PATRIMONIO E GESTIONE FINANZIARIA

L'Ente si pone come obiettivo primario ed esclusivo quello di erogare prestazioni previdenziali e assistenziali, a favore dei propri iscritti, dei loro familiari e superstiti, ai sensi dell'art. 3 dello Statuto, attraverso una struttura di investimenti nella quale la parte prevalente è destinata a massimizzare la probabilità di raggiungimento del target annuale di redditività, coerente con il profilo dei flussi per prestazioni ed i rischi in essi impliciti, mentre la parte residuale ha l'obiettivo di stabilizzare la prima e di incrementare la redditività attesa del portafoglio nel medio-lungo periodo.

L'obiettivo di rendimento, in particolare, è definito in base a quanto stabilito all'articolo 24, comma 5 del Regolamento di previdenza ed all'articolo 10, comma 5 del Regolamento di previdenza e assistenza della Gestione separata dell'Ente, che rinviano all'articolo 1, comma 9, della legge 8 agosto 1995, n. 335, che stabilisce che il tasso annuo di capitalizzazione è dato dalla variazione media quinquennale del PIL nominale, appositamente calcolata dall'ISTAT, con riferimento al quinquennio precedente l'anno da rivalutare.

In via subordinata, l'Ente si propone di conseguire un rendimento che gli consenta di accantonare al Fondo di Riserva di cui all'articolo 43 del Regolamento di Previdenza, l'eventuale differenza positiva tra i rendimenti annui effettivamente conseguiti ed il tasso di capitalizzazione da riconoscere ai montanti contributivi.

Il patrimonio investito al 31 dicembre 2016 ammonta ad € 573,6 milioni ed è composto da sei diverse *asset class.*

Le due polizze a capitalizzazione italiane a premio unico sono affiancate da una di diritto lussemburghese (*capitalisation bond)*, un veicolo a scadenza decennale nel quale sono stati conferiti *asset* allo scopo di ottenere una gestione più dinamica così da raggiungere il duplice obiettivo di un investimento con maggiori possibilità di rivalutazione e un'aumentata liquidità.

Gli investimenti in *real asset* sono detenuti mediante il possesso di quote di differenti fondi Private Equity, Private Debt ed immobiliari.

Tra questi, gli strumenti maggiormente rappresentativi sono tre:

- **Tower Gate Capital Liquidity "A" LP** – il veicolo, costituito ai sensi del diritto scozzese (Limited Partnerships Act 1907) nella forma giuridica di *limited partnership*, è organizzato come un fondo comune di investimento chiuso riservato ad investitori qualificati.
  Ad oggi, il rendimento del Fondo di Fondi è pari a circa l'12,85%;

- **Tendercapital VII ENPAPI Real Estate** - è un comparto QIF dedicato di diritto irlandese che include nel proprio universo investibile fondi private equity, venture capitale, infrastrutture ed energie rinnovabili.

- **Florence** - Fondo immobiliare dedicato gestito da Serenissima SGR, nato dalla fusione del fondo Moro e Athena, con un commitment complessivo di € 300 milioni (di cui € 188,3 milioni richiamati al 31/12/2016). Nel portafoglio sono presenti immobili siti in Roma, Venezia e Torino. Il rendimento annuo attualmente è circa del 3% lordo.
  Si evidenzia che in data 27 dicembre 2016, il fondo ha accolto gli immobili di proprietà ENPAPI siti in Trieste, Pescara e L'Aquila, che sono stati apportati all'interno del fondo, con l'intento di ottimizzarne la gestione.
  Tale operazione ha prodotto una plusvalenza in favore dell'Ente per un importo di circa € 65 mila.

Negli ultimi mesi del 2015, l'Ente ha deciso di sottoscrivere tre fondi private debt che investono principalmente nel territorio:

- **Eos Fund Funds,**
- **Hedge Invest Crescitalia Pmi Fund e**
- **Finint Principal Finance 1**.

Tali fondi, al netto degli impegni già onorati dall'Ente nel 2016, richiameranno nell'arco dei prossimi tre anni un importo residuo complessivo di € 67 milioni.

La classe di investimenti maggiormente liquida è caratterizzata da fondi che investono in titoli obbligazionari.

In particolare **Indaco Nightingale** è un fondo aperto dedicato facente parte di Indaco, SICAV-SIF di diritto lussemburghese, gestita da Valeur Capital Ltd, che investe principalmente in attivi obbligazionari. Il settore con maggior presenza all'interno del portafoglio è quello bancario europeo.

Il commitment previsto è di € 100 milioni, l'obbiettivo di rendimento a scadenza è del 3,76% con una durata media del portafoglio di 3,42 anni.

Alla data di redazione del presente documento il fondo ha richiamato € 82,5 milioni ed ha ottenuto un rendimento complessivo annuo del 2,73%.

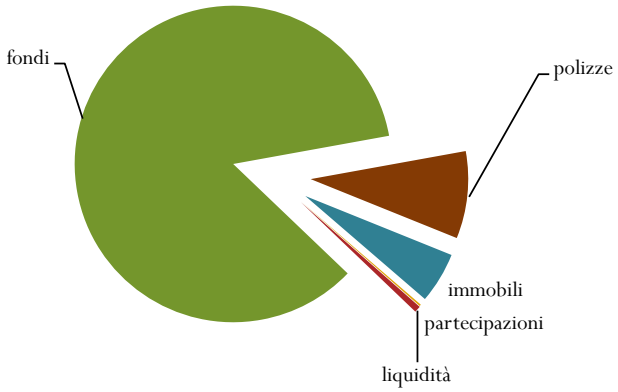
Gli investimenti dell'Ente sono riepilogati nel prospetto che segue:

PATRIMONIO COMPLESSIVO

strumento	valore bilancio	valore comparto	% strumento	% comparto
IMMOBILI	30.131.836		5,25%	
totale immobili		***30.131.836***		***5,25%***
CAMPUS BIO MEDICO SPA	1.000.160		0,17%	
totale partecipazioni		***1.000.160***		***0,17%***
MUTUI ED AFFIDAMENTI RICEVUTI	- 3.850.033		-0,67%	
totale mutui ed affidamenti ricevuti		***- 3.850.033***		***-0,67%***
LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIARIA	23.943		0,00%	
CONTI CORRENTI BANCARI E POSTALI	3.730.290		0,65%	
totale liquidità		***3.754.233***		***0,65%***
F2I FONDO ITALIANO INFR. (II FONDO)	1.303.690		0,23%	
FONDO FLORENCE	188.337.769		32,84%	
BCC RISPARMIO OBBL. (AUREO FINANZA ETICA)	537.267		0,09%	
STAR COLLECTION (EX GESTNORD OPEN FUND)	192.127		0,03%	
TOWER GATE	85.106.706		14,84%	
TENDERCAPITAL VII REAL ESTATE	73.833.869		12,87%	
TENDERCAPITAL REAL ASSET	25.000.000		4,36%	
VALEUR AM "INDACO NIGHTINGALE"	82.500.000		14,38%	
TENDERCAPITAL VI ENPAPI MULTIASSET	10.000.000		1,74%	
OPPENHEIMER FUND I	4.945.094		0,86%	
FININT PRINCIPAL FINANCE 1	1.000.000		0,17%	
EOS FUND OF FUNDS	16.137.683		2,81%	
HI CRESCITALIA PMI FUND	1.848.239		0,32%	
totale fondi		***490.742.444***		***85,56%***
POLIZZA CATTOLICA	2.528.351		0,44%	
SWISS LIFE SA POLIZZA N 4002	48.184.545		8,40%	
POLIZZA HDI	1.053.667		0,18%	
totale polizze		***51.766.563***		***9,03%***
arrotondamenti	1	1		
TOTALE PATRIMONIO	**573.545.204**	**573.545.204**	**100,00%**	**100,00%**

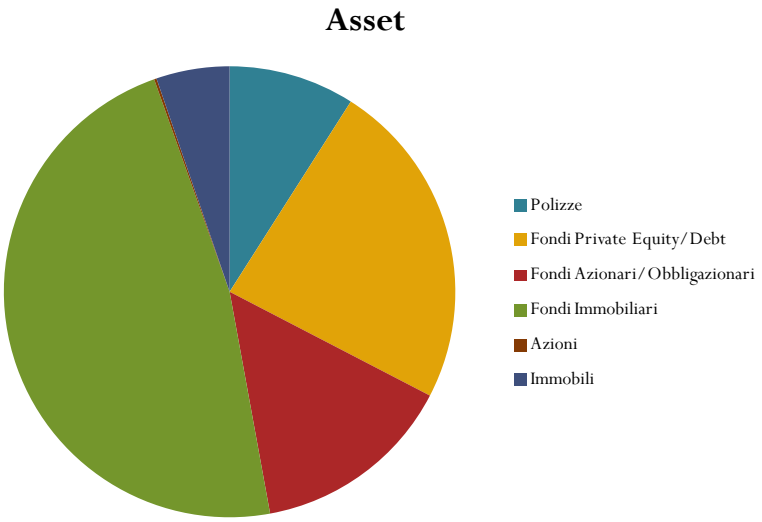
Esso, dal punto di vista della composizione, è articolato come segue:

Tipologia di investimento



Nel dettaglio la composizione del patrimonio investito è la seguente

Asset	Gestore	Denominazione Strumento	Classe	Tipologia strumento	patrimonio al 31/12/16 (€)		patrimonio al 31/12/16 (%)
Polizze	SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE	Operazione di Capitalizzazione 940	Polizza Assicurativa	Polizza a Capitalizzazione	2.528.351	51.766.562	9,02%
	HDI ASSICURAZIONI SPA	Vita Intera Capital	Polizza Assicurativa	Polizza a Capitalizzazione	1.053.667		
	SWISS LIFE (Luxembourg) SA	Polizza n. 4002966001	Polizza Assicurativa	Polizza a Capitalizzazione	48.184.545		
Fondi Private Equity/Debt	TOWER GATE CAPITAL LIMITED	Tower Gate Capital Liquidity "A" LP	FIA	Fondo Private Equity	85.106.706	135.341.413	23,59%
	EOS INVESTMENT MANAGEMENT LTD	EOS Fund of Funds	FIA	Fondo Private Equty/Private Debt	16.137.683		
	TENDERCAPITAL LTD	Tendercapital Real Asset	FIA	Fondo Private Equty	25.000.000		
	F2I SGR	F2i - Secondo Fondo per le Infrastrutture	FIA	Fondo Private Equity	1.303.690		
	SELECTRA MANAGEMENT COMPANY S.A.	Oppenheimer Fund 1	FIA	Fondo Private Equity	4.945.094		
	HEDGE INVEST SGR	HI Crescitalia Pmi Fund	FIA	Fondo Private Debt	1.848.239		
	FININT INVESTMENT SGR	Finint Principal Finance 1	FIA	Fondo Private Debt	1.000.000		
Fondi Azionari/Obbligazionari	BCC RISPARMIO & PREVIDENZA SGR	BCC Risparmio Obbligazionario	UCITS	Fondo Obbligazionario	537.267	83.229.394	14,51%
	SELLA GESTIONI SGR	Gestnord Open Fund Ritorno Assoluto -	UCITS	Fondo Flessibile	192.127		
	VALEUR CAPITAL	Indaco Nightingale	FIA	Fondo Obbligazionario	82.500.000		
Fondi Immobiliari	TENDERCAPITAL LTD	Tendercapital VI ENPAPI Multi Asset	FIA	Fondo Immobiliare	10.000.000	272.171.638	47,45%
	TENDERCAPITAL LTD	Tendercapital VII ENPAPI Real Estate	FIA	Fondo Immobiliare	73.833.869		
	SERENISSIMA SGR	FLORENCE	FIA	Fondo Immobiliare	188.337.769		
Azioni	CAMPUS BIO MEDICO SPA	Azioni Campus Bio Medicao	Titoli di Capitale Non Quotati	Azioni Ordinarie	1.000.160	1.000.160	0,17%
Immobili	ENPAPI	Sede istituzionale ENPAPI	Immobile	Immobile Strumentale	30.131.836	30.131.836	5,25%
					573.641.003	**573.641.003**	**100,00%**

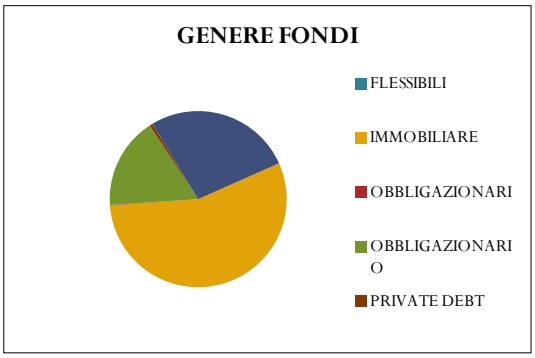


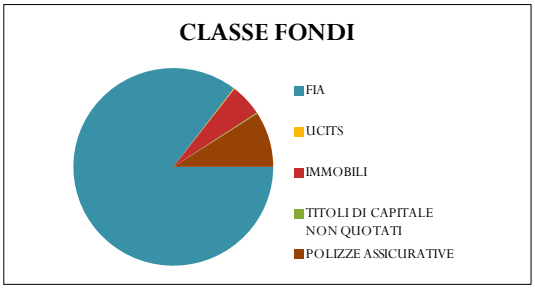
Il patrimonio investito suddiviso per tipologia di gestione e tipologia di attività:

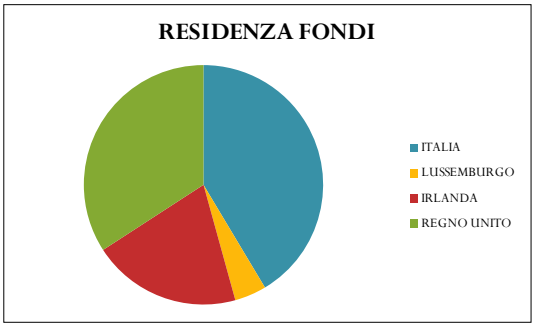
STRUMENTO	VALORE DI BILANCIO	GESTIONE	TIPOLOGIA ATTIVITA'	CLASSE
IMMOBILI	30.131.836	DIRETTA	IMMOBILIZZATA	IMMOBILI
CAMPUS BIO MEDICO SPA	1.000.160	DIRETTA	IMMOBILIZZATA	TITOLI DI CAPITALE NON QUOTATI
FONDO INDACO NIGHTINGALE	82.500.000	DIRETTA	IMMOBILIZZATA	FIA
TENDER CAPITAL REAL ASSET FUND	25.000.000	DIRETTA	IMMOBILIZZATA	FIA
TENDER CAPITAL VII ENPAPI REAL ESTATE	73.833.869	DIRETTA	IMMOBILIZZATA	FIA
FONDO FLORENCE	188.337.769	DIRETTA	IMMOBILIZZATA	FIA
F2I - SECONDO FONDO ITALIANO INFRASTR.	1.303.690	DIRETTA	IMMOBILIZZATA	FIA
BCC RISPARMIO OBBLIG. (EX AUREO FIN.ETICA)	537.267	DIRETTA	CIRCOLANTE	UCITS
STAR COLLECTION (EX SELLA GESTNORD)	192.127	DIRETTA	CIRCOLANTE	UCITS
FONDO TOWER GATE	85.106.706	DIRETTA	IMMOBILIZZATA	FIA
TENDERCAPITAL VI ENPAPI MULTIASSET	10.000.000	DIRETTA	IMMOBILIZZATA	FIA
OPPENHEIMER FUND I	4.945.094	DIRETTA	IMMOBILIZZATA	FIA
FININT PRINCIPAL FINANCE 1	1.000.000	DIRETTA	IMMOBILIZZATA	FIA
EOS FUND OF FUNDS	16.137.683	DIRETTA	IMMOBILIZZATA	FIA
HI CRESCITALIA PMI FUND	1.848.239	DIRETTA	IMMOBILIZZATA	FIA
POLIZZA CATTOLICA	2.528.351	DIRETTA	IMMOBILIZZATA	POLIZZE ASSICURATIVE
POLIZZA HDI	1.053.667	DIRETTA	IMMOBILIZZATA	POLIZZE ASSICURATIVE
SWISS LIFE SA POLIZZA N 4002	48.184.545	DIRETTA	IMMOBILIZZATA	POLIZZE ASSICURATIVE
TOTALE	**573.641.003**			

Il totale dei Fondi è riepilogato nel prospetto che segue:

OICR				
STRUMENTO	**VALORE DI BILANCIO**	**CLASSE**	**GENERE**	**RESIDENZA**
FONDO INDACO NIGHTINGALE	82.500.000	FIA	OBBLIGAZIONARIO	REGNO UNITO
TENDER CAPITAL REAL ASSET FUND	25.000.000	FIA	PRIVATE EQUITY	REPUBBLICA D'IRLANDA
TENDER CAPITAL VII ENPAPI REAL ESTATE	73.833.869	FIA	IMMOBILIARE	REPUBBLICA D'IRLANDA
FONDO FLORENCE	188.337.769	FIA	IMMOBILIARE	ITALIA
F2I - SECONDO FONDO ITALIANO INFRASTR.	1.303.690	FIA	PRIVATE EQUITY	ITALIA
BCC RISPARMIO OBBLIG. (EX AUREO FIN.ETICA)	537.267	UCITS	OBBLIGAZIONARI	ITALIA
STAR COLLECTION (EX SELLA GESTNORD)	192.127	UCITS	FLESSIBILI	ITALIA
FONDO TOWER GATE	85.106.706	FIA	PRIVATE EQUITY	REGNO UNITO
TENDERCAPITAL VI ENPAPI MULTIASSET	10.000.000	FIA	IMMOBILIARE	ITALIA
OPPENHEIMER FUND I	4.945.094	FIA	PRIVATE EQUITY	LUSSEMBURGO
FININT PRINCIPAL FINANCE 1	1.000.000	FIA	PRIVATE DEBT	ITALIA
EOS FUND OF FUNDS	16.137.683	FIA	PRIVATE EQUITY	LUSSEMBURGO
HI CRESCITALIA PMI FUND	1.848.239	FIA	PRIVATE DEBT	ITALIA
TOTALE	**490.742.445**			







Nel prospetto che segue sono riepilogati i valori contabili dei titoli e dei fondi a confronto con i valori di mercato, ove disponibili, al 31/12

STRUMENTO	valore contabile	valore mercato	
F2I FONDO ITALIANO INFR. (II FONDO)	1.303.690	1.937.346	
FONDO FLORENCE	188.337.769	188.337.769	*
BCC RISPARMIO OBBL. (AUREO FINANZA ETICA)	537.267	602.577	
STAR COLLECTION (EX GESTNORD OPEN FUND)	192.127	208.644	
TOWER GATE	85.106.706	89.445.000	
TENDERCAPITAL VII REAL ESTATE	73.833.869	73.833.869	*
TENDERCAPITAL REAL ASSET	25.000.000	25.000.000	*
VALEUR AM "INDACO NIGHTINGALE"	82.500.000	83.473.500	
TENDERCAPITAL VI ENPAPI MULTIASSET	10.000.000	10.000.000	*
OPPENHEIMER FUND I	4.945.094	5.036.430	
FININT PRINCIPAL FINANCE 1	1.000.000	1.056.456	
EOS FUND OF FUNDS	16.137.683	16.137.683	*
HI CRESCITALIA PMI FUND	1.848.239	1.878.519	*
TOTALE	**490.742.445**	**496.947.794**	

(*) - valore di mercato non ancora disponibile, si riporta il dato contabile

Di seguito la movimentazione 2016 degli strumenti finanziari

MOVIMENTAZIONE STRUMENTI FINANZIARI

strumento	V.N. 31/12/2015	incrementi	decrementi	V.N. 31/12/2016
CAMPUS BIO MEDICO SPA	1.000.160	-	-	1.000.160
totale partecipazioni	***1.000.160***	***-***	***-***	***1.000.160***
F2I - SECONDO FONDO ITALIANO INFRASTRUT	1.363.851	348.185	408.346	1.303.691
FONDO CAESAR	2.849.040		2.849.040	-
FONDO TOWER GATE	85.106.706	-	-	85.106.706
FONDO AUREO FINANZA ETICA	532.957	4.310		537.267
FONDO GESTNORD OPEN FUND SELLA	192.127	-	-	192.127
FONDO FLORENCE	162.096.120	26.241.649		188.337.769
FONDO INDACO NIGHTINGALE	65.000.000	17.500.000		82.500.000
TENDER CAPITAL REAL ASSET FUND	25.000.000	-	-	25.000.000
TENDER CAPITAL VII ENPAPI REAL ESTATE	70.173.147	3.660.722	-	73.833.869
TENDERCAPITAL VI ENPAPI MULTIASSET	-	10.000.000		10.000.000
OPPENHEIMER FUND I	-	5.000.000	54.906	4.945.094
FININT PRINCIPAL FINANCE 1	-	1.000.000	-	1.000.000
EOS FUND OF FUNDS	-	16.137.683		16.137.683
HI CRESCITALIA PMI FUND	-	2.064.789	216.549	1.848.239
totale fondi	***412.313.948***	***47.754.866***	***3.257.386***	***490.742.445***
POLIZZA CATTOLICA	2.000.000	-	-	2.000.000
POLIZZA HDI	1.000.000	-	-	1.000.000
SWISS LIFE SA POLIZZA N. 4002966001	46.146.369	2.038.175	-	48.184.544
totale polizze	***49.146.369***	***2.038.175***	***-***	***51.184.544***

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

CODICE			VOCE	2016	2015	VARIAZIONI
B	III		***Immobilizzazioni finanziarie***	***542.779.773***	***462.207.082***	***80.572.691***
B	III	1	partecipazioni in:	1.000.160	1.000.160	-
B	III	1 a	imprese controllate			
B	III	1 b	imprese collegate			
B	III	1 c	imprese controllanti			
B	III	1 d	verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
B	III	1 *dbis*	altre imprese	1.000.160	1.000.160	-
B	III	2	crediti	-	-	-
B	III	2 a	verso imprese controllate			
B	III	2 b	verso imprese collegate			
B	III	2 c	verso imprese controllanti			
B	III	2 d	verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
B	III	2 *dbis*	verso altri			
B	III	3	altri titoli	541.779.613	461.206.922	80.572.691
			(-) Fondo oscillazione titoli			
B	III	4	strumenti finanziari derivati attivi			

In base alla previsione del Codice Civile art. 2424-bis si considerano immobilizzazioni finanziarie gli elementi patrimoniali destinati a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale. La funzione dell'Ente è tale da dover considerare l'attività di gestione del proprio patrimonio ed in generale di investimento, come effettuata intrinsecamente in un'ottica di medio/lungo termine poiché il processo di equilibrio tra "fonti" (patrimonio) ed "impieghi" (prestazioni) deve essere programmato tenendo conto di un ampio orizzonte temporale.

Sotto questa ottica si è proceduto a classificare gli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio oggetto di chiusura di bilancio e negli esercizi precedenti destinati a permanere durevolmente nel patrimonio dell'Ente, nel comparto delle immobilizzazioni finanziarie.

Partecipazioni

L'importo di € 1.000.160 rappresenta il valore di costo della partecipazione nella società Campus Bio Medico Spa.

Altri titoli

Accoglie il valore degli investimenti in fondi chiusi, titoli obbligazionari, e polizze assicurative a capitalizzazione effettuati nel corso dell'esercizio oggetto di chiusura di bilancio e negli esercizi precedenti, destinati a permanere nel patrimonio dell'Ente.
L'elenco degli strumenti finanziari e le loro caratteristiche sono esposti in dettaglio nel paragrafo che precede.

CREDITI

CODICE			VOCE	2016	2015	VARIAZIONI
C	II		***Crediti*** (con separata indicazione degli importi esigibili oltre l'eser. succ.)	***215.836.841***	***175.354.780***	***40.482.061***
C	II	1	verso iscritti, pensionati, eredi	251.933.327	206.323.889	45.609.438
			> entro 12 mesi	243.562.832	206.323.889	37.238.943
			> oltre 12 mesi	8.370.495	-	8.370.495
			(-) Fondo rischi su crediti verso iscritti, pensionati, eredi	(36.969.078)	(31.653.890)	(5.315.188)
C	II	1*bis*	verso lo Stato	839.156	654.423	184.733
C	II	1*ter*	verso INPS	-	-	-
C	II	2	verso imprese controllate			
C	II	3	verso imprese collegate			
C	II	4	verso imprese controllanti			
C	II	5	verso imprese sottoposte al controllo di controllanti			
C	II	5*bis*	crediti tributari			
C	II	5*ter*	imposte anticipate			
C	II	5*quater*	verso altri	33.436	30.358	3.078

Crediti verso iscritti

Gli importi iscritti in bilancio in questa voce si riferiscono, prevalentemente a crediti verso iscritti, secondo quanto indicato in sede di esposizione dei criteri di valutazione. La voce è suddivisa in quota crediti esigibili entro 12 mesi e oltre 12 mesi. Gli importi esigibili oltre l'esercizio successivo fanno riferimento a quote di rateizzazioni concesse agli iscritti per la regolarizzazione della propria posizione debitoria.

In particolare, l'ammontare dei crediti tiene conto di:

CREDITI V/ISCRITTI			
	Crediti v/iscritti al 01/01		206.323.889
Accertamento contribuzione 2016		93.971.729	
Incremento aggi su recupero crediti		22.949	
Sanzioni		912.181	
Interessi dilazione sanatorie		- 639	
Interessi ritardato pagamento		10.250.375	
Accertamento contrib.ne anni prec.ti		17.104.877	
Riscatti		33.461	
Riscossioni e riallineamenti		- 76.685.495	
Arrotondamenti			
	Totale		45.609.438
	Crediti v/iscritti al 31/12		251.933.327

L'incremento dei crediti rispetto al bilancio del precedente esercizio è dovuto principalmente alla massiva acquisizione dei dati reddituali forniti dall'Agenzia delle Entrate per le annualità 2009 – 2013. Tali informazioni sono state utilizzate per valorizzare, nella posizione di ogni singolo assicurato, il dato dei redditi e dei volumi di affari che lo stesso ha omesso di dichiarare spontaneamente, o ha dichiarato infedelmente, nel corso degli anni.

Questa operazione, effettuata con estrema cautela valutando preliminarmente la natura del valore fornito dall'Agenzia, ha comportato una considerevole crescita dei contributi e dei relativi interessi moratori accertati.
Le sanzioni applicabili a tali irregolarità non sono state contabilizzate in quanto lo saranno solo al momento del loro effettivo incasso. Tale logica prudenziale è da sempre utilizzata dall'Ente nell'iscrizione in bilancio delle somme dovute a tale titolo.

Per poter analizzare nel miglior modo tale fenomeno, è fondamentale scendere nel dettaglio della composizione dei crediti e della loro tempistica di formazione.

Si riporta di seguito la stratificazione temporale dei crediti verso iscritti

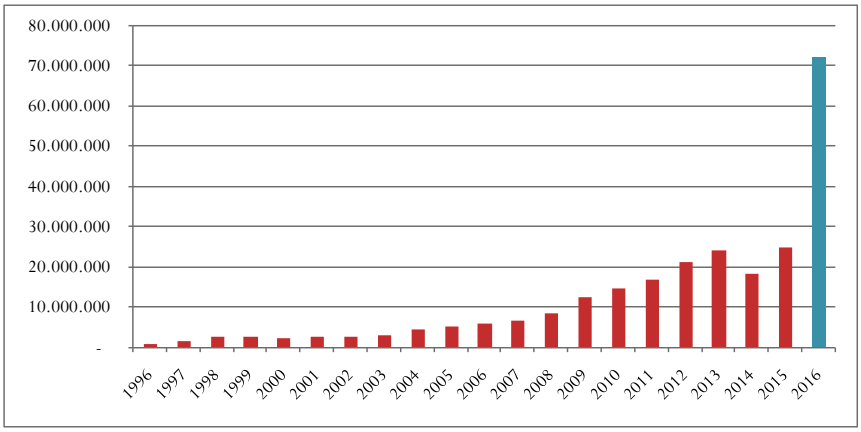
RIPARTIZIONE TEMPORALE DEI CREDITI VERSO ISCRITTI					
anno	crediti per contribuzione soggettiva	crediti per contribuzione integrativa	crediti per contribuzione di maternità	crediti per interessi di mora	TOTALE PER ANNO
1996	284.833	79.674	29.359	371.868	**765.734**
1997	481.344	98.811	46.327	779.660	**1.406.143**
1998	924.998	174.899	64.798	1.247.744	**2.412.439**
1999	877.264	156.508	62.748	1.382.547	**2.479.067**
2000	804.970	171.447	53.011	1.251.275	**2.280.703**
2001	1.171.897	179.113	55.112	1.323.519	**2.729.640**
2002	1.081.086	208.386	48.892	1.149.159	**2.487.523**
2003	1.268.350	244.112	35.531	1.343.528	**2.891.521**
2004	1.920.517	390.770	50.875	1.878.688	**4.240.851**
2005	2.406.050	477.689	64.734	2.102.310	**5.050.783**
2006	3.042.581	577.061	37.457	2.341.772	**5.998.872**
2007	3.644.557	635.787	37.641	2.339.706	**6.657.691**
2008	4.751.126	786.143	208.078	2.651.138	**8.396.484**
2009	7.370.233	1.267.969	171.916	3.489.687	**12.299.805**
2010	9.006.472	1.527.595	209.329	3.734.760	**14.478.157**
2011	11.041.632	1.819.517	246.457	3.672.845	**16.780.451**
2012	13.678.953	3.521.221	150.263	3.743.010	**21.093.447**
2013	16.983.248	3.919.996	297.141	2.958.205	**24.158.590**
2014	14.979.855	1.250.045	472.930	1.442.155	**18.144.986**
2015	21.098.333	2.952.993	575.734	160.396	**24.787.455**
2016	57.319.884	14.239.925	833.176	-	**72.392.985**
TOTALE	**174.138.185**	**34.679.662**	**3.751.509**	**39.363.972**	**251.933.327**

Dal prospetto si evince che:

- i crediti per le annualità 1996 – 2000 sono pari al 4% del totale;
- i crediti per le annualità 2001 – 2005 sono pari al 7% del totale;
- i crediti per le annualità 2006 – 2010 sono pari al 19% del totale;

- i crediti per le annualità 2011 – 2015 sono pari al 42% del totale;
- i crediti per l'annualità 2016 sono crediti per i quali il termine di versamento scadrà il 10/12/2017 e sono pari al 29% del totale.

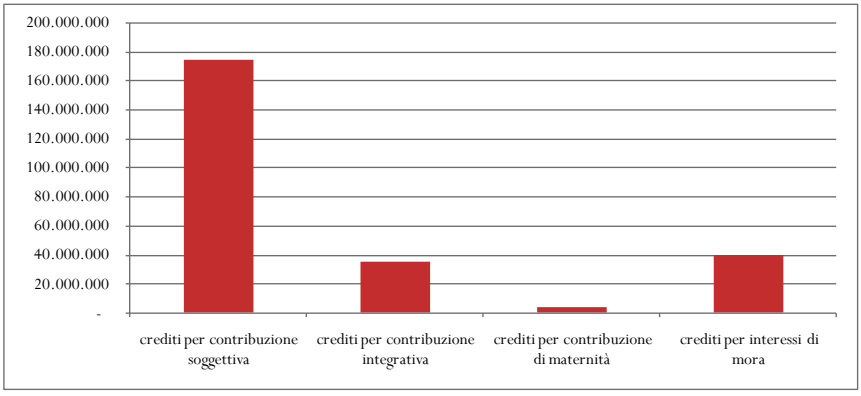
Tali grandezze sono evidenziate nel grafico che segue:



Dal punto di vista della ripartizione dei crediti per tipologia si evince che:

- i crediti per contribuzione soggettiva sono pari al 69% del totale;
- i crediti per contribuzione integrativa sono pari al 14% del totale;
- i crediti per contribuzione per maternità sono pari all'1% del totale;
- i crediti per interessi di mora sono pari al 16% del totale

Il successivo grafico rappresenta la suddivisione per tipologia:



L'importo dei crediti è rettificato, con apposita voce nello stesso comparto, da fondi rischi relativi a:

- una prudenziale svalutazione dei crediti contributivi per contributi integrativi e di maternità per € 5.839.517;
- fondo rischi per interessi di mora, per € 31.129.561.

In relazione alla tipologia di contributi ed al connesso rischio legato alla potenziale inesigibilità è opportuno considerare che:

- I contributi soggettivi confluiscono interamente nel Fondo per la Previdenza e quindi l'insorgenza di una eventuale inesigibilità del credito, per tale voce di contribuzione, determinerebbe un completo storno degli importi del Fondo per la Previdenza senza impatti in bilancio.
- Le somme dovute e non versate a titolo di interessi di mora sono coperti dall'apposito fondo rischi che opera come copertura differenziale tra interessi dovuti e capitalizzazione riconosciuta. Per questo motivo, l'eventuale manifestazione di mancata esigibilità di somme dovute a tale titolo determinerebbe, da un lato la rettifica dei ricavi per interessi e dall'altro il recupero della capitalizzazione riconosciuta. L'effetto netto sarebbe troverebbe completa copertura mediante l'utilizzo del fondo rischi.
- A fronte dei rischi su crediti per contribuzione integrativa e di maternità, nel corso dell'esercizio si è provveduto prudenzialmente ad adeguare il fondo svalutazione crediti fino al 25% del valore delle somme dovute a tale titolo.

Le considerazioni finora espresse non liberano l'Ente a proseguire le azioni di recupero messe in campo fino ad ora per contrastare un preoccupante fenomeno di evasione contributiva che lede *in primis* i liberi professionisti che svolgono con regolarità la propria attività lavorativa ottemperando ai propri obblighi contributivi.
Le azioni di recupero dei crediti contributivi sono altresì finalizzate, nell'interesse dei Professionisti, a ricostruire la regolarità della posizione contributiva, in modo da poter assicurare loro, al momento del raggiungimento dell'età pensionabile, il diritto all'ottenimento del trattamento di vecchiaia.
La terza finalità è quella diretta alla bonifica ed alla normalizzazione delle posizioni che, a causa della propria inerzia nel comunicare la variazione della propria posizione professionale, sono presenti in archivio con uno status diverso da quello reale, contribuendo pertanto all'incremento delle posizioni creditorie.

Forte dell'esperienza maturata nel quinquennio 2012/2016, durante il quale l'azione diretta al recupero del credito è stata potenziata con il conferimento di posizioni in sofferenza ad un soggetto esterno, l'Ente sta pianificando una nuova e più incisiva azione attraverso un'operazione che prevede:

a. un pieno e concreto utilizzo della convenzione con l'Agenzia delle Entrate per ottenere informazioni in merito a condotte elusive da parte dei professionisti. Già nel corso del 2016 è stato ottenuto un importante risultato, sotto questo punto di vista, attraverso l'acquisizione di dati reddituali non dichiarati;

b. il potenziamento, di fatto già definito ed operativo, della struttura interna preposta al controllo, all'analisi ed alla fornitura dei dati ai soggetti esterni incaricati dell'effettivo recupero;
c. l'effettivo conferimento dell'incarico ad un soggetto esterno specializzato. A tal proposito vale la pena evidenziare che, contestualmente alla redazione del presente documento di bilancio, è in corso la selezione diretta ad individuare appunto l'interlocutore più adatto a supportare l'Ente nell'importante operazione di recupero.

Crediti verso Stato

Tale voce accoglie, tra gli altri, l'importo, pari ad € 836.582, che rappresenta il credito per fiscalizzazione degli oneri di maternità, da rimborsare, da parte dello Stato, ai sensi dell'art. 78 del D. Lgs. 26 marzo 2001 n.151.
L'importo è relativo al credito per fiscalizzazione degli oneri di maternità 2016 che sarà richiesto a rimborso nel 2017.
Gli ulteriori € 2.574 fanno riferimento a crediti verso erario per 770.

Crediti verso altri

L'importo si riferisce a crediti verso personale dipendente, depositi cauzionali ed anticipazioni da restituire.

ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

CODICE			VOCE	2016	2015	VARIAZIONI
C	III		***Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni***	***729.394***	***5.890.229***	***- 5.160.835***
C	III	1	partecipazioni in imprese controllate			
C	III	2	partecipazioni in imprese collegate			
C	III	3	partecipazioni in imprese controllanti			
C	III	3*bis*	partecipazioni in imprese sottoposte al controllo di controllanti			
C	III	4	altre partecipazioni			
C	III	5	strumenti finanziari derivati attivi			
C	III	6	altri titoli	729.394	5.890.229	- 5.160.835

Sulla base delle considerazioni fatte in commento alle attività finanziarie immobilizzate, l'importo degli investimenti del presente comparto esprime il valore degli strumenti finanziari caratterizzati da una pronta liquidabilità (valore delle quote di fondi aperti sottoscritti nelle annualità precedenti).

Per i criteri di valutazione valgono gli stessi principi espressi in commento al comparto delle immobilizzazioni finanziarie.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

CODICE	VOCE	2016	2015	VARIAZIONI
C IV	***Disponibilità liquide***	***3.755.354***	***9.318.053***	***- 5.562.699***
C IV 1	depositi bancari e postali	3.754.233	9.317.086	- 5.562.853
C IV 2	assegni			
C IV 3	denaro e valori in cassa	1.121	967	154

Il saldo rappresenta il valore delle disponibilità liquide dei conti correnti bancari e postali utilizzati per la gestione ordinaria, i saldi attivi dei conti bancari, utilizzati per la gestione finanziaria e perciò destinati ad accogliere i transitori movimenti di liquidità generati da sottoscrizioni e rimborsi di titoli ed i relativi flussi cedolari e di dividendi, nonché l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

Più precisamente:

- il saldo delle disponibilità liquide sui conti correnti accesi presso la Banca Popolare di Sondrio per € 3.120.700;
- il saldo delle disponibilità liquide sul conto corrente acceso presso la Banca Popolare di Spoleto, destinato ad accogliere i versamenti effettuati tramite modello F24, per € 353.971;
- il saldo delle disponibilità liquide sui conti correnti postali per € 238.269;
- il saldo al del conto acceso per la gestione dell'affrancatrice postale per € 10.693;
- il saldo, disponibile presso Bancoposta, relativo ad un libretto postale destinato alle spese di spedizione della rivista trimestrale dell'Ente per € 6.657.
- il denaro contante e valori bollati per € 1.121;
- i restanti € 23.943 sono relativi a saldi dei conti bancari, utilizzati per la gestione finanziaria e perciò destinati ad accogliere i transitori movimenti di liquidità generati da sottoscrizioni e rimborsi di titoli, i relativi flussi cedolari e di dividendi e l'addebito delle quote di mutuo.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

CODICE	VOCE	2016	2015	VARIAZIONI
D	RATEI E RISCONTI	96.252	113.179	- 16.927
D 1	ratei attivi	-	12.461	- 12.461
D 2	risconti attivi	96.252	100.718	- 4.466

L'importo totale si riferisce a:

- Risconti attivi relativi ad assicurazioni, consulenze, spese telefoniche e ADSL di competenza del futuro esercizio.

CONTI D'ORDINE

Anche se non più contenuti in calce allo schema di stato patrimoniale come voce autonoma, si rappresenta che al 31 /12/2016 sono presenti residui impegni assunti dall'Ente, per la sottoscrizione di fondi di investimento per complessivi € 387.480.274 ed impegni relativi al contratto derivato, stipulato con il Banco Popolare (ex Banca Popolare di Novara) in data 18/09/2009, a copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse relativo al contratto di mutuo finalizzato all'acquisto dell'immobile sede dell'Ente, per € 44.024.

FONDI ISTITUZIONALI, RISCHI ED ONERI

CODICE	VOCE	2016	2015	VARIAZIONI
B	FONDI ISTITUZIONALI, RISCHI ED ONERI	623.874.766	538.415.727	85.459.039
B 1	per trattamento di quiescenza, ecc..	-	-	-
B 2	per imposte anche differite	149.508	310.016	- 160.508
B 3	strumenti finanziari derivati passivi	-	-	
B 4	fondi previdenziali e assistenziali	623.725.258	538.105.711	85.619.547
B 4 a	fondo per la previdenza	541.244.241	471.119.101	70.125.140
B 4 b	fondo pensioni	41.270.716	33.834.379	7.436.337
B 4 c	fondo per l'indennità di maternità	106.976	5.141	101.835
B 4 d	fondo assistenza	2.180.657	30.501	2.150.156
B 4 e	fondo IVS g.s.	38.922.432	33.114.700	5.807.732
B 4 f	fondo assistenza e maternità g.s.	236	1.889	- 1.653
B 5	altri fondi rischi ed oneri	-	-	-

L'importo iscritto si riferisce a:

Fondo Imposte e tasse

contiene le imposte relative ai rendimenti di polizze a capitalizzazione e di titoli che saranno addebitate solo al momento dell'effettivo realizzo.

Fondi previdenziali e assistenziali

che a sua volta accoglie:

Fondo per la previdenza

di cui all'art. 39 del Regolamento di Previdenza, pari ad € 541.244.241, che contiene i montanti contributivi delle posizioni individuali degli iscritti, in regola con gli obblighi di versamento della contribuzione, comprensivi delle rivalutazioni effettuate fino al 31/12/2016 in base al tasso di capitalizzazione comunicato dal Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, pari alla variazione media quinquennale del Prodotto Interno Lordo (PIL) nominale (per il 2016 pari allo 0,4684).
La composizione del Fondo si evince dalla tabella seguente:

FONDO PER LA PREVIDENZA			
Fondo per la previdenza al 01.01.2016			471.119.101
Contributi soggettivi anno 2016		71.039.232	
Quota integrativo 2%		7.555.223	
Contributi soggettivi anni precedenti		11.733.900	
Capitalizzazione anno 2016		2.642.836	
Capitalizzazione anni precedenti		668.186	
Ricongiunzioni attive		970.404	
Contributi soggettivi da riscatto		33.461	
accantonamento al fondo			94.643.242
Accantonamento a Fondo Pensioni		10.435.484	
Utilizzo per pensioni (inabil/inval)		116.225	
Debiti per restituzione contributi		13.293.896	
Ricongiunzioni passive		362.867	
Capitalizzazione da accreditare (scoperture)		309.628	
Arrotondamenti		2	
utilizzo del fondo			24.518.102
Fondo per la previdenza al 31.12.2016			541.244.241

Fondo pensioni

di cui all'art. 42 del Regolamento di Previdenza, pari ad € 41.270.716, accoglie, ai sensi dell'art. 17 dello Statuto e dell'art.24 del Regolamento di Previdenza, i montanti individuali degli iscritti all'atto del pensionamento. Dal fondo vengono prelevate le disponibilità necessarie per la corresponsione delle prestazioni pensionistiche.

La composizione del Fondo per le pensioni si evince dalla tabella seguente:

FONDO PENSIONI			
Fondo pensioni al 01.01.2016			33.834.379
Accantonamenti dell'anno		10.442.619	
accantonamento al fondo			10.442.619
pensioni vecchiaia 2016		2.927.655	
pensioni vecchiaia anni prec.		78.627	
Arrotondamenti			
utilizzo del fondo			3.006.282
Fondo pensioni al 31.12.2016			41.270.716

Fondo per l'indennità di maternità

di cui all'art. 41 del Regolamento di Previdenza, pari ad € 106.976, movimentato come segue:

FONDO MATERNITA'			
Fondo maternità al 01.01.2016			5.141
Contributi maternità anno 2016		2.094.480	
Fiscalizzazione oneri maternità D.Lgs 151/01		787.725	
Contributi maternità anni precedenti		- 251.495	
accantonamento al fondo			2.630.710
Maternità anno 2016		2.528.875	
Arrotondamenti			
utilizzo del fondo			2.528.875
Fondo maternità al 31.12.2016			106.976

Fondo Assistenza

di cui all'art. 6 del Regolamento Generale per l'erogazione delle Prestazioni di Assistenza, pari ad € 2.180.657.

Il Fondo è alimentato dallo stanziamento annuale individuato dal Consiglio di Indirizzo Generale in sede di approvazione del Bilancio consuntivo, in misura non superiore al 10% dell'importo iscritto nel Fondo delle spese per la gestione e la solidarietà, di cui all'art. 40 del Regolamento di Previdenza, e dagli eventuali contributi facoltativi di cui all'art. 2, comma 4. Tale meccanismo di accantonamento, previsto