'ordine di esposizione delle poste segue lo schema di Stato Patrimoniale.

### ATTIVO

#### B - IMMOBILIZZAZIONI

##### B-I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

##### B-I-4 CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI

La voce, pari ad € 0,5 milioni evidenzia un decremento - in termini assoluti - di € 0,7 milioni rispetto al precedente esercizio e risulta così costituita.

| DESCRIZIONE CATEGORIA                                               | 31/12/2015       | VARIAZIONI      | AMMORTAMENTI     | 31/12/2016     |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|----------------|
| Licenze per sistemi operativi e direzionali                         | 53.255           | 40.289          | (51.858)         | 41.686         |
| Licenze per la progettazione e lo sviluppo di applicazioni web      | 17.464           |                 | (17.464)         | -              |
| Licenze per la sicurezza del traffico internet e dei dati aziendali | 30.422           | 30.333          | (25.319)         | 35.436         |
| Licenze per lo sviluppo di processi aziendali                       | 57.880           | 95.707          | (73.673)         | 79.914         |
| Piattaforma Business Class Commercialisti Digital                   | 989.473          | (184.680)       | (508.290)        | 296.503        |
| <b>TOTALE</b>                                                       | <b>1.148.494</b> | <b>(18.351)</b> | <b>(676.604)</b> | <b>453.539</b> |

Gli investimenti dell'esercizio ammontano ad € 166.329 e riguardano licenze di durata illimitata, riferibili allo sviluppo dei processi aziendali, ai sistemi operativi ed alla protezione del Data Center.

Con riferimento all'investimento relativo alle licenze di accesso al portale dedicato "Business Class Commercialisti Digital", si fa presente che la Legge di Stabilità 2016 ha ridotto l'aliquota per i servizi di tale genere al 4% (dal 22%), a decorrere dalle operazioni effettuate dal 1° gennaio 2016. Pertanto, il valore di carico dello stesso è stato diminuito, ed il piano di ammortamento è stato ricalcolato avendo riguardo al nuovo valore contabile del cespite e tenuto conto della sua residua vita utile.

L'ammortamento delle licenze avviene prudenzialmente in tre anni. L'importo residuo degli investimenti (€ 0,5 ml) è da ritenere recuperabile, attraverso il loro utilizzo, nel restante periodo di ammortamento.

**B-I-6 IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI**

Ammontano ad € 434.449 e la tabella seguente ne illustra la composizione.

| DESCRIZIONE CATEGORIA                                                  | 31/12/2015     | INVESTIMENTI   | RICLASSIFICHE    | 31/12/2016     |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| Reingegnerizzazione delle componenti base dati del sistema informativo | 110.507        | 245.022        |                  | 355.529        |
| Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. 231/2001     | 58.588         | 82.463         | (141.051)        | -              |
| Rasterizzazione patrimonio documentale relativo agli immobili          | -              | 66.000         |                  | 66.000         |
| Rinnovo sito web                                                       | -              | 12.920         |                  | 12.920         |
| <b>TOTALE</b>                                                          | <b>169.095</b> | <b>406.405</b> | <b>(141.051)</b> | <b>434.449</b> |

Nel corso dell'esercizio si è conclusa l'attività relativa all'adeguamento volontario al disposto normativo in materia di responsabilità amministrativa degli Enti per illeciti da reato, con l'adozione del *Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo (MOG)* di cui al D. Lgs. 231/2001, con un ulteriore investimento pari ad € 82.463.

Il relativo importo (€ 141.051) è stato portato ad incremento della voce B-I-7 Altre, di seguito commentata.

**B-I-7 ALTRE**

Ammontano ad € 615.065 e sono così analizzabili.

| DESCRIZIONE CATEGORIA                                              | 31/12/2015     | INVESTIMENTI   | AMMORTAMENTI      | 31/12/2016     |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|
| Rasterizzazione patrimonio documentale                             | 235.656        |                | (98.064)          | 137.592        |
| Certificazione di qualità UNI ISO 9001:2008                        | 45.787         |                | (13.798)          | 31.989         |
| Business Intelligence - Monitoraggio investimenti mobiliari        | 323.769        |                | (80.942)          | 242.827        |
| Business Intelligence - Monitoraggio procedimenti istituzionali    | 119.755        |                | (29.939)          | 89.816         |
| Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. 231/2001 |                | 141.051        | (28.210)          | 112.841        |
| <b>TOTALE</b>                                                      | <b>724.967</b> | <b>141.051</b> | <b>( 250.953)</b> | <b>615.065</b> |

Gli investimenti dell'esercizio ammontano complessivamente ad € 141.051 e sono relativi al completamento del progetto di verifica della *compliance* normativa dell'Ente al D. Lgs 231/2001 ed alla relativa redazione del Codice Etico e Comportamentale e successiva elaborazione del *Modello di Organizzazione, gestione e controllo (MOG)*.

L'ammortamento di tali beni avviene prudenzialmente in cinque anni e l'importo residuo degli investimenti è da ritenere recuperabile nel restante periodo di ammortamento.

## B-II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

### B-II-1 TERRENI E FABBRICATI

La voce ammonta ad € 327,0 milioni ed evidenzia un incremento netto (in termini assoluti) di € 17,8 milioni rispetto al precedente esercizio.

Le tabelle che seguono rappresentano l'analisi rispettivamente sintetica e di dettaglio del portafoglio immobiliare.

| USO                | CATEGORIA                   | ALiquota<br>di<br>AMMORT.<br>(%) | 31/12/2015         | INVESTIMENTI      | COSTI<br>INCREMENT. (*) | AMMORTAMENTI       | 31/12/2016         |
|--------------------|-----------------------------|----------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Commerciale</b> | FABBRICATI                  | 1,0%                             | 89.918.771         | 11.539.764        |                         | (1.106.172)        | 100.352.363        |
|                    | TERRENI                     |                                  | 163.769.674        | 7.990.847         |                         |                    | 171.760.521        |
|                    | <b>SUBTOTALE</b>            |                                  | <b>253.688.445</b> | <b>19.530.611</b> |                         | <b>(1.106.172)</b> | <b>272.112.884</b> |
| <b>Industriale</b> | FABBRICATI                  | 3,0%                             | 13.363.389         |                   | 480.721                 | (991.470)          | 12.852.640         |
|                    | TERRENI                     |                                  | 17.057.602         |                   |                         |                    | 17.057.602         |
|                    | <b>SUBTOTALE</b>            |                                  | <b>30.420.991</b>  |                   | <b>480.721</b>          | <b>(991.470)</b>   | <b>29.910.242</b>  |
| <b>Abitativo</b>   | FABBRICATI                  | 1,0%                             | 7.532.974          |                   |                         | (97.890)           | 7.435.084          |
|                    | TERRENI                     |                                  | 17.531.015         |                   |                         |                    | 17.531.015         |
|                    | <b>SUBTOTALE</b>            |                                  | <b>25.063.989</b>  |                   |                         | <b>(97.890)</b>    | <b>24.966.099</b>  |
| <b>TOTALE</b>      | FABBRICATI                  |                                  | 110.815.134        | 11.539.764        | 480.721                 | (2.195.532)        | 120.640.087        |
|                    | TERRENI                     |                                  | 198.358.291        | 7.990.847         |                         |                    | 206.349.138        |
|                    | <b>TERRENI E FABBRICATI</b> |                                  | <b>309.173.425</b> | <b>19.530.611</b> | <b>480.721</b>          | <b>(2.195.532)</b> | <b>326.989.225</b> |

(\*) La voce accoglie le migliori apportate agli immobili inclusive delle attività progettuali.





BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016



## IL PATRIMONIO IMMOBILIARE

| DATA<br>STIPULA           | UBICAZIONE        |                                   | USO<br>(*) | 31 DICEMBRE 2015   |                   |                            |                    |  |
|---------------------------|-------------------|-----------------------------------|------------|--------------------|-------------------|----------------------------|--------------------|--|
|                           |                   |                                   |            | FABBRICATI         |                   |                            | TERRENI            |  |
|                           |                   |                                   |            | VALORE<br>LORDO    | FONDO             | RESIDUO DA<br>AMMORTIZZARE | COSTO<br>STORICO   |  |
| 04/09/1967                | ROMA              | Via della Purificazione, 31       | C          | 1.795.705          | 369.444           | 1.426.261                  | 3.579.128          |  |
| 27/12/1969                | TORINO            | Via Bligny, 11                    | A          | 1.586.349          | 319.713           | 1.266.636                  | 1.496.071          |  |
| 29/12/1969                | ROMA              | Via Ramperti, 22 - Via Angeli, 95 | A          | 2.714.430          | 543.408           | 2.171.022                  | 6.178.412          |  |
| 30/12/1969                | MILANO            | C.so Europa, 11                   | C          | 2.280.351          | 504.342           | 1.776.009                  | 4.719.952          |  |
| 30/12/1970                | MILANO            | Via del Passero, 6                | A          | 1.587.359          | 372.711           | 1.214.648                  | 2.543.878          |  |
| 21/07/1971                | NAPOLI            | Via S. Giacomo dei Capri, 129     | A          | 1.131.376          | 259.014           | 872.362                    | 2.825.843          |  |
| 21/12/1971                | ROMA              | Via R. Venuti, 20                 | A          | 960.031            | 225.154           | 734.877                    | 2.775.817          |  |
| 21/05/1974-<br>30/09/1975 | LAINATE I-II (MI) | Via Cremona                       | I          | 11.370.413         | 6.767.329         | 4.603.084                  | 9.399.356          |  |
| 18/12/1975                | RONCADELLE (BS)   | Via Violino di Sotto              | I          | 1.484.471          | 900.169           | 584.302                    | 647.627            |  |
| 29/09/1976                | S. GIUL. MILANESE | Via Po                            | I          | 3.844.157          | 2.450.875         | 1.393.282                  | 1.263.179          |  |
| 22/12/1977                | TORINO            | C.so U. Sovietica, 121            | C          | 1.448.197          | 389.562           | 1.058.635                  | 692.541            |  |
| 28/02/1980                | CASTELMELLA (BS)  | Via Colonne                       | I          | 1.609.725          | 1.065.477         | 544.248                    | 656.230            |  |
| 29/06/1983                | ROMA              | Via Marghera, 51                  | C          | 700.798            | 204.394           | 496.404                    | 1.519.967          |  |
| 31/07/1983                | LECCE             | Via L. Ariosto, 65 A              | A          | 1.085.021          | 318.761           | 766.260                    | 430.778            |  |
| 06/12/1983                | LECCE             | Via L. Ariosto, 65 - B.C.D.       | C          | 1.177.805          | 366.773           | 811.032                    | 363.819            |  |
| 21/12/1984                | MONZA             | Via Velleia, 5                    | I          | 1.284.033          | 551.277           | 732.756                    | 476.056            |  |
| 28/12/1985                | BRESCIA           | Via Solferino, 61/63              | A          | 724.528            | 217.358           | 507.170                    | 1.280.216          |  |
| 29/11/1987                | GENOVA            | L.go S. Giuseppe, 18              | C          | 2.595.238          | 624.580           | 1.970.658                  | 2.132.779          |  |
| 12/07/1988                | FIRENZE           | Via T. Alderotti, 26              | C          | 2.728.467          | 756.486           | 1.971.981                  | 4.183.355          |  |
| 24/11/1989                | MODENA            | Via Emilia Est, 27                | C          | 5.207.629          | 1.405.729         | 3.801.900                  | 3.456.778          |  |
| 15/06/1990                | BOLOGNA           | Via Altabella, 10                 | C          | 1.330.863          | 346.025           | 984.838                    | 2.681.648          |  |
| 06/07/1990                | CREMONA           | Via Dante, 136                    | C          | 9.245.759          | 2.403.898         | 6.841.861                  | 4.049.185          |  |
| 29/05/1991                | MONZA             | Via Ticino, 26                    | C          | 3.679.428          | 916.863           | 2.762.565                  | 1.665.896          |  |
| 14/10/1991                | VICENZA           | Via S. Lazzaro                    | C          | 5.608.660          | 1.399.280         | 4.209.380                  | 3.082.779          |  |
| 03/02/1993                | NAPOLI            | Via F. Lauria, 4                  | C          | 10.449.942         | 2.403.146         | 8.046.796                  | 5.939.727          |  |
| 30/03/1993                | ROMA (Sede)       | Via Mantova 1                     | C          | 14.553.520         | 2.687.670         | 11.865.850                 | 24.596.723         |  |
| 01/12/1995                | MILANO            | Via Melchiorre Gioia, 124         | C          | 10.389.122         | 2.181.715         | 8.207.407                  | 8.060.127          |  |
| 23/12/1997                | SETTALA           | Via Enrico Fermi, 7               | I          | 12.034.355         | 6.528.638         | 5.505.717                  | 4.615.154          |  |
| 27/11/1999                | TORINO            | Via Carlo Alberto, 59             | C          | 610.572            | 103.797           | 506.775                    | 845.838            |  |
| 25/05/2000                | PERUGIA           | Via G.B. Pontani, 3b              | C          | 369.777            | 59.164            | 310.613                    | 191.467            |  |
| 22/12/2009                | ROMA              | Via Mantova, 24                   | C          | 15.483.943         | 617.147           | 14.866.796                 | 33.695.450         |  |
| 22/12/2011                | ROMA              | Via Torino, 43-48                 | C          | 5.577.764          | 223.111           | 5.354.653                  | 25.728.654         |  |
| 04/12/2012                | ROMA              | Via dell'Aeronautica, 122         | C          | 4.604.866          | 141.679           | 4.463.187                  | 12.266.167         |  |
| 17/12/2014                | ROMA              | Via S. Mercadante, 16/18          | C          | 8.270.712          | 85.543            | 8.185.169                  | 20.317.694         |  |
| 04/04/2016                | PADOVA            | Via G. Gozzi, 2                   | C          | -                  | -                 | -                          | -                  |  |
| 03/11/2016                | ROMA              | Via dei Villini 2                 | C          | -                  | -                 | -                          | -                  |  |
| <b>TOTALE</b>             |                   |                                   |            | <b>149.525.366</b> | <b>38.710.232</b> | <b>110.815.134</b>         | <b>198.358.291</b> |  |

(\*) Uso prevalente: A – Abitativo C – Commerciale I - Industriale

| MOVIMENTAZIONI 2016                  |                  |                  | 31 DICEMBRE 2016   |                   |                            | 31 DICEMBRE 2016   | CANONI DI<br>LOCAZIONE |
|--------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|-------------------|----------------------------|--------------------|------------------------|
| FABBRICATI                           |                  | TERRENI          | FABBRICATI         |                   |                            | TERRENI            |                        |
| INVESTIMENTI/<br>COSTI<br>INCREMENT. | AMMORTAMENTI     | INVESTIMENTI     | VALORE<br>LORDO    | FONDO             | RESIDUO DA<br>AMMORTIZZARE | COSTO<br>STORICO   |                        |
|                                      | 17.957           |                  | 1.795.705          | 387.401           | 1.408.304                  | 3.579.128          | 32.808                 |
|                                      | 15.863           |                  | 1.586.349          | 335.576           | 1.250.773                  | 1.496.071          | 112.669                |
|                                      | 27.144           |                  | 2.714.430          | 570.552           | 2.143.878                  | 6.178.412          | 742.972                |
|                                      | 22.804           |                  | 2.280.351          | 527.146           | 1.753.205                  | 4.719.952          | 473.601                |
|                                      | 15.874           |                  | 1.587.359          | 388.585           | 1.198.774                  | 2.543.878          | 388.403                |
|                                      | 11.314           |                  | 1.131.376          | 270.328           | 861.048                    | 2.825.843          | 372.360                |
|                                      | 9.600            |                  | 960.031            | 234.754           | 725.277                    | 2.775.817          | 291.765                |
|                                      | 341.112          |                  | 11.370.413         | 7.108.441         | 4.261.972                  | 9.399.356          | 1.044.468              |
|                                      | 44.534           |                  | 1.484.471          | 944.703           | 539.768                    | 647.627            | 88.441                 |
|                                      | 115.325          |                  | 3.844.157          | 2.566.200         | 1.277.957                  | 1.263.179          | 355.000                |
|                                      | 14.482           |                  | 1.448.197          | 404.044           | 1.044.153                  | 692.541            | -                      |
| 480.721                              | 90.947           |                  | 2.090.446          | 1.156.424         | 934.022                    | 656.230            | 216.000                |
|                                      | 7.008            |                  | 700.798            | 211.402           | 489.396                    | 1.519.967          | 249.269                |
|                                      | 10.850           |                  | 1.085.021          | 329.611           | 755.410                    | 430.778            | 93.643                 |
|                                      | 11.778           |                  | 1.177.805          | 378.551           | 799.254                    | 363.819            | 75.171                 |
|                                      | 38.521           |                  | 1.284.033          | 589.798           | 694.235                    | 476.056            | 144.000                |
|                                      | 7.245            |                  | 724.528            | 224.603           | 499.925                    | 1.280.216          | 175.864                |
|                                      | 25.952           |                  | 2.595.238          | 650.532           | 1.944.706                  | 2.132.779          | 245.537                |
|                                      | 27.285           |                  | 2.728.467          | 783.771           | 1.944.696                  | 4.183.355          | 736.174                |
|                                      | 52.076           |                  | 5.207.629          | 1.457.805         | 3.749.824                  | 3.456.778          | 190.987                |
|                                      | 13.309           |                  | 1.330.863          | 359.334           | 971.529                    | 2.681.648          | 246.213                |
|                                      | 92.458           |                  | 9.245.759          | 2.496.356         | 6.749.403                  | 4.049.185          | 323.164                |
|                                      | 36.794           |                  | 3.679.428          | 953.657           | 2.725.771                  | 1.665.896          | 405.830                |
|                                      | 56.087           |                  | 5.608.660          | 1.455.367         | 4.153.293                  | 3.082.779          | 284.760                |
|                                      | 104.499          |                  | 10.449.942         | 2.507.645         | 7.942.297                  | 5.939.727          | 264.202                |
|                                      | 145.535          |                  | 14.553.520         | 2.833.205         | 11.720.315                 | 24.596.723         | 190.548                |
|                                      | 103.891          |                  | 10.389.122         | 2.285.606         | 8.103.516                  | 8.060.127          | -                      |
|                                      | 361.031          |                  | 12.034.355         | 6.889.669         | 5.144.686                  | 4.615.154          | 1.400.000              |
|                                      | 6.106            |                  | 610.572            | 109.903           | 500.669                    | 845.838            | 80.100                 |
|                                      | 3.698            |                  | 369.777            | 62.862            | 306.915                    | 191.467            | 24.156                 |
|                                      | 154.839          |                  | 15.483.943         | 771.986           | 14.711.957                 | 33.695.450         | 2.198.549              |
|                                      | 55.778           |                  | 5.577.764          | 278.889           | 5.298.875                  | 25.728.654         | 808.352                |
|                                      | 46.049           |                  | 4.604.866          | 187.728           | 4.417.138                  | 12.266.167         | 787.548                |
|                                      | 82.707           |                  | 8.270.712          | 168.250           | 8.102.462                  | 20.317.694         | 1.250.000              |
| 1.002.220                            | 7.517            | 668.147          | 1.002.220          | 7.517             | 994.703                    | 668.147            | 51.545                 |
| 10.537.544                           | 17.563           | 7.322.700        | 10.537.544         | 17.563            | 10.519.981                 | 7.322.700          | 80.601                 |
| <b>12.020.485</b>                    | <b>2.195.532</b> | <b>7.990.847</b> | <b>161.545.851</b> | <b>40.905.764</b> | <b>120.640.087</b>         | <b>206.349.138</b> | <b>14.424.700</b>      |

Il patrimonio immobiliare dell'Ente, iscritto nelle immobilizzazioni materiali, è costituito da 36 immobili, al netto dei 7 immobili in via di conferimento al nuovo Fondo Immobiliare riservato chiuso secondo RE, iscritti nell'attivo circolante. La consistenza complessiva è pari ad una superficie lorda di circa 257.000 metri quadrati (di cui circa 8.000 riferiti alla sede di via Mantova 1). La dislocazione geografica vede una prevalenza nel centro-nord Italia.

I fabbricati non sono gravati da ipoteche o altre garanzie reali. Sul patrimonio immobiliare sono state apportate nel 1994 rivalutazioni volontarie per complessivi € 60.620.604, esposte nella relativa riserva di patrimonio netto. I fabbricati vengono sistematicamente ammortizzati sulla base delle aliquote sopra evidenziate e, al 31 dicembre 2016, il loro grado di ammortamento è complessivamente pari ad oltre il 25%. In data 4 aprile 2016 è stato formalizzato l'acquisto di un immobile sito in Padova (via Gaspare Gozzi n. 2 G), locato ad un canone corrente annuo complessivo di € 69.500 per una durata di anni sei rinnovabili ed avente una superficie complessiva lorda di circa 500 metri quadrati. L'investimento, nel suo complesso, ammonta ad € 1.670.367 di cui € 1.320.000 a titolo di prezzo ed il restante quale oneri fiscali e costi notarili.

Per l'esercizio corrente lo stabile è stato ammortizzato in base al periodo effettivo di proprietà (9 mesi).

In data 3 novembre 2016 è stato altresì stipulato un contratto di compravendita sottoposto a condizione sospensiva (ex D. Lgs. 42/2004) per l'acquisto di un immobile sito in Roma (Via dei Villini n. 2) avente una superficie complessiva lorda di circa 1.950 mq ad uso dell'*Ambasciata della Repubblica di Corea* che lo conduce in locazione. In data 18 gennaio 2017 si è provveduto a formalizzare l'atto di accertamento di verifica della condizione sospensiva con corresponsione del prezzo e relativa retrodatazione degli effetti utili ed onerosi della vendita. L'importo complessivo sostenuto è pari ad € 17.860.244 di cui € 15.650.000 a titolo di prezzo, € 2.191.200 per oneri fiscali (€ 1.565.000 per IVA al 10% ed € 626.200 per imposte ipotecarie, catastali e di registro) ed infine € 19.044 per oneri notarili. Il canone annuo è pari ad € 800.000.

Sono stati, inoltre, capitalizzati costi incrementativi per € 0,5 milioni, relativi ad interventi di bonifica delle coperture in amianto del capannone sito in Castelmella.

Il totale dei contratti di locazione attivi al 31 dicembre 2016 è pari a 416 ed evidenzia un aumento netto di 21 contratti rispetto al 31 dicembre 2015. Nel corso dell'esercizio sono stati stipulati 55 nuovi contratti: 34 ad uso abitativo, 4 ad uso commerciale nonché 17 box-posti auto/garage e depositi. Sono stati inoltre rinnovati 2 preesistenti contratti del comparto industriale.

Al fine di stimarne il valore di mercato, nell'esercizio in esame, così come per i precedenti, gli immobili sono stati oggetto di valutazione da parte di una primaria multinazionale indipendente del settore REAG S.p.A., selezionata mediante apposita procedura di gara.

Sulla base di tale stima, il valore di mercato dei terreni e fabbricati iscritti fra le immobilizzazioni al 31 dicembre 2016 risulta pari ad € 351,1 milioni (€ 329,0 ml al 31 dicembre 2015). Il dato, netto degli acquisti avvenuti nel 2016, dopo un biennio di deciso calo, risulta stabile e riflette una sostanziale tenuta del mercato immobiliare nell'ultimo anno, analizzata nell'apposita sezione della Relazione sulla Gestione alla quale si rimanda.

Va altresì osservato che sugli investimenti immobiliari diretti effettuati dalle Casse di Previdenza, l'indetraibilità delle imposte indirette grava in modo molto significativo, costituendo, di fatto, un vero e proprio "*handicap competitivo*". Nello specifico, la valutazione effettuata dall'esperto indipendente è "*al netto della fiscalità e degli oneri di trasferimento*", oneri che vengono invece capitalizzati dalla Cassa anche nel caso delle imposte indirette, come detto, indetraibili.

La Cassa ha, altresì, deciso nel 2013, al fine di affiancare alla gestione diretta degli immobili quella indiretta effettuata da parte di operatori professionali, di costituire il suo primo Fondo Immobiliare, denominato "primo RE", selezionando mediante procedura ad evidenza pubbli-

ca la società di gestione del risparmio (SGR) deputata alla costituzione e gestione del Fondo. Sulla scorta dei positivi risultati conseguiti e della provata efficienza nella valorizzazione del patrimonio immobiliare gestito, dal nuovo veicolo di gestione, per la cui analisi si rimanda all'apposita sezione della Relazione sulla Gestione, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 27 ottobre 2015, ha indetto la gara aperta per la selezione di una società di Gestione del Risparmio deputata alla costituzione e gestione del nuovo Fondo immobiliare chiuso, ad apporto misto, denominato "secondo RE".

Tenendo in considerazione gli aggiornati valori di mercato peritati degli immobili detenuti in gestione diretta emergono:

- ▶ plusvalenze implicite per complessivi € 81,8 milioni (€ 76 ml al 31 dicembre 2015) che scaturiscono dal differenziale tra i maggiori valori di mercato e i valori di costo storico (inclusivo degli oneri di trasferimento per spese notarili, imposte di registro e catastali e IVA indetraibile) al netto del fondo ammortamento;
- ▶ minusvalenze teoriche per € 57,7 milioni (€ 56,2 ml al 31 dicembre 2015) ove il valore di mercato risulti inferiore a quello di libro.

Sulla base del principio della prudenza, le plusvalenze non sono state contabilizzate in quanto non realizzate.

Per quanto attiene le minusvalenze, è opportuno segnalare che le stesse sono dovute per € 25,5 milioni dall'IVA corrisposta al momento dell'acquisto che, in regime di indetraibilità, grava sul valore di carico oltre il prezzo corrisposto dall'Ente alla controparte venditrice.

Al fine di determinare la probabilità di effettivo realizzo di questi minusvalori latenti, si è determinato il "valore d'uso" basato su singoli *business plan* per ogni immobile sviluppati anche con l'assistenza di esperti del settore. Nella definizione delle ipotesi prospettiche si è presa in considerazione la strategia di detenzione prevista ed il tasso di rendimento *target* dell'Ente.

Doverosa premessa è data dalla considerazione che l'attuale composizione demografica della popolazione amministrata garantisce una prospettiva di accumulo patrimoniale pluridecennale, pertanto la gestione del patrimonio immobiliare può basarsi su una logica di carattere conservativo che esclude la necessità di autofinanziamento da disinvestimenti che possano forzare l'Ente al realizzo di perdite da alienazioni.

Tutto ciò premesso, per le sole minusvalenze latenti riferibili a quattro immobili non più rientranti nella strategia di detenzione a medio-lungo termine, si è deciso un prudenziale appostamento, per complessivi € 19,4 milioni, nell'apposito B-4-d Fondo per rischi su immobili, sulla base di quanto già illustrato nei "Criteri di valutazione", cui si rinvia.

Per i restanti immobili che presentano teoriche minusvalenze, si evidenzia che le stesse sono interamente dovute al carico fiscale dell'IVA e che comunque sono valutate come riassorbibili dalla capacità reddituale attesa nell'orizzonte temporale di detenzione.

Di seguito si analizza l'andamento del "tasso di sfittanza" e del "tasso di morosità".

Il tasso di sfittanza è calcolato con riferimento alla superficie locabile - che non tiene conto dello stabile utilizzato strumentalmente quale sede dell'Ente - rapportata al periodo di "sfittanza". Tale indice risulta complessivamente pari al 30,3%, contro il 30,4% relativo al 2015.

| USO           | TASSO DI SFITTANZA 2016 (%) | TASSO DI SFITTANZA 2015 (%) | VARIAZIONE (P. P.) |
|---------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Industriale   | 13,7%                       | 13,5%                       | 0,2                |
| Commerciale   | 13,7%                       | 13,2%                       | 0,5                |
| Abitativo     | 2,9%                        | 3,7%                        | (0,8)              |
| <b>TOTALE</b> | <b>30,3%</b>                | <b>30,4%</b>                | <b>(0,1)</b>       |

La Cassa ha attivato sul territorio delle agenzie specializzate per la rilocalizzazione degli immobili sfitti. I risultati positivi di questa strategia sono testimoniati dal decremento del tasso di sfittanza sul comparto abitativo. Il risultato negativo dei settori industriale e commerciale rispecchia la generale condizione degli immobili del mercato italiano che, come evidenziato nell'apposita sezione della Relazione sulla gestione alla quale si rimanda, non ha dato cenni di ripresa nell'ultimo anno.

Si sottolinea che il dato di sfittanza è da leggersi anche come il risultato nell'immediato della strategia di medio termine con cui la Cassa ha selezionato nell'ultimo biennio i conduttori in base alla solvibilità finanziaria. Questa strategia continua a produrre dei notevoli frutti nella sensibile diminuzione del tasso di morosità (passato dal 6,3% del 2014 all'1,3% del 2016) più avanti commentato.

È opportuno rilevare che, alla data di approvazione del presente bilancio, sono in corso o già completati progetti di carattere straordinario, riguardanti oltre un terzo degli immobili sfitti, finalizzati alla loro messa a reddito a partire dall'esercizio successivo o al conferimento al Fondo immobiliare secondo RE.

Il tasso di morosità viene calcolato come rapporto tra canoni di locazione di periodo - scaduti e non pagati - e canoni maturati nell'anno, tenuto conto degli incassi successivi e dei relativi inoltri di pratiche al legale. Tale indice considera tutte le posizioni creditorie in essere (clienti pubblici, privati e le posizioni al legale).

In un'ottica maggiormente gestionale lo stesso viene calcolato considerando solo i crediti in bonis verso i conduttori "privati".

Il tasso di morosità relativo all'esercizio 2016 è pari all'1,33% (1,9% nel 2015) e denota un miglioramento rispetto alle evidenze del precedente esercizio, così come evidenziato nella tabella che segue.

| USO           | 2016                       |                    | 2015                       |                    | variazione<br>2016 vs 2015 |                       |
|---------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|-----------------------|
|               | CANONI DI LOCAZIONE (EURO) | TASSO MOROSITÀ (%) | CANONI DI LOCAZIONE (EURO) | TASSO MOROSITÀ (%) | CANONI DI LOCAZIONE (EURO) | TASSO MOROSITÀ (P.P.) |
| Commerciale   | 9.004.278                  | 0,04%              | 9.021.774                  | 0,40%              | (17.496)                   | (0,36)                |
| Industriale   | 3.247.907                  | 0,11%              | 3.261.481                  | 0,30%              | (13.574)                   | (0,19)                |
| Abitativo     | 2.214.026                  | 1,18%              | 2.145.520                  | 1,20%              | 68.506                     | (0,02)                |
| <b>TOTALE</b> | <b>14.466.211</b>          | <b>1,33%</b>       | <b>14.428.775</b>          | <b>1,90%</b>       | <b>37.436</b>              | <b>(0,57)</b>         |

Prendendo in considerazione solo i crediti c.d. "vivi" ovvero riferiti a contratti in essere che non sono oggetto di recupero da parte del legale ed escludendo le Pubbliche Amministrazioni per le quali si suppone il recupero dei crediti anche se differito, il tasso di morosità c.d. "gestionale" si attesta allo 0,24% (0,34% nel 2015).

## B-II-2 IMPIANTI E MACCHINARIO

La voce è relativa all'impiantistica a servizio dei fabbricati locati (o locabili) a terzi e dell'immobile di Roma adibito a sede. Gli investimenti cumulati al 31 dicembre 2016 ammontano ad € 8,5 milioni (di cui € 3,8 ml riferibili alla sede) e sono ammortizzati per € 5,5 milioni (circa il 64%), con l'aliquota del 12,5% ridotta alla metà nel primo esercizio in quanto ritenuto equo.

Il valore residuo della voce ammonta ad € 3,0 milioni, come evidenziato nella tabella che segue.

|                                      | 31/12/2015       |                    |                  | Variazioni (*)           |                      | RETTIFICHE    |                 | 31/12/2016       |                    |                  |
|--------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------------|----------------------|---------------|-----------------|------------------|--------------------|------------------|
| DESCRIZIONE CATEGORIE                | COSTO STORICO    | FONDO AMM.TO       | RESIDUO          | INVESTIMENTI /DISINVEST. | AMMORT.TI (UTILIZZI) | COSTO STORICO | FONDO AMM.TO    | COSTO STORICO    | FONDO AMM.TO       | RESIDUO          |
| CLIMATIZZAZIONE TERMICI E CALDAIE    | 3.534.331        | (2.240.164)        | 1.294.167        | 357.686                  | (306.910)            | 14.768        | (14.768)        | 3.906.785        | (2.561.842)        | 1.344.943        |
| GRUPPO ELETTR. DI CONTINUITÀ         | 200.120          | (193.909)          | 6.211            | 4.509                    | 24.557               |               |                 | 204.629          | (169.352)          | 35.277           |
| SPURGO FOGNARIO                      | 37.560           | (37.560)           | -                | -                        | -                    |               |                 | 37.560           | (37.560)           | -                |
| ANTINCENDIO ED ARCHIVIO              | 712.196          | (351.469)          | 360.727          | -                        | (66.249)             |               |                 | 712.196          | (417.718)          | 294.478          |
| ELEVATORI                            | 242.423          | (151.226)          | 91.197           | -                        | (23.372)             | 31.728        | (31.728)        | 274.151          | (206.326)          | 67.825           |
| ACCESSI, CITOFONICI E VIDEOCONTROLLO | 373.585          | (184.174)          | 189.411          | 26.083                   | (43.030)             |               |                 | 399.668          | (227.204)          | 172.464          |
| TELEFONICI                           | 147.522          | (82.340)           | 65.182           | -                        | (18.440)             |               |                 | 147.522          | (100.780)          | 46.742           |
| TRASMISSIONE DATI                    | 196.116          | (87.542)           | 108.574          | -                        | (24.514)             |               |                 | 196.116          | (112.056)          | 84.060           |
| ELETTRICI                            | 2.543.992        | (1.294.704)        | 1.249.288        | -                        | (318.000)            |               |                 | 2.543.992        | (1.612.704)        | 931.288          |
| AUDIO E VIDEO                        | 79.861           | (28.283)           | 51.578           | -                        | (9.982)              |               |                 | 79.861           | (38.265)           | 41.596           |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>8.067.706</b> | <b>(4.651.371)</b> | <b>3.416.335</b> | <b>388.278</b>           | <b>(785.940)</b>     | <b>46.496</b> | <b>(46.496)</b> | <b>8.502.480</b> | <b>(5.483.807)</b> | <b>3.018.673</b> |

(\*) Esposte al netto di disinvestimenti per € 51.120, ed utilizzo del fondo ammortamento per € 46.641.

Gli investimenti di periodo ammontano, nel loro complesso, ad € 439.398 e riguardano per € 71.886 implementazioni della sede di Roma per la sostituzione di n. 2 gruppi di continuità (€ 37.628) e il rifacimento di un impianto di condizionamento (€ 34.258).

L'importo residuo pari ad € 367.512 si riferisce agli investimenti sugli stabili a reddito e riguardano:

- ▶ lavori di sostituzione gruppo frigo sui fabbricati di Cremona e Roma (V.le dell'Aeronautica) per complessivi € 172.997 (di cui € 99.701 da lavori in corso a fine 2015);
- ▶ lavori di adeguamento della centrale termica sui fabbricati di Genova e Firenze per complessivi € 129.647 (di cui € 62.980 in essere a fine 2015);
- ▶ impianti di condizionamento e caldaie (per € 18.922 a Bologna e per € 19.862 a Modena);
- ▶ impianti citofonici (per € 11.709 a Roma e Napoli e per € 14.375 a Modena).

Nel corso dell'esercizio sono state eseguite eliminazioni di impianti termici obsoleti (per € 51.120) che hanno generato minusvalenze per complessivi € 4.479.

La riclassifica di € 46.496 si riferisce ad impianti installati nello stabile di Roma (Via della Purificazione), originariamente destinati alla dismissione e opportunamente riclassificati nell'Attivo Circolante nell'esercizio precedente, che sono stati ripristinati e rimessi in servizio.

## B-II-4 ALTRI BENI

Sono costituiti da apparecchiature elettroniche, mobili ed arredi, il cui valore residuo a fine 2016 è pari ad € 0,5 milioni, quale differenziale tra valore lordo (€ 2,5 ml) e fondo di ammortamento (€ 2,0 ml), con un tasso di ammortamento cumulato pari a circa l'81%.

La movimentazione di periodo è così dettagliata.

| DESCRIZIONE<br>CATEGORIE                  | ALIQUOTA<br>DI AMM.TO<br>(%) | RESIDUO AL<br>31/12/2015 | INVESTIMENTI  | AMMORTAMENTI     | RETTIFICHE    |                | RESIDUO AL<br>31/12/2016 |
|-------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|---------------|------------------|---------------|----------------|--------------------------|
|                                           |                              |                          |               |                  | COSTO STORICO | F.DO AMM.TO    |                          |
| MOBILI, ARREDI e<br>MACCHINE<br>D'UFFICIO | 12,0%                        | 344.737                  | -             | (83.339)         | 1.833         | (1.833)        | 261.398                  |
| APPARECCHIATURE<br>ELETTRONICHE           | 33,0%                        | 274.949                  | 46.897        | (133.557)        | 3.982         | (3.982)        | 188.289                  |
| QUADRI<br>D'AUTORE                        | -                            | 19.210                   | -             | -                | -             | -              | 19.210                   |
| <b>TOTALE</b>                             |                              | <b>638.896</b>           | <b>46.897</b> | <b>(216.896)</b> | <b>5.815</b>  | <b>(5.815)</b> | <b>468.897</b>           |

Gli investimenti in apparecchiature elettroniche (€ 46.897) si riferiscono all'acquisto di materiale hardware nell'ambito dell'aggiornamento degli strumenti informatici.

Nel corso dell'anno sono state completate le dismissioni dei beni non più utilizzati che nell'esercizio precedente furono riclassificati nell'Attivo Circolante. Tale attività ha fatto emergere delle differenze inventariali rappresentate nella sezione "rettifiche".

## B-II-5 IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

Ammontano complessivamente ad € 5.014.992 e riguardano:

- ▶ lavori preliminari alla trasformazione dell'immobile in Roma, Via della Purificazione da adibire a struttura turistico ricettiva per € 114.943, propedeutici al cambio di destinazione d'uso;
- ▶ lavori di bonifica e rimozione amianto dai capannoni industriali siti in Lainate € 4.549.575;
- ▶ lavori di rifacimento dell'anello antincendio sul fabbricato in Lainate per € 350.474 (di cui € 298.013 in essere a fine 2015).

Si evidenzia, infine, che l'importo di € 162.681, riguardante lavori in corso a fine 2015, è stato girato nell'esercizio alle relative voci (impianto climatizzazione, termici e caldaie), commentato nel paragrafo relativo ad impianti e macchinari.

## B-III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### B-III-1-d-bis PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

Con determinazione del Consiglio di Amministrazione del 19 ottobre 2016 è stato deliberato l'acquisto di n. 3.000 quote (corrispondenti all'1% del capitale) della Banca d'Italia per un valore complessivo pari ad € 75,0 milioni. Si tratta di un investimento di lungo periodo di carattere strategico istituzionale.

L'importo residuo di € 5.000, invariato rispetto al 31 dicembre 2015, è relativo alla partecipazione nel Centro di assistenza fiscale Dottori Commercialisti S.p.A. di Torino (CAF Do.C. S.p.A.), esposta al costo storico e pari a circa lo 0,20% del capitale sociale.



### B-III-2-d-bis CREDITI VERSO ALTRI

Ammontano ad € 1.669.459 (€1.498.134 a fine 2015) e sono costituiti dai crediti verso l'INPS (€ 1.660.151 contro € 1.490.964 a fine 2015) per versamenti scaturenti dalle quote del trattamento di fine rapporto non destinate alla previdenza integrativa prevista dagli accordi aziendali. Tali versamenti, come è noto, sono confluiti nella gestione denominata FONDINPS (D. Lgs. 252/2005) e risultano interamente esigibili oltre 12 mesi. Gli stessi verranno recuperati all'atto dell'utilizzo del trattamento di fine rapporto, attraverso minori versamenti per contributi. Il residuo (€ 9.308) è relativo ai depositi cauzionali versati prevalentemente per allacciamenti elettrici su stabili di proprietà.

### B-III-3 ALTRI TITOLI

Alla data di bilancio il valore di libro degli investimenti in strumenti finanziari mobiliari ammonta, nel suo complesso, ad € 5.354,2 milioni.

Per gli investimenti per i quali è disponibile un valore di mercato, nella tabella che segue viene esposto il confronto dal quale emergono plusvalenze implicite - in termini netti - per l'importo di € 189,9 milioni.

| DESCRIZIONE                       | VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2016 | INCIDENZA SUL TOTALE PORTAFOGLIO | VALORE DI MERCATO AL 31/12/2016 | PLUSVALENZE (MINUSVALENZE) IMPLICITE AL 31/12/2016 (*) |
|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Titoli di Stato ed obbligazionari | 396.858.583                      | 8%                               | 403.022.422                     | 6.163.839                                              |
| Fondi ETF                         | 145.673.664                      | 3%                               | 136.234.985                     | (9.438.679)                                            |
| Gestioni patrimoniali             | 1.341.638.559                    | 25%                              | 1.338.161.819                   | (3.476.740)                                            |
| OICR mobiliari                    | 2.986.297.101                    | 55%                              | 3.156.703.482                   | 170.406.381                                            |
| <b>TOTALE QUOTATO</b>             | <b>4.870.467.907</b>             | <b>91%</b>                       | <b>5.034.122.708</b>            | <b>163.654.801</b>                                     |
| Fondi di private equity           | 109.541.658                      | 2%                               | 126.463.238                     | 16.921.580                                             |
| Fondi immobiliari                 | 313.972.482                      | 6%                               | 323.274.488                     | 9.302.006                                              |
| <b>TOTALE NON QUOTATO</b>         | <b>423.514.140</b>               | <b>8%</b>                        | <b>449.737.726</b>              | <b>26.223.586</b>                                      |
| Contratti di capitalizzazione     | 60.260.511                       | 1%                               |                                 |                                                        |
| <b>TOTALE PORTAFOGLIO</b>         | <b>5.354.242.558</b>             | <b>100%</b>                      | <b>5.483.860.434</b>            | <b>189.878.387</b>                                     |

(\*) Gli importi rappresentano i differenziali netti.

In costanza di criterio utilizzato per i precedenti bilanci, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno, ai fini meramente prudenziali anche in presenza di strumenti finanziari immobilizzati, di accantonare un fondo rischi basandosi per i Fondi di Private Equity ed Immobiliari sul NAV al 31/12/2016 e per quelli quotati sul valore di mercato ritenuto indicativo del trend dei corsi.

Il valore di riferimento utilizzato, è rappresentato dalla media dei valori di un arco temporale incluso nell'esercizio, ovvero dalla media mensile dell'ultimo mese dell'esercizio.

La tabella che segue ne rappresenta i valori.

| DESCRIZIONE                           | VALORE CONTABILE<br>AL 31/12/2016 | VALORE DI MERCATO<br>(MEDIA DICEMBRE 2016) | PLUS<br>(MINUSVALENZE)<br>IMPLICITE (*) |
|---------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                       | A                                 | B                                          | B-A                                     |
| Titoli di Stato ed obbligazionari     | 396.858.583                       | 402.182.146                                | 5.323.563                               |
| Fondi ETF                             | 145.673.664                       | 134.876.808                                | (10.796.856)                            |
| Gestioni patrimoniali                 | 1.341.638.559                     | 1.327.000.980                              | (14.637.579)                            |
| OICR mobiliari                        | 2.986.297.101                     | 3.151.106.203                              | 164.809.102                             |
| <b>TOTALE PORTAFOGLIO<br/>QUOTATO</b> | <b>4.870.467.907</b>              | <b>5.015.166.137</b>                       | <b>144.698.230</b>                      |

(\*) Gli importi rappresentano i differenziali netti.

Le plusvalenze nette implicite in essere risultano pari a € 144,7 milioni ed il maggior valore è determinato da:

- ▶ plusvalenze per € 411,3 milioni (di cui € 362,4 ml su OICR, € 35,5 ml sulle gestioni patrimoniali, € 8,9 ml su titoli obbligazionari ed € 4,5 ml su ETF);
- ▶ minusvalenze pari ad € 266,6 milioni (di cui € 197,6 ml su OICR, € 50,2 ml sulle gestioni patrimoniali, € 15,3 ml su ETF ed € 3,5 ml su titoli obbligazionari).

Nei seguenti paragrafi si riporta un commento dettagliato delle varie classi di strumenti finanziari.

### B-III-3-a TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI

Il portafoglio composto da Titoli di Stato e Titoli obbligazionari ammonta, al 31 dicembre 2016, ad € 396,9 milioni. Tale portafoglio è interamente denominato in euro ed è in deposito amministrato presso Société Générale Securities Services aggiudicataria dei servizi di banca depositaria per il triennio 2015/2017.

In base alle disposizioni dell'art. 2426, comma 1, n.1 del Codice Civile che prevede che "le immobilizzazioni rappresentate da titoli sono rilevate in bilancio con il criterio del costo ammortizzato, ove applicabile" si è provveduto a rideterminare i valori di carico del portafoglio obbligazionario.

Al riguardo si rimanda all'apposita sezione del bilancio denominata "Effetti sul bilancio di esercizio della riforma ex D. Lgs. 139/2015".

La movimentazione sintetica di periodo è di seguito rappresentata.

| DESCRIZIONE              | 31/12/2015<br>(ante riforma) | RETIFICHE<br>(EX D.LGS.<br>139/2015) | RICLASSIFICHE<br>(EX D.LGS.<br>139/2015) | 31/12/2015<br>(post riforma) | VARIAZIONI<br>2016 | ESTRAZIONI E<br>RIMBORSI | 31/12/2016         |
|--------------------------|------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| Titoli di Stato italiani | 389.632.303                  | 84.307                               | 6.161.088                                | 395.877.698                  | 386.364            | (155.939.132)            | 240.324.930        |
| Obbligazioni estere      | 100.516.840                  | 328.185                              | 4.606.698                                | 105.451.723                  | (359.259)          |                          | 105.092.464        |
| Obbligazioni strutturate | 40.000.000                   | (2.330.247)                          | 12.726.156                               | 50.395.909                   | 1.045.280          |                          | 51.441.189         |
| <b>TOTALE</b>            | <b>530.149.143</b>           | <b>(1.917.755)</b>                   | <b>23.493.942</b>                        | <b>551.725.330</b>           | <b>1.072.385</b>   | <b>(155.939.132)</b>     | <b>396.858.583</b> |

La composizione del portafoglio per singolo prodotto viene di seguito rappresentata.

| CODICE ISIN                     | TITOLO                               | 31/12/15           | RETIFICHE/<br>RICLASSIFICHE<br>(EX D.LGS<br>139/2015) | SALDO AL<br>31/12/2015<br>RETTIFICATO | VARIAZIONI<br>2016 | RIMBORSI             | 31/12/2016         |
|---------------------------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| IT0004518715                    | CCT 01LG2016 TV%                     | 82.996.300         | 2.121.930                                             | 85.118.230                            | -                  | (85.118.230)         | -                  |
| IT0004584204                    | CCT 01MZ2017 TV%                     | 109.560.000        | 4.620.090                                             | 114.180.090                           | 787.885            |                      | 114.967.975        |
| IT0004652175                    | CCT EU 15OT2017                      | 33.928.750         | 667.229                                               | 34.595.979                            | 180.697            |                      | 34.776.676         |
| IT0004863608                    | BTP ITALIA 22/10/2016<br>2,55% inf.  | 71.964.111         | (1.143.209)                                           | 70.820.902                            | -                  | (70.820.902)         | -                  |
| IT0004969207                    | BTP ITALIA 12/11/2017<br>2,15% inf.  | 50.140.865         | (251.651)                                             | 49.889.214                            | (203.139)          |                      | 49.686.075         |
| IT0004545890                    | BTP inf. 2,35%<br>15/09/2041         | 41.042.277         | 231.006                                               | 41.273.283                            | (379.079)          |                      | 40.894.204         |
| <b>TITOLI DI STATO ITALIANI</b> |                                      | <b>389.632.303</b> | <b>6.245.395</b>                                      | <b>395.877.698</b>                    | <b>386.364</b>     | <b>(155.939.132)</b> | <b>240.324.930</b> |
| XS0283629946                    | GENERALI FINAN. BV<br>08/02/17 5,48% | 21.962.240         | 3.502.829                                             | 25.465.069                            | 583.640            |                      | 26.048.709         |
| XS0862442331                    | TELENOR 06/12/2024<br>2,625%         | 20.430.000         | (42.052)                                              | 20.387.948                            | (34.940)           |                      | 20.353.008         |
| FR0011697010                    | EDF 29/01/2049 4,125%                | 20.730.000         | 647.054                                               | 21.377.054                            | (89.667)           |                      | 21.287.387         |
| XS0903872355                    | KONONKLKE KPN NV<br>6,125%           | 10.625.000         | 314.505                                               | 10.939.505                            | (273.161)          |                      | 10.666.344         |
| FR0011391820                    | VEOLIA ENVI-<br>RONMENT 4,45%        | 10.200.000         | 232.765                                               | 10.432.765                            | (49.946)           |                      | 10.382.819         |
| FR0011439900                    | TEREOS FIN GROUP<br>04/03/2020 4,25% | 5.117.500          | 145.567                                               | 5.263.067                             | (19.528)           |                      | 5.243.539          |
| XS0906420574                    | FIAT CHRYSLER<br>FINANCE EU 6,625%   | 11.452.100         | 134.215                                               | 11.586.315                            | (475.657)          |                      | 11.110.658         |
| <b>OBBLIGAZIONI ESTERE</b>      |                                      | <b>100.516.840</b> | <b>4.934.883</b>                                      | <b>105.451.723</b>                    | <b>(359.259)</b>   | <b>-</b>             | <b>105.092.464</b> |
| XS0217659456                    | INTESA BANK 20/4/25                  | 10.000.000         | 4.989.244                                             | 14.989.244                            | 454.072            |                      | 15.443.316         |
| XS0217803914                    | DEPFA BANK 25/4/25                   | 10.000.000         | 4.651.543                                             | 14.651.543                            | 513.549            |                      | 15.165.092         |
| XS0240538818                    | JP MORGAN 20/1/21<br>Alpha           | 20.000.000         | 755.122                                               | 20.755.122                            | 77.659             |                      | 20.832.781         |
| <b>OBBLIGAZIONI STRUTTURATE</b> |                                      | <b>40.000.000</b>  | <b>10.395.909</b>                                     | <b>50.395.909</b>                     | <b>1.045.280</b>   | <b>-</b>             | <b>51.441.189</b>  |
| <b>TOTALE GENERALE</b>          |                                      | <b>530.149.143</b> | <b>21.576.187</b>                                     | <b>551.725.330</b>                    | <b>1.072.385</b>   | <b>(155.939.132)</b> | <b>396.858.583</b> |

Nel corso dell'esercizio nessuna operazione di investimento e disinvestimento è stata posta in essere. La colonna "variazioni 2016" include gli effetti netti derivanti dalla valutazione con il metodo del costo ammortizzato del valore di carico al 31 dicembre 2016.

Le minusvalenze fiscali residue sul portafoglio ammontano, alla data di bilancio, ad € 16,5 milioni scadenti entro il 2020. Le stesse incorporano un beneficio fiscale pari ad € 4,3 milioni (al 26,0% ex decreto legge 66/2014 convertito dalla legge 89/2014) che, per ragioni di mera prudenza, non è stato iscritto a bilancio.

Al 31 dicembre 2016 il valore di mercato (al corso secco) dei titoli ammonta ad € 403,0 milioni e, rispetto a quello di libro di € 396,9 milioni, evidenzia un maggior valore di € 6,1 milioni (contro un maggior valore di € 25,5 ml a fine 2015). Il plusvalore è determinato da:

- ▶ plusvalenze implicite per € 9,3 milioni, di cui: € 2,3 milioni su titoli di Stato italiani, € 4,1 milioni su prodotti strutturati ed infine € 2,9 milioni su obbligazioni societarie; sulla base del principio della prudenza, i plusvalori non sono stati inclusi nel bilancio in quanto non realizzati;
- ▶ minusvalenze implicite di € 3,2 milioni prevalentemente attribuibili alle obbligazioni societarie.

Prendendo a riferimento il valore di mercato (al corso secco) calcolato in base alla media dei prezzi di mercato di dicembre 2016, il portafoglio in essere a fine esercizio ammonta ad € 402,2 milioni.

Tale valore evidenzia, rispetto a quello di libro (€ 396,9 ml), un plusvalore netto pari ad € 5,3 milioni determinato da plusvalori impliciti per € 8,8 milioni ed € 3,5 milioni per minusvalori impliciti.

Tali minusvalori non sono apprezzabili come perdite durevoli di valore. Stante la natura di tali investimenti (in particolare, i prodotti strutturati sono strumenti a capitale garantito ove mantenuti sino a scadenza) e la capacità finanziaria dell'Ente di detenere fino a scadenza i titoli ottenendone il rimborso al valore nominale, non si è proceduto a rettificarne il valore di carico né a stanziare le minusvalenze implicite al Fondo oscillazione titoli.

Al 31 dicembre 2016 il valore nominale dei titoli ammonta ad € 369,9 milioni e la quota esigibile nel 2017, per effetto di scadenze naturali, è pari - a valori di libro - ad € 225,5 milioni.

I restanti titoli strutturati presenti nel portafoglio sono tutti esposti al rischio tasso, di credito e di liquidità. L'emissione JPMorgan inoltre presenta parzialmente anche il rischio azionario essendo il sottostante collegato ad uno *spread* tra indici azionari. Si rappresenta che il derivato incorporato è strettamente correlato allo strumento primario e, pertanto, lo scorporo della componente derivata implicita non è stato effettuato.

98

BIANCIO CIVILISTICO 2016  
Nota integrativa

### B-III-3-b FONDI ETF

Sono rappresentati da fondi ETF (*Exchange traded fund*) in euro (tre di diritto francese e due di diritto irlandese) in deposito amministrato presso Société Générale Securities Services S.p.A., aventi un valore di carico di € 145,7 milioni. Tali strumenti, principalmente a distribuzione dei proventi, sono armonizzati alla normativa comunitaria (fiscalmente ottimizzati e tassati per cassa al 26,0%).

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio della consistenza 2016:

| DESCRIZIONE (*)                                               | CODICE ISIN  | 31/12/15          | INCREMENTI        | DECREMENTI | 31/12/16           | VALORE DI MERCATO AL 31/12/2016 | PLUS/MINUSVALENZE IMPLICITE AL 31/12/2016 |
|---------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|------------|--------------------|---------------------------------|-------------------------------------------|
| LYXOR FTSE MIB<br>Quote n. 1.645.959                          | FR0010010827 | 39.499.756        | -                 | -          | 39.499.756         | 30.975.302                      | (8.524.454)                               |
| EASYETF STOXX<br>EUR.<br>600 BANKS<br>Quote n. 19.484         | FR0007068077 | 7.496.941         | -                 | -          | 7.496.941          | 4.884.639                       | (2.612.302)                               |
| LYXOR STOXX<br>EUR.<br>SELECT DIVIDEND 30<br>Quote n. 626.332 | FR0010378604 | 12.724.326        | -                 | -          | 12.724.326         | 9.996.259                       | (2.728.067)                               |
| <b>TOTALE ETF AZIONARI</b>                                    |              | <b>59.721.023</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>   | <b>59.721.023</b>  | <b>45.856.200</b>               | <b>(13.864.823)</b>                       |
| ISHARES \$ TIPS<br>UCITS<br>Quote n. 399.507                  | IE00B1FZSC47 | -                 | 70.589.421        |            | 70.589.421         | 75.315.060                      | 4.725.639                                 |
| <b>TOTALE ETF OBBLIGAZIONARI</b>                              |              | <b>-</b>          | <b>70.589.421</b> | <b>-</b>   | <b>70.589.421</b>  | <b>75.315.060</b>               | <b>4.725.639</b>                          |
| UBS ETF BBG<br>Commodity<br>Quote n. 318.809                  | IE00B58ZM503 | -                 | 15.363.220        |            | 15.363.220         | 15.063.725                      | (299.495)                                 |
| <b>TOTALE ETF COMMODITY</b>                                   |              | <b>-</b>          | <b>15.363.220</b> | <b>-</b>   | <b>15.363.220</b>  | <b>15.063.725</b>               | <b>(299.495)</b>                          |
| <b>TOTALE ETF</b>                                             |              | <b>59.721.023</b> | <b>85.952.641</b> | <b>-</b>   | <b>145.673.664</b> | <b>136.234.985</b>              | <b>(9.438.679)</b>                        |

(\*) Le quote indicate sono quelle possedute al 31 dicembre 2016

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate sottoscrizioni per complessivi € 86,0 milioni anche al fine di differenziare i settori di investimento mentre nessuna operazione di vendita è stata impostata.

Al 31 dicembre 2016, come evidenziato nella precedente tabella, il valore di carico degli ETF, rispetto a quello di mercato, evidenzia minusvalenze nette implicite per complessivi € 9,4 milioni (contro minusvalenze implicite per € 9,7 ml a fine 2015).

Il valore di mercato del portafoglio in essere a fine 2016 determinato in base alla media di dicembre dei prezzi di mercato (per il commento si rinvia alla voce B-III-3 Altri titoli) ammonta ad € 134,9 milioni generando plusvalenze per € 4,5 milioni e minusvalenze per € 15,3 milioni. Queste ultime, per ragioni di carattere prudenziale, trovano integrale copertura nel fondo oscillazione titoli (si rimanda all'analisi del paragrafo del B-4 Altri Fondi rischi ed oneri).

Non si è, infatti, proceduto a rettificare direttamente il valore di carico degli ETF, nel presupposto che le minusvalenze potenziali non abbiano carattere di perdita durevole di valore.

### B-III-3-c GESTIONI PATRIMONIALI

Le gestioni patrimoniali in delega, presso la banca depositaria Société Générale Securities Services S.p.A., ammontano ad € 1.341,6 milioni (€ 1.290,2 ml a fine 2015) e rappresentano il valore degli investimenti per conferimenti effettuati in gestioni patrimoniali (titoli, fondi e sicav), rettificati, in particolare, dai differenziali complessivamente realizzati e contabilizzati per competenza.

Nella tabella sottostante si riporta l'analisi aggregata della movimentazione e dei saldi finali al 31 dicembre 2016.

| DESCRIZIONE                      | 31/12/2015           | INVESTIMENTI | DISINVESTIMENTI | DIFFERENZIALE ECONOMICO 2016 | COMMISSIONI ED ALTRI ONERI (**) | 31/12/2016           |
|----------------------------------|----------------------|--------------|-----------------|------------------------------|---------------------------------|----------------------|
| Capitale conferito (*)           | 946.682.165          | -            | -               |                              | (254.208)                       | 946.427.957          |
| Differenziale economico cumulato | 343.528.167          | -            | -               | 51.682.435                   |                                 | 395.210.602          |
| <b>TOTALE</b>                    | <b>1.290.210.332</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>        | <b>51.682.435</b>            | <b>(254.208)</b>                | <b>1.341.638.559</b> |

(\*) Il saldo iniziale è esposto al netto delle commissioni cumulate al 31/12/2016 della banca depositaria (€ 7,0 ml) e dell'imposta per il passaggio al risparmio gestito di un Gestore (€ 5,9 ml) liquidate attraverso i conti delle gestioni; pertanto, il saldo iniziale del capitale conferito lordo è pari ad € 959,6 ml.

(\*\*) Il saldo di € 0,3 milioni si riferisce alle commissioni dovute alla banca depositaria ed addebitate nel corso del 2016.

Passando al dettaglio dei singoli mandati di seguito viene rappresentata, in forma tabellare, la movimentazione intercorsa nell'anno e i valori cumulati alla data di bilancio.

| GESTORE                              | CAPITALE<br>CONFERITO al<br>31/12/2015 | CAPITALE<br>CONFERITO<br>2016 | CAPITALE<br>CONFERITO al<br>31/12/2016 | DIFFERENZIALE<br>ECONOMICO<br>CUMULATO al<br>31/12/2016 | COMM.BANCA<br>DEPOSITARIA<br>al 31/12/2015<br>ED ALTRI ONERI | COMM.BANCA<br>DEPOSITARIA<br>2016 | VALORE di<br>BILANCIO<br>al 31/12/2016 |
|--------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------|
|                                      | A                                      | B                             | C=A+B                                  | D                                                       | E                                                            | F                                 | C+D+E+F                                |
| AMUNDI                               | 103.517.617                            | -                             | 103.517.617                            | 17.451.961                                              | (962.578)                                                    | (21.430)                          | 119.985.570                            |
| BANCA<br>PROFILO                     | 74.891.130                             | -                             | 74.891.130                             | 42.843.318                                              | (682.781)                                                    | (21.602)                          | 117.030.065                            |
| SYMPHONIA<br>Linea Big Caps<br>Eur   | 125.284.336                            | -                             | 125.284.336                            | 67.628.279                                              | (844.355)                                                    | (36.600)                          | 192.031.660                            |
| UNIPOL BANCA                         | 68.858.216                             | -                             | 68.858.216                             | 38.980.630                                              | (749.584)                                                    | (21.599)                          | 107.067.663                            |
| EURIZON<br>Gruppo INTESA<br>Sanpaolo | 64.351.924                             | -                             | 64.351.924                             | 48.313.647                                              | (835.402)                                                    | (21.595)                          | 111.808.574                            |
| SYMPHONIA<br>Linea Small Caps<br>Eur | 122.711.423                            | -                             | 122.711.423                            | 109.901.196                                             | (891.440)                                                    | (41.209)                          | 231.679.970                            |
| BNP Paribas                          | 105.000.000                            | -                             | 105.000.000                            | 35.296.840                                              | (6.508.926)                                                  | (30.401)                          | 133.757.513                            |
| ALLIANZ                              | 80.000.000                             | -                             | 80.000.000                             | 16.905.344                                              | (500.811)                                                    | (16.772)                          | 96.387.761                             |
| CREDIT SUISSE                        | 70.000.000                             | -                             | 70.000.000                             | 3.048.510                                               | (370.573)                                                    | (14.337)                          | 72.663.600                             |
| KAIRO                                | 145.000.000                            | -                             | 145.000.000                            | 14.840.877                                              | (586.031)                                                    | (28.663)                          | 159.226.183                            |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>959.614.646</b>                     | <b>-</b>                      | <b>959.614.646</b>                     | <b>395.210.602</b>                                      | <b>(12.932.481)</b>                                          | <b>(254.208)</b>                  | <b>1.341.638.559</b>                   |

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di investimento o disinvestimento.

Le gestioni patrimoniali hanno complessivamente realizzato un differenziale economico positivo di periodo pari ad € 51,7 milioni (contro € 71,9 ml nel 2015).

Al fine di rappresentare in maniera esaustiva questo risultato nella tabella di seguito è riportato il conto economico delle gestioni patrimoniali dettagliato per le singole componenti reddituali.

#### DIFFERENZIALE ECONOMICO

| GESTORE                                 | INTERESSI E<br>DIVIDENDI | PLUSVALENZE<br>REALIZZATE | TOTALE<br>PROVENTI<br>2016 | MINUSVALENZE<br>REALIZZATE | IMPOSTE            | ALTRI<br>ONERI     | TOTALE<br>ONERI 2016 | DIFFERENZIALE<br>ECONOMICO<br>2016 | DIFFERENZIALE<br>ECONOMICO<br>2015 |
|-----------------------------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| AMUNDI                                  | 1.873.221                | 1.911.965                 | 3.785.186                  | (1.089.235)                | -                  | (154.338)          | (1.243.573)          | 2.541.613                          | (1.177.065)                        |
| BANCA<br>PROFILO                        | 1.060.902                | 8.927.391                 | 9.988.293                  | (341.428)                  | (1.093.053)        | (174.475)          | (1.608.956)          | 8.379.337                          | 5.074.649                          |
| SYMPHONIA<br>Linea Big<br>Caps Eur      | 5.552.967                | 8.580.451                 | 14.133.418                 | (6.650.952)                | -                  | (549.431)          | (7.200.383)          | 6.933.035                          | 18.899.473                         |
| UNIPOL<br>BANCA                         | 2.029.601                | 4.178.280                 | 6.207.881                  | (990.409)                  | (741.410)          | (173.423)          | (1.905.242)          | 4.302.639                          | 3.607.771                          |
| EURIZON<br>Gruppo<br>INTESA<br>Sanpaolo | 2.405.551                | 10.417.720                | 12.823.271                 | (4.651.470)                | (936.470)          | (259.576)          | (5.847.516)          | 6.975.755                          | 4.723.776                          |
| SYMPHONIA<br>Linea Small<br>Caps<br>Eur | 5.412.283                | 21.487.671                | 26.899.954                 | (7.041.283)                | -                  | (726.684)          | (7.767.967)          | 19.131.987                         | 16.989.418                         |
| BNP Paribas                             | 2.952.419                | 12.017.697                | 14.970.116                 | (10.086.433)               | -                  | (431.837)          | (10.518.270)         | 4.451.846                          | 13.292.826                         |
| ALLIANZ                                 | 2.590.295                | 1.519.121                 | 4.109.416                  | (2.216.000)                | (84.412)           | (141.246)          | (2.441.658)          | 1.667.758                          | 1.716.506                          |
| CREDIT<br>SUISSE                        | 1.428.327                | 4.675.596                 | 6.103.923                  | (5.161.914)                | (551.971)          | (216.762)          | (5.930.647)          | 173.276                            | 3.391.546                          |
| KAIRO                                   | 49.379                   | 2.817.576                 | 2.866.955                  | (5.776.208)                | (127.580)          | 162.022            | (5.741.766)          | (2.874.811)                        | 5.342.337                          |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>25.354.945</b>        | <b>76.533.468</b>         | <b>101.888.413</b>         | <b>(44.005.332)</b>        | <b>(3.534.896)</b> | <b>(2.665.750)</b> | <b>(50.205.978)</b>  | <b>51.682.435</b>                  | <b>71.861.237</b>                  |

La colonna "altri oneri" rappresenta le commissioni riconosciute ai Gestori per la loro attività di gestione e di negoziazione (l'importo è al netto di eventuali retrocessioni di commissioni).

Le commissioni inerenti l'attività della Banca depositaria non sono incluse nel conto economico sopraindicato delle gestioni; pertanto sono esposte separatamente nella voce B-7-b Servizi diversi e vengono liquidate, come in precedenza rilevato, attraverso i conti delle gestioni.

La seguente tabella espone per singolo Gestore, infine, il raffronto del valore di mercato al 31 dicembre 2016, il valore di libro 2016 ed il capitale conferito, con evidenza dei relativi differenziali:

| GESTORE                                 | VALORE<br>DI MERCATO (*) | VALORE<br>DI BILANCIO<br>al 31/12/2016 | CAPITALE<br>CONFERITO al<br>31/12/2016 | DIFFERENZIALE<br>TRA VM e<br>VALORE di<br>BILANCIO (*) | DIFFERENZIALE<br>TRA VM e<br>CAP.<br>CONFERITO |
|-----------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| AMUNDI                                  | 123.188.750              | 119.985.570                            | 103.517.617                            | 3.203.180                                              | 19.671.133                                     |
| BANCA<br>PROFILO                        | 123.272.306              | 117.030.065                            | 74.891.130                             | 6.242.241                                              | 48.381.176                                     |
| SYMPHONIA<br>Linea Big<br>Caps Eur      | 185.673.220              | 192.031.660                            | 125.284.336                            | (6.358.440)                                            | 60.388.884                                     |
| UNIPOL BANCA                            | 109.829.075              | 107.067.663                            | 68.858.216                             | 2.761.412                                              | 40.970.859                                     |
| EURIZON<br>Gruppo<br>INTESA<br>Sanpaolo | 114.307.150              | 111.808.574                            | 64.351.924                             | 2.498.576                                              | 49.955.226                                     |
| SYMPHONIA<br>Linea Small Caps<br>Eur    | 196.794.347              | 231.679.970                            | 122.711.423                            | (34.885.623)                                           | 74.082.924                                     |
| BNP Paribas                             | 149.596.974              | 133.757.513                            | 105.000.000                            | 15.839.461                                             | 44.596.974                                     |
| ALLIANZ                                 | 93.898.515               | 96.387.761                             | 80.000.000                             | (2.489.246)                                            | 13.898.515                                     |
| CREDIT<br>SUISSE                        | 82.432.000               | 72.663.600                             | 70.000.000                             | 9.768.400                                              | 12.432.000                                     |
| KAİROS                                  | 159.169.482              | 159.226.183                            | 145.000.000                            | (56.701)                                               | 14.169.482                                     |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>1.338.161.819</b>     | <b>1.341.638.559</b>                   | <b>959.614.646</b>                     | <b>(3.476.740)</b>                                     | <b>378.547.173</b>                             |

(\*) Le plusvalenze sono al lordo di eventuali effetti fiscali (al 26,0%).

Dall'esame della tabella riportante i valori cumulati emerge un valore di mercato al 31 dicembre 2016 (€ 1.338,2 ml) che presenta un differenziale positivo di oltre il 39% (€ 378,6 ml) del capitale conferito (€ 959,6 ml).

Confrontando lo stesso valore di mercato al 31 dicembre 2016 con il valore di libro delle gestioni patrimoniali (€ 1.341,6 ml) risultano minusvalenze implicite nette per complessivi € 3,5 milioni (contro plusvalenze implicite di € 35,4 ml a fine 2015).

Il valore di mercato del portafoglio in essere a fine 2016 determinato in base alla media di dicembre 2016 dei prezzi di mercato (per il commento si rinvia alla voce B-III-3 Altri titoli) ammonta ad € 1.327,0 milioni con un minusvalore implicito di € 14,6 milioni rispetto al valore di carico delle gestioni. L'importo indicato rappresenta il risultato netto tra plusvalenze di € 35,6 milioni e minusvalenze di € 50,2 milioni. Queste ultime, pur non costituendo perdite durevoli di valore, vengono prudenzialmente accantonate nell'apposito fondo oscillazione titoli.



### B-III-3-d OICR MOBILIARI

Ammontano, alla data di bilancio, ad € 2.986,3 milioni e riguardano investimenti in quote di OICR (Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio) sia a distribuzione che ad accumulazione di proventi.

Gli OICR mobiliari accolgono Fondi Aperti che sono armonizzati alla normativa comunitaria, quindi, fiscalmente ottimizzati (tassati con imposta sostitutiva al 26,0% sulle plusvalenze incassate o al 12,5% sugli strumenti agevolati ex decreto legge 66/2014 convertito dalla legge 89/2014).

Tali investimenti sono denominati in valuta per € 40,0 milioni - con esposizione al rischio di cambio - e sono costituiti totalmente da prodotti di diritto estero: 46 di diritto lussemburghese (€ 2.317,3 ml), 15 di diritto irlandese (€ 579,0 ml), 1 di diritto francese (€ 45,0 ml) e 2 di diritto inglese (€ 45,0 ml).

Nella tabella di seguito si riporta un'analisi completa degli OICR mobiliari in portafoglio al 31 dicembre 2016 o movimentati nel corso del 2016.



BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016



| STRUMENTO                                          | CODICE ISIN  | QUOTE AL<br>31/12/2016 |
|----------------------------------------------------|--------------|------------------------|
| BLACKROCK GLOBAL H.Y. BOND X4                      | LU0984200880 | 2.961.500              |
| BLUE BAY (EMD LOCAL CURRENCY)                      | LU0375176749 | 1.271.442              |
| BLUE BAY EMERGING Market Inv. Grade                | LU0605626950 | 449.802                |
| FONDACO LUX EUROP. CONV.BDS-I2 DIS                 | LU0549750403 | 996.418                |
| FRANKLIN TEMPLETON (Asian gr.fund)                 | LU0450468342 | 5.053.342              |
| FRANKLIN TEMPLETON (Global Bond Fund)              | LU0517465976 | 5.025.126              |
| FRANKLIN TEMPLETON (Latin Amer. fund)              | LU0450468268 | 3.673.123              |
| GS GLOBAL H.Y. PORTF.                              | LU0739412616 | 16.995.737             |
| LODH S. (Global Conv. Bond Fund)                   | LU0432025889 | 120.454                |
| MORGAN STANLEY (Global bond fund)                  | LU0410169147 | 2.528.834              |
| NEUBERGER Berman H/Y I2 D                          | IE00BLDYHT33 | 5.595.034              |
| PICITET (LUX) (Emerging local curr. Debt)          | LU0496728618 | 1.503.571              |
| PIMCO Global Bond Fund                             | IE00B0V9TC00 | 3.009.782              |
| SCHRODER (Int.Sel.Fund US S&M Cap Eq)              | LU0501221401 | 556.012                |
| VERITAS Global Focus Fund                          | IE00B591NP41 | 3.291.792              |
| VONTOBEL EM Market Equity                          | LU0858753618 | 1.597.535              |
| M&G Global Dividend-C-IN-Eur                       | GB00BK6MCJ27 | 705.331                |
| Oddo Compass Crossover Credit (**)                 | LU1254989145 | 15.045.671             |
| BlackRock Fixed Income Global Opport. D4 Eur       | LU1085283973 | 1.500.000              |
| Goldman Sachs Global Strategic Income Bond I Eur   | LU1084164836 | 150.000                |
| Vontobel Global Equity AI-Eur                      | LU1121575069 | 443.919                |
| Investec Global Strategic Equity Fund-S-Inc-Eur    | LU1121112806 | 1.476.726              |
| LO Funds-eur BBB-BB Fundamental eur SD             | LU1116633436 | 1.185.743              |
| Winton global Equity Fund eur N-D                  | IE00BRYG9M78 | 436.570                |
| Fisch CB Intl Convertible Expert                   | LU0909491952 | 225.083                |
| Amundi Funds Convertible Europe                    | LU0568614753 | 17.944                 |
| Muzinich Bondyield ESG Fund HedgedEuro income f.   | IE00B1FRDZ46 | 151.650                |
| FF-Emerging Markets Fund A Dist-Euro               | LU1258527420 | 3.056.700              |
| Robeco Emerging Conservative Equity                | LU1233758587 | 304.369                |
| Quoniam Emerging Markets Equities MinRisk          | LU1120174450 | 26.588                 |
| NORDEA 1 Stable Emerging Market Equity Fund AX-EUR | LU1189150979 | 383.436                |
| Tobam anti-benchmark Emerging Markets Fund         | LU1245533703 | 2.358                  |
| ANIMA STAR BOND I                                  | IE00BWTNM636 | 8.008.716              |
| BLACKROCK Fixed income Strategies Fund             | LU1260044430 | 896.802                |
| MUZINICH GLOBAL TACTICAL CREDIT FUND               | IE00BYMW7T97 | 645.942                |
| Axa WF Framlington Global Convertible              | LU1257004546 | 212.470                |
| GLG FLEXIBLE BOND FUND                             | LU0851822931 | 457.923                |
| Invesco pan European Structured Equity Fund        | LU1218208384 | 3.171.247              |
| NORDEA 1 - Stable Return Fund                      | LU1009762938 | 1.139.601              |
| H2O Adagio                                         | FR0012916682 | 913                    |
| Jupiter Global Fund - Dynamic Bond Fund            | LU0750223520 | 4.001.648              |
| Candriam Bonds Total Return                        | LU0252129167 | 337.723                |
| Nordea 1 SICAV - Flexible Fixed Income Fund        | LU0915362775 | 231.011                |
| PIMCO GIS Series plc - Income Fund                 | IE00B8N0MW85 | 2.367.424              |
| Vontobel Fund Bond Global Aggregate                | LU1428950999 | 448.752                |
| La Francaise LUX - Multistrategies Obligataires    | LU1439994754 | 25.000                 |
| TOTALE OICR A DISTRIBUZIONE                        |              |                        |
| MFS MER. Global Equity FUND                        | LU0219424644 | 507.125                |
| PICITET (Japanese equity selection)                | LU0328682405 | 371.692                |
| SSGA (US Index equity fund)                        | LU1159237228 | 7.720.684              |
| SSGA AUSTRALIA Index EQ. Fund (***)                | LU1159240107 | 1.739.432              |
| SSGA CANADA Index EQ. Fund (***)                   | LU1159237574 | 4.395.050              |
| "THREADNEEDLE (Pan Eur)                            | GB0030810682 | 22.520.279             |
| KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA CLASSE X         | LU0937844487 | 133.862                |
| BNY MELLON ABSOLUTE RETURN                         | IE00B3RFPB49 | 48.547.994             |
| ANIMA STAR HIGH POTENTIAL EUROPE                   | IE0032464921 | 2.695.854              |
| OLD MUTUAL GLB EQ                                  | IE00BLP5S791 | 46.406.563             |
| MARSHALL WACE UCITS FUND                           | IE00B3V2GW93 | 402.580                |
| InRIS R CFM Diversified Fund                       | IE00BSPL3L55 | 184.860                |
| Pioneer Funds - Absolute Return Multi-Strategy     | LU0363630962 | 7.794                  |
| SSGA Euro Inflation Linked Bond Index Fund         | LU0956454291 | 4.101.708              |
| Muzinich Long Short Credit Yield                   | IE00B85RQ587 | 79.352                 |
| IPM Systematic Macro I Eur                         | IE00BX906V41 | 18.690                 |
| Winton Diversified Fund - B EUR                    | LU1162090713 | 200.000                |
| Credit Suisse (Lux) Commodity Index PL BH EUR      | LU0755571592 | 31.078                 |
| TOTALE OICR A CAPITALIZZAZIONE                     |              |                        |
| TOTALE GENERALE OICR                               |              |                        |

(\*) Gli investimenti includono € 0,1 milioni per dividendi capitalizzati.

(\*\*) OICR sottoposti ad operazione di switch

(\*\*\*) Denominati in valuta (in dollari australiani e dollari canadesi) per complessivi € 40,0 milioni.

| CAPITALE<br>CONFERITO<br>AL 31/12/2015 | INVESTIMENTI (*)   | DISINVESTIMENTI | CAPITALE<br>CONFERITO<br>AL 31/12/2016 | VALORE DI<br>MERCATO<br>AL 31/12/2016 | PLUS (MINUS)<br>IMPLICITE<br>AL 31/12/2016 | DIVIDENDI<br>INCASSATI<br>nel 2016 | DIVIDENDI<br>INCASSATI<br>anni<br>precedenti |
|----------------------------------------|--------------------|-----------------|----------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|
| 30.000.000                             |                    |                 | 30.000.000                             | 28.223.100                            | (1.776.900)                                | 1.690.830                          | 3.335.938                                    |
| 135.000.000                            |                    |                 | 135.000.000                            | 77.329.118                            | (57.670.882)                               | 5.748.953                          | 25.996.504                                   |
| 50.000.000                             |                    |                 | 50.000.000                             | 43.986.146                            | (6.013.854)                                | 2.011.470                          | 6.956.863                                    |
| 102.450.000                            |                    |                 | 102.450.000                            | 122.589.276                           | 20.139.276                                 | 1.100.045                          | 12.053.201                                   |
| 61.641.045                             |                    |                 | 61.641.045                             | 32.088.719                            | (29.552.326)                               | 530.601                            | 6.840.707                                    |
| 50.000.000                             |                    |                 | 50.000.000                             | 50.000.000                            | -                                          | 2.366.834                          | 8.557.788                                    |
| 41.849.789                             |                    |                 | 41.849.789                             | 26.189.364                            | (15.660.425)                               | 415.063                            | 5.384.049                                    |
| 160.000.000                            |                    |                 | 160.000.000                            | 204.458.720                           | 44.458.720                                 | 11.697.231                         | 56.696.594                                   |
| 150.907.206                            |                    |                 | 150.907.206                            | 179.110.356                           | 28.203.150                                 | 695.020                            | 5.182.097                                    |
| 80.000.000                             |                    |                 | 80.000.000                             | 92.251.851                            | 12.251.851                                 | 539.206                            | 6.576.057                                    |
| 53.902.066                             |                    |                 | 53.902.066                             | 67.196.363                            | 13.294.297                                 | 3.386.277                          | 9.553.612                                    |
| 205.000.000                            |                    |                 | 205.000.000                            | 163.423.101                           | (41.576.899)                               | 10.600.174                         | 60.298.403                                   |
| 40.000.000                             |                    |                 | 40.000.000                             | 37.712.566                            | (2.287.434)                                | 2.044.608                          | 6.013.658                                    |
| 74.973.289                             |                    |                 | 74.973.289                             | 132.675.824                           | 57.702.535                                 | 2.066.677                          | 3.225.487                                    |
| 30.000.000                             |                    |                 | 30.000.000                             | 49.047.694                            | 19.047.694                                 | 120.809                            | 1.633.167                                    |
| 158.666.930                            |                    |                 | 158.666.930                            | 139.321.025                           | (19.345.905)                               | 1.173.386                          | 4.772.562                                    |
| 15.000.000                             |                    |                 | 15.000.000                             | 16.733.422                            | 1.733.422                                  | 499.312                            | 591.459                                      |
| 15.000.000                             |                    |                 | 15.000.000                             | 14.962.920                            | (37.080)                                   | 416.577                            | 419.407                                      |
| 15.000.000                             |                    |                 | 15.000.000                             | 19.050.000                            | 4.050.000                                  | 459.237                            | 435.934                                      |
| 15.000.000                             |                    |                 | 15.000.000                             | 18.228.000                            | 3.228.000                                  | 480.337                            | 660.378                                      |
| 50.000.000                             |                    |                 | 50.000.000                             | 59.813.607                            | 9.813.607                                  | 221.552                            | 235.378                                      |
| 35.000.000                             |                    |                 | 35.000.000                             | 37.730.354                            | 2.730.354                                  | 530.440                            | 38.005                                       |
| 15.000.000                             |                    |                 | 15.000.000                             | 15.153.791                            | 153.791                                    | 474.297                            | 533.584                                      |
| 50.000.000                             |                    |                 | 50.000.000                             | 50.284.189                            | 284.189                                    | 581.575                            | 434.743                                      |
| 25.000.000                             |                    |                 | 25.000.000                             | 25.195.822                            | 195.822                                    | 78.779                             | 153.687                                      |
| 20.000.000                             |                    |                 | 20.000.000                             | 20.787.208                            | 787.208                                    | 46.116                             | 166.163                                      |
| 13.029.096                             | 2.100.000          |                 | 15.129.096                             | 15.293.953                            | 164.857                                    | 424.415                            | 163.204                                      |
| 30.000.000                             |                    |                 | 30.000.000                             | 28.855.250                            | (1.144.750)                                | 72.138                             | -                                            |
| 30.000.000                             |                    |                 | 30.000.000                             | 26.921.473                            | (3.078.527)                                | 353.069                            | 378.820                                      |
| 30.000.000                             |                    |                 | 30.000.000                             | 25.812.375                            | (4.187.625)                                | 669.750                            | 797.638                                      |
| 25.000.000                             |                    |                 | 25.000.000                             | 23.462.423                            | (1.537.577)                                | 420.448                            | -                                            |
| 25.000.000                             |                    |                 | 25.000.000                             | 20.635.378                            | (4.364.622)                                | 46.886                             | -                                            |
| 37.000.000                             | 3.000.000          |                 | 40.000.000                             | 40.764.367                            | 764.367                                    | -                                  | -                                            |
| 90.000.000                             |                    |                 | 90.000.000                             | 91.303.432                            | 1.303.432                                  | 655.914                            | -                                            |
| 45.000.000                             | 20.000.000         |                 | 65.000.000                             | 64.561.914                            | (438.086)                                  | 2.408.691                          | 678.102                                      |
| 20.000.000                             | 36.060             |                 | 20.036.060                             | 21.852.541                            | 1.816.481                                  | -                                  | -                                            |
| 45.000.000                             |                    |                 | 45.000.000                             | 43.885.186                            | (1.114.814)                                | 1.335.807                          | -                                            |
| 30.000.000                             |                    |                 | 30.000.000                             | 30.063.425                            | 63.425                                     | 271.142                            | -                                            |
|                                        | 20.000.000         |                 | 20.000.000                             | 19.658.120                            | (341.880)                                  | -                                  | -                                            |
|                                        | 45.000.003         |                 | 45.000.003                             | 46.244.377                            | 1.244.374                                  | -                                  | -                                            |
|                                        | 45.000.000         |                 | 45.000.000                             | 44.738.426                            | (261.574)                                  | 939.893                            |                                              |
|                                        | 45.000.000         |                 | 45.000.000                             | 44.609.871                            | (390.129)                                  |                                    |                                              |
|                                        | 25.000.000         |                 | 25.000.000                             | 24.745.888                            | (254.112)                                  |                                    |                                              |
|                                        | 25.000.000         |                 | 25.000.000                             | 25.165.720                            | 165.720                                    | 692.557                            |                                              |
|                                        | 45.000.000         |                 | 45.000.000                             | 45.130.968                            | 130.968                                    | 125.651                            |                                              |
|                                        | 25.000.000         |                 | 25.000.000                             | 25.678.750                            | 678.750                                    |                                    |                                              |
| <b>2.099.419.421</b>                   | <b>300.136.063</b> | <b>-</b>        | <b>2.399.555.484</b>                   | <b>2.432.926.373</b>                  | <b>33.370.889</b>                          | <b>58.391.767</b>                  | <b>228.763.189</b>                           |
| 75.000.000                             |                    |                 | 75.000.000                             | 130.823.049                           | 55.823.049                                 |                                    |                                              |
| 22.000.000                             |                    |                 | 22.000.000                             | 29.207.581                            | 7.207.581                                  |                                    |                                              |
| 49.830.533                             |                    |                 | 49.830.533                             | 95.813.687                            | 45.983.154                                 |                                    |                                              |
| 9.999.862                              |                    |                 | 9.999.862                              | 14.073.328                            | 4.073.466                                  |                                    |                                              |
| 29.999.689                             |                    |                 | 29.999.689                             | 36.673.098                            | 6.673.409                                  |                                    |                                              |
| 30.000.000                             |                    |                 | 30.000.000                             | 44.315.405                            | 14.315.405                                 |                                    |                                              |
| 19.931.133                             |                    |                 | 19.931.133                             | 19.218.528                            | (712.605)                                  |                                    |                                              |
| 40.000.000                             | 10.000.000         |                 | 50.000.000                             | 50.266.594                            | 266.594                                    |                                    |                                              |
| 20.000.000                             |                    |                 | 20.000.000                             | 19.994.339                            | (5.661)                                    |                                    |                                              |
| 40.000.000                             | 30.000.000         |                 | 70.000.000                             | 73.234.197                            | 3.234.197                                  |                                    |                                              |
| 40.000.000                             | 30.000.000         |                 | 70.000.000                             | 70.930.079                            | 930.079                                    |                                    |                                              |
|                                        | 20.000.000         |                 | 20.000.000                             | 19.748.590                            | (251.410)                                  |                                    |                                              |
|                                        | 10.000.000         |                 | 10.000.000                             | 10.331.301                            | 331.301                                    |                                    |                                              |
|                                        | 45.000.000         |                 | 45.000.000                             | 45.775.062                            | 775.062                                    |                                    |                                              |
|                                        | 9.980.400          |                 | 9.980.400                              | 10.035.709                            | 55.309                                     |                                    |                                              |
|                                        | 20.000.000         |                 | 20.000.000                             | 19.458.544                            | (541.456)                                  |                                    |                                              |
|                                        | 20.000.000         |                 | 20.000.000                             | 18.873.978                            | (1.126.022)                                |                                    |                                              |
|                                        | 15.000.000         |                 | 15.000.000                             | 15.004.040                            | 4.040                                      |                                    |                                              |
| <b>376.761.217</b>                     | <b>209.980.400</b> | <b>-</b>        | <b>586.741.617</b>                     | <b>723.777.109</b>                    | <b>137.035.492</b>                         |                                    |                                              |
| <b>2.476.180.638</b>                   | <b>510.116.463</b> | <b>-</b>        | <b>2.986.297.101</b>                   | <b>3.156.703.482</b>                  | <b>170.406.381</b>                         | <b>58.391.767</b>                  | <b>228.763.189</b>                           |

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per complessivi € 510,1 milioni, oltre ad una operazione di riposizionamento (switch) per € 15,0 milioni conseguente ad un atto di cessione societaria.

Sono state inoltre capitalizzate quote per € 0,04 milioni. Gli investimenti hanno riguardato principalmente prodotti a distribuzione.

Non sono state effettuate operazioni di disinvestimento.

Al 31 dicembre 2016, come evidenziato nella precedente tabella, il valore di carico degli OICR, rispetto a quello di mercato, denota l'emersione, in termini netti, di plusvalenze implicite per € 170,4 milioni (contro € 54,0 ml a fine 2015). Tali plusvalenze implicite (nette) scaturiscono da plusvalenze implicite (lorde) per € 364,1 milioni e da minusvalenze implicite di € 193,7 milioni di cui € 2,7 milioni riferibili a differenze negative di cambio (€ 2,0 ml su dollari canadesi ed € 0,7 ml su dollari australiani) sugli OICR esteri in valuta (pari ad € 40,0 ml di carico).

Il valore di mercato del portafoglio in essere a fine 2016, determinato in base alla media calcolata sui prezzi di mercato rilevati nel mese di dicembre (per il commento si rinvia alla voce B-III-3 Altri titoli), ammonta ad € 3.151,1 milioni con un differenziale netto positivo rispetto al valore di carico di € 164,8 milioni derivante da:

- ▶ plusvalenze implicite (lorde) per € 362,4 milioni, delle quali, prudenzialmente, non si è tenuto conto in quanto non realizzate;
- ▶ minusvalenze implicite di € 197,6 milioni, che per ragioni di carattere prudenziale, trovano integrale copertura nel fondo oscillazione titoli in bilancio (vedi paragrafo B-4 Altri fondi rischi ed oneri).

Non si è, infatti, proceduto a rettificare direttamente il valore di carico degli OICR, nel presupposto che le minusvalenze potenziali non abbiano carattere di perdita durevole di valore.

### B-III-3-e FONDI IMMOBILIARI

Ammontano ad € 314,0 milioni ed includono il Fondo primo RE riservato alla Cassa. Di seguito si riporta la movimentazione di periodo.

| DESCRIZIONE                                  | PERCENTUALE<br>DI POSSESSO<br>AL 31/12/2016 | CAPITALE<br>VERSATO<br>AL 31/12/2015 | INVESTIMENTI<br>(RIMBORSI) | CAPITALE<br>VERSATO AL<br>31/12/2016 | NAV<br>AL 31/12/2016 | PLUS<br>(MINUS)<br>AL 31/12/2016 |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|----------------------|----------------------------------|
| FIA - Fondo<br>Investimenti per<br>l'Abitare | 1,01                                        | 5.700.390                            | 1.419.921                  | 7.120.311                            | 6.777.639            | (342.672)                        |
| CASCINA MERLATA<br>Fondo Housing<br>Sociale  | 8,80                                        | 4.720.000                            |                            | 4.720.000                            | 5.780.711            | 1.060.711                        |
| FONDO STAR ONE                               | 11,63                                       | 2.242.042                            | (60.000)                   | 2.182.042                            | 2.551.818            | 369.776                          |
| FONDO PRIMO RE                               | 100,00                                      | 172.948.343                          | 127.001.786                | 299.950.129                          | 308.164.320          | 8.214.191                        |
| <b>TOTALE</b>                                |                                             | <b>185.610.775</b>                   | <b>128.361.707</b>         | <b>313.972.482</b>                   | <b>323.274.488</b>   | <b>9.302.006</b>                 |

Gli investimenti dell'esercizio (€ 128,4 ml) sono relativi a quote richiamate nel corso dell'esercizio e sono esposti al netto di un rimborso pari ad € 60.000. Gli importi ancora da richiamare riferiti al solo Fondo "FIA" trovano allocazione nell'apposita sezione "Impegni".

I fondi, a distribuzione di proventi, sono di diritto italiano e, sul piano fiscale, le eventuali plusvalenze sono tassate per cassa con imposta sostitutiva del 26,0%.

I rendiconti di fine esercizio evidenziano un patrimonio netto complessivo pari ad € 323,3 milioni, superiore per € 9,3 milioni al valore di libro. Lo stesso deriva da plusvalenze implicite

pari ad € 9,6 milioni e minusvalenze pari ad € 0,3 milioni integralmente accantonate al fondo oscillazione titoli.

Non si è, infatti, proceduto a rettificare direttamente il valore di carico, nel presupposto che le minusvalenze potenziali non abbiano carattere di perdita durevole di valore.

### Fondo primo Re

Con determinazione del Consiglio di Amministrazione del 19 marzo 2013, è stata deliberata l'indizione di una procedura ad evidenza pubblica per la selezione di una società di gestione del risparmio (SGR) deputata alla costituzione e gestione del Fondo Immobiliare di tipo chiuso riservato alla Cassa.

Nel gennaio 2014, a seguito della conclusione della procedura di gara, è avvenuta l'assegnazione definitiva a *Prelios Società di Gestione del Risparmio S.p.A.*, che ha sancito l'impegno della Cassa al versamento nel Fondo, denominato "primo RE", fino ad un massimo di € 300 milioni di patrimonio.

A fine 2016, l'importo è stato interamente richiamato e la tabella che segue ne riporta il dettaglio.

| ANNO   | QUOTE | IMPORTO SOTTOSCRITTO | IMPORTO VERSATO | IMPORTO DA RICHIAMARE |
|--------|-------|----------------------|-----------------|-----------------------|
| 2014   | 400   | 100.000.000          | 100.000.000     | -                     |
| 2015   | 300   | 199.950.129          | 72.948.343      | 127.001.786           |
| 2016   | 535   | -                    | 127.001.786     | -                     |
| TOTALE | 1.235 | 299.950.129          | 299.950.129     | -                     |

Si evidenzia che il Fondo nel 2016 ha realizzato un risultato netto positivo pari a € 6,2 milioni di cui € 6,0 milioni sono stati distribuiti alla Cassa.

Per la descrizione dell'operatività del Fondo si rimanda al paragrafo della Relazione sulla Gestione dedicato al Patrimonio Immobiliare.

### B-III-3-f CONTRATTI DI CAPITALIZZAZIONE

Ammontano, alla data di bilancio, a € 60,3 milioni e nel corso dell'esercizio non sono stati posti in essere investimenti. Sono così analizzabili.

| CONTROPARTE                | DURATA  | CAPITALE CONFERITO AL 31/12/2015 | INVESTIMENTI 2016 | CAPITALE CONFERITO AL 31/12/2016 | PROVENTI CAPITALIZZATI | VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2016 |
|----------------------------|---------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|------------------------|----------------------------------|
| Assicurazioni Generali SpA | 5 anni  | 10.000.000                       |                   | 10.000.000                       | 1.289.208              | 11.289.208                       |
| Reale Mutua Assicuraz.SpA  | 15 anni | 10.000.000                       |                   | 10.000.000                       | 1.112.700              | 11.112.700                       |
| Fondiarria SAI SpA         | 10 anni | 10.000.000                       |                   | 10.000.000                       | 1.119.455              | 11.119.455                       |
| Uniqa Previdenza SpA       | 10 anni | 5.000.000                        |                   | 5.000.000                        | 490.211                | 5.490.211                        |
| Cattolica Previdenza SpA   | 10 anni | 10.000.000                       |                   | 10.000.000                       | 671.137                | 10.671.137                       |
| Reale Mutua Assicuraz.SpA  | 15 anni | 10.000.000                       |                   | 10.000.000                       | 577.800                | 10.577.800                       |
| TOTALE                     |         | 55.000.000                       |                   | 55.000.000                       | 5.260.511              | 60.260.511                       |

Tali strumenti, dalla data di sottoscrizione, hanno maturato proventi complessivi per € 5,3 milioni (di cui 1,7 ml nel 2016) che sono stati capitalizzati.

Si rappresenta che la polizza Generali verrà rimborsata nel mese di aprile 2017.

Sul piano fiscale, il rendimento annuale è tassato per cassa con un'imposta sostitutiva del 26,0% o del 12,5% qualora il portafoglio della gestione contenga titoli del debito pubblico.

### B-III-3-g FONDI DI *PRIVATE EQUITY*

Ammontano, alla data di bilancio, ad € 109,5 milioni, e riguardano investimenti - per le sole quote richiamate - in fondi di *Private Equity* non quotati (dodici di diritto italiano, quattro di diritto inglese, tre di diritto lussemburghese e due di diritto francese) così dettagliati.

| DESCRIZIONE                                       | CAPITALE<br>VERSATO<br>AL 31/12/2015 | RICHIAMI<br>2016  | RIMBORSI<br>2016    | CAPITALE<br>VERSATO AL<br>31/12/2016 | NAV<br>AL 31/12/2016 | PLUS<br>(MINUS) IMPLICITE<br>AL 31/12/2016 |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|---------------------|--------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|
| PERENNUS GLOBAL<br>Value 2010                     | 15.852.192                           | 362.500           | (4.136.012)         | 12.078.680                           | 23.705.144           | 11.626.464                                 |
| F2i Secondo Fondo<br>per le infrastrutture        | 5.464.688                            | 1.382.315         | (1.632.241)         | 5.214.762                            | 7.749.383            | 2.534.621                                  |
| BLUE GEM II LP                                    | 3.724.792                            | 3.271.650         |                     | 6.996.442                            | 6.890.394            | (106.048)                                  |
| AMBIENTA II                                       | 4.361.049                            | 4.593.031         |                     | 8.954.080                            | 7.639.764            | (1.314.316)                                |
| PRINCIPIA III -<br>Health                         | 1.539.304                            | 790.581           | (300.785)           | 2.029.100                            | 1.588.400            | (440.700)                                  |
| MUZINICH Italian<br>Private Debt                  | 1.564.103                            | 6.264.454         | (1.901.249)         | 5.927.308                            | 6.007.929            | 80.621                                     |
| CARLYLE EUROPE<br>PARTNERS IV                     | 4.669.216                            | 5.954.964         | (964.573)           | 9.659.607                            | 8.630.393            | (1.029.214)                                |
| PARTNERS GROUP<br>GLOBAL Value<br>2014            | 6.029.446                            | 2.137.500         |                     | 8.166.946                            | 8.768.537            | 601.591                                    |
| CONSILIUM PRIVATE<br>EQUITY FUND                  | 1.658.267                            | 3.010.000         | (182.005)           | 4.486.262                            | 3.939.111            | (547.151)                                  |
| CLESSIDRA CAPITAL<br>PARTNERS 3                   | 5.817.742                            | 633.100           | (1.039.393)         | 5.411.449                            | 6.951.116            | 1.539.667                                  |
| PARTNERS GROUP<br>GP MARKET                       | 5.000.000                            | 9.052.458         | (4.227.466)         | 9.824.992                            | 9.994.838            | 169.846                                    |
| ARDIAN CO.INVEST.<br>FUND IV NORTH<br>AMERICA (*) | 3.486.756                            | 2.153.817         | (1.547.500)         | 4.093.073                            | 7.108.492            | 3.015.419                                  |
| ARDIAN CO.INVEST.<br>FUND IV EUROPE               | 2.192.250                            | 3.195.000         |                     | 5.387.250                            | 6.305.999            | 918.749                                    |
| ALCEDO IV                                         |                                      | 1.928.627         | (132.227)           | 1.796.400                            | 1.553.200            | (243.200)                                  |
| QUADRIVIO III                                     |                                      | 4.371.600         | (766.578)           | 3.605.022                            | 3.113.106            | (491.916)                                  |
| KKR European Fund                                 |                                      | 5.051.624         | (36.008)            | 5.015.616                            | 5.531.301            | 515.685                                    |
| ARES Capital<br>Europe III                        |                                      | 5.220.640         | (989.843)           | 4.230.797                            | 4.541.000            | 310.203                                    |
| WISEQUITY IV                                      |                                      | 3.072.000         |                     | 3.072.000                            | 2.736.590            | (335.410)                                  |
| FoF Private Debt                                  |                                      | 1.181.000         | (41.400)            | 1.139.600                            | 1.206.125            | 66.525                                     |
| UNITED VENTURES<br>One Sivaf SpA                  |                                      | 1.928.324         |                     | 1.928.324                            | 1.985.865            | 57.541                                     |
| LCM Partners CO<br>III SLP                        |                                      | 2.371.671         | (1.847.723)         | 523.948                              | 516.551              | (7.397)                                    |
| <b>TOTALE</b>                                     | <b>61.359.805</b>                    | <b>67.926.856</b> | <b>(19.745.003)</b> | <b>109.541.658</b>                   | <b>126.463.238</b>   | <b>16.921.580</b>                          |

(\*) Investimento in valuta pari a USD 7.500.000.

I richiami ammontano a complessivi € 67,9 milioni di cui € 25,1 milioni a fronte di nuove sottoscrizioni effettuate nel corso dell'esercizio equivalenti ad un deliberato totale di € 88,5 milioni. Per gli impegni residui si rimanda alla voce dedicata.



Sono altresì intervenuti rimborsi di capitale per € 19,7 milioni di cui € 13,8 milioni per rimborsi di capitale richiamabile ed € 5,9 milioni a titolo di rimborso definitivo.

Il valore di mercato di tali strumenti finanziari non quotati, tratto dai progetti di rendiconti 2016 approvati dall'organo di vertice, ammonta complessivamente ad € 126,5 milioni e denota un plusvalore rispetto al valore di carico pari ad € 16,9 milioni derivante da plusvalenze pari ad € 21,4 milioni e minusvalenze pari ad € 4,5 milioni. Quest'ultime sono state interamente appostate nel fondo oscillazione titoli.

Non si è, infatti, proceduto a rettificare direttamente il valore di carico dei fondi, nel presupposto che le minusvalenze potenziali non abbiano carattere di perdita durevole di valore.

## C - ATTIVO CIRCOLANTE

### C-I RIMANENZE

#### C-I-1 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DESTINATE ALLA DISMISSIONE

La voce è relativa agli immobili che, con delibera del Consiglio d'Amministrazione del 27 ottobre 2015, sono stati destinati al conferimento di un Fondo immobiliare chiuso, denominato "secondo RE", ad apporto misto (si rimanda per il commento al paragrafo della Relazione sulla Gestione dedicato al Patrimonio Immobiliare).

I valori degli immobili oggetto di conferimento sono stati pertanto riclassificati nell'esercizio precedente alla voce in oggetto e valutati al minore tra il valore netto contabile e il valore di conferimento.

Nel corso dell'esercizio la voce non ha subito variazioni, come evidenziato nella tabella seguente.

| DESCRIZIONE           | 31/12/2015 | VARIAZIONI | 31/12/16   |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Terreni e fabbricati  | 10.785.966 | -          | 10.785.966 |
| Impianti e macchinari | 7.289      | -          | 7.289      |
| TOTALE                | 10.793.255 | -          | 10.793.255 |

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa di dettaglio.

| IMMOBILE                 | CATEGORIA         | RIMANENZE 31/12/2016 | VALORE DI CONFERIMENTO |
|--------------------------|-------------------|----------------------|------------------------|
| BRESCIA<br>Via Sorbana   | FABBRICATI        | 4.135.408            |                        |
|                          | IMPIANTI          | 846                  |                        |
|                          | <b>SUBTOTALE</b>  | <b>4.136.254</b>     | <b>7.300.000</b>       |
| MILANO<br>Via Durazzo    | FABBRICATI        | 3.252.404            |                        |
|                          | IMPIANTI          | -                    |                        |
|                          | <b>SUBTOTALE</b>  | <b>3.252.404</b>     | <b>6.900.000</b>       |
| LEGNANO<br>Via Sabotino  | FABBRICATI        | 734.664              |                        |
|                          | IMPIANTI          | -                    |                        |
|                          | <b>SUBTOTALE</b>  | <b>734.664</b>       | <b>1.500.000</b>       |
| LATINA<br>Via Bruxelles  | FABBRICATI        | 950.000              |                        |
|                          | IMPIANTI          | -                    |                        |
|                          | <b>SUBTOTALE</b>  | <b>950.000</b>       | <b>950.000</b>         |
| CAGLIARI<br>Via Binaghi  | FABBRICATI        | 1.153.277            |                        |
|                          | IMPIANTI          | -                    |                        |
|                          | <b>SUBTOTALE</b>  | <b>1.153.277</b>     | <b>2.200.000</b>       |
| MONZA<br>Via Ticino      | FABBRICATI        | 480.000              |                        |
|                          | IMPIANTI          | -                    |                        |
|                          | <b>SUBTOTALE</b>  | <b>480.000</b>       | <b>480.000</b>         |
| ISERNIA<br>Via Senerchia | FABBRICATI        | 80.213               |                        |
|                          | IMPIANTI          | 6.443                |                        |
|                          | <b>SUBTOTALE</b>  | <b>86.656</b>        | <b>100.000</b>         |
| <b>TOTALE</b>            | <b>FABBRICATI</b> | <b>10.785.966</b>    |                        |
|                          | <b>IMPIANTI</b>   | <b>7.289</b>         |                        |
|                          | <b>TOTALE</b>     | <b>10.793.255</b>    | <b>19.430.000</b>      |

## C-II CREDITI

### C-II-1 CREDITI VERSO ISCRITTI, AGENTI DELLA RISCOSSIONE, PENSIONATI ED EREDI

Ammontano ad € 517,8 milioni al netto dei fondi svalutazione di € 21,0 milioni; di seguito si riporta una tabella riepilogativa che specifica i crediti per tipologia di debitore.

| DESCRIZIONE                              |                                       | 31/12/2015          | VARIAZIONI         | 31/12/2016          |
|------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| Iscritti                                 | entro 12 mesi                         | 498.335.941         | 35.148.787         | 533.484.728         |
|                                          | oltre (per ricongiunzioni e riscatti) | 1.471.690           | 2.995.078          | 4.466.768           |
| Fondo svalutazione                       |                                       | (16.991.945)        | (4.012.064)        | (21.004.009)        |
| <b>Crediti netti verso iscritti</b>      |                                       | <b>482.815.686</b>  | <b>34.131.801</b>  | <b>516.947.487</b>  |
| Pensionati ed eredi                      | entro 12 mesi                         | 379.952             | 489.008            | 868.960             |
|                                          | oltre                                 | -                   | -                  | -                   |
| <b>Crediti verso pensionati ed eredi</b> |                                       | <b>379.952</b>      | <b>489.008</b>     | <b>868.960</b>      |
| <b>Totale crediti lordi</b>              |                                       | <b>500.187.583</b>  | <b>38.632.873</b>  | <b>538.820.456</b>  |
| <b>Totale fondo svalutazione</b>         |                                       | <b>(16.991.945)</b> | <b>(4.012.064)</b> | <b>(21.004.009)</b> |
| <b>Totale crediti netti</b>              |                                       | <b>483.195.638</b>  | <b>34.620.809</b>  | <b>517.816.447</b>  |

Nei paragrafi successivi si fornisce un'analisi dettagliata delle singole categorie.

## Crediti verso iscritti

Sono di seguito rappresentati per tipologia di contributo, al lordo del relativo fondo di svalutazione.

| TIPOLOGIA DI CONTRIBUTI         | 31/12/2015         | VARIAZIONI        | 31/12/2016         |
|---------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Soggettivi (*)                  | 255.767.314        | 21.130.253        | 276.897.567        |
| Integrativi                     | 186.639.639        | 14.160.028        | 200.799.667        |
| Pre-iscrizione (da tirocinanti) | 940.790            | 37.148            | 977.938            |
| Ricongiunzioni (**)             | 18.691.972         | (1.749.951)       | 16.942.021         |
| Riscatti (**)                   | 2.764.331          | 3.265.688         | 6.030.019          |
| Maternità                       | 9.996.936          | 1.152.588         | 11.149.524         |
| Interessi e sanzioni            | 25.006.649         | 148.111           | 25.154.760         |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>499.807.631</b> | <b>38.143.865</b> | <b>537.951.496</b> |

(\*) Includono € 4,9 ml di contributi demandati alla riscossione periodo 2000/2004.

(\*\*) Includono interessi per complessivi € 0,1 ml.

L'incremento dei crediti per contributi soggettivi ed integrativi scaturisce sia dalla dinamica dei ricavi dell'esercizio per la cui analisi si rinvia alla voce A-1 Contributi a carico degli iscritti, sia dalla rateizzazione delle eccedenze che hanno fatto registrare un aumento del 3,37% rispetto all'anno precedente.

Il totale delle eccedenze rateizzate nel 2016 è pari a € 201,0 milioni, dei quali € 151,9 milioni sono ancora da incassare alla fine dell'esercizio.

Si segnala che nel monte crediti al 31 dicembre 2016 sono inclusi complessivamente € 67,3 milioni riferiti alle eccedenze rateizzate: € 10,3 milioni per il 2012, € 13,1 milioni per il 2013, € 20,2 milioni per il 2014 ed € 23,7 milioni per il 2015.

Si rammenta che per il recupero di tali crediti è prevista l'iscrizione diretta a ruolo.

Prosegue l'attività di accertamento massivo di richiesta del dovuto anche a seguito dell'acquisizione dei dati reddituali dall'Agenzia delle Entrate ed in applicazione del sistema sanzionatorio. Questa attività ha permesso di iscrivere nel 2016 somme per complessivi ulteriori € 12,1 milioni di cui € 10,6 milioni per contributi in parte già incassati ed in parte in fase di recupero anche per il tramite dell'iscrizione a ruolo.

I crediti per ricongiunzioni e riscatti vengono rappresentati sulla base dei piani di ammortamento sottoscritti dagli Associati e comprendono le rate (per capitale ed interessi) esigibili dal 2017, come di seguito evidenziato.

| DESCRIZIONE    | 2017              | 2018-2021        | OLTRE          | TOTALE            |
|----------------|-------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Ricongiunzioni | 15.744.634        | 1.140.830        | 56.557         | 16.942.021        |
| Riscatti       | 2.760.638         | 2.544.289        | 725.092        | 6.030.019         |
| <b>TOTALE</b>  | <b>18.505.272</b> | <b>3.685.119</b> | <b>781.649</b> | <b>22.972.040</b> |

111

BILANCIO CIVILISTICO 2016  
Nota integrativa

I crediti per ricongiunzioni, in particolare, sono riferibili a somme dovute da altri Enti di previdenza obbligatoria (€ 14,5 ml) e dagli Associati (€ 2,4 ml).

Si evidenzia che l'introduzione delle modifiche al calcolo contributivo dei riscatti, con particolare riferimento al periodo di rateazione massima estesa sino al doppio del periodo riscattato unitamente all'eliminazione degli interessi, nel caso di scelta rateale, ha determinato l'incremento di tali crediti per € 3,3 milioni.

I crediti per maternità pari ad € 11,1 milioni sono riferiti per € 4,8 milioni a contributi dovuti in riferimento ad anni precedenti. I contributi riferiti all'anno 2016 (€ 6,3 ml) discendono dall'applicazione del contributo 2016, su base unitaria, di € 95,0 (€ 82,0 nel 2015) e riflettono l'accertamento del credito maturato verso gli Associati a pareggio dei costi di maternità di periodo (€ 8,5 ml di cui € 1,9 ml a carico dello Stato) e saranno richiesti agli Associati nel 2017.

L'importo dei crediti è rettificato dal fondo di svalutazione di € 21,0 milioni, che fronteggia i rischi di inesigibilità sia per contributi (soggettivi, integrativi e maternità) che per interessi e sanzioni. La movimentazione netta dell'esercizio pari a € 4,0 milioni è relativa a:

- ▶ utilizzo del fondo per € 4,6 milioni a fronte di crediti la cui inesigibilità è stata accertata nel corso dell'esercizio;
- ▶ accantonamenti pari a € 8,6 milioni che tengono conto delle diverse classi omogenee per profilo di rischio ed anzianità dell'iscrizione a ruolo.

### *Crediti verso pensionati ed eredi*

Ammontano ad € 0,9 milioni e sono prevalentemente costituiti da crediti verso pensionati ed ex-pensionati e in minor misura verso eredi.

I crediti verso gli eredi scaturiscono, tra l'altro, dal recupero di ratei di pensione erogati a percettori il cui decesso è stato conosciuto successivamente al pagamento.

I crediti verso i pensionati (o ex-pensionati) derivano dalla revoca o modifica di trattamenti erogati. Alla data di bilancio non è risultato necessario rettificarne il valore.

### **C-II-5-bis CREDITI TRIBUTARI**

Ammontano ad € 6,2 milioni (€ 4,8 ml a fine 2015) e sono costituiti principalmente da:

- ▶ € 1,7 milioni per credito d'imposta riconosciuto, solo per l'anno 2014, a seguito dell'innalzamento della base imponibile tassabile dei dividendi che è passata dal 5% al 77,74% (ex L. 190/2014). La prima quota di credito, pari ad un terzo del totale è stata recuperata nell'anno 2016, mentre gli ulteriori due terzi saranno recuperati nel biennio 2017-2018 come previsto dalla legge istitutiva;
- ▶ € 3,1 milioni per credito d'imposta sull'incremento dell'aliquota di tassazione delle rendite finanziarie dal 20% al 26%, introdotto dalla legge 190/2014 con decorrenza 1° gennaio 2015 recuperabile in compensazione attraverso il modello F24 nel 2017;
- ▶ € 1,3 milioni per imposte pagate su dividendi di fonte estera delle gestioni patrimoniali che verranno recuperati, a giugno 2017, all'atto del versamento del saldo delle imposte per l'esercizio 2016.

L'incremento riflette principalmente l'accantonamento di un maggiore importo spettante a titolo di credito sull'incremento della tassazione delle rendite finanziarie, rispetto al precedente esercizio.

## C-II-5 quater CREDITI VERSO ALTRI

Ammontano ad € 16,5 milioni al netto del fondo di svalutazione di € 2,3 milioni; di seguito si riporta una tabella riepilogativa che dettaglia i crediti per tipologia di debitore.

| DESCRIZIONE                                    |                     | 31/12/2015        | VARIAZIONI       | 31/12/2016        |
|------------------------------------------------|---------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Conduttori<br>(o ex-conduttori)                | Canoni di locazione | 3.013.981         | (276.036)        | 2.737.945         |
|                                                | Oneri accessori     | 514.543           | (44.486)         | 470.057           |
|                                                | Interessi di mora   | 95.642            | (11.983)         | 83.659            |
| Fondo svalutazione crediti immobiliari         |                     | (2.359.189)       | 160.740          | (2.198.449)       |
| <b>Crediti netti gestione immobiliare</b>      |                     | <b>1.264.977</b>  | <b>(171.765)</b> | <b>1.093.212</b>  |
| Ministero dell'Economia e delle Finanze        |                     | 32.329            | (4.923)          | 27.406            |
| Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali |                     | 1.961.036         | 126.508          | 2.087.544         |
| Enti Previdenziali per pensioni totalizzate    |                     | 55.860            | (1.204)          | 54.656            |
| Società di gestione del risparmio              |                     | 6.677.191         | 4.308.695        | 10.985.886        |
| Crediti verso banche                           |                     | 2.123.125         | (397.397)        | 1.725.728         |
| Diversi                                        |                     | 628.764           | (34.975)         | 593.789           |
| Fondo svalutazione crediti diversi             |                     | (53.284)          | -                | (53.284)          |
| <b>TOTALE</b>                                  |                     | <b>12.689.998</b> | <b>3.824.939</b> | <b>16.514.937</b> |

*Crediti della gestione immobiliare*

Le posizioni creditorie ammontano complessivamente ad € 3,3 milioni e sono esposte al netto di un fondo specifico di € 2,2 milioni, che è stato determinato valutando le presumibili perdite sui crediti al legale e su quelli di dubbia recuperabilità, considerando le fidejussioni ricevute, i depositi cauzionali incassati a garanzia e gli incassi dei primi mesi del 2017.

Nel corso del 2016 l'incasso dei crediti che erano stati svalutati al 31 dicembre 2015, ha generato un riassorbimento del fondo pari ad € 0,2 milioni iscritto a conto economico nella voce A-5-c Altri Proventi diversi, mentre per inesigibilità divenuta definitiva è stato utilizzato per € 0,2 milioni.

A seguito di una puntuale valutazione delle posizioni creditorie sono stati inoltre accantonati al fondo € 0,2 milioni su posizioni per le quali è stata avviata azione legale ovvero di dubbia recuperabilità.

Si segnala l'elevata concentrazione del fondo, essendo € 1,4 milioni relativi a quattro principali posizioni creditorie derivanti da locazioni concluse sottoposte a procedura fallimentare.

*Crediti verso Ministero dell'Economia e delle Finanze*

Il credito verso il vigilante Ministero dell'Economia e delle Finanze (€ 27.406) scaturisce dall'anticipazione di somme a pensionati ex-combattenti (legge 140/1985), prevalentemente riferibili a vecchiaia e reversibilità.

*Crediti verso Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali*

La posizione creditoria verso il vigilante Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali ammonta, nel suo complesso, ad € 2,1 milioni e riflette sostanzialmente crediti maturati per richieste di rimborso riguardanti le indennità di maternità, erogate in applicazione dell'art. 49 della legge 488/1999 che prevede al riguardo l'intervento dello Stato.

Si precisa che nel corso dell'esercizio è stato incassato parzialmente il credito relativo all'annualità di maternità 2015 (€ 1,8 ml contro € 1,9 ml dovuti) e che l'importo a bilancio è riferito all'esercizio corrente (€ 1.907.145) oltre all'importo residuo del contributo 2015 (€ 144.078).

Il residuo (€ 36.321) è relativo al credito per versamenti eccedenti il contributo di solidarietà del 3,0% (legge 350/2003) inerente il triennio 2004-2006 in attesa di rimborso da parte del Ministero.

### *Crediti verso Enti Previdenziali*

Sono costituiti dagli importi anticipati per pensioni totalizzate per conto sia dell'INPS (€ 23.942) sia della Cassa dei Ragionieri (€ 30.714), in applicazione della normativa prevista (art.71 della legge 388/2000 e D. Lgs. 42/2006). Il credito verso l'INPS è stato recuperato con la mensilità di gennaio 2017 mediante compensazione con i pagamenti effettuati all'INPS medesimo in applicazione del citato decreto mentre è stata avanzata richiesta di rimborso alla Cassa Ragionieri per il credito vantato.

### *Crediti verso Società di Gestione del Risparmio*

Ammontano ad € 11,0 milioni e sono relativi, principalmente, a crediti correnti verso SGR riguardanti proventi del Fondo immobiliare primo Re (€ 6,0 ml), dividendi su OICR (€ 3,1 ml) incassati nel mese di gennaio 2017 ed infine retrocessioni di commissioni su OICR (€ 1,2 ml) per la quasi totalità incassate nel primo trimestre del 2017.

### *Crediti verso banche*

Ammontano ad € 1,7 milioni e sono relativi alle competenze nette maturate a fine esercizio sui depositi bancari.

### *Crediti diversi*

Ammontano ad € 0,6 milioni e sono costituiti principalmente da crediti, iscritti nel 2014, per penali contrattuali (€ 0,5 ml) dovute dall'impresa appaltatrice per i ritardi nella consegna dei lavori di ristrutturazione della sede di Roma. Sebbene tale credito sia contrattualmente dovuto e pur ritenendo che la Cassa abbia titolo per richiederlo in pagamento, si è ritenuto opportuno, per ragioni di doverosa prudenza, confermare l'ammontare già stanziato a fondo rischi contrattuali nei precedenti esercizi tenuto conto che il credito non è stato ancora riscosso.

Nel suo complesso la voce Crediti dell'attivo corrente, ad esclusione dei crediti per ricongiungimenti e riscatto (per € 0,8 ml), non contiene posizioni di durata residua oltre 5 anni.

## C- III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

### C-III-6-c IMMOBILIZZAZIONI DESTINATE ALLA DISMISSIONE

Alla data di bilancio non vi sono posizioni in essere.

L'operazione riferita al saldo precedente (€ 51,0 ml) si è perfezionata nel primo trimestre 2016 con realizzo di proventi complessivi pari ad € 2,2 milioni. Si evidenzia che la voce al 31/12/2015 è stata oggetto di rettifica a fronte dell'introduzione del criterio del costo ammortizzato per € 0,1 milioni.

### C-IV DISPONIBILITA' LIQUIDE

Ammontano ad € 1.118,4 milioni (€ 1.272,2 ml a fine 2015) e sono sostanzialmente costituite da depositi bancari accesi presso la Banca Popolare di Sondrio e *Société Générale Securities Services*. In tale ultimo conto confluiscono le movimentazioni inerenti le operazioni di liquidità connesse agli strumenti finanziari depositati.

Sono così analizzabili.

| DESCRIZIONE      | 31/12/2015           | VARIAZIONI           | 31/12/2016           |
|------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Depositi bancari | 1.272.168.839        | (153.807.072)        | 1.118.361.767        |
| Depositi postali | 8.374                | (5.067)              | 3.307                |
| Cassa            | 1.563                | (529)                | 1.034                |
| <b>TOTALE</b>    | <b>1.272.178.776</b> | <b>(153.812.668)</b> | <b>1.118.366.108</b> |

Il saldo dei depositi presso la banca, come evidenziato nella nota della voce C-II-5-quater Crediti verso altri non include le competenze nette di fine anno.

Il tasso lordo medio del 2016 è stato complessivamente pari all'1,14% (contro l'1,16% del 2015), quale effetto del proseguimento della politica monetaria espansiva da parte della BCE con mantenimento al minimo dei tassi di remunerazione riconosciuti sui depositi.

Il saldo dei depositi postali è relativo al residuo del conto acceso per la gestione dell'affrancatrice.



## D - RATEI E RISCONTI ATTIVI

### D-1 RATEI ATTIVI

A seguito dell'introduzione del D. Lgs 139/2015, che ha modificato il criterio di iscrizione dei titoli di debito in bilancio, sono state riclassificate a diretta rettifica dei valori dei titoli le somme precedentemente iscritte in tale voce e relative a ratei di interesse e disaggi.

Al riguardo si rimanda all'apposita sezione del bilancio denominata "Effetti sul bilancio di esercizio della riforma ex D. Lgs. 139/2015".

La tabella seguente ne evidenzia la movimentazione.

| DESCRIZIONE                       | 31/12/2015        | RICLASSIFICHE<br>EX D.LGS.<br>139/2015 | SALDO AL<br>31/12/2015<br>RICLASSIFICATO | 31/12/2016 |
|-----------------------------------|-------------------|----------------------------------------|------------------------------------------|------------|
| Interessi in corso di maturazione | 17.168.470        | (17.168.470)                           | -                                        | -          |
| Disaggi                           | 9.149.218         | (9.149.218)                            | -                                        | -          |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>26.317.688</b> | <b>(26.317.688)</b>                    | <b>-</b>                                 | <b>-</b>   |

### D-2 RISCONTI ATTIVI

I risconti attivi ammontano ad € 117.395 (€ 104.844 al 31 dicembre 2015) e sono costituiti da quote di costi anticipati (essenzialmente per canoni di manutenzioni) differiti al successivo esercizio.

## PASSIVO

## A - PATRIMONIO NETTO

Di seguito si riporta la movimentazione di periodo, evidenziando che la stessa parte dal patrimonio netto rettificato a seguito della riforma ex D.Lgs. 139/2015.

| DESCRIZIONE                                  | 31/12/2015           | DESTINAZIONE<br>RISERVA<br>EXTRA-RENDIMENTO | ATTRIBUZIONE<br>EFFETTI EX<br>D.LGS. 139/2015 | DESTINAZIONE<br>AVANZO<br>CORRENTE | 31/12/2016           |
|----------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|
| Riserva di rivalutazione degli immobili      | 60.620.604           |                                             |                                               |                                    | 60.620.604           |
| Riserva legale per prestazioni previdenziali | 6.259.596.497        | 76.704.171                                  | (2.548.728)                                   | 507.759.415                        | 6.841.511.355        |
| Riserva legale per prestazioni assistenziali | 34.965.415           |                                             | (52.015)                                      | 3.462.609                          | 38.376.009           |
| Riserva extra rendimento                     | 76.704.171           | (76.704.171)                                |                                               |                                    | -                    |
| Avanzi (disavanzi) portati a nuovo           | (6.441.747)          |                                             | 6.441.747                                     |                                    | -                    |
| Avanzo (disavanzo) dell'esercizio            | 3.841.004            |                                             | (3.841.004)                                   |                                    | -                    |
| <b>TOTALE</b>                                | <b>6.429.285.944</b> | <b>-</b>                                    | <b>-</b>                                      | <b>511.222.024</b>                 | <b>6.940.507.968</b> |

La riserva di rivalutazione (volontaria) degli immobili, come in precedenza rappresentato (voce B-II-1), è stata istituita nel 1994 in relazione alla privatizzazione della Cassa, quale differenza tra il costo storico ed il valore ai fini ICI del patrimonio immobiliare.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2015 include inoltre gli effetti dei cambiamenti dei principi contabili che, come richiesto dalla normativa ex D. Lgs. 139/2015, sono contabilizzati retrospettivamente. Gli ammontari relativi vengono assorbiti al 31 dicembre 2016 mediante attribuzione alle riserve legali utilizzando le percentuali del 98,00% alla riserva per le prestazioni previdenziali ed il 2,00% alla riserva per le prestazioni assistenziali.

Nella movimentazione si osserva, inoltre, che la riserva extra-rendimento, imputata al 31 dicembre 2015, è stata destinata, per effetto dell'intervenuta approvazione ministeriale in data 14 settembre 2016, a Riserva legale per le prestazioni previdenziali.

L'assegnazione dell'avanzo corrente (€ 511,2 ml) alle riserve legali avviene sulla base del meccanismo di calcolo previsto dall'art. 24 della legge 21/1986, tenuto conto delle previsioni dello Statuto (art.31, comma 2), come di seguito esposto.

| DESCRIZIONE                    | DESTINAZIONE<br>RISERVA PREVIDENZA<br>(98,00%) | DESTINAZIONE<br>RISERVA ASSISTENZA<br>(2,00%) | TOTALE             |
|--------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------|
| Avanzo economico               |                                                |                                               | 511.222.024        |
| Trattamenti pensionistici      |                                                |                                               | 260.893.578        |
| Prestazioni assistenziali (*)  |                                                |                                               | 12.398.889         |
| Restituzioni per cancellazione |                                                |                                               | 8.560.429          |
| <b>Totale ripartibile</b>      | <b>777.213.422</b>                             | <b>15.861.498</b>                             | <b>793.074.920</b> |
| Trattamenti pensionistici      | (260.893.578)                                  |                                               | (260.893.578)      |
| Prestazioni assistenziali (*)  |                                                | (12.398.889)                                  | (12.398.889)       |
| Restituzioni per cancellazione | (8.560.429)                                    |                                               | (8.560.429)        |
| <b>Totale ripartito</b>        | <b>507.759.415</b>                             | <b>3.462.609</b>                              | <b>511.222.024</b> |

(\*) La voce include il valore della polizza sanitaria per gli iscritti.

117

BILANCIO CIVILISTICO 2016  
Nota integrativa

Come nel precedente esercizio le percentuali di assegnazione sono il 98,00% alla riserva per le prestazioni previdenziali ed il 2,00% alla riserva per le prestazioni assistenziali (rispettivamente aliquota minima e massima previste dallo Statuto dell'Ente).

Alla data di bilancio il patrimonio netto ammonta ad € 6.940,5 milioni ed è pari a 26,6 volte l'ammontare delle pensioni correnti.

Nella tabella che segue (redatta in milioni di euro) si evidenzia l'andamento dall'esercizio 2006, che denota una tendenza in crescita nel periodo considerato.

| ANNO | PENSIONI<br>(euro ml) (*) | INCREMENTO<br>PENSIONI<br>(% vs anno<br>prec.) | CONTRIBUTI<br>(soggettivi ed<br>integrativi) | INCREMENTO<br>CONTRIBUTI<br>(% vs anno<br>prec.) | PATRIMONIO<br>NETTO<br>(euro ml) | INDICE<br>PATRIMONIO<br>NETTO/<br>PENSIONI | INDICE<br>CONTRIBUTI/<br>PENSIONI |
|------|---------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------|
| 2006 | 143,2                     |                                                | 409,9                                        |                                                  | 2.409,2                          | 16,8                                       | 2,9                               |
| 2007 | 152,8                     | 6,7%                                           | 448,0                                        | 9,3%                                             | 2.765,8                          | 18,1                                       | 2,9                               |
| 2008 | 163,6                     | 7,1%                                           | 478,6                                        | 6,8%                                             | 2.890,0                          | 17,7                                       | 2,9                               |
| 2009 | 177,0                     | 8,2%                                           | 511,3                                        | 6,8%                                             | 3.416,8                          | 19,3                                       | 2,9                               |
| 2010 | 190,8                     | 7,8%                                           | 522,9                                        | 2,3%                                             | 3.875,8                          | 20,3                                       | 2,7                               |
| 2011 | 202,1                     | 5,9%                                           | 549,7                                        | 5,1%                                             | 4.232,5                          | 20,9                                       | 2,7                               |
| 2012 | 213,1                     | 5,4%                                           | 600,2                                        | 9,2%                                             | 4.786,4                          | 22,5                                       | 2,8                               |
| 2013 | 227,5                     | 6,8%                                           | 641,8                                        | 6,9%                                             | 5.309,1                          | 23,3                                       | 2,8                               |
| 2014 | 242,3                     | 6,5%                                           | 694,8                                        | 8,3%                                             | 5.866,3                          | 24,2                                       | 2,9                               |
| 2015 | 253,1                     | 4,5%                                           | 703,7                                        | 1,3%                                             | 6.429,3                          | 25,4                                       | 2,8                               |
| 2016 | 260,9                     | 3,1%                                           | 725,4                                        | 3,1%                                             | 6.940,5                          | 26,6                                       | 2,8                               |

(\*) La voce non include la quota accantonata al fondo

## B - FONDI PER RISCHI ED ONERI

### B-2-IMPOSTE DIFFERITE

Le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite sono relative alla valorizzazione del portafoglio obbligazionario con il metodo del costo ammortizzato. Di seguito si riporta in sintesi l'effetto fiscale conseguente all'applicazione del D.Lgs. 139/2015 sull'iscrizione dei titoli di debito in bilancio.

| DESCRIZIONE                  | 01/01/2015  | Variazioni nette<br>2015 | 31/12/2015 | Variazioni nette<br>2016 | 31/12/2016  |
|------------------------------|-------------|--------------------------|------------|--------------------------|-------------|
| Differenze temporanee        | 21.938.131  | 287.295                  | 22.225.426 | 25.549                   | 22.250.975  |
| Aliquota fiscale applicabile | 12,5% - 26% |                          |            |                          | 12,5% - 26% |
| Imposte                      | 4.770.279   | 77.666                   | 4.847.946  | 95.806                   | 4.943.752   |

La tabella che segue riporta la movimentazione dell'esercizio.

| DESCRIZIONE                     | 31/12/2015<br>(ante riforma) | RICLASSIFICHE<br>(ex D.Lgs.<br>139/2015) | RETTIFICHE<br>(ex D.Lgs.<br>139/2015) | 31/12/2015<br>(post riforma) | ACC.TI  | UTILIZZI  | SALDO<br>31/12/2016 |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|---------|-----------|---------------------|
| Titoli di Stato ed Obbligazioni | -                            | 4.164.958                                | 682.988                               | 4.847.946                    | 226.660 | (130.854) | 4.943.752           |
| Fondo imposte differite         | -                            | 4.164.958                                | 682.988                               | 4.847.946                    | 226.660 | (130.854) | 4.943.752           |

Si evidenzia che l'importo delle riclassifiche indicate in tabella si riferisce all'ammontare incluso nel bilancio 2015 approvato nella voce E-1 Ratei passivi.

L'utilizzo pari ad € 0,1 milioni fa riferimento ai Titoli di Stato rimborsati o disinvestiti.

### B-4-ALTRI

Ammontano ad € 405,1 milioni. Di seguito si riporta una tabella riepilogativa che dettaglia i fondi per natura.

| DESCRIZIONE                                    | 31/12/2015         | ACCANTONAMENTI     | UTILIZZI           | STORNI              | 31/12/2016         |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Extra-rendimento                               | 57.706.675         | 34.942.338         |                    |                     | 92.649.013         |
| Restituzione contributi                        | 3.575.381          | 4.482.911          | (2.702.660)        | (530.789)           | 4.824.843          |
| Pensioni maturate                              | 16.126.637         | 6.897.808          | (3.406.262)        | (3.237.105)         | 16.381.078         |
| Rischi su immobili                             | 15.591.066         | 4.098.588          |                    | (319.327)           | 19.370.327         |
| Oscillazione titoli                            | 239.465.479        | 57.280.072         |                    | (28.710.370)        | 268.035.181        |
| Rischi contrattuali                            | 479.139            |                    |                    |                     | 479.139            |
| Fondo contributo di solidarietà<br>L. 147/2013 | 2.219.416          | 1.171.904          |                    |                     | 3.391.320          |
| <b>TOTALE</b>                                  | <b>335.163.793</b> | <b>108.873.621</b> | <b>(6.108.922)</b> | <b>(32.797.591)</b> | <b>405.130.901</b> |

Gli storni sono relativi ad assorbimenti di fondi risultati eccedenti rispetto alle iniziali previsioni e sono esposti alla voce A-5-c Altri proventi – diversi.

### Fondo extra-rendimento

Tale fondo è stato costituito nell'esercizio 2010 in base all'art. 10, comma 3, del *Regolamento di Disciplina del Regime Previdenziale* (decreto interministeriale del 14 luglio 2004) in presenza di eventuali extra-rendimenti, rispetto a quelli riconosciuti sui montanti contributivi in aderenza alla disposizioni pro tempore vigenti, realizzati nel periodo di riferimento. La norma prevedeva che, successivamente al primo quinquennio di applicazione del Regolamento (esercizi 2005-2009), la misura del tasso annuo di capitalizzazione dei montanti contributivi degli iscritti fosse pari *"alla media quinquennale dei rendimenti degli investimenti con un valore minimo garantito dell'1,5% in caso di media effettiva inferiore e con un valore massimo pari alla media quinquennale del PIL in caso di media effettiva superiore a quest'ultimo valore. L'eventuale maggior rendimento è destinato ad un apposito fondo o riserva da utilizzare anche a copertura del minimo garantito"*.

Per il corrente esercizio ed in applicazione dell'art. 26, comma 13, lett. c) del nuovo *Regolamento Unitario in materia di previdenza ed assistenza* - approvato dai Ministeri Vigilanti il 21 settembre 2016 - è stato modificato il sistema di calcolo del tasso annuo di capitalizzazione dei montanti contributivi.

La nuova modalità prevede un'aliquota pari alla media quinquennale dei rendimenti degli investimenti (con un minimo dell'1,5%) ed un massimo pari al valore più alto tra la media quinquennale del PIL e la media del tasso di redditività del patrimonio utilizzata nel Bilancio Tecnico.

Negli esercizi 2011-2015 è stato realizzato un *"extra-rendimento"* medio nella misura dell'1,0237% - quale differenziale tra il rendimento netto degli investimenti (3,3383%) ed il valore massimo rappresentato dalla media quinquennale di redditività del patrimonio indicato nel Bilancio Tecnico (2,3146%).

Lo stesso, rapportato al montante contributivo da rivalutare degli iscritti alla data del 31 dicembre 2015 (pari ad € 3.413,3 ml), determina l'ammontare di € 34,9 milioni che viene accantonato al fondo nel corrente esercizio.

### Fondo restituzione contributi

Ammonta ad € 4,8 milioni ed include i relativi interessi maturati al 31 dicembre 2016. Tale fondo si riferisce a n. 183 domande per restituzione di contributi (contro 139 a fine 2015), pervenute entro il 31 dicembre 2016 e da deliberare a tale data.

Le domande di restituzione contributi sono relative a:

- ▶ restituzioni a favore dell'iscritto ex artt. 4 e 15 del *Regolamento di disciplina del regime previdenziale* (n. 108 domande, per un controvalore di € 3,9 ml);
- ▶ restituzioni a favore degli eredi ex artt. 4 e 15 del *Regolamento di disciplina del regime previdenziale* per decesso di iscritto che non abbia maturato il diritto alla pensione (n. 37 domande, per un controvalore di € 0,8 ml);
- ▶ restituzioni inerenti l'istituto della pre-iscrizione ex art. 20 bis del *Regolamento di disciplina del regime previdenziale* (n. 38 domande per € 0,1 ml).

L'incremento del fondo (€ 1,2 ml) scaturisce dal maggior numero di domande pervenute e ancora da definire a fine esercizio.

### Fondo pensioni maturate

Il fondo pensioni è pari ad € 16,4 milioni e riguarda i trattamenti pensionistici maturati e non deliberati alla data di bilancio.

Lo stesso - in termini di composizione - è riferito ai trattamenti di vecchiaia (€ 6,0 ml), vecchiaia anticipata (€ 2,4 ml), a quelli in totalizzazione (€ 1,5 ml), ai supplementi (€ 4,6 ml) ed infine alle altre residuali tipologie di pensioni (€ 1,9 ml).

### Fondo rischi su immobili

Ammonta ad € 19,4 milioni e fronteggia il minor valore di mercato di quattro stabili ad uso commerciale rispetto al loro valore netto sulla base delle perizie svolte da una società indipendente specializzata nel settore (si rinvia, al riguardo, a quanto esposto alla voce B-II-1 e nel paragrafo "Criteri di valutazione").

### Fondo oscillazione titoli

Alla data del 31 dicembre 2016 il fondo oscillazione titoli ammonta ad € 268,0 milioni e fronteggia, per ragioni di carattere prudenziale, le minusvalenze implicite, come illustrato nel paragrafo "Criteri di valutazione", cui si rinvia.

Per gli strumenti quotati viene determinato in base alla media dei prezzi di mercato rilevati nel mese di dicembre, mentre per i fondi immobiliari ed i *Private Equity* è stata utilizzata la valorizzazione NAV del patrimonio di fine esercizio.

Nella tabella di seguito viene analizzata la composizione per tipologia di strumento finanziario.

| DESCRIZIONE       | 31/12/2015  | ACCANTONAMENTI | UTILIZZI | STORNI       | 31/12/2016  |
|-------------------|-------------|----------------|----------|--------------|-------------|
| ETF               | 9.577.582   | 5.739.531      |          |              | 15.317.113  |
| GPM               | 16.180.406  | 37.692.671     |          | (3.649.477)  | 50.223.600  |
| OICR              | 211.032.299 | 11.170.023     |          | (24.565.880) | 197.636.442 |
| FONDI IMMOBILIARI | 442.464     | 31.882         |          | (131.674)    | 342.672     |
| PRIVATE EQUITY    | 2.232.728   | 2.645.965      |          | (363.339)    | 4.515.354   |
| TOTALE            | 239.465.479 | 57.280.072     | -        | (28.710.370) | 268.035.181 |

### Fondo rischi contrattuali

Il fondo rischi contrattuali, accantonato nel 2011 a copertura integrale del credito per penali (€ 0,5 ml), non viene variato per le ragioni già evidenziate nella voce C-II-5.

### Fondo contributo di solidarietà L. 147/2013

Ammonta ad € 3,4 milioni ed accoglie integralmente il contributo di solidarietà - introdotto dalla Legge 147/2013 art.1 comma 486 - trattenuto sulle prestazioni pensionistiche e rilevato negli esercizi 2014, 2015 e 2016 nella voce A-1-g contributi a carico degli iscritti. Tale fondo è stato costituito nel 2014, in attesa che il legislatore richiami tali importi raccolti a copertura di fabbisogni indicati nella norma di riferimento.

## C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

La movimentazione del periodo è così analizzabile.

| DESCRIZIONE                    | 31/12/2015       | RICLASSIFICHE | ACCANTONAMENTI | UTILIZZI         | 31/12/2016       |
|--------------------------------|------------------|---------------|----------------|------------------|------------------|
| Dirigenti, quadri ed impiegati | 2.688.891        |               | 520.220        | (343.607)        | 2.865.504        |
| Portieri (*)                   | 186.242          |               | 13.361         | (568)            | 199.035          |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>2.875.133</b> | <b>-</b>      | <b>533.581</b> | <b>(344.175)</b> | <b>3.064.539</b> |

(\*) Si tratta dei custodi delle unità immobiliari di proprietà.

Il saldo comprende le quote accantonate per il personale dipendente ed è esposto al netto delle liquidazioni e delle anticipazioni erogate, delle quote trasferite - come previsto dal contratto collettivo, ad esclusione dei portieri - ai Fondi di previdenza complementare, nonché dell'imposta sostitutiva (pari al 17,0%) sulle rivalutazioni maturate nell'esercizio.

122

BIANCIO CIVILISTICO 2016  
Nota integrativa

## D - DEBITI

### D-7 DEBITI VERSO FORNITORI

Ammontano ad € 9,0 milioni e risultano sostanzialmente in linea con il precedente esercizio (€ 9,5 ml a fine 2015). Tale saldo include le fatture da ricevere ed è esposto al netto sia degli anticipi erogati per importi non fatturati sia delle note di credito da ricevere.

### D-12 DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari sono pari a € 17,2 milioni e risultano così formati.

| DESCRIZIONE                                          | 31/12/2015        | VARIAZIONI       | 31/12/2016        |
|------------------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Ritenute su retribuzioni, pensioni e lavoro autonomo | 11.792.464        | 204.904          | 11.997.368        |
| Imposte correnti                                     | 891.096           | 550.501          | 1.441.597         |
| Imposte correnti (sostitutive del reddito)           | 3.351.746         | 367.766          | 3.719.512         |
| <b>TOTALE</b>                                        | <b>16.035.306</b> | <b>1.123.171</b> | <b>17.158.477</b> |

Le ritenute sono formate sostanzialmente da Irpef ed addizionali applicate su pensioni (€ 11,6 ml) e su stipendi (€ 0,2 ml) e sono state interamente versate nel mese di gennaio 2017.

Le imposte correnti si riferiscono all'IRES ed all'IRAP e come riportato nella voce del conto economico 20) Imposte sul reddito d'esercizio ammontano a € 9,7 milioni. Nel corso dell'esercizio sono stati versati acconti per € 8,3 milioni pertanto il debito residuo è pari a € 1,4 milioni ed è riferibile sostanzialmente ad IRES.



Il debito per imposte sostitutive (€ 3,7 ml) scaturisce essenzialmente dagli effetti fiscali relativi ai dividendi, contabilizzati per competenza, su OICR, ETF esteri, fondi immobiliari e polizze assicurative (€ 3,6 ml), prevalentemente incassati nel primo trimestre 2017.

## D-13 DEBITI VERSO ENTI PREVIDENZIALI E DI SICUREZZA SOCIALE

Ammontano ad € 548.654 (€ 533.382 a fine 2015) e sono costituiti dai debiti verso l'INPS ed altri Enti per contributi (per € 489.568) sulle retribuzioni di dicembre 2016, dagli oneri previdenziali relativi alle ferie residue maturate e non godute al 31 dicembre 2016 (€ 56.432), nonché dai debiti verso l'INAIL (€ 2.654). Nel corso dei primi mesi del 2017 questi debiti sono stati in gran parte liquidati.

## D-14 ALTRI DEBITI

Sono così costituiti.

| DESCRIZIONE                         | 31/12/2015        | VARIAZIONI        | 31/12/2016        |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Regolarizzaz. spontanea e L.21/1986 | 359.091           | (59.629)          | 299.462           |
| Riscatti e ricongiunzioni           | 3.069.411         | 368.972           | 3.438.383         |
| Sanatoria contributiva              | 32.486            | (1.810)           | 30.676            |
| Altre posizioni v/iscritti (*)      | 8.064.512         | 1.671.765         | 9.736.277         |
| <b>Totale debiti verso iscritti</b> | <b>11.525.500</b> | <b>1.979.298</b>  | <b>13.504.798</b> |
| Rimborsi di contributi              | 7.131.654         | 291.992           | 7.423.646         |
| Agenti della riscossione            | 6.239.143         | 873.281           | 7.112.424         |
| Pensionati                          | 4.158.734         | (1.325.545)       | 2.833.189         |
| Indennità di maternità              | 1.435.967         | 229.242           | 1.665.209         |
| Conduttori                          | 1.981.600         | (134.763)         | 1.846.837         |
| Dipendenti                          | 787.762           | 48.902            | 836.664           |
| Organi collegiali                   | 645.880           | (3.925)           | 641.955           |
| Prestazioni assistenziali           | 586.855           | 104.219           | 691.074           |
| Assicurazioni                       | 306.451           | (71.722)          | 234.729           |
| Debiti diversi                      | 352.789           | 18.488.635        | 18.841.424        |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>35.152.335</b> | <b>20.479.614</b> | <b>55.631.949</b> |

(\*) Le posizioni sono relative ad incassi riguardanti status da definire o eccedenti il dovuto o per comunicazioni dei dati reddituali non effettuate

### Debiti verso iscritti

L'incremento dei debiti verso iscritti è dovuto principalmente (per € 1,4 ml) alle somme incassate dagli Enti - in assenza del dettaglio delle quote - per il trasferimento dei contributi a seguito della ratifica delle domande di ricongiunzione (provvedimenti deliberati nell'ultimo bimestre 2016).

Nel corso del 2017, alla ricezione delle relative certificazioni, gli importi verranno attribuiti alle rispettive causali d'incasso.

Si evidenzia, comunque, che le lavorazioni delle posizioni contributive ed assicurative seguono le ordinarie procedure di regolarizzazione e possono essere condizionate da aspetti indipendenti dalle possibilità degli uffici di definizione delle posizioni (per carente documentazione, versamenti non congrui, status non definiti e dati reddituali non presenti).

In particolare, alla data di bilancio, i debiti verso gli iscritti di € 13,5 milioni sono costituiti per € 4,0 milioni da incassi pervenuti a fine esercizio che saranno allocati ai relativi crediti a seguito dell'analisi delle relative posizioni e da € 1,1 milioni per incassi da attribuire per dati reddituali omessi ovvero per status da definire.

### *Debiti per rimborsi di contributi*

I debiti per rimborsi di contributi pari a € 7,4 milioni sono prevalentemente inerenti le restituzioni per incompatibilità, per prescrizione e per non esercizio professionale.

### *Debiti verso agenti di riscossione*

I debiti verso Agenti della Riscossione sono rappresentati essenzialmente da somme incassate (€ 4,1 ml) non ancora attribuite alle singole posizioni degli iscritti. L'attività di regolarizzazione delle somme ha portato nel primo bimestre 2017 alla diminuzione del debito per € 3,1 milioni.

### *Debiti verso pensionati*

I debiti verso pensionati ammontano ad € 2,8 milioni e denotano un decremento pari ad € 1,3 milioni.

L'ammontare maggiormente significativo (pari ad € 1,9 ml, di cui € 0,8 ml deliberati nel 2016) è riferito a trattamenti pensionistici deliberati da liquidare all'Inps che, per effetto delle disposizioni del Dlgs 42/2006, eroga come unico sostituto le prestazioni in totalizzazione.

La voce accoglie altresì € 0,7 milioni per quote da restituire, inclusi gli interessi, relative al contributo di solidarietà 2006-2008 dovuto agli eredi dei titolari di pensioni deceduti.

### *Debiti verso conduttori*

I debiti verso conduttori (€ 1,8 ml) sono prevalentemente costituiti dai depositi cauzionali per € 1.637.331 (di cui € 77.574 per interessi maturati), esigibili entro il 2017 per € 222.390, mentre la quota residua (€ 1.414.941) è esigibile oltre i 5 anni per un ammontare di € 517.197.

### *Debiti diversi*

I debiti diversi ammontano ad € 18,8 milioni ed includono € 17,9 milioni afferenti al prezzo dell'immobile di Roma, via dei Villini 2, acquistato in data 3 novembre 2016 il cui contratto di compravendita è stato sottoposto a condizione sospensiva (ex D.Lgs. 42/2004). Si evidenzia che in data 18 gennaio 2017 è stato regolato tale debito.

Nel loro complesso i debiti, ad esclusione dei depositi cauzionali (per € 0,5 ml), non contengono posizioni con durata residua superiore a 5 anni.

## E - RATEI E RISCONTI PASSIVI

### E-1 RATEI PASSIVI

La voce ammonta ad € 2.768.

A seguito dell'introduzione del D.Lgs 139/2015 che ha modificato il criterio di iscrizione dei titoli di debito in bilancio, sono state riclassificate le somme inerenti la fiscalità precedentemente accantonate.

Al riguardo si rimanda all'apposita sezione del bilancio denominata "Effetti sul bilancio di esercizio della riforma ex D.Lgs. 139/2015". La tabella che segue ne evidenzia la movimentazione.

| DESCRIZIONE         | 31/12/2015       | RICLASSIFICHE<br>(ex D.Lgs.<br>139/2015) I | SALDO AL<br>31/12/2015<br>RICLASSIFICATO | VARIAZIONI   | 31/12/2016   |
|---------------------|------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------|--------------|--------------|
| Imposte sostitutive | 4.164.957        | (4.164.957)                                | -                                        | -            | -            |
| Aggi su titoli      | 2.925.798        | (2.925.798)                                | -                                        | -            | -            |
| Oneri diversi       | -                | -                                          | -                                        | 2.768        | 2.768        |
| <b>TOTALE</b>       | <b>7.090.755</b> | <b>(7.090.755)</b>                         | <b>-</b>                                 | <b>2.768</b> | <b>2.768</b> |

### E-2 RISCONTI PASSIVI

I risconti passivi sono pari a € 1,7 milioni e sono così analizzabili.

| DESCRIZIONE             | 31/12/2015       | VARIAZIONI       | 31/12/2016       |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Riscatti                | 8.200            | (7.221)          | 979              |
| Ricongiunzioni          | 65.851           | (16.613)         | 49.238           |
| Rateizzazione eccedenze | 1.947.875        | (251.310)        | 1.696.565        |
| Canoni di locazione     | 1.220            | (1.220)          | -                |
| <b>TOTALE</b>           | <b>2.023.146</b> | <b>(276.364)</b> | <b>1.746.782</b> |

I risconti relativi alle ricongiunzioni ed ai riscatti rappresentano le quote differite degli interessi dei piani di ammortamento, in quanto le somme riferite al capitale vengono correntemente accreditate a conto economico.

Relativamente alla rateizzazione delle eccedenze, come in precedenza segnalato (voce C-II-1), i relativi risconti riflettono gli interessi esigibili nel periodo dal 1° gennaio al 2 ottobre 2017.

## NOTE ESPLICATIVE SUL CONTO ECONOMICO

Prima di passare alla descrizione delle singole voci si precisa che gli importi di seguito indicati sono espressi in unità di euro, ove non diversamente indicato. L'ordine di esposizione delle poste segue lo schema di Conto Economico.

### A VALORE DELLA PRODUZIONE

#### A-1 CONTRIBUTI A CARICO DEGLI ISCRITTI

I ricavi istituzionali sono così analizzabili.

| DESCRIZIONE                          | 2016               | 2015               |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Contributi soggettivi                | 432.174.352        | 420.574.288        |
| <i>di cui anni precedenti</i>        | 6.664.982          | 11.434.305         |
| Contributi integrativi               | 293.206.527        | 283.166.396        |
| <i>di cui anni precedenti</i>        | 5.150.933          | 8.967.848          |
| Contributi da pre-iscrizione         | 1.466.879          | 1.691.748          |
| Contributi di maternità              | 8.467.318          | 7.807.310          |
| Contributi di riscatto               | 13.982.256         | 7.888.687          |
| Contributi di ricongiunzione         | 18.184.061         | 18.228.928         |
| Contributi di solidarietà            | 5.307.874          | 5.598.530          |
| Contributi di solidarietà L.147/2013 | 1.171.904          | 1.124.674          |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>773.961.171</b> | <b>746.080.561</b> |

L'ammontare dei contributi include quanto dovuto dagli iscritti a valere sia sul corrente esercizio sia su anni precedenti, per effetto di retrodatazione di iscrizioni, variazioni di status ed acquisizione di dati reddituali mancanti. Al 31 dicembre 2016 gli iscritti sono 66.260 - di cui 3.760 pensionati attivi - ed evidenziano, in termini assoluti, un incremento di 1.339 posizioni (+2,1% rispetto alle evidenze di fine 2015 pari a 64.921 iscritti, di cui 3.608 pensionati attivi).

#### A-1-a CONTRIBUTI SOGGETTIVI ED INTEGRATIVI

Ammontano ad € 725,4 milioni, di cui € 432,2 milioni per contributi soggettivi (€ 420,6 ml nel 2015) ed € 293,2 milioni per quelli integrativi (€ 283,1 ml nel 2015) e riguardano la contribuzione dovuta da tutti gli iscritti, compresi coloro che sono iscritti agli Albi professionali e non tenuti all'iscrizione alla Cassa, e dai titolari di trattamenti pensionistici non obbligati al rispetto delle misure minime.

Il valore medio unitario nel 2016 di tali contributi è pari ad € 10.947 (contro € 10.840 nel 2015).

Emerge, nel suo complesso, un aumento di € 21,6 milioni (3%), riferibile per € 11,6 milioni ai contributi soggettivi e per € 10,0 milioni a quelli integrativi. Tale incremento è dovuto all'aumento dei contributi minimi e delle eccedenze per € 30,2 milioni parzialmente compensato dalla riduzione dei riaccertamenti riferiti agli anni precedenti per € 8,6 milioni.

Le dinamiche rilevate nell'ultima presentazione SAT2016 hanno evidenziato un sensibile incremento rispetto all'anno precedente, segno di una Categoria in crescita sotto il profilo reddituale.

Tale crescita è stata accompagnata da un'aumentata aliquota media di contribuzione passata dal 12,61% al 12,72% e dalla maggiore consistenza netta degli iscritti (1.339). Per un'analisi di ulteriore dettaglio delle dinamiche demografiche e reddituali si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

Si segnala, infine, l'invarianza dei contributi minimi rispetto all'anno 2015 sia per il soggettivo (€ 2.610), che per l'integrativo (€ 783), considerato che l'indice di rivalutazione ISTAT è stato negativo.

Per l'analisi della dinamica dei volumi di affari e del reddito netto della Categoria si rimanda all'apposita sezione della Relazione sulla Gestione.

#### A-1-b CONTRIBUTI DA PRE-ISCRIZIONE

Ammontano ad € 1,5 milioni e risultano in linea con il precedente esercizio (€ 1,7 ml nel 2015); riguardano l'istituto della pre-iscrizione per i tirocinanti, in virtù della delibera dell'Assemblea dei Delegati del 20 dicembre 2006 approvata dai Ministeri vigilanti il 30 marzo 2007. Nel corso dell'esercizio sono state positivamente definite 681 domande (contro 892 nel 2015). Il contributo fisso non è stato rivalutato rispetto all'anno 2015 considerata la negatività dell'indice ISTAT. Il contributo è pari - a scelta dei tirocinanti iscritti - ad € 581, € 1.164 ed € 2.327.

#### A-1-c CONTRIBUTI DI MATERNITÀ

L'importo del contributo corrente per la copertura delle indennità di maternità per le libere professioniste (decreto legislativo 151/2001 e legge 289/2003) è risultato pari ad € 8,5 milioni (€ 7,8 ml nel 2015), di cui € 6,6 milioni a carico degli iscritti e dei pensionati in attività e per € 1,9 milioni a carico dello Stato (Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali), quale contributo sulle indennità pagate nel corso dell'esercizio (per tale ultimo aspetto si rinvia alla precedente voce C-II-5-quater Crediti verso altri). Il contributo individuale di maternità a carico degli iscritti nel 2017, riferito all'esercizio 2016, risulta pari ad € 95,0 (€ 82,0 nel 2015); lo stesso tiene conto dei conguagli effettuati con riferimento agli esercizi precedenti ai fini del pareggio di bilancio, così come previsto dalle disposizioni di riferimento (€ 0,3 ml).

#### A-1-d CONTRIBUTI DI RISCATTO

Ammontano ad € 14,0 milioni e sono costituiti dalla quota capitale dei piani di ammortamento delle domande di riscatto deliberate nell'esercizio (pari a 621 contro 347 nel 2015). Tali domande sono riferibili al periodo legale del corso di laurea in Economia e Commercio (in numero di 461 contro 256 del 2015) o discipline equipollenti per sostenere l'esame di abilitazione alla professione di Dottore Commercialista, al servizio militare e civile (74 contro 31 del 2015) ed al riscatto del tirocinio (86 contro 60 del 2015). L'incremento della voce (€ 6,1 ml) riflette sostanzialmente il maggior numero delle domande (in numero di 274) deliberate mentre il valore medio è in linea con il precedente esercizio.

## A-1-e CONTRIBUTI DI RICONGIUNZIONE

L'importo (€ 18,2 ml) delle ricongiunzioni (legge 45/1990) è relativo alle 199 domande deliberate nel corso dell'esercizio (contro 161 nel 2015) e rappresenta la quota capitale dei relativi piani di ammortamento per versamenti dovuti dagli Enti previdenziali e dai professionisti. Tale ricavo è in linea con il precedente esercizio.

## A-1-f CONTRIBUTI DI SOLIDARIETÀ

Tali contributi (€ 5,3 ml) sono stati quantificati sulla base della delibera assunta dall'Assemblea dei Delegati del 27 giugno 2013, approvata dai Ministeri Vigilanti il 21 ottobre 2013, che ha rinnovato per il quinquennio 2014-2018 l'applicazione di tale istituto.

Sono stati determinati sui trattamenti correnti e maturati, considerando sia le pensioni pure sia quelle in totalizzazione (queste ultime, dirette ed indirette, sono gestite dall'INPS per effetto del decreto legislativo 42/2006), in base alle previste fasce di pensione annua lorda - calcolate con il metodo retributivo - ed al periodo di maturazione dei relativi requisiti. Il provento risulta in linea con il precedente esercizio.

## A-1-g CONTRIBUTI DI SOLIDARIETÀ L. 147/2013

Ammontano ad € 1,2 milioni e sono riferiti al contributo di solidarietà - introdotto dalla Legge 147/2013 art.1, comma 486 per un periodo di tre anni a decorrere dal 1° gennaio 2014 - trattenuto sulle prestazioni pensionistiche. Si rinvia per il commento alla voce B-4-g dello stato patrimoniale e alla voce B-13-c del conto economico per il correlato onere.

## A-5 ALTRI PROVENTI

### A-5-a GESTIONE IMMOBILIARE

I proventi della gestione immobiliare risultano così costituiti.

| DESCRIZIONE                 | 2016              | 2015              |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Canoni di locazione         | 14.466.211        | 14.428.775        |
| di cui comparto commerciale | 9.004.276         | 9.021.774         |
| comparto industriale        | 3.247.908         | 3.261.481         |
| comparto abitativo          | 2.214.027         | 2.145.520         |
| Riaddebiti a conduttori     | 1.016.678         | 1.076.806         |
| Altri proventi              | 53.998            | 68.167            |
| <b>TOTALE</b>               | <b>15.536.887</b> | <b>15.573.748</b> |

I canoni di locazione sono riferibili per circa il 62% al comparto commerciale, per circa il 23% a quello industriale e per circa il 15% al segmento abitativo e risultano in linea con il precedente esercizio.

I riaddebiti ai conduttori sono relativi ad utenze ed altri oneri.

Gli altri proventi riguardano principalmente congruagli di oneri accessori relativi ad anni precedenti.

## A-5-b GESTIONE MOBILIARE

In base alle disposizioni dell'art. 2426, n. 1, comma 1 del Codice Civile che prevede che "le immobilizzazioni rappresentate da titoli sono rilevate in bilancio con il criterio del costo ammortizzato, ove applicabile" si è provveduto a rideterminare i valori di carico del portafoglio obbligazionario ed i conseguenti risultati economici.

Al riguardo si rimanda all'apposita sezione del bilancio denominata "Effetti sul bilancio di esercizio della riforma ex D. Lgs. 139/2015".

I proventi della gestione mobiliare sono stati conseguiti nel rispetto dei criteri di impiego delle disponibilità stabiliti, fra le diverse modalità di investimento, dall'Assemblea dei Delegati in sede di approvazione del budget 2016 e relative variazioni. Sono di seguito rappresentate le singole categorie.

| DESCRIZIONE                                | 2016               | 2015<br>RETTIFICATO | RETTIFICHE<br>RICLASSIFICHE<br>D.LGS 139/2015 | BILANCIO 2015      |
|--------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------------------------------|--------------------|
| Differenziali (gestioni patrimoniali)      | 51.682.435         | 71.861.237          | -                                             | 71.861.237         |
| Dividendi                                  | 66.470.689         | 59.012.034          | -                                             | 59.012.034         |
| Plusvalenze realizzate                     | 2.109.976          | 86.658.197          | 3.467.071                                     | 83.191.126         |
| Interessi (obbligazioni e titoli di Stato) | 9.379.688          | 15.490.440          | 1.328.948                                     | 14.161.492         |
| Interessi attivi su c/c                    | 7.622.421          | 8.237.841           | -                                             | 8.237.841          |
| Disaggi maturati                           | -                  | -                   | (2.121.428)                                   | 2.121.428          |
| Retrocessioni di commissioni               | 3.637.414          | 3.616.930           | -                                             | 3.616.930          |
| Interessi (investimenti di liquidità)      | -                  | 442.830             | -                                             | 442.830            |
| Contratti di capitalizzazione              | 1.662.545          | 1.733.596           | -                                             | 1.733.596          |
| Altri proventi                             | 4.962.498          | 2.524.905           | -                                             | 2.524.905          |
| <b>TOTALE</b>                              | <b>147.527.666</b> | <b>249.578.010</b>  | <b>2.674.591</b>                              | <b>246.903.419</b> |

129

BILANCIO CIVILISTICO 2016  
Nota integrativa

### Differenziali da gestioni patrimoniali

Il differenziale positivo delle gestioni ammonta nell'esercizio ad € 51,7 milioni (contro € 71,9 ml nel 2015) ed il dettaglio è esposto nella tabella riportata nella nota a commento della relativa voce dell'attivo B-III-3-c Gestioni Patrimoniali.

### Dividendi

I dividendi sono relativi a OICR per € 57,3 milioni, al Fondo primo RE per € 6,0 milioni, a fondi ETF per € 1,7 milioni ed a Private Equity per € 1,5 milioni.

### Plusvalenze

Le plusvalenze realizzate ammontano ad € 2,1 milioni (contro € 86,7 ml del 2015) e conseguono al perfezionamento dell'operazione di disinvestimento del titolo BTP Italia 23/04/2020 riclassificato nell'Attivo Circolante nel precedente esercizio.



La rettifica del saldo 2015 è dovuta all'applicazione retrospettica della valutazione del portafoglio obbligazionario al costo ammortizzato.

### *Interessi su obbligazioni e titoli di Stato*

Ammontano ad € 9,4 milioni (contro € 15,5 ml del 2015) e sono relativi a titoli di Stato (per € 4,0 ml) ed obbligazioni (per € 5,4 ml, di cui € 1,0 ml su prodotti strutturati). La voce è esposta al lordo delle relative imposte sostitutive (12,5% o 26,0%).

La rettifica del saldo 2015 è dovuta all'applicazione retrospettica della valutazione del portafoglio obbligazionario al costo ammortizzato.

Il decremento (€ 6,1 ml) scaturisce dalla riduzione complessiva del portafoglio obbligazionario detenuto e riflette la movimentazione di periodo.

### *Interessi attivi su conto corrente*

La posta accoglie gli interessi maturati a fronte della liquidità detenuta sul conto corrente dedicato agli investimenti mobiliari. Gli stessi ammontano ad € 7,6 milioni e denotano un decremento di € 0,6 milioni rispetto al precedente esercizio, per l'effetto combinato di una minore giacenza media (circa € 696 ml contro circa € 731 ml nel 2015) ed una lieve riduzione del tasso medio lordo annuale pari all' 1,09% contro 1,19% nel 2015.

### *Disaggi*

La voce risulta azzerata per effetto del ricalcolo, secondo il criterio del costo ammortizzato, dei proventi sui titoli di Stato ed obbligazioni conseguente all'applicazione del D. Lgs. 139/2015.

### *Retrocessione di commissioni*

Le retrocessioni rappresentano uno sconto sulle commissioni applicate dai gestori dei fondi in base agli accordi in essere ed ammontano complessivamente ad € 3,6 milioni.

### *Contratti di capitalizzazione*

Si tratta dei rendimenti annuali di € 1,7 milioni conseguiti dagli investimenti in Polizze assicurative, che sono stati capitalizzati, per la cui analisi si rinvia a quanto in precedenza rilevato nella voce B-III-3-f Contratti di capitalizzazione.

### *Altri proventi*

Sono pari complessivamente ad € 5,0 milioni e riguardano gli importi relativi ai crediti tributari riconosciuti a fronte dell'iscrizione nei costi delle seguenti imposte:

- ▶ imposte estere su dividendi delle gestioni patrimoniali per € 1,3 milioni (€ 1,2 ml nel 2015);
- ▶ imposte sulle rendite finanziarie pari al 26%, per le quali è stato riconosciuto un credito d'imposta, ai sensi dall'art. 1 comma 91 della Legge di stabilità 2015 (L.23 dicembre 2014 n. 190 – GU 29/12/2014 n. 300), calcolato in € 3,5 milioni.

In via residuale l'importo comprende interessi attivi rimborsati dai fondi di *Private Equity* a seguito dell'entrata di nuovi sottoscrittori in base al criterio di equalizzazione per € 0,2 milioni.

## A-5-c DIVERSI

I proventi diversi ammontano ad € 38,6 milioni e risultano così costituiti:

| DESCRIZIONE                        | 2016              | 2015              |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Assorbimento fondi                 | 32.979.479        | 83.435.541        |
| Sanzioni, maggiorazioni e penalità | 4.995.613         | 7.233.950         |
| Ratei di pensione                  | -                 | 162.052           |
| Insussistenze debiti               | 564.288           | 598.117           |
| Rimborsi e recuperi diversi        | 46.478            | 42.434            |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>38.585.858</b> | <b>91.472.094</b> |

La voce *Assorbimento fondi* accoglie, in particolare, gli storni dei fondi risultati eccedenti rispetto alle valutazioni iniziali e viene rappresentata nell'ambito del valore della produzione sul presupposto che la loro valutazione è un processo sistematico, che viene correntemente effettuato in occasione della redazione del bilancio di esercizio. L'assorbimento dei fondi (€ 32.979.479 contro € 83.435.541 del 2015) è così analizzabile:

- ▶ adeguamento oscillazione titoli € 28.710.370;
- ▶ pensioni maturate € 3.237.105;
- ▶ restituzione contributi € 530.789;
- ▶ adeguamento fondo rischi su immobili € 319.327;
- ▶ svalutazione crediti della gestione immobiliare € 181.888.

Per la movimentazione ed i relativi commenti si rinvia alla voce del passivo B Fondi per rischi ed oneri.

Le sanzioni, maggiorazioni e penalità sono state accertate a seguito della lavorazione delle relative posizioni contributive.

Le insussistenze scaturiscono prevalentemente dalla eliminazione di poste debitorie previdenziali a seguito della verifica e definizione di posizioni pregresse e dagli effetti della prescrizione decennale.

I rimborsi e recuperi diversi riguardano principalmente rimborsi di spese legali (€ 11.132) e recuperi di spese per pubblicazione bandi di gara (€ 10.157).

## B COSTI DELLA PRODUZIONE

### B-7 SERVIZI

A partire dal corrente esercizio, come riportato alla voce B-13 Altri accantonamenti, gli importi incrementali per rischi ed oneri relativi all'attività caratteristica ed accessoria sono stati indicati nella presente sezione di bilancio, alla voce B-7-a-1 Pensioni e B-7-a-4 Restituzioni e rimborsi di contributi.

I dati relativi al bilancio 2015 sono stati opportunamente riclassificati. Al riguardo si rimanda all'apposita sezione del bilancio denominata "Effetti sul bilancio di esercizio della riforma ex D.Lgs. 139/2015".

Di seguito si analizzano le singole voci.

#### B-7-a-1 PENSIONI

La voce risulta così costituita.

| DESCRIZIONE                          | 2016        | 2015<br>RICLASSIFICATO | RICLASSIFICHE | BILANCIO 2015 |
|--------------------------------------|-------------|------------------------|---------------|---------------|
| Trattamenti pensionistici            | 260.893.578 | 253.084.882            |               | 253.084.882   |
| Accantonamenti per pensioni maturate | 6.897.808   | 5.649.751              | 5.649.751     | -             |
| TOTALE                               | 267.791.386 | 258.734.633            | 5.649.751     | 253.084.882   |

#### *Trattamenti pensionistici*

Ammontano ad € 260,9 milioni, di cui € 30,5 milioni per pensioni calcolate con il metodo contributivo. I maggiori oneri rispetto al precedente esercizio (€ 7,8 ml pari al 3,09%) sono correlati al maggior numero di aventi diritto (in termini netti pari a 264 di cui 22 in totalizzazione).

Si rappresenta che nell'esercizio corrente non è stata applicata la rivalutazione sulle pensioni per effetto del valore negativo dell'indice Istat (-0,1).

A fine 2016 i pensionati, titolari di trattamenti diretti (vecchiaia, vecchiaia anticipata, invalidità ed inabilità), indiretti e di reversibilità sono 7.251 di cui 700 in totalizzazione.

Rispetto al precedente esercizio (consistenza di fine 2015 pari a 6.987 unità) il numero dei pensionati è aumentato, nel suo complesso, di 264 unità (4,03%), di cui 22 unità (3,25%) per le pensioni in totalizzazione.

Le pensioni in pagamento, nel corso dell'esercizio, sono risultate mediamente pari a 7.122 (contro 6.841 nel 2015), mentre il costo medio dei trattamenti ammonta - in termini unitari - a circa € 35.849 (contro € 36.001 circa nel 2015).

L'onere dei trattamenti pensionistici è così analizzabile.

| DESCRIZIONE          | 2016               | 2015               |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| Vecchiaia anticipata | 111.274.084        | 105.362.352        |
| Vecchiaia            | 108.304.131        | 107.658.042        |
| Superstiti           | 34.941.753         | 33.951.431         |
| Invalidità           | 5.253.515          | 4.966.190          |
| Inabilità            | 1.120.095          | 1.146.867          |
| <b>TOTALE</b>        | <b>260.893.578</b> | <b>253.084.882</b> |

Tale costo include € 23,1 milioni a titolo di totalizzazione ed è riferibile a 700 posizioni riguardanti le pensioni di anzianità (401 posizioni per € 14,1 ml), di vecchiaia (260 posizioni per € 8,2 ml), di inabilità (2 posizioni) ed ai superstiti (37 posizioni per € 0,8 ml).

La tabella sopra esposta evidenzia, in particolare, la crescente incidenza delle pensioni di vecchiaia anticipata (42,6% contro 41,6% nel 2015) e la contestuale riduzione del peso di quelle di vecchiaia (dal 42,5% al 41,5%).

La voce "Superstiti" è sostanzialmente costituita dalle reversibilità di vecchiaia e dalle pensioni indirette e denota un incremento di € 0,1 milioni (2,92%).

Per un'analisi dettagliata delle dinamiche di composizione ed evoluzione dei trattamenti pensionistici si rimanda all'apposita sezione della Relazione sulla Gestione.

### *Accantonamento per pensioni maturate*

La voce, pari ad € 6,9 milioni (€ 5,6 ml nel 2015 opportunamente riclassificati), è relativa alle pensioni maturate e non deliberate a fine anno, per il cui commento si rimanda alla voce B Fondi per rischi ed oneri.

## B-7-a-2 PRESTAZIONI ASSISTENZIALI

La voce ammonta nel suo complesso ad € 12,4 milioni (€ 10,7 ml nel 2015) ed è così costituita.

| DESCRIZIONE               | 2016              | 2015              |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Prestazioni assistenziali | 5.603.781         | 3.943.232         |
| Polizza sanitaria         | 6.795.108         | 6.717.563         |
| <b>TOTALE</b>             | <b>12.398.889</b> | <b>10.660.795</b> |

## Prestazioni assistenziali

Sono pari ad € 5,6 milioni e sono così analizzabili.

| DESCRIZIONE                               | BENEFICIARI  | 2016             | BENEFICIARI  | 2015             |
|-------------------------------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|
| Assegni a favore portatori di handicap    | 336          | 2.662.400        | 254          | 1.414.400        |
| Contributo a sostegno della maternità     | 768          | 1.547.373        | 791          | 1.534.654        |
| Borse di studio                           | 339          | 733.255          | 239          | 499.524          |
| Interventi assistenziali                  | 18           | 275.231          | 14           | 200.000          |
| Spese funebri                             | 39           | 104.013          | 50           | 121.913          |
| Casa riposo                               | 9            | 142.003          | 5            | 94.233           |
| Assistenza domiciliare                    | 17           | 97.855           | 7            | 43.824           |
| Contributo per interruzione di gravidanza | 42           | 41.651           | 35           | 34.684           |
| <b>TOTALE</b>                             | <b>1.568</b> | <b>5.603.781</b> | <b>1.395</b> | <b>3.943.232</b> |

L'incremento di € 1,7 milioni scaturisce sostanzialmente dall' aumento dell'importo dell'assegno riconosciuto agli associati genitori di figli portatori di *handicap* e portatori di *handicap* orfani di associati che è passato nel 2016 da € 5.200 a € 7.800 (€ 1,3 ml) e dal maggior numero di erogazioni per borse di studio (€ 0,2 ml).

Tali benefici sono previsti dall'art. 9 della Legge 21/1986 e dal nuovo *Regolamento di disciplina delle funzioni di assistenza e di mutua solidarietà*, deliberato dall'Assemblea dei Delegati il 27-28 novembre 2003 ed approvato con decreto interministeriale del 14 luglio 2004 e successive modifiche ed integrazioni.

## Polizza sanitaria

Il costo della polizza sanitaria ammonta ad € 6,8 milioni per n. 67.648 beneficiari ed è sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Tale costo viene addebitato a conto economico, tenuto conto della previsione contenuta nella legge delega in materia previdenziale (legge 243/2004) per effetto della quale la normativa statutaria e regolamentare può prevedere, nell'ambito delle prestazioni a favore degli iscritti, anche forme di tutela sanitaria integrativa nel rispetto degli equilibri finanziari di lungo periodo della gestione.

## B-7-a-3 INDENNITA' DI MATERNITA'

La voce ammonta ad € 8,5 milioni (€ 7,8 ml nel 2015) e riflette l'onere delle domande pervenute (ex decreto legislativo 151/2001 e legge 289/2003) nel corso dell'esercizio dalle professioniste iscritte alla Cassa.

Il costo si riferisce a n. 963 domande (contro n. 906 del 2015) pervenute nel corso del 2016 con un valore medio di circa € 8.793 (€ 8.617 nel 2015).

Si rammenta che, con effetto dal 29 ottobre 2003 è operante il "tetto" delle indennità da corrispondere, pari a 5 volte il minimo, per un importo annuo di € 24.794.

## B-7-a-4 RESTITUZIONI E RIMBORSI DI CONTRIBUTI

La voce accoglie le restituzioni ed i rimborsi di contributi non dovuti, oltre all'accantonamento al fondo restituzione contributi, precedentemente esposto alla voce B-13-b.

Ammontano ad € 16,3 milioni e sono così costituiti.

| DESCRIZIONE                                  | 2016              | 2015<br>RICLASSIFICATO | RICLASSIFICHE    | BILANCIO<br>2015  |
|----------------------------------------------|-------------------|------------------------|------------------|-------------------|
| Restituzione contributi                      | 8.560.429         | 10.798.843             | -                | 10.798.843        |
| Accantonamento restituzione di contributi    | 4.482.912         | 3.455.067              | 3.455.067        | -                 |
| <b>Totale restituzioni per cancellazione</b> | <b>13.043.341</b> | <b>14.253.910</b>      | <b>3.455.067</b> | <b>10.798.843</b> |
| Rimborso contributi non dovuti               | 1.041.455         | 805.042                | -                | 805.042           |
| Rimborso contributi prescritti               | 193.441           | 480.287                | -                | 480.287           |
| Rimborso contributi per incompatibilità      | 901.536           | 204.171                | -                | 204.171           |
| Restituzione contributi periodi coincidenti  | 288.882           | 300.266                | -                | 300.266           |
| Restituzione contributi di solidarietà       | 761.885           | 1.255.194              | -                | 1.255.194         |
| Ricongiunzioni presso altri Enti             | 46.416            | 146.599                | -                | 146.599           |
| <b>TOTALE</b>                                | <b>16.276.956</b> | <b>17.445.469</b>      | <b>3.455.067</b> | <b>13.990.402</b> |

### Restituzione di contributi

Le restituzioni dei contributi deliberate nell'esercizio ammontano complessivamente ad € 8,6 milioni e denotano un decremento di € 2,2 milioni rispetto al precedente anno (n. 687 domande contro n. 655 del 2015) essenzialmente dovuto al minor valore medio degli importi riconosciuti.

Le stesse scaturiscono per € 8,3 milioni (contro € 10,5 ml nel 2015) dalle restituzioni della contribuzione soggettiva a professionisti cancellati dalla Cassa per cessazione dell'attività (ex art. 21 legge 21/1986). La parte residua, pari ad € 0,3 milioni (€ 0,3 ml nel 2015) è relativa alle restituzioni dei contributi fissi annuali versati a tirocinanti cancellati dalla pre-iscrizione (ex art. 20 bis del Regolamento di disciplina del Regime Previdenziale).

### Accantonamento restituzione di contributi

La voce è costituita dall'importo incrementale del fondo per restituzione di contributi (€ 4,5 ml, contro € 3,5 ml nel 2015 opportunamente riclassificato) ex art. 21 della legge 21/1986 ed articoli 4 e 15 del menzionato Regolamento. L'ammontare è relativo a domande pervenute entro il 31 dicembre 2016 (n. 165) e da deliberare a tale data; si rinvia al precedente commento esposto alla voce B Fondi per rischi ed oneri.

### Rimborso contributi non dovuti

La voce è costituita dal rimborso della contribuzione non dovuta (ex art. 2033 del Codice Civile).

### Restituzione di contributi periodi coincidenti

La voce comprende i rimborsi di contributi derivanti dall'esercizio della facoltà di ricongiunzione per periodi coincidenti di contribuzione, in base all'art. 6 della legge 45/1990.

### Restituzione contributi di solidarietà

La voce accoglie il totale della restituzione del contributo di solidarietà in applicazione di sentenze. Si rinvia per maggiori dettagli all'apposito commento nella Relazione sulla Gestione.

### Ricongiunzioni presso altri Enti

La voce (€ 0,05 ml) si riferisce ad oneri per periodi assicurativi pregressi, accumulati presso la Cassa, che vengono ricongiunti dai professionisti presso altri Enti (ex legge 45/1990).

## B-7-b SERVIZI DIVERSI

Ammontano ad € 11,8 milioni ed evidenziano un incremento di € 0,1 milioni rispetto al precedente esercizio.

Sono analizzabili come segue.

| DESCRIZIONE                                       | 2016              | 2015              |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Assistenza legale su contenziosi                  | 1.194.540         | 1.436.455         |
| Altre assistenze                                  | 1.621.764         | 1.502.313         |
| Consulenze                                        | 304.800           | 150.813           |
| <b>Totale consulenze ed assistenze</b>            | <b>3.121.104</b>  | <b>3.089.581</b>  |
| Manutenzione degli immobili                       | 2.167.364         | 1.763.697         |
| Gestione degli immobili                           | 1.902.001         | 2.181.511         |
| Organi Collegiali                                 | 1.847.263         | 1.910.230         |
| Commissioni bancarie                              | 691.592           | 641.824           |
| Canoni di assistenza e manutenzioni               | 694.727           | 691.713           |
| Formazione ed altri costi riferibili al personale | 551.830           | 562.338           |
| Vigilanza e pulizia                               | 317.985           | 308.951           |
| Premi assicurativi (*)                            | 216.541           | 219.320           |
| Attività promozionali ed inserzioni               | 20.491            | 33.383            |
| Altri oneri                                       | 296.884           | 290.202           |
| <b>TOTALE</b>                                     | <b>11.827.782</b> | <b>11.692.750</b> |

(\*) prevalentemente riferibili ad infortunistica e responsabilità civile di dipendenti ed Organi collegiali

### Assistenza legale su contenziosi

La voce in commento, pari ad € 1.194.540 (€ 1.436.455 nel 2015), comprende le spese legali relative alla rappresentanza in giudizio e si riferisce per la maggior parte ai contenziosi dell'area previdenziale per € 1.056.311, al comparto immobiliare per € 102.419 ed a contenziosi in area istituzionale per € 35.810.

Il decremento di € 241.915 è l'effetto diretto della ridefinizione, in particolare per l'area previdenziale (sia per il contributo di solidarietà, sia per i giudizi di opposizione in materia contributiva), di nuove condizioni relative agli onorari professionali degli Studi legali che curano il contenzioso per conto della Cassa.

Tale ridefinizione ha generato un risparmio che ha più che compensato il fisiologico incremento del contenzioso, correlato da un lato alla crescita del numero degli iscritti e, dall'altro, dall'utilizzo di ulteriori strumenti finalizzati al recupero dei contributi non versati.



## Altre assistenze

La voce ammonta ad € 1.621.764 (€ 1.502.313 nel 2015) e comprende le prestazioni consistenti in servizi di tipo tecnico-amministrativo o adempimenti obbligatori per legge, ed in particolare si riferiscono a:

- ▶ servizi di natura informatica legati all'assistenza *hardware* e *software* per € 306.709 (€ 359.633 nel 2015);
- ▶ servizio per il *Disaster Recovery* (€ 101.059 contro € 100.973 nel 2015);
- ▶ assistenza all'attività di comunicazione aziendale (€ 222.465 contro € 113.203 nel 2015); il suo potenziamento è stato declinato tra gli obiettivi strategici di mandato del precedente Consiglio di Amministrazione, d'intesa con l'Assemblea dei Delegati, e confermato, in continuità, dal Consiglio di Amministrazione e dall'Assemblea dei Delegati attualmente in carica;
- ▶ spese per accertamenti sanitari (€ 62.805 contro € 76.088 nel 2015) per la verifica delle condizioni richieste per la concessione dei trattamenti pensionistici di invalidità e di inabilità;
- ▶ assistenze agli investimenti immobiliari e mobiliari (€ 543.714 contro € 444.156 nel 2015) relative al servizio di *advisory* e di supporto alla gestione del patrimonio mobiliare (€ 323.919) ed il residuo alle perizie di stima redatte su stabili di interesse nonché alla valutazione del patrimonio immobiliare ai fini bilancistici ed assicurativi;
- ▶ assistenza di tipo legale alle procedure di gara previste dal D.Lgs.163/2006 e dal successivo D.Lgs. 50/2016 (*Codice degli Appalti*), pubblicato nella G.U. n.91 del 19 aprile 2016 (€ 113.536 contro € 51.767 nel 2015); la maggiore assistenza si è resa necessaria, essenzialmente in conseguenza dell'entrata in vigore del nuovo Codice degli Appalti e per procedure di particolare rilevanza, tra le quali la *Procedura aperta per la selezione di una Società di Gestione del Risparmio deputata alla costituzione e gestione del fondo immobiliare chiuso "secondo RE"*;
- ▶ assistenza di natura assicurativa (€ 30.500 in linea con il 2015) e fiscale (€ 6.344 in linea con il 2015);
- ▶ oneri per revisione contabile (€ 26.840 in linea con il 2015);
- ▶ oneri per elaborazioni attuariali (€ 12.444 contro € 40.443 nel 2015).

## Consulenze

Ammontano ad € 304.800 (€ 150.813 nel 2015) ed includono gli oneri sostenuti per il ricorso a professionalità esterne, per far fronte ad eventi o situazioni che eccedono l'ordinaria attività non affrontabili con risorse disponibili anche volte alla prevenzione di contenziosi. Comprendono:

- ▶ le consulenze legali richieste al fine dell'ottenimento di pareri (€ 273.882 contro € 126.213 nel 2015); l'incremento attiene principalmente alle tematiche inerenti all'area istituzionale, anche connesse alle procedure elettorali, espletate nel corso dell'esercizio, per il rinnovo degli Organi Collegiali;
- ▶ le consulenze immobiliari (€ 2.269 contro € 7.941 nel 2015), relative ai compensi corrisposti ai componenti tecnici esterni della *Commissione pareri di congruità*;
- ▶ le consulenze amministrative in materia contabile fiscale e di lavoro (€ 28.649 contro € 16.659 nel 2015).

## Manutenzione degli immobili

La voce è costituita dagli interventi di manutenzione sugli immobili a reddito (€ 1,8 ml in parte riaddebitabili ai conduttori), nonché quelli sulla sede di Roma (per complessivi € 0,4 ml). Si evidenzia, nel suo complesso, un incremento di € 0,4 milioni, scaturente sostanzialmente da maggiori interventi manutentivi sugli immobili a reddito. Tali manutenzioni sono addebitate a conto economico in quanto aventi natura conservativa del patrimonio di proprietà. Gli addebiti ai conduttori (anche per quanto riguarda la gestione immobiliare sopra esaminata) sono esposti tra gli A-5-a Altri proventi.

## Gestione degli immobili

Tale voce (€ 1,9 ml), denota un lieve decremento rispetto all'anno precedente (€ 0,3 ml) ed include i costi relativi alla gestione del patrimonio immobiliare (pari ad € 1,5 ml riguardanti prevalentemente utenze ed oneri condominiali, riaddebitabili ai conduttori), agli oneri per la registrazione dei contratti di locazione (€ 0,3 ml per metà riaddebitati ai conduttori) ed alle coperture assicurative sui fabbricati (€ 0,1 ml).

138

BIANCIO CIVILISTICO 2016  
Nota integrativa

## Organi Collegiali

Il costo dell'esercizio 2016 è pari a € 1,8 milioni; di seguito si riportano in forma tabellare le principali voci che compongono la spesa.

| ORGANO COLLEGALE             | 2016           |                |               |                |                |                  | 2015             | DIFFERENZA      |
|------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|------------------|------------------|-----------------|
|                              | COMPENSI       | INDENNITA'     | CONTRIBUTI    | IVA            | RIMBORSI SPESE | TOTALE           | TOTALE           | TOTALE          |
| Consiglio di Amministrazione | 397.474        | 278.505        | 26.410        | 151.064        | 178.444        | 1.031.897        | 1.097.386        | (65.489)        |
| Collegio Sindacale           | 95.564         | 81.900         | 4.688         | 26.817         | 44.035         | 253.004          | 264.222          | (11.218)        |
| Assemblea dei Delegati       |                | 255.600        | 14.841        | 83.901         | 208.020        | 562.362          | 548.622          | 13.740          |
| <b>TOTALE</b>                | <b>493.038</b> | <b>616.005</b> | <b>45.939</b> | <b>261.782</b> | <b>430.499</b> | <b>1.847.263</b> | <b>1.910.230</b> | <b>(62.967)</b> |

L'importo, corrisponde agli oneri maturati per compensi, indennità per assenza da studio e rimborsi spese ed evidenzia complessivamente un decremento di € 0,1 milioni rispetto al precedente esercizio.

Di seguito si riportano in forma tabellare i principali dati di funzionamento degli Organi Collegiali.

| ORGANO COLLEGALE             | 2016                     |                    | 2015                     |                    | DIFFERENZA               |                    |
|------------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
|                              | Indennità assenza studio | Riunioni ed eventi | Indennità assenza studio | Riunioni ed eventi | Indennità assenza studio | Riunioni ed eventi |
| Consiglio di Amministrazione | 619                      | 35                 | 672                      | 34                 | (53)                     | 1                  |
| Collegio Sindacale           | 182                      | 58                 | 209                      | 58                 | (27)                     | -                  |
| Assemblea dei Delegati       | 568                      | 6                  | 534                      | 6                  | 34                       | -                  |
| <b>TOTALE</b>                | <b>1.369</b>             | <b>99</b>          | <b>1.415</b>             | <b>98</b>          | <b>(46)</b>              | <b>1</b>           |

Le giornate 2016, per le quali è stata riconosciuta l'indennità di assenza da studio per i componenti il Consiglio di Amministrazione, sono pari a 619 (672 nel 2015) ed includono 383 giornate (440 nel 2015) impegnate principalmente per le riunioni di Commissioni Istituzionali.

Il dato 2016 relativo alle "Riunioni ed eventi" del Collegio Sindacale include 23 sedute (24 nel 2015) convocate per l'espletamento delle attività di controllo dell'Organo, oltre alle 35 riferite a riunioni del Consiglio di Amministrazione, Giunta Esecutiva, Assemblee dei Delegati, Forum e Previdenza in Tour.

Gli eventi afferenti l'organo collegiale dell'Assemblea dei Delegati sono costituiti da 4 riunioni per Assemblee dei Delegati e 2 eventi per Forum e Previdenza in Tour e sessione formativa.

Si evidenzia che l'Assemblea dei Delegati in carica, insediatasi il 12 ottobre 2016, ha deliberato di introdurre, per il mandato 2016-2020 del Consiglio di Amministrazione e per esercizio sociale (bilancio civilistico), un tetto massimo all'indennità di assenza da Studio professionale giornaliera - ove espressamente riconosciuta per l'esistenza del relativo presupposto, ossia l'esercizio dell'attività libero-professionale esercitata in uno studio professionale - percepibile sino ad un massimo di 2/3 della voce "compenso fisso".

L'Assemblea ha deliberato, inoltre, in considerazione del mutato quadro normativo, delle sue differenti attribuzioni ed anche della recente costituzione dell'Organismo di Vigilanza in adesione volontaria al dettato del D. Lgs 231/01, di forfetizzare il compenso annuale del Collegio Sindacale.

### Commissioni bancarie

Ammontano ad € 0,7 milioni e per € 0,4 milioni riguardano l'attività di Banca depositaria relativa ai mandati di gestione patrimoniale ed al portafoglio diretto. Tali commissioni comprendono le seguenti linee di attività: custodia, amministrazione e regolamento titoli e fondi, contabilizzazione e supporto di "prima nota" e controllo dei limiti degli investimenti e delle operazioni svolte. La parte residuale pari ad € 0,3 milioni si riferisce principalmente alle commissioni inerenti i servizi di incasso effettuati dalla banca.

Il costo è in linea con l'esercizio precedente (€ 0,6 ml).

### Formazione ed altri costi riferibili al personale

Ammontano ad € 0,6 milioni e sono sostanzialmente in linea con il precedente esercizio. Sono costituiti da:

- ▶ oneri di formazione tecnico-professionale del personale (€ 133.616), attività sulla quale la Cassa continua ad investire ai fini di una sempre migliore qualificazione del Personale, stante anche l'accresciuta complessità delle infrastrutture tecnologiche, finalizzata all'erogazione di più moderni e diversificati servizi agli Associati;
- ▶ costi relativi al servizio sostitutivo della mensa (€ 207.035);
- ▶ oneri per la polizza sanitaria del personale (€ 123.026);
- ▶ costi per missioni fuori sede effettuate dal personale per l'attività di consulenza previdenziale ed assistenziale prestata sul territorio in occasione dei vari convegni e per la gestione e manutenzione on site del Patrimonio Immobiliare (€ 88.153).

### Attività promozionali ed inserzioni

La voce ammonta ad € 20.491 e si riferisce ad oneri per la pubblicazione dei bandi d'indizione delle gare e degli avvisi post-gare. Si ricorda che, a far data dal 1° gennaio 2013, dette spese dovranno essere rimborsate dall'aggiudicatario della gara (con esclusione di quelle relative alla pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale); il relativo recupero è esposto tra i Proventi diversi (voce A-5-c) ed è pari ad € 10.157.

## Altri oneri

Includono, tra l'altro, le spese postali (€ 54.616), i servizi di postalizzazione (€ 29.910) e le spese di trasporto (€ 34.051).

## B-8 GODIMENTO DI BENI DI TERZI

Ammontano complessivamente ad € 65.035 (€ 59.802 nel 2015) e riguardano costi correnti per canoni di noleggio e per utilizzo di licenze d'uso (software).

## B-9 PERSONALE

Il personale in forza e la movimentazione dell'esercizio sono rappresentati nella tabella seguente.

| QUALIFICA               | 31/12/2015 | ASSUNZIONI | PASSAGGI INTERNI | CESSAZIONI | 31/12/2016 |
|-------------------------|------------|------------|------------------|------------|------------|
| Direttore Generale      | 1          |            |                  |            | 1          |
| Dirigenti e quadri      | 15         |            | 2                |            | 17         |
| Impiegati               | 145        | 8          | (2)              | (4)        | 147        |
| Portieri (unità immob.) | 8          |            |                  |            | 8          |
| <b>TOTALE</b>           | <b>169</b> | <b>8</b>   | <b>-</b>         | <b>(4)</b> | <b>173</b> |

La forza media del personale dipendente nel corso dell'esercizio, calcolata su base mensile, è risultata pari a 170 unità (contro le 169 nel 2015), inclusi i portieri degli stabili di proprietà, con un costo azienda medio lordo unitario, al netto degli effetti derivanti da eventi straordinari della dinamica retributiva, sostanzialmente stabile e pari a circa € 57.650.

Al 31 dicembre 2016 è presente una risorsa a tempo determinato.

Il costo del lavoro, pressoché invariato rispetto all'esercizio precedente, ammonta ad € 10,0 milioni ed è così analizzabile.

| DESCRIZIONE                  | 2016              | 2015             |
|------------------------------|-------------------|------------------|
| Retribuzioni                 | 7.306.286         | 7.125.331        |
| Oneri sociali                | 1.905.083         | 1.896.836        |
| Trattamento di fine rapporto | 533.582           | 641.424          |
| Altri costi                  | 278.769           | 333.059          |
| <b>TOTALE</b>                | <b>10.023.720</b> | <b>9.996.650</b> |

La Cassa, nel corso dell'esercizio, ha erogato, ai sensi dell'Accordo relativo alla Contrattazione Collettiva di Secondo Livello ed al Premio di Risultato, il "Premio di anzianità di servizio" ventennale a beneficio di 43 risorse, per un costo azienda una tantum di circa € 0,3 milioni. Il costo del lavoro include il costo dei portieri (€ 200.168), addebitato nella misura del 90%, su base contrattuale, ai locatari degli immobili (si veda la voce A-5-a Altri proventi).

La voce "Altri costi", in diminuzione per circa € 54.290 dovuta essenzialmente al termine dell'utilizzo della somministrazione lavoro, include il contributo a favore del CRAL per le prestazioni sociali ed assistenziali verso i dipendenti (€ 104.448) e gli oneri relativi alla previdenza integrativa (€ 174.321).

Si rinvia alla *Relazione sulla Gestione* per una più ampia disamina dei principali risultati conseguiti nell'esercizio dal complesso delle attività strategiche poste in essere nell'area delle Risorse Umane.

## B-10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Il dettaglio degli ammortamenti e delle svalutazioni è riportato nella tabella di seguito.

| DESCRIZIONE                                             | 2016              | 2015              |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Licenze software                                        | 676.604           | 804.256           |
| Oneri pluriennali                                       | 250.953           | 222.743           |
| <b>B-10 a Ammortamento imm.ni immateriali</b>           | <b>927.557</b>    | <b>1.026.999</b>  |
| Fabbricati                                              | 2.195.532         | 2.127.797         |
| Impianti e macchinario                                  | 832.581           | 826.241           |
| Mobili, arredi e macchine d'ufficio                     | 83.339            | 90.425            |
| Apparecchiature elettroniche                            | 133.557           | 151.288           |
| <b>B-10 b Ammortamento imm.ni materiali</b>             | <b>3.245.009</b>  | <b>3.195.751</b>  |
| Altre svalutazioni delle immobilizzazioni               | -                 | 105.891           |
| <b>B-10 c Altre svalutazioni delle immobilizzazioni</b> | <b>-</b>          | <b>105.891</b>    |
| Svalutazione dei crediti (area previdenziale)           | 8.597.004         | 7.452.685         |
| Svalutazione dei crediti (area immobiliare)             | 236.882           | 181.810           |
| Svalutazione crediti diversi                            |                   |                   |
| <b>B-10 d Svalutazione crediti attivo circolante</b>    | <b>8.833.886</b>  | <b>7.634.495</b>  |
| <b>B 10 Ammortamenti e svalutazioni</b>                 | <b>13.006.452</b> | <b>11.963.136</b> |

L'incremento della voce consegue principalmente (€ 1,1 ml) dal maggiore accantonamento al fondo svalutazione crediti dell'area previdenziale (si rinvia alla voce C-II-1).

## B-12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI

Ammontano ad € 61,4 milioni e sono relativi agli accantonamenti stanziati per adeguare il Fondo oscillazione titoli (€ 57,3 ml) ed il Fondo rischi su immobili (€ 4,1 ml). Si rinvia, al riguardo, al commento di cui alla voce B Fondi per rischi ed oneri.

## B-13 ALTRI ACCANTONAMENTI

A partire dal corrente esercizio, come già indicato alla voce B-7 Servizi, gli accantonamenti per pensioni maturate e non deliberate (€ 5,6 ml nel 2015) e per restituzione di contributi (€ 3,5 ml nel 2015) sono stati indicati, rispettivamente, alla voce B-7-a-1 Pensioni e B-7-a-4 Restituzioni e rimborsi di contributi.

Gli altri accantonamenti ammontano, pertanto, ad € 36,1 milioni e sono relativi a:

- ▶ l'extra-rendimento (€ 34,9 ml) in virtù dell'art. 26, comma 13, lett. c) del *Regolamento Unitario in materia di previdenza ed assistenza*;
- ▶ oneri derivanti dal contributo di solidarietà ex art.1 della legge 147/2013 (€ 1,2 ml). Tale appostazione evidenzia l'accantonamento di pari importo rispetto a quanto trattenuto in forza di legge e commentata nella voce di ricavo A-1-g.

Si rinvia, al riguardo, al precedente commento esposto alla voce B Fondi per rischi ed oneri.

## B-14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE

A partire dal corrente esercizio, gli oneri straordinari inerenti le tasse e i tributi di anni precedenti, nonché l'onere pari al 15% dei "consumi intermedi" 2010 (c.d. "spending review") sono stati riclassificati, rispetto alle risultanze del bilancio 2015, nella voce in commento. Le singole componenti di costo sono state assegnate all'area di competenza.

Al riguardo si rimanda all'apposita sezione del bilancio denominata "Effetti sul bilancio di esercizio della riforma ex D.Lgs. 139/2015".

### B-14-a GESTIONE DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE

Ammontano ad € 3,5 milioni e riguardano gli oneri diversi di gestione inerenti l'area immobiliare. La tabella che segue ne illustra la consistenza.

| DESCRIZIONE            | 2016             | 2015<br>RICLASSIFICATO | RICLASSIFICHE | BILANCIO<br>2015 |
|------------------------|------------------|------------------------|---------------|------------------|
| Imposta sugli immobili | 3.205.931        | 3.234.526              | 14.509        | 3.220.017        |
| Altre imposte e tasse  | 269.974          | 283.157                | -             | 283.157          |
| Perdite su crediti     | 12.073           | 17.266                 | -             | 17.266           |
| <b>TOTALE</b>          | <b>3.487.978</b> | <b>3.534.949</b>       | <b>14.509</b> | <b>3.520.440</b> |

La voce "Altre imposte e tasse" è costituita, in particolare, dalla Tasi per € 0,2 milioni e dalla Tari per € 0,1 milioni.

## B-14-b GESTIONE DEL PATRIMONIO MOBILIARE

Ammontano ad € 3,0 milioni e riguardano gli oneri diversi di gestione inerenti l'area mobiliare. La tabella che segue ne illustra la consistenza.

| DESCRIZIONE                  | 2016             | 2015             | RETTIFICHE<br>D.LGS. 139/2015 | BILANCIO<br>2015 |
|------------------------------|------------------|------------------|-------------------------------|------------------|
| Commissioni e spese bancarie | 2.760.994        | 2.377.612        |                               | 2.377.612        |
| Aggi maturati                | -                | -                | (1.566.835)                   | 1.566.835        |
| Altri oneri                  | 197.617          | 89.276           |                               | 89.276           |
| <b>TOTALE</b>                | <b>2.958.611</b> | <b>2.466.888</b> | <b>(1.566.835)</b>            | <b>4.033.723</b> |

I costi per commissioni e spese bancarie (€ 2,8 ml) riflettono, sostanzialmente le commissioni relative agli investimenti in OICR che vengono fatturate da taluni gestori.

Gli "Altri oneri" fanno sostanzialmente riferimento ad interessi per la sottoscrizione di fondi di Private Equity (€ 0,2 ml).

Gli aggi maturati relativi all'anno 2015 sono stati rettificati a seguito dell'introduzione del criterio del costo ammortizzato del portafoglio obbligazionario.

## B-14-c DIVERSI

Ammontano ad € 2,6 milioni e riguardano gli oneri diversi di gestione inerenti le aree amministrative ed istituzionali. La tabella che segue ne illustra la consistenza.

| DESCRIZIONE                         | 2016             | 2015<br>RICLASSIFICATO | RICLASSIFICHE  | 2015             |
|-------------------------------------|------------------|------------------------|----------------|------------------|
| Spese esattoriali                   | 1.377.582        | 1.232.639              |                | 1.232.639        |
| Altri oneri                         | 656.306          | 647.817                |                | 647.817          |
| Oneri da versamento spending review | 589.297          | 589.297                | 589.297        | -                |
| Oneri fiscali diversi               | 7.426            | 6.146                  |                | 6.146            |
| Minusvalenze (beni materiali)       | 4.479            | 1.939                  |                | 1.939            |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>2.635.090</b> | <b>2.477.838</b>       | <b>589.297</b> | <b>1.888.541</b> |

Le spese esattoriali si riferiscono prevalentemente ad aggi per la riscossione, a mezzo ruoli, della contribuzione dovuta dagli iscritti.

Gli "Altri oneri" includono, principalmente gli oneri relativi all'organizzazione di convegni (€ 249.368) ed Assemblee dei Delegati (€ 53.645) oltre ai contributi annuali ad associazioni di categoria (€ 50.398) nonché a costi di cancelleria e stampati (€ 48.770).

Con riferimento all'onere da versamento *spending review* si rimanda all'aggiornamento normativo contenuto nell'apposito paragrafo della Relazione sulla Gestione.



## C PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La gestione finanziaria evidenzia un saldo positivo di € 11,1 milioni (€ 13,3 ml nel 2015).

### C-16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI

I proventi finanziari, in prevalenza costituiti da interessi di mora, sono così analizzabili.

Gli interessi di mora sono essenzialmente relativi al versamento di contributi e denotano un

| DESCRIZIONE                     | 2016              | 2015              |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Interessi di mora               | 4.758.575         | 4.874.441         |
| Interessi bancari               | 4.048.422         | 4.227.390         |
| Interessi di rateizzazione      | 2.332.288         | 4.209.458         |
| Interessi su ricong. e riscatti | 47.204            | 97.995            |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>11.186.489</b> | <b>13.409.284</b> |

andamento in linea con il precedente esercizio.

Gli interessi bancari inclusi nella voce in commento sono relativi alla giacenza liquida disponibile sul conto corrente destinato alla gestione "istituzionale" dell'Ente, ovvero non inclusiva dell'attività di investimento mobiliare i cui proventi sono inclusi nella voce A-5-b. Il saldo è sostanzialmente in linea con il precedente esercizio: la minore giacenza media (€ 324 ml contro € 344 ml del 2015) viene compensata con un tasso medio lordo annuale che dall'1,23% passa all'1,25%.

Si rappresenta che la convenzione con la Banca Popolare di Sondrio, prevede l'applicazione del tasso ufficiale di riferimento maggiorato di 120 punti base.

Gli interessi per rateizzazione (€ 2,3 ml) vengono applicati sul differimento del pagamento delle rate contributive demandate alla riscossione in applicazione del DPR 602/73, della legge 31/2008 e della Direttiva Equitalia 2008/012 e successive modifiche ed integrazioni.

### C-17 INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

Sono così costituiti.

| DESCRIZIONE                                | 2016          | 2015           |
|--------------------------------------------|---------------|----------------|
| Rimborso di contributi                     | 68.530        | 70.139         |
| Restituzione del contributo di solidarietà | 23.553        | 59.076         |
| Depositi cauzionali                        | 2.985         | 8.753          |
| Altri interessi                            | 159           | 12.701         |
| <b>TOTALE</b>                              | <b>95.227</b> | <b>150.669</b> |

Gli interessi riguardanti il rimborso dei contributi decorrono dalla data della domanda e

sono stati determinati al tasso legale vigente nel periodo di riferimento; per l'anno 2016 lo stesso corrisponde all'aliquota dello 0,20%.

Gli oneri relativi ai depositi cauzionali riguardano gli interessi maturati sui contratti della gestione immobiliare ad uso abitativo.

La voce "Altri interessi" è riferibile agli oneri finanziari dovuti ai pensionati prevalentemente riconosciuti in applicazione di sentenze.

## 20 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Si segnala preliminarmente che la voce, a partire dal presente bilancio, accoglie anche le imposte o le minori imposte rilevate in sede di dichiarazione dei redditi rispetto a quanto contabilizzato in bilancio relative ad anni precedenti, nel precedente esercizio tali ammon-tari erano incluse tra i Proventi ed Oneri straordinari.

Al riguardo si rimanda all'apposita sezione del bilancio denominata "Effetti sul bilancio di esercizio della riforma ex D.Lgs. 139/2015".

Complessivamente ammontano ad € 29,0 milioni (€ 41,1 ml nel 2015 riclassificato) e riguardano anche le imposte correnti a titolo di IRES ed IRAP. Sono così analizzabili.

| DESCRIZIONE                                | 2016              | 2015<br>RICLASSIFICATO | RICLASSIFICHE<br>RETTIFICHE<br>EX D.LGS.<br>139/2015 | BILANCIO<br>2015  |
|--------------------------------------------|-------------------|------------------------|------------------------------------------------------|-------------------|
| Ires                                       | 9.328.945         | 9.138.308              |                                                      | 9.138.308         |
| Irap                                       | 372.336           | 360.947                |                                                      | 360.947           |
| <b>Totale imposte correnti</b>             | <b>9.701.281</b>  | <b>9.499.255</b>       |                                                      | <b>9.499.255</b>  |
| Altre imposte e ritenute                   | 14.280.947        | 25.411.761             | 552.634                                              | 24.859.127        |
| Ritenute su interessi                      | 3.034.420         | 3.240.960              | -                                                    | 3.240.960         |
| Imposte sostitutive su cedole              | 1.805.393         | 2.515.521              |                                                      | 2.515.521         |
| <b>Totale imposte sostitutive correnti</b> | <b>19.120.760</b> | <b>31.168.242</b>      | <b>552.634</b>                                       | <b>30.615.608</b> |
| Imposte differite                          | 226.660           | 400.422                | 400.422                                              | -                 |
| <b>Totale imposte differite</b>            | <b>226.660</b>    | <b>400.422</b>         | <b>400.422</b>                                       | <b>-</b>          |
| <b>TOTALE</b>                              | <b>29.048.701</b> | <b>41.067.919</b>      | <b>953.056</b>                                       | <b>40.114.863</b> |

L'IRES viene calcolata sui redditi fondiari (fabbricati), di capitale (dividendi delle gestioni patrimoniali nei limiti del 77,74% del loro ammontare), nonché sui redditi diversi (essenzialmente commissioni retrocesse da OICR) ed è riferibile all'area immobiliare per € 4,3 milioni (€ 4,4 ml nel 2015) ed a quella mobiliare per € 5,0 milioni (€ 4,9 ml nel 2015).

L'incremento dell'IRES (€ 0,2 ml) è attribuibile essenzialmente ai dividendi riferiti all'area mobiliare. Si precisa che alla voce A-5-b *Altri proventi - gestione mobiliare* trova allocazione il correlato provento relativo al credito d'imposta riconosciuto dalla vigente normativa fiscale (DPR 917/86) per € 1,3 milioni.

L'IRAP - la cui aliquota base è pari al 3,90% (permane peraltro la maggiorazione di 92 punti base per la regione Lazio e di 107 punti base per la regione Campania) - viene calcolata sulle retribuzioni del personale e sui redditi assimilati, nonché sulle collaborazioni coordinate e continuative. Il suo andamento è in linea con il precedente esercizio.

Di seguito si fornisce un dettaglio sintetico per comparto di investimenti del carico IRES.

| DESCRIZIONE            | 2016             | 2015             |
|------------------------|------------------|------------------|
| Patrimonio mobiliare   | 4.976.986        | 4.750.904        |
| Patrimonio Immobiliare | 4.351.959        | 4.387.404        |
| <b>TOTALE</b>          | <b>9.328.945</b> | <b>9.138.308</b> |

La voce "Altre imposte e ritenute" ammonta ad € 14,3 milioni (€ 25,4 ml nel 2015) ed evidenzia un decremento netto (€ 11,2 ml) che scaturisce principalmente:

- ▶ dall'effetto delle minori imposte su dismissioni OICR rispetto all'esercizio precedente per € 7,0 milioni e rettifiche di fiscalità sulla dismissione di un fondo avvenuta nel 2015 per € 1,4 milioni;
- ▶ dall'effetto netto positivo delle riclassifiche e rettifiche derivanti dall'applicazione del D.Lgs. 139/2015 che incide complessivamente per € 4,5 milioni;
- ▶ dalle maggiori imposte su dividendi e proventi da fondi immobiliari per € 1,7 milioni.

Le imposte sostitutive su cedole sono addebitate sugli interessi da titoli di Stato ed obbligazioni.

Le ritenute su interessi fanno riferimento agli interessi maturati su depositi bancari e postali.

Le imposte differite (€ 0,2 ml) scaturiscono dalle differenze temporanee sui valori di carico dei titoli di debito in applicazione del D. Lgs. 139/2015 (si rimanda per il commento alla voce B-2 Fondo imposte differite).

## 21 RISULTATO DELL'ESERCIZIO

L'importo è pari a zero in quanto la Cassa, quale Ente senza fine di lucro, destina interamente l'avanzo corrente (€ 511,2 ml) alle riserve di patrimonio netto (si rinvia al riguardo a quanto rilevato commentando tale voce).

## ALTRE INFORMAZIONI

### Impegni e garanzie

Gli impegni per acquisto titoli e fondi ammontano ad € 270,5 milioni e sono relativi a quote di fondi (mobiliari ed immobiliari) non ancora richiamati o sottoscritti. La composizione per strumento è riportata nella tabella che segue:

| DENOMINAZIONE                      | CAPITALE<br>SOTTOSCRITTO<br>al 31/12/2016 | IMPEGNI<br>al 31/12/2016 |
|------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------|
| Perennius 2010                     | 25.000.000                                | 3.798.947                |
| BlueGem II                         | 15.000.000                                | 8.003.558                |
| F2i II                             | 20.000.000                                | 14.308.337               |
| Ambienta II                        | 20.000.000                                | 11.028.320               |
| Principia                          | 10.000.000                                | 8.060.899                |
| Muzinich                           | 15.000.000                                | 9.072.691                |
| G.Value 2014                       | 15.000.000                                | 6.945.554                |
| Carlyle                            | 20.000.000                                | 10.340.393               |
| Consilium Private Equity F.        | 10.000.000                                | 5.513.737                |
| Clessidra Capital Partners III     | 10.000.000                                | 4.588.551                |
| Ardian Europe                      | 7.500.000                                 | 2.112.750                |
| Ardian North America (*)           | 6.915.629                                 | 1.282.848                |
| United ventures                    | 3.500.000                                 | 1.571.676                |
| FoF Private Debt                   | 10.000.000                                | 8.860.401                |
| Ares Capital Europe III            | 15.000.000                                | 10.769.203               |
| KKR Europe IV                      | 15.000.000                                | 10.369.450               |
| Wisequity IV                       | 15.000.000                                | 11.928.000               |
| Alcedo IV                          | 10.000.000                                | 8.203.600                |
| Quadrivio III                      | 10.000.000                                | 6.394.978                |
| LCM Partners                       | 10.000.000                                | 9.476.052                |
| Cinven VI                          | 10.000.000                                | 10.000.000               |
| Armonia Italy Fund                 | 10.000.000                                | 10.000.000               |
| Apax IX                            | 15.000.000                                | 15.000.000               |
| Macquarie                          | 20.000.000                                | 20.000.000               |
| BC European                        | 15.000.000                                | 15.000.000               |
| Permira                            | 25.000.000                                | 25.000.000               |
| <b>Totale Fondi Private Equity</b> | <b>357.915.629</b>                        | <b>247.629.945</b>       |
| FIA (Fondo immobiliare)            | 20.000.000                                | 12.879.689               |
| UBS (Lux) Real Estate Fund         | 10.000.000                                | 10.000.000               |
| <b>Totale Fondi Immobiliari</b>    | <b>30.000.000</b>                         | <b>22.879.689</b>        |
| <b>TOTALE GENERALE</b>             | <b>387.915.629</b>                        | <b>270.509.634</b>       |

(\*) Sottoscrizione originaria in divisa pari a \$ 7.500.000. Il residuo è stato convertito al cambio di fine esercizio.

### Operazioni con parti correlate

Per "parte correlata" ed "operazione con parte correlata" si intende fare riferimento alle definizioni contenute nel principio contabile internazionale IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate". Nel corso dell'esercizio e fino alla data della presente relazione non sono state poste in essere operazioni con parti correlate.

### Prestiti e garanzie concessi agli Amministratori e Sindaci

Nel corso dell'esercizio e fino alla data della presente relazione non sono stati concessi prestiti agli Amministratori o Sindaci. L'Ente non ha inoltre assunto impegni per effetto di garanzie prestate ai medesimi soggetti.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nessun fatto di rilievo da segnalare, oltre quanto già rilevato in sede di trattazione degli specifici commenti della Nota Integrativa e della Relazione sulla Gestione.



**cnpadc**  
La Cassa dei  
Dottori Commercialisti

EFFETTI SUL  
BILANCIO DI  
ESERCIZIO  
DELLA RIFORMA  
EX D. LGS. N. 139/2015

BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016



BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016



Con la pubblicazione del Decreto Legislativo 18 agosto 2015, n. 139 sulla Gazzetta Ufficiale del 4 settembre 2015 si è completato l'iter di recepimento della direttiva n. 34/2013/UE. Tale decreto ha aggiornato la disciplina del Codice Civile in merito ai bilanci d'esercizio.

A seguito della mutata disciplina civilistica, l'*Organismo Italiano di Contabilità* (OIC), nella sua funzione di Istituto Nazionale per i Principi Contabili (*National Standard Setter*) per l'Italia, ha provveduto nel corso del 2016 all'emanazione della nuova versione dei Principi Contabili, che recepiscono le suddette modifiche ed introducono i criteri di applicazione e di migliore prassi contabile da adottare a partire dalla redazione del bilancio 2016.

L'Ente, nel redigere il presente bilancio, ha effettuato un'attenta analisi delle modifiche intervenute in relazione alla valutazione delle poste di bilancio ed ha impostato, ove necessario, delle nuove politiche contabili.

## NUOVI PRINCIPI DI REDAZIONE

Il D. Lgs. 139/2015, nel recepire nell'ordinamento nazionale la suddetta direttiva, ha apportato i seguenti principali cambiamenti nelle disposizioni del Codice Civile relative alla predisposizione del bilancio:

- ▶ articolazione delle regole in base al profilo dimensionale dell'impresa;
- ▶ introduzione del principio della rilevanza;
- ▶ introduzione del principio della sostanza economica delle operazioni;
- ▶ eliminazione della sezione straordinaria dal Conto Economico;
- ▶ riformulazione delle regole inerenti l'ammortamento dell'avviamento e dei costi di sviluppo;
- ▶ divieto di capitalizzazione dei costi di pubblicità e ricerca;
- ▶ inserimento di specifiche voci relative ai crediti e debiti verso imprese controllate dalla controllante comune;
- ▶ introduzione del criterio del costo ammortizzato e dell'attualizzazione per la rilevazione e valutazione in bilancio dei crediti, debiti e titoli;
- ▶ introduzione del criterio del *fair value* per la rilevazione e valutazione in bilancio degli strumenti finanziari derivati;
- ▶ divieto di iscrizione all'attivo delle azioni proprie.

Le disposizioni del Decreto sono entrate in vigore dal 1° gennaio 2016 e si applicano ai bilanci relativi agli esercizi aventi inizio a partire da quella data.

Prima di illustrare i singoli elementi del bilancio dell'Ente impattati dalla Riforma, si evidenzia che, per ciascuna delle modifiche, come richiesto dai nuovi principi contabili OIC si è provveduto a rideterminare l'importo che sarebbe stato rilevato nei precedenti bilanci (applicazione retrospettica), come se i nuovi principi fossero sempre stati applicati, imputando le differenze nel patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2015 (patrimonio netto al primo giorno dell'esercizio comparativo).

Infatti, l'Ente ha scelto di non avvalersi della facoltà prevista dall'art. 12, comma 2 del D. Lgs. 139/2015 che prevede che le modificazioni previste all'art. 2426, comma 1, n. 8 del Codice Civile (criterio del costo ammortizzato) *"possono non essere applicate alle componenti delle voci riferite ad operazioni che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio"*.

Al fine di fornire un'adeguata informativa si riportano in appendice al presente paragrafo i prospetti dello Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2015 e del Conto Economico dell'esercizio 2015, con evidenza, per ciascuna voce, dei valori così come risultanti dal bilancio 2015, approvato dall'Assemblea dei Delegati del 20 aprile 2016, e quelli rielaborati per effetto delle rettifiche e riclassifiche derivanti dalle modifiche ai principi e criteri di valutazione e presentazione.

## ADEGUAMENTO DEGLI SCHEMI E DELL'INFORMATIVA DI BILANCIO

Gli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico sono stati adeguati ai nuovi schemi riportati, rispettivamente nell'art. 2424 c.c. e nell'art. 2425 c.c..

Con la riforma, il Rendiconto Finanziario assume carattere obbligatorio ed autonomo sancito dall'introduzione dell'art. 2425-ter del Codice Civile che lo impone come ulteriore schema obbligatorio di bilancio.

A tal proposito si evidenzia che l'Ente, al fine di fornire un'adeguata informativa circa la situazione finanziaria, già provvedeva alla redazione di tale schema con il metodo c.d. "indiretto" e veniva presentato come allegato alla Nota Integrativa. Pertanto, a seguito delle novità intercorse, si è semplicemente provveduto a ridenominare alcune voci dello schema, per adattarle alle indicazioni del principio OIC n. 10.

Inoltre, in base a quanto richiesto dall'art. 6, comma 4, lett. n) del D. Lgs. 139/2015, si è proceduto ad eliminare i conti d'ordine, fornendo al contempo le informazioni richieste dal punto 9 dell'art. 2427 c.c. nell'apposito paragrafo della Nota Integrativa.

In relazione all'esposizione del Conto Economico le novità, con riferimento al bilancio dell'Ente, riguardano essenzialmente l'eliminazione della sezione *E Proventi ed oneri straordinari*. Gli importi originariamente iscritti in tale sezione sono stati riclassificati in base alla natura dell'evento che ha generato il costo o il ricavo, provvedendo alla relativa iscrizione tra i ricavi, i costi della produzione, quelli finanziari e le imposte sul reddito. Inoltre, dovendo prevalere il criterio della classificazione "per natura", gli importi precedentemente iscritti fra gli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri sono stati riclassificati nelle voci di costo di Conto Economico delle pertinenti classi dei costi.

In relazione a ciò:

- ▶ le imposte relative ad esercizi precedenti sono state riclassificate nella voce *20 Imposte sul reddito dell'esercizio* (€ 0,5 ml);
- ▶ gli oneri straordinari sono stati riclassificati alla voce *B-14 Oneri diversi di gestione* (€ 0,6 ml);
- ▶ i costi per accantonamento a fondo pensioni (€ 5,6 ml) e a fondo restituzione contributi (€ 3,4 ml) sono stati allocati alle corrispondenti voci della sezione B.

Al fine di consentire una completa informativa si evidenzia che, in linea con quanto richiesto dal punto 13 dell'art. 2427 del Codice Civile, sono evidenziati nei rispettivi commenti della Nota Integrativa eventuali elementi di costo o di ricavo di entità o incidenza eccezionali.

Separata menzione merita la sopravvenienza attiva iscritta nel bilancio 2015 a fronte del rilascio del fondo ammortamento dei terreni cumulato al 31 dicembre 2014 (pari ad € 32,4 ml). In particolare, in conformità a quanto stabilito dal nuovo principio OIC n. 29, i relativi effetti sono stati imputati al saldo d'apertura (al 1° gennaio 2015) del Patrimonio Netto dell'esercizio 2015, rettificando le relative Riserve di Patrimonio.

## RILEVAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La nuova normativa, ed in specifico l'art. 2427 bis del Codice Civile co. 1 ed il nuovo principio OIC n. 32, ha introdotto l'obbligo di procedere alla rilevazione in bilancio del valore di mercato (*fair value*) degli strumenti finanziari derivati in essere alla chiusura dell'esercizio, anche se incorporati in strumenti ibridi.

Si evidenzia che all'interno del portafoglio obbligazionario, la Cassa detiene le seguenti tre note strutturate.

| CODICE ISIN                     | TITOLO                     | 31/12/2015        | RETTIFICHE/<br>RICLASSIFICHE<br>(EX D.LGS<br>139/2015) | SALDO AL<br>31/12/2015<br>RETTIFICATO | VARIAZIONI<br>2016 | 31/12/2016        |
|---------------------------------|----------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------|
| XS0217659456                    | INTESA BANK<br>20/4/25     | 10.000.000        | 4.989.244                                              | 14.989.244                            | 454.072            | 15.443.316        |
| XS0217803914                    | DEPFA BANK<br>25/4/25      | 10.000.000        | 4.651.543                                              | 14.651.543                            | 513.549            | 15.165.092        |
| XS0240538818                    | JP MORGAN<br>20/1/21 Alpha | 20.000.000        | 755.122                                                | 20.755.122                            | 77.659             | 20.832.781        |
| <b>OBBLIGAZIONI STRUTTURATE</b> |                            | <b>40.000.000</b> | <b>10.395.909</b>                                      | <b>50.395.909</b>                     | <b>1.045.280</b>   | <b>51.441.189</b> |

153

I titoli in oggetto presentano dei tassi *floor* a favore del sottoscrittore, ovvero dell'Ente, che rispecchiano le caratteristiche stabilite dal principio OIC n. 32 per essere qualificati come strumenti finanziari derivati incorporati in altri strumenti finanziari. Per tali fattispecie di tassi *floor*, il principio richiede che si debba procedere alla valutazione ed iscrizione autonoma del valore del derivato incorporato solamente nel caso in cui tali limiti (c.d. *floor*) previsti al momento della sottoscrizione fossero già superati al momento di sottoscrizione degli strumenti. Negli altri casi si stabilisce di non procedere allo scorporo di tali componenti, in quanto strettamente correlate allo strumento finanziario principale.

Dall'analisi dei contratti sottoscritti dall'Ente e delle condizioni dei mercati finanziari al momento dell'investimento, per le note strutturate iscritte in bilancio si è verificato che il derivato incorporato è strettamente correlato allo strumento primario e, pertanto, lo scorporo della componente derivata non è stato effettuato (cfr. par. C.11, Appendice C, principio OIC n. 32).

## INTRODUZIONE DEL COSTO AMMORTIZZATO ED ATTUALIZZAZIONE

Fra i principali elementi di novità introdotti dal D. Lgs. 139/2015 c'è l'introduzione del criterio del costo ammortizzato per la rilevazione e valutazione dei crediti, dei debiti e dei titoli di debito.

Per la definizione di costo ammortizzato l'art. 2426, comma 2 del Codice Civile rinvia ai principi contabili internazionali IAS/IFRS che definiscono, al par. 9 dello IAS 39, il costo ammortizzato come «il valore a cui è stata misurata al momento della rilevazione iniziale l'attività o la passività finanziaria al netto dei rimborsi di capitale, aumentato o diminuito dall'ammortamento complessivo utilizzando il criterio dell'interesse effettivo su qualsiasi differenza tra il valore inizia-

le e quello a scadenza, e dedotta qualsiasi riduzione (operata direttamente o attraverso l'uso di un accantonamento) a seguito di una riduzione di valore o di irrecuperabilità».

Sotto il profilo tecnico, il costo ammortizzato è una metodologia che prevede il progressivo allineamento del valore iniziale dell'attività (ovvero il prezzo pattuito, rettificato dai costi di transazione e/o altre differenze iniziali) al suo valore di rimborso a scadenza per mezzo dell'"ammortamento" della differenza tra questi due valori.

## Crediti

L'art. 2426, comma 1, n. 8 del Codice Civile prescrive che "i crediti ed i debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale".

Per quanto attiene ai crediti il nuovo criterio contabile del "costo ammortizzato" implica la necessità di provvedere alla determinazione del tasso effettivo di rendimento del credito che tiene conto di tutti i fattori che comportano flussi in entrata o uscita (ovvero costi di transazione per consulenze professionali, altre spese, ecc.).

Inoltre, è stato introdotto l'obbligo di tener conto del fattore temporale in sede di rilevazione iniziale dei crediti qualora significativo. Pertanto, se un credito presenta delle condizioni di pagamento diverse da quelle di mercato o tempi di pagamento particolarmente lunghi, senza l'applicazione di interessi espliciti su tale dilazione, è richiesto di procedere alla determinazione del valore attuale di tale credito utilizzando un tasso di mercato. La differenza tra il valore attuale ed il valore nominale del credito è rilevata, quale provento finanziario, lungo il periodo di dilazione.

Ai fini della valutazione degli impatti di queste novità sulle poste di bilancio dell'Ente, si è effettuata una approfondita analisi gestionale e contabile della *policy* di incasso delle diverse tipologie di crediti verso gli iscritti, che rappresentano oltre il 95% del totale dei crediti iscritti nel bilancio.

In linea generale è opportuno effettuare alcune premesse:

- ▶ i crediti verso gli iscritti, pensionati ed eredi nascono a fronte di un obbligo normativo, pertanto la loro dinamica e le loro condizioni esulano da qualsiasi logica negoziale;
- ▶ i crediti verso iscritti sono essenzialmente esigibili entro i 12 mesi, ad eccezione di un importo non rilevante per ricongiunzioni e riscatti;
- ▶ per tutte le tipologie di crediti verso iscritti non sono presenti costi di transazione, così come definiti dal nuovo principio OIC n. 15 al paragrafo 19. La Cassa infatti non sostiene alcun costo marginale direttamente attribuibile all'acquisizione, all'emissione o alla dismissione del credito in quanto non liquida onorari o commissioni a soggetti terzi o altri organismi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito.

Ciò premesso, il principio OIC n.15, relativamente alla rilevazione e valutazione dei crediti, prevede, generalmente, che il criterio del costo ammortizzato e della connessa attualizzazione può non essere applicato:

- ▶ ai crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi o
- ▶ nel caso di crediti con scadenza superiore ai 12 mesi, quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.

In relazione alle specifiche fattispecie di crediti della Cassa, a seguito degli approfondimenti effettuati, non sono emersi impatti derivanti dall'applicazione dei nuovi criteri civilistici e dal nuovo principio OIC n. 15.

## Debiti

Anche per quanto attiene ai debiti commerciali e finanziari, il novellato art. 2426 del Codice Civile prevede che siano rilevati al costo ammortizzato e tenendo conto, qualora significativo, del fattore temporale.

Passando agli impatti di queste novità sulle poste iscritte nel bilancio dell'Ente innanzitutto si evidenzia che l'Ente non sostiene costi di transazione a fronte dell'accensione delle proprie passività.

Per quanto attiene alle tempistiche di pagamento si evidenzia che i debiti iscritti nel bilancio dell'Ente sono essenzialmente esigibili entro i 12 mesi.

La sola eccezione di importi esigibili oltre l'anno successivo è rappresentata dai depositi cauzionali versati dai conduttori, per i quali il principio OIC n.19 ha chiarito che non sono oggetto di attualizzazione.

## Immobilizzazioni finanziarie

L'art. 2426 del Codice Civile, al comma 1 n. 1 stabilisce che "le immobilizzazioni rappresentate da titoli vengono rilevate con il criterio del costo ammortizzato, ove applicabile".

Il paragrafo 38 del principio OIC n. 20 *Titoli di debito* precisa che il criterio del costo ammortizzato non si applica a quei titoli i cui flussi non siano determinabili.

L'Ente ha effettuato un'analisi dei titoli detenuti dalla Cassa al 31 dicembre 2016 al fine di verificare quali avessero le caratteristiche richieste dal principio OIC n.20 per la valutazione con il criterio del costo ammortizzato.

Per quanto attiene la determinazione dei flussi attesi si rileva che, ad eccezione dei *Titoli di Stato ed Obbligazioni*, gli altri strumenti finanziari detenuti presentano delle caratteristiche che non consentono una stima attendibile dei flussi di cassa futuri.

Infatti, dall'analisi dei contratti stipulati in sede di sottoscrizione delle diverse forme di investimento non è possibile determinare con ragionevolezza e fondatezza sia la quantificazione dei possibili flussi che saranno incassati dall'Ente, sia l'orizzonte temporale in cui gli stessi si potrebbero manifestare. Pertanto, tali strumenti continuano ad essere iscritti al costo d'acquisto.

Per quanto attiene ai *Titoli di Stato ed Obbligazioni*, che presentano dalla loro natura contrattuale una struttura cedolare predeterminata, gli stessi vengono iscritti con il criterio del costo ammortizzato.

Per il portafoglio in essere al 1° gennaio 2015 si è provveduto al ricalcolo con il nuovo metodo, i cui effetti sono riportati nei prospetti di raccordo allegati al presente paragrafo.

## RIEPILOGO DEGLI EFFETTI DELLA RIFORMA SUL PATRIMONIO NETTO

Al fine di rappresentare in forma sintetica gli impatti sopra descritti di seguito si riporta la tabella di raccordo degli effetti della riforma ex D. Lgs. n. 139/2015 sul Patrimonio Netto dell'Ente.

| DESCRIZIONE                                                       | 01/01/2015<br>(ante riforma) | EFFETTO RIFORMA<br>01/01/2015 | 01/01/2015<br>(post riforma) |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| <b>A - I</b> Capitale                                             | -                            |                               |                              |
| <b>A - II</b> Riserva da sovrapprezzo delle azioni                | -                            |                               |                              |
| <b>A - III</b> Riserva di rivalutazione degli immobili            | 60.620.604                   |                               | 60.620.604                   |
| <b>A - IV - 1</b> Riserva legale per le prestazioni previdenziali | 5.775.326.042                | 31.793.299 <sup>(1)</sup>     | 5.807.119.341                |
| <b>A - IV - 2</b> Riserva legale per le prestazioni assistenziali | 30.357.757                   | 648.843 <sup>(1)</sup>        | 31.006.600                   |
| <b>A - IV - 3</b> Riserva da extra-rendimento                     | -                            |                               | -                            |
| <b>A - V</b> Riserve statutarie                                   |                              |                               |                              |
| <b>A - VI</b> Riserva per azioni proprie in portafoglio           |                              |                               |                              |
| <b>A - VII</b> Altre riserve                                      |                              |                               |                              |
| <b>A - VIII</b> Avanzi (disavanzi) portati a nuovo                | -                            | (6.441.747) <sup>(2)</sup>    | (6.441.747)                  |
| <b>A - IX</b> Avanzo (disavanzo) dell'esercizio                   | -                            | -                             | -                            |
| <b>A - PATRIMONIO NETTO</b>                                       | <b>5.866.304.403</b>         | <b>26.000.395</b>             | <b>5.892.304.798</b>         |

(1) Effetto scorporo terreni: rilascio fondo ammortamento al 31/12/2014 (principio OIC n.29).

(2) Effetto costo ammortizzato su Titoli di Stato ed Obbligazioni (principio OIC n.20).

Per il dettaglio degli effetti sulle singole poste si rimanda alla lettura dei prospetti di raccordo allegati riportanti lo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2015 e il Conto Economico 2015.

| DESTINAZIONE<br>AVANZO<br>CORRENTE<br>2015 | EFFETTO RIFORMA<br>2015 | 31/12/2015<br>(post riforma) | DESTINAZIONE<br>RISERVA EXTRA-<br>RENDIMENTO | DESTINAZIONE<br>RISERVE DA<br>EFFETTI RIFORMA | DESTINAZIONE<br>AVANZO<br>CORRENTE<br>2016 | 31/12/2016    |
|--------------------------------------------|-------------------------|------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------|
|                                            |                         |                              |                                              |                                               |                                            | -             |
|                                            |                         |                              |                                              |                                               |                                            | -             |
| -                                          |                         | 60.620.604                   |                                              |                                               |                                            | 60.620.604    |
| 484.270.455                                | (31.793.299)            | 6.259.596.497                | 76.704.171                                   | (2.548.728)                                   | 507.759.415                                | 6.841.511.355 |
| 4.607.658                                  | (648.843)               | 34.965.415                   |                                              | (52.015)                                      | 3.462.609                                  | 38.376.009    |
| 76.704.171                                 |                         | 76.704.171                   | (76.704.171)                                 |                                               |                                            | -             |
|                                            |                         |                              |                                              |                                               |                                            |               |
|                                            |                         |                              |                                              |                                               |                                            |               |
|                                            |                         |                              |                                              |                                               |                                            |               |
|                                            |                         | (6.441.747)                  |                                              | 6.441.747                                     |                                            | -             |
| -                                          | 3.841.004               | 3.841.004                    |                                              | (3.841.004)                                   |                                            | -             |
| 565.582.284                                | (28.601.138)            | 6.429.285.944                | -                                            | -                                             | 511.222.024                                | 6.940.507.968 |

157

BILANCIO CIVILISTICO 2016  
Effetti sul Bilancio Di Esercizio della Riforma Ex D. Lgs. N. 139/2015





**cnpadc**  
La Cassa dei  
Dottori Commercialisti

# PROSPETTI DI RACCORDO DEGLI EFFETTI DELLA RIFORMA EX D. LGS. N. 139/2015

BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016

## PROSPETTO DI RACCORDO STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2015

### ATTIVITÀ

| CODICE                | VOCE                                                                                   | 31 DICEMBRE<br>2015<br>(ANTE<br>RIFORMA) | EFFETTI RIFORMA<br>EX D. LGS. 139/2015 |             | 31 DICEMBRE<br>2015<br>(POST<br>RIFORMA) |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|-------------|------------------------------------------|
|                       |                                                                                        |                                          | RICLASSIFICHE                          | RETTIFICHE  |                                          |
| <b>A</b>              | <b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI<br/>ANCORA DOVUTI</b>                             | -                                        | -                                      | -           | -                                        |
| <b>B</b>              | <b>IMMOBILIZZAZIONI</b>                                                                | 4.979.064.722                            | 23.493.942                             | (1.917.755) | 5.000.640.909                            |
| <b>B - I</b>          | <b>IMMATERIALI</b>                                                                     | 2.042.556                                | -                                      | -           | 2.042.556                                |
| B - I - 1             | Costi di impianto ed ampliamento                                                       |                                          |                                        |             |                                          |
| B - I - 2             | Costi di sviluppo                                                                      |                                          |                                        |             |                                          |
| B - I - 3             | Diritti di brevetto industriale e diritti di<br>utilizzazione delle opere dell'ingegno |                                          |                                        |             |                                          |
| B - I - 4             | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                          | 1.148.494                                |                                        |             | 1.148.494                                |
| B - I - 5             | Avviamento                                                                             |                                          |                                        |             |                                          |
| B - I - 6             | Immobilizzazioni in corso e acconti                                                    | 169.095                                  |                                        |             | 169.095                                  |
| B - I - 7             | Altre                                                                                  | 724.967                                  |                                        |             | 724.967                                  |
| <b>B - II</b>         | <b>MATERIALI</b>                                                                       | 313.689.350                              | -                                      | -           | 313.689.350                              |
| B - II - 1            | Terreni e fabbricati                                                                   | 309.173.425                              |                                        |             | 309.173.425                              |
| B - II - 2            | Impianti e macchinario                                                                 | 3.416.335                                |                                        |             | 3.416.335                                |
| B - II - 3            | Attrezzature industriali e commerciali                                                 |                                          |                                        |             |                                          |
| B - II - 4            | Altri beni                                                                             | 638.896                                  |                                        |             | 638.896                                  |
| B - II - 5            | Immobilizzazioni in corso e acconti                                                    | 460.694                                  |                                        |             | 460.694                                  |
| <b>B - III</b>        | <b>FINANZIARIE</b>                                                                     | 4.663.332.816                            | 23.493.942                             | (1.917.755) | 4.684.909.003                            |
| B - III - 1           | Partecipazioni                                                                         |                                          |                                        |             |                                          |
| B-III-1-a-b-c-d       | ▶ in imprese controllate,<br>collegate e controllanti                                  |                                          |                                        |             |                                          |
| B - III - 1 - d - bis | ▶ in altre imprese                                                                     | 5.000                                    |                                        |             | 5.000                                    |
| B - III - 2           | Crediti                                                                                |                                          |                                        |             |                                          |
| B - III-2-a-b-c-d     | ▶ verso imprese controllate,<br>collegate e controllanti                               |                                          |                                        |             |                                          |
| B - III - 2 - b - bis | ▶ verso altri                                                                          |                                          |                                        |             |                                          |
|                       | ▶ entro 12 mesi                                                                        |                                          |                                        |             |                                          |
|                       | ▶ oltre 12 mesi                                                                        | 1.498.134                                |                                        |             | 1.498.134                                |
| B - III - 3           | Altri titoli                                                                           |                                          |                                        |             |                                          |
| B - III - 3 - a       | ▶ titoli di Stato ed obbligazioni                                                      | 530.149.143                              | 23.493.942                             | (1.917.755) | 551.725.330                              |
| B - III - 3 - b       | ▶ fondi ETF                                                                            | 59.721.023                               |                                        |             | 59.721.023                               |
| B - III - 3 - c       | ▶ gestioni patrimoniali                                                                | 1.290.210.332                            |                                        |             | 1.290.210.332                            |
| B - III - 3 - d       | ▶ OICR (mobiliari)                                                                     | 2.476.180.638                            |                                        |             | 2.476.180.638                            |
| B - III - 3 - e       | ▶ fondi immobiliari                                                                    | 185.610.775                              |                                        |             | 185.610.775                              |
| B - III - 3 - f       | ▶ contratti di capitalizzazione                                                        | 58.597.966                               |                                        |             | 58.597.966                               |
| B - III - 3 - g       | ▶ fondi di Private Equity                                                              | 61.359.805                               |                                        |             | 61.359.805                               |
| B - III - 4           | Strumenti finanziari derivati attivi                                                   |                                          |                                        |             |                                          |

160

BIANCIO CIVILISTICO 2016  
Prospetti di Raccordo Stato Patrimoniale 2015

| CODICE               | VOCE                                                                | 31 DICEMBRE<br>2015<br>(ANTE<br>RIFORMA) | EFFETTI RIFORMA<br>EX D. LGS. 139/2015 |                    | 31 DICEMBRE<br>2015<br>(POST<br>RIFORMA) |
|----------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------|------------------------------------------|
|                      |                                                                     |                                          | RICLASSIFICHE                          | RETTIFICHE         |                                          |
| <b>C</b>             | <b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>                                            | <b>1.834.778.693</b>                     | <b>(102.051)</b>                       | <b>-</b>           | <b>1.834.676.642</b>                     |
| <b>C - I</b>         | <b>RIMANENZE</b>                                                    | <b>10.793.255</b>                        | <b>-</b>                               | <b>-</b>           | <b>10.793.255</b>                        |
| C - I - 1            | Immobilizzazioni materiali destinate alla dismissione               | 10.793.255                               |                                        |                    | 10.793.255                               |
| C - I - 2            | Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                     |                                          |                                        |                    |                                          |
| C - I - 3            | Lavori in corso su ordinazione                                      |                                          |                                        |                    |                                          |
| C - I - 4            | Prodotti finiti e merci                                             |                                          |                                        |                    |                                          |
| C - I - 5            | Acconti                                                             |                                          |                                        |                    |                                          |
| <b>C - II</b>        | <b>CREDITI</b>                                                      | <b>500.709.018</b>                       | <b>-</b>                               | <b>-</b>           | <b>500.709.018</b>                       |
| C - II - 1           | Verso iscritti, agenti della riscossione, pensionati ed eredi       |                                          |                                        |                    |                                          |
|                      | ▶ entro 12 mesi                                                     | 498.715.893                              |                                        |                    | 498.715.893                              |
|                      | ▶ oltre 12 mesi                                                     | 1.471.690                                |                                        |                    | 1.471.690                                |
|                      | (meno Fondo svalutazione crediti)                                   | (16.991.945)                             |                                        |                    | (16.991.945)                             |
|                      | <b>Verso iscritti, agenti della riscossione pensionati ed eredi</b> | <b>483.195.638</b>                       | <b>-</b>                               | <b>-</b>           | <b>483.195.638</b>                       |
| C - II - 2-3-4-5     | Verso imprese controllate, collegate e controllanti                 |                                          |                                        |                    |                                          |
| C - II - 5 - bis     | Crediti tributari                                                   |                                          |                                        |                    |                                          |
|                      | ▶ entro 12 mesi                                                     | 3.092.258                                |                                        |                    | 3.092.258                                |
|                      | ▶ oltre 12 mesi                                                     | 1.731.124                                |                                        |                    | 1.731.124                                |
| C - II - 5 - ter     | Imposte anticipate                                                  |                                          |                                        |                    |                                          |
| C - II - 5 - quater  | Verso altri                                                         |                                          |                                        |                    |                                          |
|                      | ▶ entro 12 mesi                                                     | 15.102.471                               |                                        |                    | 15.102.471                               |
|                      | ▶ oltre 12 mesi                                                     |                                          |                                        |                    |                                          |
|                      | (meno Fondo svalutazione crediti)                                   | (2.412.473)                              |                                        |                    | (2.412.473)                              |
|                      | <b>Verso altri</b>                                                  | <b>12.689.998</b>                        |                                        |                    | <b>12.689.998</b>                        |
| <b>C - III</b>       | <b>ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>  | <b>51.097.644</b>                        | <b>(102.051)</b>                       | <b>-</b>           | <b>50.995.593</b>                        |
| C-III-1-2-3-3-bis    | Partecipazioni in imprese controllate, collegate e controllanti     |                                          |                                        |                    |                                          |
| C - III - 4          | Altre partecipazioni                                                |                                          |                                        |                    |                                          |
| C - III - 5          | Strumenti finanziari derivati attivi                                |                                          |                                        |                    |                                          |
| C - III - 6          | Altri titoli                                                        |                                          |                                        |                    |                                          |
| C - III - 6 - a      | ▶ investimenti di liquidità                                         |                                          |                                        |                    |                                          |
| C - III - 6 - b      | ▶ fondi destinati alla vendita                                      |                                          |                                        |                    |                                          |
| C - III - 6 - c      | ▶ immobilizzazioni destinate alla dismissione                       | 51.097.644                               | (102.051)                              |                    | 50.995.593                               |
| <b>C - IV</b>        | <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>                                        | <b>1.272.178.776</b>                     |                                        |                    | <b>1.272.178.776</b>                     |
| C - IV - 1 - a       | Depositi bancari                                                    | 1.272.168.839                            |                                        |                    | 1.272.168.839                            |
| C - IV - 1 - b       | Depositi postali                                                    | 8.374                                    |                                        |                    | 8.374                                    |
| C - IV - 2 - 3       | - Assegni, danaro e valori in cassa                                 | 1.563                                    |                                        |                    | 1.563                                    |
| <b>D</b>             | <b>RATEI E RISCONTI</b>                                             | <b>26.422.532</b>                        | <b>(26.317.688)</b>                    | <b>-</b>           | <b>104.844</b>                           |
| D - 1                | Ratei attivi                                                        | 26.317.688                               | (26.317.688)                           |                    | -                                        |
| D - 2                | Risconti attivi                                                     | 104.844                                  |                                        |                    | 104.844                                  |
| <b>TOTALE ATTIVO</b> |                                                                     | <b>6.840.265.947</b>                     | <b>(2.925.797)</b>                     | <b>(1.917.755)</b> | <b>6.835.422.395</b>                     |

## PROSPETTO DI RACCORDO STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2015

### PASSIVITÀ

| CODICE           | VOCE                                                             | 31 DICEMBRE<br>2015<br>(ANTE<br>RIFORMA) | EFFETTI RIFORMA<br>EX D. LGS. 139/2015 |                    | 31 DICEMBRE<br>2015<br>(POST<br>RIFORMA) |
|------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------|------------------------------------------|
|                  |                                                                  |                                          | RICLASSIFICHE                          | RETTIFICHE         |                                          |
| <b>A</b>         | <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                          | <b>6.431.886.687</b>                     | <b>-</b>                               | <b>(2.600.743)</b> | <b>6.429.285.944</b>                     |
| A - I            | Capitale                                                         |                                          |                                        |                    |                                          |
| A - II           | Riserva da sovrapprezzo delle azioni                             |                                          |                                        |                    |                                          |
| A - III          | Riserva di rivalutazione degli immobili                          | 60.620.604                               |                                        |                    | 60.620.604                               |
| A - IV - 1       | Riserva legale per le prestazioni previdenziali                  | 6.259.596.497                            |                                        |                    | 6.259.596.497                            |
| A - IV - 2       | Riserva legale per le prestazioni assistenziali                  | 34.965.415                               |                                        |                    | 34.965.415                               |
| A - IV - 3       | Riserva da extra-rendimento                                      | 76.704.171                               |                                        |                    | 76.704.171                               |
| A - V            | Riserve statutarie                                               |                                          |                                        |                    |                                          |
| A - VI           | Altre riserve                                                    |                                          |                                        |                    |                                          |
| A - VII          | Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi |                                          |                                        |                    |                                          |
| A - VIII         | Avanzi (disavanzi) portati a nuovo                               |                                          |                                        | (6.441.747)        | (6.441.747)                              |
| A - IX           | Avanzo (disavanzo) dell'esercizio                                |                                          |                                        | 3.841.004          | 3.841.004                                |
| A - X            | Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio               |                                          |                                        | 3.841.004          | 3.841.004                                |
| <b>B</b>         | <b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>                                 | <b>335.163.793</b>                       | <b>4.164.958</b>                       | <b>682.988</b>     | <b>340.011.739</b>                       |
| B - 1            | Per trattamento di quiescenza e obblighi simili                  |                                          |                                        |                    |                                          |
| B - 2            | Per imposte, anche differite                                     |                                          | 4.164.958                              | 682.988            | 4.847.946                                |
| B - 3            | Altri                                                            |                                          |                                        |                    |                                          |
| B - 4 - a        | ▶ per extra-rendimento                                           | 57.706.675                               |                                        |                    | 57.706.675                               |
| B - 4 - b        | ▶ per restituzione di contributi                                 | 3.575.381                                |                                        |                    | 3.575.381                                |
| B - 4 - c        | ▶ per pensioni maturate                                          | 16.126.637                               |                                        |                    | 16.126.637                               |
| B - 4 - d        | ▶ per rischi su immobili                                         | 15.591.066                               |                                        |                    | 15.591.066                               |
| B - 4 - e        | ▶ per oscillazione titoli                                        | 239.465.479                              |                                        |                    | 239.465.479                              |
| B - 4 - f        | ▶ per rischi contrattuali                                        | 479.139                                  |                                        |                    | 479.139                                  |
| B - 4 - g        | ▶ per restituzione contr. solidarietà L. 147/2013                | 2.219.416                                |                                        |                    | 2.219.416                                |
| <b>C</b>         | <b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>                              | <b>2.875.133</b>                         |                                        |                    | <b>2.875.133</b>                         |
| <b>D</b>         | <b>DEBITI</b>                                                    | <b>61.226.433</b>                        | <b>-</b>                               | <b>-</b>           | <b>61.226.433</b>                        |
| D - 1 - 2        | Obbligazioni e obbligazioni convertibili                         |                                          |                                        |                    |                                          |
| D - 3            | Debiti verso soci per finanziamenti                              |                                          |                                        |                    |                                          |
| D - 4 - 5        | Debiti verso banche e altri finanziatori                         |                                          |                                        |                    |                                          |
| D - 6            | Acconti                                                          |                                          |                                        |                    |                                          |
| D - 7            | Debiti verso fornitori                                           |                                          |                                        |                    |                                          |
|                  | ▶ entro 12 mesi                                                  | 9.505.410                                |                                        |                    | 9.505.410                                |
|                  | ▶ oltre 12 mesi                                                  |                                          |                                        |                    |                                          |
| D - 8            | Debiti rappresentati da titoli di credito                        |                                          |                                        |                    |                                          |
| D-9-10-11-11-bis | Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti       |                                          |                                        |                    |                                          |
| D - 12           | Debiti tributari                                                 |                                          |                                        |                    |                                          |
|                  | ▶ entro 12 mesi                                                  | 16.035.306                               |                                        |                    | 16.035.306                               |
|                  | ▶ oltre 12 mesi                                                  |                                          |                                        |                    |                                          |
| D - 13           | Debiti verso enti previdenziali e di sicurezza sociale           |                                          |                                        |                    |                                          |
|                  | ▶ entro 12 mesi                                                  | 533.382                                  |                                        |                    | 533.382                                  |
|                  | ▶ oltre 12 mesi                                                  |                                          |                                        |                    |                                          |
| D - 14           | Altri debiti                                                     |                                          |                                        |                    |                                          |
|                  | ▶ entro 12 mesi                                                  | 34.519.528                               |                                        |                    | 34.519.528                               |
|                  | ▶ oltre 12 mesi                                                  | 632.807                                  |                                        |                    | 632.807                                  |
| <b>E</b>         | <b>RATEI E RISCONTI</b>                                          | <b>9.113.901</b>                         | <b>(7.090.755)</b>                     | <b>-</b>           | <b>2.023.146</b>                         |
| E - 1            | Ratei passivi                                                    | 7.090.755                                | (7.090.755)                            |                    | -                                        |
| E - 2            | Risconti passivi                                                 | 2.023.146                                |                                        |                    | 2.023.146                                |
|                  | <b>TOTALE PASSIVO</b>                                            | <b>6.840.265.947</b>                     | <b>(2.925.797)</b>                     | <b>(1.917.755)</b> | <b>6.835.422.395</b>                     |

162

BIANCIO CIVILISTICO 2016  
Prospetti di Raccordo Stato Patrimoniale 2015



BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016

## PROSPETTO DI RACCORDO CONTO ECONOMICO 2015

| CODICE        | VOCE                                                                 | 31 DICEMBRE<br>2015<br>(ANTE<br>RIFORMA) | EFFETTI RIFORMA<br>EX D. LGS. 139/2015 |                  | 31 DICEMBRE<br>2015<br>(POST<br>RIFORMA) |
|---------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|------------------|------------------------------------------|
|               |                                                                      |                                          | RICLASSIFICHE                          | RETTIFICHE       |                                          |
| <b>A</b>      | <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                                       | <b>1.100.029.822</b>                     | <b>-</b>                               | <b>2.674.591</b> | <b>1.102.704.413</b>                     |
| A - 1         | Contributi a carico degli iscritti                                   |                                          |                                        |                  |                                          |
| A - 1 - a     | ▶ contributi soggettivi ed integrativi                               | 703.740.684                              |                                        |                  | 703.740.684                              |
| A - 1 - b     | ▶ contributi da pre-iscrizione                                       | 1.691.748                                |                                        |                  | 1.691.748                                |
| A - 1 - c     | ▶ contributi di maternità                                            | 7.807.310                                |                                        |                  | 7.807.310                                |
| A - 1 - d     | ▶ contributi di riscatto                                             | 7.888.687                                |                                        |                  | 7.888.687                                |
| A - 1 - e     | ▶ contributi di ricongiunzione                                       | 18.228.928                               |                                        |                  | 18.228.928                               |
| A - 1 - f     | ▶ contributi di solidarietà                                          | 5.598.530                                |                                        |                  | 5.598.530                                |
| A - 1 - g     | ▶ contributi di solidarietà L. 147/2013                              | 1.124.674                                |                                        |                  | 1.124.674                                |
| A - 2         | Variazioni delle rimanenze                                           |                                          |                                        |                  |                                          |
| A - 3         | Variazioni dei lavori in corso                                       |                                          |                                        |                  |                                          |
| A - 4         | Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                    |                                          |                                        |                  |                                          |
| A - 5         | Altri proventi                                                       |                                          |                                        |                  |                                          |
| A - 5 - a     | ▶ gestione immobiliare                                               | 15.573.748                               |                                        |                  | 15.573.748                               |
| A - 5 - b     | ▶ gestione mobiliare                                                 | 246.903.419                              |                                        | 2.674.591        | 249.578.010                              |
| A - 5 - c     | ▶ diversi                                                            | 91.472.094                               |                                        |                  | 91.472.094                               |
| <b>B</b>      | <b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                                        | <b>(538.876.992)</b>                     | <b>(603.806)</b>                       | <b>1.566.835</b> | <b>(537.913.963)</b>                     |
| B - 6         | Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                |                                          |                                        |                  |                                          |
| B - 7         | Per servizi                                                          |                                          |                                        |                  |                                          |
| B - 7 - a - 1 | ▶ pensioni                                                           | (253.084.882)                            | (5.649.751)                            |                  | (258.734.633)                            |
| B - 7 - a - 2 | ▶ prestazioni assistenziali                                          | (10.660.795)                             |                                        |                  | (10.660.795)                             |
| B - 7 - a - 3 | ▶ indennità di maternità                                             | (7.807.310)                              |                                        |                  | (7.807.310)                              |
| B - 7 - a - 4 | ▶ restituzione e rimborsi di contributi                              | (13.990.402)                             | (3.455.067)                            |                  | (17.445.469)                             |
| B - 7 - b     | ▶ servizi diversi                                                    | (11.692.750)                             |                                        |                  | (11.692.750)                             |
| B - 8         | Per godimento di beni di terzi                                       | (59.802)                                 |                                        |                  | (59.802)                                 |
| B - 9         | Per il personale                                                     |                                          |                                        |                  |                                          |
| B - 9 - a     | ▶ salari e stipendi                                                  | (7.125.331)                              |                                        |                  | (7.125.331)                              |
| B - 9 - b     | ▶ oneri sociali                                                      | (1.896.836)                              |                                        |                  | (1.896.836)                              |
| B - 9 - c     | ▶ trattamento di fine rapporto                                       | (641.424)                                |                                        |                  | (641.424)                                |
| B - 9 - d     | ▶ trattamento di quiescenza e simili                                 | (170.658)                                |                                        |                  | (170.658)                                |
| B - 9 - e     | ▶ altri costi                                                        | (162.401)                                |                                        |                  | (162.401)                                |
| B - 10        | Ammortamenti e svalutazioni                                          |                                          |                                        |                  |                                          |
| B - 10 - a    | ▶ ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                    | (1.026.999)                              |                                        |                  | (1.026.999)                              |
| B - 10 - b    | ▶ ammortamento delle immobilizzazioni materiali                      | (3.195.751)                              |                                        |                  | (3.195.751)                              |
| B - 10 - c    | ▶ altre svalutazioni delle immobilizzazioni                          | (105.891)                                |                                        |                  | (105.891)                                |
| B - 10 - d    | ▶ svalutazioni dei crediti dell'attivo circ. e delle dispon. liquide | (7.634.495)                              |                                        |                  | (7.634.495)                              |
| B - 11        | Variazioni delle rimanenze                                           |                                          |                                        |                  |                                          |
| B - 12        | Accantonamenti per rischi                                            |                                          |                                        |                  |                                          |
| B - 12 - a    | ▶ immobili                                                           | (3.638.892)                              |                                        |                  | (3.638.892)                              |
| B - 12 - b    | ▶ oscillazione titoli                                                | (143.861.672)                            |                                        |                  | (143.861.672)                            |
| B - 13        | Altri accantonamenti                                                 |                                          |                                        |                  |                                          |
| B - 13 - a    | ▶ extra-rendimento                                                   | (52.448.505)                             |                                        |                  | (52.448.505)                             |
| B - 13 - b    | ▶ restituzione di contributi                                         | (3.455.067)                              | 3.455.067                              |                  | -                                        |
| B - 13 - c    | ▶ pensioni maturate                                                  | (5.649.751)                              | 5.649.751                              |                  | -                                        |
| B - 13 - d    | ▶ rischi contrattuali                                                |                                          |                                        |                  | (*)                                      |
| B - 13 - e    | ▶ restituzione contributo solidarietà L. 147/2013                    | (1.124.674)                              |                                        |                  | (1.124.674) (*)                          |
| B - 14        | Oneri diversi di gestione                                            |                                          |                                        |                  |                                          |
| B - 14 - a    | ▶ gestione immobiliare                                               | (3.520.440)                              | (14.509)                               |                  | (3.534.949)                              |
| B - 14 - b    | ▶ gestione mobiliare                                                 | (4.033.723)                              |                                        | 1.566.835        | (2.466.888)                              |
| B - 14 - c    | ▶ diversi                                                            | (1.888.541)                              | (589.297)                              |                  | (2.477.838)                              |
|               | <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                | <b>561.152.830</b>                       | <b>(603.806)</b>                       | <b>4.241.426</b> | <b>564.790.450</b>                       |

(\*) Il nuovo schema in vigore per effetto della Riforma ha rideterminato la numerazione della voce.  
Si rimanda all'apposito paragrafo della Nota Integrativa.



| CODICE         | VOCE                                                                                    | 31 DICEMBRE<br>2015<br>(ANTE<br>RIFORMA) | EFFETTI RIFORMA<br>EX D. LGS. 139/2015 |                     | 31 DICEMBRE<br>2015<br>(POST<br>RIFORMA) |
|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------|------------------------------------------|
|                |                                                                                         |                                          | RICLASSIFICHE                          | RETIFICHE           |                                          |
| <b>C</b>       | <b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>                                                     | <b>13.258.615</b>                        | <b>-</b>                               | <b>-</b>            | <b>13.258.615</b>                        |
| C - 15         | Proventi da partecipazioni                                                              |                                          |                                        |                     |                                          |
| C - 15 - a     | ► in imprese controllate e collegate                                                    |                                          |                                        |                     |                                          |
| C - 15 - b     | ► in imprese sottoposte al controllo di controllate e collegate                         |                                          |                                        |                     |                                          |
| C - 16         | Altri proventi finanziari                                                               |                                          |                                        |                     |                                          |
| C - 16 - a     | ► da crediti iscritti nelle immobilizzazioni                                            |                                          |                                        |                     |                                          |
| C - 16 - a - 1 | ► in imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti                        |                                          |                                        |                     |                                          |
| C - 16 - a - 2 | ► in imprese sottoposte al controllo di controllate, collegate e controllanti           |                                          |                                        |                     |                                          |
| C - 16 - b     | ► da titoli iscritti nelle immob. che non costituiscono partecip.                       |                                          |                                        |                     |                                          |
| C - 16 - c     | ► da titoli iscritti nell'attivo circ. che non costituiscono partecip.                  |                                          |                                        |                     |                                          |
| C - 16 - d     | ► proventi diversi dai precedenti                                                       | 13.409.284                               |                                        |                     | 13.409.284                               |
| C - 16 - d - 1 | ► in imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti                        |                                          |                                        |                     |                                          |
| C - 16 - d - 2 | ► in imprese sottoposte al controllo di controllate, collegate e controllanti           |                                          |                                        |                     |                                          |
| C - 17         | Interessi ed altri oneri finanziari                                                     |                                          |                                        |                     |                                          |
| C - 17 - a     | ► in imprese controllate e collegate e verso controllanti                               |                                          |                                        |                     |                                          |
| C - 17 - b     | ► altri                                                                                 | (150.669)                                |                                        |                     | (150.669)                                |
| C - 17 - bis   | Utili e perdite su cambi                                                                |                                          |                                        |                     | -                                        |
| <b>D</b>       | <b>RETIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>                          | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                               | <b>-</b>            | <b>-</b>                                 |
| D - 18         | Rivalutazioni                                                                           |                                          |                                        |                     |                                          |
| D - 18 - a     | ► di partecipazioni                                                                     |                                          |                                        |                     |                                          |
| D - 18 - b     | ► di immob. finanziarie che non costituiscono partecipazioni                            |                                          |                                        |                     |                                          |
| D - 18 - c     | ► di titoli iscritti all'attivo circ. che non costituiscono partecip.                   |                                          |                                        |                     |                                          |
| D - 18 - d     | ► di strumenti finanziari derivati                                                      |                                          |                                        |                     |                                          |
| D - 19         | Svalutazioni                                                                            |                                          |                                        |                     |                                          |
| D - 19 - a     | ► di partecipazioni                                                                     |                                          |                                        |                     |                                          |
| D - 19 - b     | ► di immob. finanziarie che non costituiscono partecipazioni                            |                                          |                                        |                     |                                          |
| D - 19 - c     | ► di titoli iscritti all'attivo circ. che non costituiscono partecip.                   |                                          |                                        |                     |                                          |
| D - 19 - d     | ► di strumenti finanziari derivati                                                      |                                          |                                        |                     |                                          |
| <b>E</b>       | <b>PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>                                                   | <b>31.285.702</b>                        | <b>1.156.440</b>                       | <b>(32.442.142)</b> | <b>-</b>                                 |
| E - 20         | Proventi                                                                                |                                          |                                        |                     |                                          |
| E - 20 - a     | ► imposte e tasse di anni precedenti                                                    | 124.261                                  | (124.261)                              |                     | -                                        |
| E - 20 - b     | ► sopravvenienze attive diverse                                                         | 32.442.142                               |                                        | (32.442.142)        | -                                        |
| E - 21         | Oneri                                                                                   |                                          |                                        |                     |                                          |
| E - 21 - a     | ► imposte e tasse di anni precedenti                                                    | (691.404)                                | 691.404                                |                     | -                                        |
| E - 21 - b     | ► sopravvenienze passive diverse                                                        | (589.297)                                | 589.297                                |                     | -                                        |
|                | <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                                    | <b>605.697.147</b>                       | <b>552.634</b>                         | <b>(28.200.716)</b> | <b>578.049.065</b>                       |
| <b>20</b>      | <b>IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO</b>                                               | <b>(40.114.863)</b>                      | <b>(552.634)</b>                       | <b>(400.422)</b>    | <b>(41.067.919)</b>                      |
|                | <b>AVANZO CORRENTE</b>                                                                  | <b>565.582.284</b>                       | <b>-</b>                               | <b>(28.601.138)</b> | <b>536.981.146</b>                       |
|                | <b>DESTINAZIONE DELL'AVANZO CORRENTE ALLE RISERVE ISTITUZIONALI DI PATRIMONIO NETTO</b> | <b>(565.582.284)</b>                     | <b>-</b>                               | <b>32.442.142</b>   | <b>(533.140.142)</b>                     |
| <b>21</b>      | <b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>                                                         | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                               | <b>3.841.004</b>    | <b>3.841.004</b>                         |



**cnpadc**  
La Cassa dei  
Dottori Commercialisti

# RENDICONTO FINANZIARIO

BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016



BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016



## RENDICONTO FINANZIARIO

Al fine di fornire una rappresentazione sintetica della situazione finanziaria dell'Ente, viene predisposto il rendiconto finanziario in termini di liquidità.

Si segnala che, alla luce dell'entrata in vigore del nuovo principio contabile OIC n.10, si è provveduto ad adeguare lo schema utilizzato, anche in relazione alle voci relative al 2015.

Il flusso finanziario complessivo è stato determinato con il metodo indiretto ovvero rettificando l'utile d'esercizio con la somma algebrica dei flussi finanziari classificati nelle categorie: gestione reddituale, attività di investimento ed attività di finanziamento.

| VOCE                                                                                                 | 2016             | 2015             | VARIAZIONE       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>                   |                  |                  |                  |
| Risultato d'esercizio                                                                                | -                | -                | -                |
| Imposte sul reddito                                                                                  | 29.049           | 41.068           | (12.019)         |
| Proventi netti derivanti dalla gestione finanziaria                                                  | (11.091)         | (13.259)         | 2.168            |
| <b>1. Risultato dell'esercizio prima d'imposte sul reddito e della gestione finanziaria</b>          | <b>17.958</b>    | <b>27.809</b>    | <b>(9.851)</b>   |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto |                  |                  |                  |
| Accantonamenti ai fondi                                                                              | 98.201           | 210.991          | (112.790)        |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                                  | 4.173            | 4.223            | (50)             |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore                                                          | -                | 106              | (106)            |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>                    | <b>102.374</b>   | <b>215.320</b>   | <b>(112.946)</b> |
| Variazioni del capitale circolante netto                                                             |                  |                  |                  |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze                                                              | -                | (10.793)         | 10.793           |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti                                                       | (34.621)         | (48.808)         | 14.187           |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori                                                   | (546)            | 114              | (660)            |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi                                                      | (13)             | 30.021           | (30.034)         |
| Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi                                                     | (274)            | (6.910)          | 6.636            |
| Altre variazioni del capitale circolante netto                                                       | 13.683           | 7.119            | 6.564            |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>                        | <b>(21.771)</b>  | <b>(29.257)</b>  | <b>7.486</b>     |
| Altre rettifiche                                                                                     |                  | 29.791           | (29.791)         |
| Proventi finanziari incassati                                                                        | 11.091           | 13.259           | (2.168)          |
| (Imposte sul reddito pagate)                                                                         | (27.926)         | (47.062)         | 19.136           |
| Utilizzo dei fondi                                                                                   | (27.948)         | (114.877)        | 86.929           |
| <b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>                                                | <b>(44.783)</b>  | <b>(118.889)</b> | <b>103.897</b>   |
| <b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>                                              | <b>53.778</b>    | <b>94.983</b>    | <b>(41.205)</b>  |
| <b>B. Flussi finanziari netti derivanti dall'attività d'investimento</b>                             |                  |                  |                  |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>                                                                    | <b>(25.047)</b>  | <b>(24.190)</b>  | <b>(857)</b>     |
| (Investimenti netti)                                                                                 | 25.047           | 24.190           | 857              |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>                                                                  | <b>(389)</b>     | <b>(678)</b>     | <b>289</b>       |
| (Investimenti netti)                                                                                 | 389              | 678              | (289)            |
| <b>Immobilizzazioni finanziarie</b>                                                                  | <b>(746.008)</b> | <b>(294.607)</b> | <b>(451.401)</b> |
| (Investimenti netti)                                                                                 | 746.008          | 294.607          | 451.401          |
| <b>Attività Finanziarie non immobilizzate</b>                                                        | <b>52.631</b>    | <b>34.021</b>    | <b>18.610</b>    |
| (Investimenti netti)                                                                                 | 0                | 0                | 0                |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti                                                                   | 52.631           | 34.021           | 18.610           |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>                                          | <b>(718.813)</b> | <b>(285.454)</b> | <b>(433.359)</b> |
| <b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>                                 |                  |                  |                  |
| <b>Mezzi di terzi</b>                                                                                | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>Mezzi propri</b>                                                                                  |                  |                  |                  |
| Destinazione avanzo corrente a Riserva                                                               | 511.222          | 536.981          | (25.759)         |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>                                         | <b>511.222</b>   | <b>536.981</b>   | <b>(25.759)</b>  |
| <b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>                               | <b>(153.813)</b> | <b>346.511</b>   | <b>(500.324)</b> |
| <b>Disponibilità liquide iniziali</b>                                                                | <b>1.272.179</b> | <b>925.668</b>   | <b>346.511</b>   |
| <b>Disponibilità liquide finali</b>                                                                  | <b>1.118.366</b> | <b>1.272.179</b> | <b>(153.813)</b> |

Come evidenziato nella tabella (espressa in migliaia di euro) nel corso del 2016 si è generato un flusso negativo di liquidità di circa € 153,8 milioni, dovuto principalmente ad un aumentato assorbimento, rispetto al precedente esercizio, della riserva di liquidità iniziale destinata alla copertura dei nuovi investimenti finanziari.

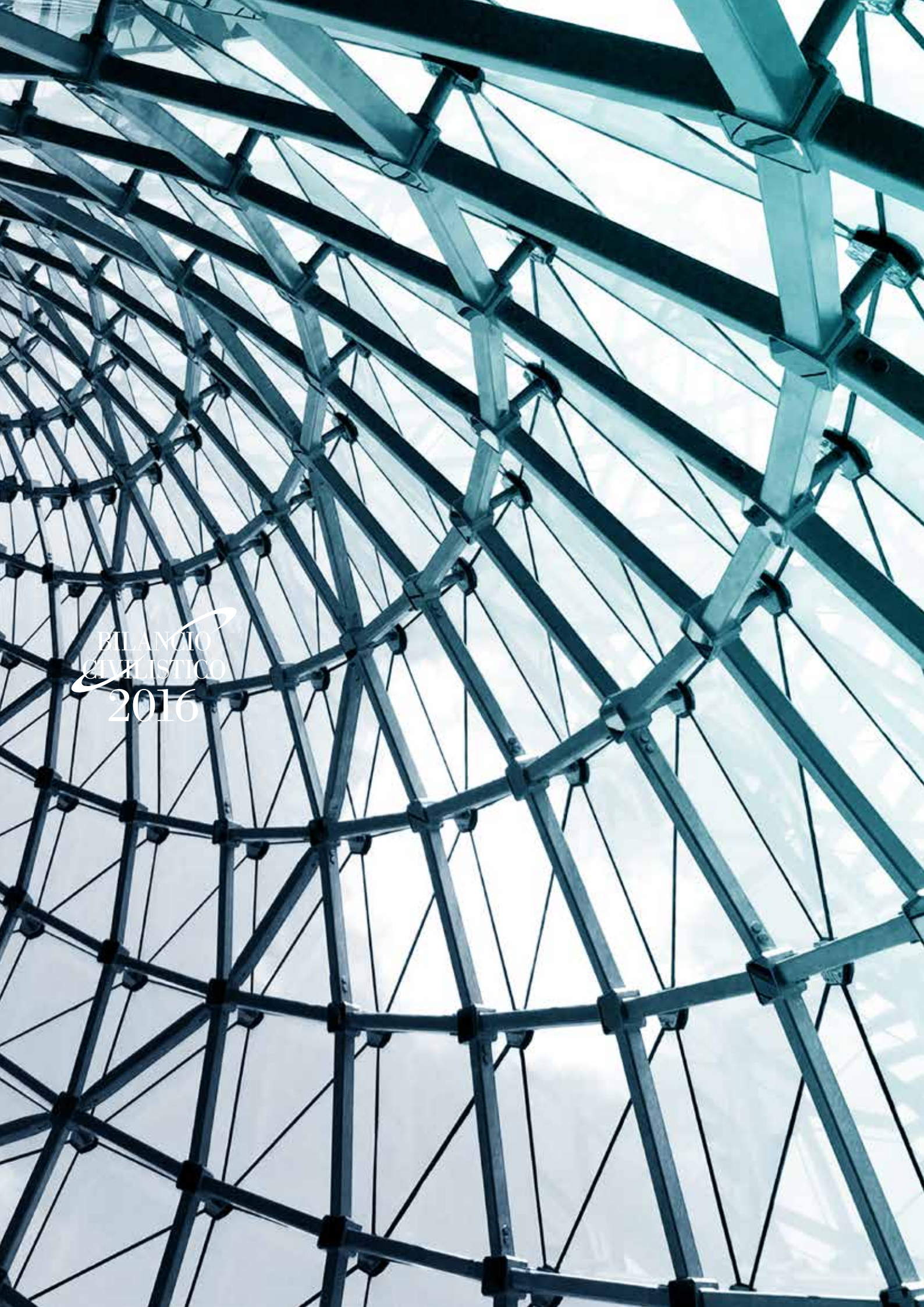


**cnpadc**  
La Cassa dei  
Dottori Commercialisti

# RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016





BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016



## Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2016

Alla Assemblea dei Delegati  
della Cassa Nazionale di Previdenza  
ed Assistenza dei Dottori Commercialisti

Signori Delegati,

abbiamo esaminato il progetto di Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 marzo 2017, consegnato al Collegio Sindacale nei termini previsti dallo Statuto.

Il bilancio d'esercizio è sottoposto, ai sensi di quanto previsto dall'art. 2, comma 3, del D.Lgs. 30 giugno 1994 n. 509 e dall'art. 33.4 dello Statuto dell'Ente, a revisione contabile indipendente e certificazione. Tale incarico è stato attribuito per il triennio 2014 – 2016 a KPMG S.p.A., a seguito di procedura aperta di selezione ex art. 55 del D.Lgs. n. 163/2006. Alla predetta società di revisione è stato altresì attribuito l'incarico di effettuare almeno tre verifiche periodiche annuali della regolare tenuta della contabilità e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili.

La Cassa non è destinataria delle disposizioni in materia di revisione legale dei conti (D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39).

Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale:

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

Il Collegio Sindacale, insediatosi il 9 novembre 2016:

- ha svolto n. 2 riunioni;
- ha partecipato:
  - ✓ a n. 1 (su 1) Assemblea dei Delegati;

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio di Esercizio al 31/12/2016

Pagina 1

173

BILANCIO CIVILISTICO 2016  
Relazione del Collegio Sindacale

- ✓ a n. 3 (su 3) riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- ✓ a n. 1 (su 1) riunioni della Giunta Esecutiva;

svoltesi nel rispetto delle norme legislative, statutarie e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento;

- ha partecipato, inoltre, a n. 1 (su 1) Giornata di Studio.

Nel corso dell'anno 2016, il Collegio Sindacale ha partecipato complessivamente a n. 58 riunioni ed eventi.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, il Collegio ha svolto le funzioni previste dagli articoli 2403 e seguenti del Codice Civile nonché dalle altre disposizioni di legge applicabili, ed è stato periodicamente informato dagli amministratori sull'andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione.

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

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

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio non abbiamo rilasciato pareri ai sensi dell'articolo 2426 Codice Civile.

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

174

BILANCIO CIVILISTICO 2016  
Relazione del Collegio Sindacale



## ANALISI DEI DATI DI BILANCIO

Lo Stato Patrimoniale si riassume nei seguenti valori:

|                                       | ATTIVO        |                      |
|---------------------------------------|---------------|----------------------|
| IMMOBILIZZAZIONI                      | 5.767.911.857 |                      |
| ATTIVO CIRCOLANTE                     | 1.669.666.363 |                      |
| RATEI E RISCONTI                      | 117.395       |                      |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                  |               | <b>7.437.695.615</b> |
|                                       | PASSIVO       |                      |
| PATRIMONIO NETTO                      | 6.940.507.968 |                      |
| di cui                                |               |                      |
| Riserva rivalutazione immobili        | 60.620.604    |                      |
| Riserva per prestazioni previdenziali | 6.841.511.355 |                      |
| Riserva per prestazioni assistenziali | 38.376.009    |                      |
| FONDI PER RISCHI E ONERI              | 410.074.653   |                      |
| FONDO TFR                             | 3.064.539     |                      |
| DEBITI                                | 82.298.905    |                      |
| RATEI E RISCONTI                      | 1.749.550     |                      |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                 |               | <b>7.437.695.615</b> |

Il Conto Economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

|                                                        |                    |
|--------------------------------------------------------|--------------------|
| Valore della produzione                                | 975.611.582        |
| Costi della produzione                                 | - 446.432.119      |
| <b>Differenza tra valori e costi della produzione</b>  | <b>529.179.463</b> |
| Proventi e oneri finanziari                            | 11.091.262         |
| Rettifiche di attività finanziarie                     |                    |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                   | <b>540.270.725</b> |
| imposte sul reddito                                    | - 29.048.701       |
| <b>Avanzo corrente</b>                                 | <b>511.222.024</b> |
| Accantonamento ex art. 24 L. 21/86 e art. 31.2 Statuto | - 511.222.024      |
| <b>Risultato dell'esercizio</b>                        | <b>0</b>           |

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

Per l'attestazione che il bilancio di esercizio al 31.12.2016 è redatto con chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico dell'Ente, ai sensi dell'articolo 2, comma 3, D.Lgs. 30.6.1994, n. 509, rimandiamo alla relazione rilasciata da KPMG S.p.A..

Abbiamo acquisito informazioni dall'Organismo di Vigilanza - nominato dal Consiglio di Amministrazione della CNPADC con delibera n. 171 del 20 luglio 2016 ai sensi del D.Lgs. 231/2001 - e abbiamo preso visione della loro relazione annuale.

In merito al bilancio di esercizio riferiamo che:

✓ la Cassa ha redatto il bilancio di esercizio 2016 nel rispetto delle disposizioni del codice

175

BILANCIO CIVILISTICO 2016  
Relazione del Collegio Sindacale

civile, come modificato dal D.Lgs. 18.08.2015 n. 139 (pubblicato in G.U. il 4.09.2015) di recepimento della Direttiva 34/2013/UE, utilizzando la nuova versione dei principi contabili - emanati, in data 22.12.2016, dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), nella sua funzione di Istituto Nazionale per i Principi Contabili per l'Italia - con l'applicazione del metodo retrospettivo (come esposto in Nota Integrativa);

- ✓ sono state rispettate la struttura e i nuovi schemi, previsti dal Codice Civile, per lo Stato Patrimoniale e per il Conto Economico, rispettivamente all'articolo 2424 e all'articolo 2425, esponendo in maniera comparativa i dati dell'esercizio precedente;
- ✓ sono stati esaminati i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge;
- ✓ in ossequio al principio contabile OIC n. 16, il valore dei terreni non è stato ammortizzato;
- ✓ per le immobilizzazioni finanziarie il valore delle obbligazioni e dei Titoli di Stato è stato calcolato con il metodo del costo ammortizzato, in ossequio al principio contabile OIC n. 20, mentre i restanti strumenti finanziari sono stati iscritti al valore di sottoscrizione o di conferimento. In proposito il Fondo oscillazione titoli, che fronteggia prudenzialmente le minusvalenze implicite, è stato adeguato;
- ✓ sono stati rispettati i principi di redazione previsti dall'art. 2423 e seguenti del Codice Civile;
- ✓ per quanto a nostra conoscenza, l'organo di amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni del Codice Civile ai sensi dell'art. 2423, comma 5;
- ✓ è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo;
- ✓ il Rendiconto Finanziario è stato redatto in conformità a quanto previsto dall'art. 2425-ter del Codice Civile e a quanto stabilito dai principi contabili emanati dall'OIC;
- ✓ la Nota Integrativa è stata redatta rispettando il contenuto previsto dall'art. 2427 del Codice Civile e le informazioni in essa riportate sono ritenute esaurienti;
- ✓ in Nota Integrativa sono state fornite sia le informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari, richieste dall'art. 2427-bis del Codice civile, sia le informazioni relative agli impegni assunti e alle garanzie prestate;
- ✓ la Relazione sulla Gestione analizza in modo fedele ed esaustivo la situazione dell'Ente ed il suo risultato di gestione, così come indicato dall'art. 2428 del Codice Civile;
- ✓ sono state fornite le informazioni richieste dalle altre norme del Codice Civile e quelle che si ritenevano opportune per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Ente.

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

Il D.M. 29 novembre 2007, di attuazione dell'articolo 1, comma 763, della legge 27

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

Come si evince dalla sottostante tabella, che rende evidente il raffronto tra i dati dell'ultimo Bilancio Tecnico predisposto dall'Ente e trasmesso ai Ministeri vigilanti (BT 31 dicembre 2014, proiezioni 2015-2064, redatto a novembre 2015) e le risultanze del bilancio consuntivo 2016, non emergono significativi scostamenti tra le proiezioni tecniche e i risultati dell'esercizio in esame.

**CONFRONTO TRA BILANCIO TECNICO AL 31.12.2014 (novembre 2015)  
E BILANCIO CIVILISTICO ANNO 2016**

| DESCRIZIONE                    | BILANCIO<br>31/12/2016 | BILANCIO TECNICO<br>(proiezione specifica) | BILANCIO TECNICO<br>(proiezione standard) | SCOSTAMENTO %<br>rispetto a BT (specifico) | SCOSTAMENTO %<br>rispetto a BT (standard) |
|--------------------------------|------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Contributo soggettivo          | 432.174                | 410.372                                    | 411.109                                   | 5,3%                                       | 5,1%                                      |
| Contributo integrativo         | 293.207                | 269.774                                    | 258.757                                   | 8,7%                                       | 13,3%                                     |
| Altri contributi (*)           | 38.941                 | 25.072                                     | 25.072                                    | 55,3%                                      | 55,3%                                     |
| Trattamenti pensionistici (**) | 260.894                | 256.784                                    | 256.817                                   | 1,6%                                       | 1,6%                                      |
| Trattamenti assistenziali      | 12.399                 | 9.102                                      | 9.102                                     | 36,2%                                      | 36,2%                                     |
| Patrimonio netto (***)         | 7.249.449              | 7.083.984                                  | 7.075.939                                 | 2,3%                                       | 2,5%                                      |

(\*) include tirocinanti, ricongiunzioni, riscatti e solidarietà

(\*\*) esposta escludendo l'accantonamento al fondo pensioni maturate e non deliberate

(\*\*\*) esposto al lordo del fondo ammortamento immobili e del fondo oscillazione titoli

Nel corso del 2016, il numero dei pensionati è aumentato di n. 264 unità con un incremento del 3,78% rispetto all'anno 2015, il numero degli iscritti è aumentato di n. 1.339 unità con un incremento del 2,06% rispetto all'anno 2015:

|                 |                   |          |
|-----------------|-------------------|----------|
| Anno 2012 ..... | totale pensionati | n. 6.190 |
| Anno 2013 ..... | totale pensionati | n. 6.431 |
| Anno 2014 ..... | totale pensionati | n. 6.694 |
| Anno 2015 ..... | totale pensionati | n. 6.987 |
| Anno 2016 ..... | totale pensionati | n. 7.251 |

|                 |                 |           |
|-----------------|-----------------|-----------|
| Anno 2012 ..... | totale iscritti | n. 58.563 |
| Anno 2013 ..... | totale iscritti | n. 60.383 |
| Anno 2014 ..... | totale iscritti | n. 62.655 |
| Anno 2015 ..... | totale iscritti | n. 64.921 |
| Anno 2016 ..... | totale iscritti | n. 66.260 |



Il rapporto tra iscritti e pensionati (compresi i trattamenti da totalizzazione) oscilla tra 9,14 e 9,46 nel quinquennio preso in considerazione (2012-2016). La popolazione assicurata in rapporto alle prestazioni pensionistiche rese dalla CNPADC si presenta stabile, con un leggero incremento del totale dei pensionati (compresa l'incidenza delle pensioni totalizzate).

In conclusione, nel quinquennio (2012-2016), il numero dei pensionati è aumentato di n. 1.061 unità con un incremento del 17,14%, il numero degli iscritti è aumentato n. 7.697 unità con un incremento del 13,14%.

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

La Cassa, come si evince dalla relazione degli amministratori, ha tenuto conto delle disposizioni di cui all'art. 8 comma 15, del D.L. n. 78/2010, convertito dalla Legge n. 122/2010.

La Cassa ha esercitato la facoltà prevista dall'art. 1, comma 417, della Legge 27 dicembre 2013, n. 147 (Legge di Stabilità 2014) s.m.i., effettuando il versamento, all'apposito capitolo dell'entrata del bilancio dello Stato, dell'importo di € 589.297, pari al 15% dei costi sostenuti per consumi intermedi nell'anno 2010.

In merito al citato versamento, nella Relazione sulla gestione, il C.d.A. ha evidenziato che lo stesso è stato effettuato senza prestare acquiescenza "... restando pertanto immutato l'interesse della CNPADC alla ripetizione di quanto indebitamente versato". Ha altresì rappresentato che la Corte Costituzionale con la recente sentenza n. 7/2017 ha dichiarato "l'illegittimità costituzionale dell'art. 8, comma 3, decreto-legge 6 luglio 2012, n. 95 ... nella parte in cui prevede che le somme derivanti dalla riduzione di spesa ivi previste siano versate annualmente dalla Cassa nazionale di previdenza ed assistenza per i dottori commercialisti ad apposito capitolo di entrata del bilancio dello Stato", specificando a tal proposito che "Essendo stata tale sentenza pubblicata in G.U.R.I. in data 18 gennaio 2017, gli effetti della declaratoria d'incostituzionalità non sono riflessi sul bilancio 2016, resta impregiudicata la facoltà della CNPADC di agire per il recupero delle somme in precedenza versate."

La Cassa ha osservato quanto disposto dai commi 7 e 8 dell'articolo 5 del decreto legge n. 95/2012, convertito, con modificazioni, dalla legge n. 135/2012, in materia rispettivamente di "buoni pasto" e di ferie, riposi e permessi spettanti al personale.

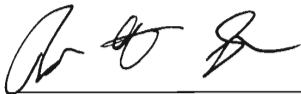
Il Collegio dà, infine, atto che sono stati predisposti i documenti previsti dal D.Lgs. n. 91/2011 e dal D.M. 27.3.2013 (art. 5) e attesta, ai sensi dell'art. 8 del citato D.M., gli adempimenti di cui all'art. 13, comma 4, e all'art. 17, comma 4, del menzionato Decreto legislativo. Il Collegio, inoltre,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

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

178

BILANCIO CIVILISTICO 2016  
Relazione del Collegio Sindacale





Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio di Esercizio al 31/12/2016

Pagina 6



## CONCLUSIONI

Il Collegio, sulla base dell'attività di controllo svolta nel corso dell'esercizio, non rileva motivi ostativi all'approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 ed al suo ulteriore iter.

Roma, 4 aprile 2017

## Il Collegio dei Sindaci

Lucia Auteri

Presidente

Renato Tucci

Sindaco Effettivo

Giovanni Caminito

Sindaco Effettivo

Antonino Dattola

Sindaco Effettivo

Christian Graziani

Sindaco Effettivo

179

BILANCIO CIVILISTICO 2016  
Relazione del Collegio Sindacale



**cnpadc**  
La Cassa dei  
Dottori Commercialisti

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016



BILANCIO  
CIVILISTICO  
2016



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Ettore Petrolini, 2  
00197 ROMA RM  
Telefono +39 06 809611  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

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

All'Assemblea dei Delegati della  
Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza  
a favore dei Dottori Commercialisti

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio di esercizio della Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza a favore dei Dottori Commercialisti (nel seguito "CNPADC") chiuso al 31 dicembre 2016 costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

### **Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori della CNPADC sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai criteri illustrati nella nota integrativa.

### **Responsabilità della società di revisione**

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. n. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

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

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trieste Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 9.525.650,00 i.v.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 512667  
Partita IVA 00709600159  
VAT number IT00709600159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



**Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza  
a favore dei Dottori Commercialisti**  
*Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2016*

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

#### **Giudizio**

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della CNPADC al 31 dicembre 2016 è conforme ai principi contabili illustrati nella nota integrativa; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della CNPADC per l'esercizio chiuso a tale data.

Roma, 3 aprile 2017

KPMG S.p.A.

Riccardo De Angelis  
Socio



ASSOCIAZIONE DI DIRITTO PRIVATO  
(D. LGS. 30/6/1994 n. 509)  
Via Mantova 1 - 00198 ROMA  
CODICE FISCALE 80021670585

---

Ed. n. 4  
Stampato a Roma - Aprile 2017  
Progetto Grafico CNPADC - Co.Art srl  
Stampa Co.Art srl





**cnpadc**  
La Cassa dei  
Dottori Commercialisti