

Accantonamento 2014 al fondo svalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante

Titolo	Importo acc.to 2014
BPIM 3 3/4 01/28/16	3.859
COMP 2011-2 A	67
NIESA 2 1/8 06/08/15	1.809
GAZPRU 8 1/8 02/04/15	36.625
TMENRU 6 1/4 02/02/15	4.075
COMP 2012-2 A	260
NDASS 10/08/16 Float	896
RNBAG 2012-1 A	80
HMI 2012-1X A3	2.885
BACR 14 11/29/49	5.493
US TREASURY N/B	5.198
PEUGOT 4 7/8 09/25/15	743
JPM 4 09/27/16	9.912
F 5 1/8 11/16/15	21.590
DEPFA 4 3/8 01/15/15	30.771
ERSTAA 0 08/15/16	96
NRWBK 0 01/18/17	336
BACR 7 5/8 11/21/22	6.728
PETBRA 0 05/20/16	2.154
COPER 2012-1 A1	58
VZ 0 09/15/16	1.546
GPPS 4 1/4 01/18/17	32.171
CITAD 2010-2 A	527
GFUND 2011-1 A2	430
GENCAT 3 7/8 04/07/15	14.307
VALMUN 4 3/8 07/16/15	1.654
PETBRA 4 1/4 10/02/23	33.606
GENCAT 4 3/4 06/04/18	1.807
HYPFRA 5 11/09/15	4.950
KBC 8 01/25/23	2.699
PETBRA 3 1/4 03/17/17	10.439
PETBRA 0 03/17/17	5.223
GAZPRU 8.146 04/11/18	52.151
ACAFP 8 1/8 09/19/33	16.090
GENCAT 4.3 11/15/16	4.293
BERGER 0 03/02/18	63
BERGER 0 07/23/19	490
BSKY GER2 A	16
BOTS 0 06/12/15	732
SLMA 0 12/15/33	7.566
SPGB 5 1/2 04/30/21	2.313
BPIM 3 1/2 03/14/19	2.772
RDKRE 2 04/01/15	10.244
VW 0 08/14/17	83
GENCAT 3 7/8 09/15/15	353
NRWBK 1 11/10/15	358
DECO 2014-BONX A	227
KFW 3 1/8 07/04/16	632
BNG 2 1/2 01/18/16	154
BPCEGP 2 7/8 09/22/15	5.903
MO 4 1/8 09/11/15	4.858
EIB 0 01/27/17	4.504
BAC 5 01/15/15	10.427
GAZPRU 3.755 03/15/17	45.944
DTV 3 1/2 03/01/16	5.563
GAZPRU 3.389 03/20/20	29.357
ABBAY 3 5/8 10/14/16	19.021
MEOGR 4 1/4 02/22/17	6.723
MS 6 5/8 04/01/18	1.544
GAZPRU 5.092 11/29/15	31.542
BGB 2 3/4 03/28/16	95.750
ICTZ 0 04/29/16	12.061
NYKRE 4 06/03/36	961
GSZFP 1 1/2 02/01/16	1.880
EIB 0 02/17/17	25.799
GSZFP 3 06/29/49	76
NDASS 2 3/4 08/11/15	1.641

Titolo	Importo acc.to 2014
SWEDA 1 3/4 06/18/15	4.569
UCGIM 2 5/8 10/31/15	5.056
BACR 3 1/2 03/18/15	16.387
ACAFFP 3 07/20/15	11.123
SOCGEN 3 03/31/15	12.296
NEDG 0 7/8 10/30/15	165
CCTS 0 07/01/16	453
UBIIM 3 1/8 10/18/15	9.115
EIKBOL 2 1/8 08/31/15	10.851
BPLN 2.177 02/16/16	5.554
DVB 2 1/2 05/15/15	7.833
CBAAU 0 09/17/15	1.974
ICTZ 0 06/30/15	4.779
INTNED 2 1/8 07/10/15	8.482
MRKGR 3 3/8 03/24/15	13.588
UCGIM 0 01/31/17	1.183
GE 1 5/8 03/15/18	466
JPM 0 03/31/18	1.505
ENBW 3 5/8 04/02/76	100
DGFP 6 1/4 11/29/49	1.150
Totale	761.714

E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Il capitolo contiene le sopravvenienze attive e passive per eventi di gestione straordinari, non previsti o prevedibili e da rettifiche su precedenti contabilizzazioni.

E 20 - PROVENTI

I proventi straordinari ammontano a 95.478 euro e registrano i fatti non previsti o non prevedibili relativi alla gestione.

Sono composti come di seguito descritto:

- 7.128 euro per minori imposte d'esercizio, rispetto all'importo accantonato determinato in sede di redazione del bilancio;
- 84.932 euro per utile di competenza 2013 comunicato dopo la chiusura dell'esercizio;
- 3.418 euro per ulteriori piccoli importi.

E 21 - ONERI

Gli oneri straordinari ammontano complessivamente a 29.943 euro, generati da eventi gestionali non previsti.

22 - IMPOSTE SUL REDDITO

Gli oneri tributari di competenza dell'esercizio ammontano a 7.199.985 euro, con una variazione sull'esercizio precedente di 1.983.914 euro.

La crescita degli oneri tributari è legata all'andamento dei risultati della gestione finanziaria.

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

Dettaglio oneri tributari

Descrizione	Valore al 31.12.2014	Valore al 31.12.2013	Variazione
IRES	387.265	107.620	279.645
IRAP	82.203	52.529	29.674
Imposte sostitutive (in dichiarazione)	307.712	119.526	188.186
Imposte di competenza su attività finanziarie e conti correnti	6.077.732	4.519.868	1.557.864
IMU	894	4.290	(3.396)
Ritenute dividendi esteri	120.421	239.013	(118.592)
Altri oneri tributari	67	97	(30)
Oneri L.228/12	0	24.000	(24.000)
Spending Review - Legge 135/2012	223.691	149.128	74.563
Totale	7.199.985	5.216.071	1.983.914

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

Dettaglio consumi intermedi e valori di riferimento

Acquisto di beni	Bilancio consuntivo 2010	Aliquota 15%	Stanziamiento 2012	Bilancio consuntivo 2014	Scostamento %
Beni di consumo	24.359	3.654	19.400	4.387	(77%)
Pubblicazioni periodiche	5.966	895	10.800	9.858	(9%)
Totale acquisto di beni	30.325	4.549	30.200	14.245	(53%)
Acquisti di servizi effettivi	Bilancio consuntivo 2010	Aliquota 15%	Stanziamiento 2012	Bilancio consuntivo 2014	Scostamento %
Noleggi, locazioni e leasing operativi	283.158	42.474	332.500	23.270	(93%)
Manutenzione ordinaria e riparazioni	14.488	2.173	28.200	28.361	1%
Utenze, servizi ausiliari, spese di pulizia	353.270	52.991	472.600	389.108	(18%)
Spese postali e valori bollati	161.595	24.238	140.800	49.929	(65%)
Corsi di formazione	12.684	1.903	60.000	13.375	(78%)
Studi, consulenze, indagini	316.721	47.508	383.300	384.638	0%
Indennità di missione e rimborsi spese viaggi	302.766	45.415	414.600	282.636	(32%)
Altre spese varie	16.266	2.440	75.900	33.242	(56%)
Totale acquisto di servizi effettivi	1.460.948	219.142	1.907.900	1.204.559	(37%)
Totale	1.491.273	223.691	1.938.100	1.218.804	(37%)

23 - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO

Rappresenta l'avanzo dell'esercizio e ammonta a 16.855.981 euro.

RENDICONTO FINANZIARIO (O.I.C. 10)

	2014	2013
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	16.855.981	19.757.966
Imposte sul reddito	7.199.985	5.216.071
Interessi passivi/(interessi attivi)	(9.803.423)	(8.323.583)
(Dividendi)	(5.956.661)	(3.106.237)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minus da cessione	8.295.882	13.544.217
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi istituzionali	57.234.437	59.544.543
Accantonamenti ai altri fondi	459.001	36.784
Accantonamento al fondo TFR	70.617	68.678
Ammortamenti delle immobilizzazioni	378.662	265.043
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	3.284.238	3.267.562
Altre rettifiche per elementi non monetari	(842.906)	(1.378.771)
Totale rettifiche elementi non monetari	60.584.049	61.803.839
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	68.879.931	75.348.056
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	2.980	(641)
Decremento/(incremento) dei crediti verso contribuenti	(8.166.263)	(4.725.824)
Decremento/(incremento) dei crediti verso altri	(672.882)	(133.654)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(269.635)	(1.095.695)
Incremento/(decremento) dei debiti verso altri	(291.685)	381.653
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	1.062.051	(446.731)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	2.423.865	331.681
Altre variazioni del capitale circolante netto		
Totale variazioni capitale circolante netto	(5.911.569)	(5.689.211)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	62.968.362	69.658.845
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	7.493.645	7.978.267
(Imposte sul reddito pagate)	(6.618.987)	(6.061.866)
Dividendi incassati	5.781.941	3.028.489
(Utilizzo dei fondi istituzionali)	(16.336.381)	(17.808.562)
(Utilizzo degli altri fondi)	(113.278)	(306.434)
(Utilizzo del fondo TFR)	(60.132)	(60.884)
Totale altre rettifiche	(9.853.192)	(13.230.990)
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	53.115.170	56.427.855
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	53.115.170	56.427.855
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(16.450)	(114.690)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(524.771)	(67.250)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(84.303.304)	(34.523.342)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	60.088.982	1.107.193
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(105.381.743)	(47.972.997)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	54.430.100	46.690.184
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disp. tà liquide		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(75.707.186)	(34.880.902)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	213.748	(599.024)
Accensione finanziamenti		
Rimborso finanziamenti	(576.485)	(551.664)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(362.737)	(1.150.688)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(22.954.753)	20.396.265
Disponibilità liquide al 1 gennaio	28.987.132	8.590.867
Disponibilità liquide al 31 dicembre	6.032.379	28.987.132

PROSPETTI EXTRA-CONTABILI

PROSPETTO SUL RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

	2013 Closing & 2014 Cash-Flow	Valutazione Portafoglio 31/12/2014	2014 TW performance benchmark & TE	
	S.I. Cash-flow			
Fixed Income	PIMCO			12,05%
	Corp. & Govt. Bonds	€ 82.154.792,93	€ 85.131.926,54	3,67%
		€ 72.105.021,61	*Benchmark	1,99%
				1,68%
				* 100% 1 year Euribor (quarterly reset) & 150 bp. Annually
	Generali			15,18%
	Govt. & Corp. Bonds	€ 103.860.202,97	€ 107.298.586,67	3,31%
		€ 92.290.094,86	*Benchmark	1,99%
				1,32%
				* 100% 1 year Euribor (quarterly reset) & 150 bp. Annually
Equities	Fideuram			7,82%
	Corp.,Conv. & Govt.	€ 53.563.898,24	€ 55.295.039,64	3,23%
		€ 51.230.000,00	*Benchmark	1,99%
				1,24%
				* 100% 1 year Euribor (quarterly reset) & 150 bp. Annually
	Obbl. Gestione Diretta			35,70%
		€ 239.165.876,08	€ 252.319.001,30	5,46%
		€ 217.813.808,32	Benchmark	0,49%
				4,97%
				* 100% 1 year Euribor (quarterly reset)
Alternatives	Invesco Europe II			4,65%
	Pan European Equities	€ 30.317.159,54	€ 32.843.415,45	10,19%
		€ 27.117.226,00	*Benchmark	2,42%
				7,77%
				* 50% 1 year Euribor (quarterly reset); 50% S & P 500 index (local currency)
	Invesco U.S.A.			9,45%
	U.S. Equities	€ 64.848.159,68	€ 66.795.727,39	3,72%
		€ 47.444.756,86	*Benchmark	5,94%
				-2,22%
				* 50% 1 year Euribor (quarterly reset); 50% S & P 500 index (local currency)
Alternatives	Asia Equities			2,18%
	Asian Equities	€ 13.844.666,46	€ 15.441.264,73	3,97%
		€ 15.781.098,28	*Benchmark	5,21%
				-1,24%
				* 100% MSCI Asia Pac. Index Hedged
	Invesco Europe			4,67%
	Pan European Equities	€ 31.379.915,95	€ 33.017.491,42	6,75%
		€ 25.500.000,00	Benchmark	2,42%
				4,33%
				50% 1 year Euribor (quarterly reset); 50% DJ Stoxx 600 index
Alternatives	MAN			5,96%
	Alternatives	€ 43.316.787,48	€ 42.126.725,93	-2,75%
		€ 39.658.947,00	Benchmark	4,35%
				-7,10%
				* 100% DJ Stoxx 600 index
	NAV value of Cash Account		€ 16.512.463,45	2,34%
				**70% 1Yr Euribor(q.rst); 5% ML EMU L.Cap Corp.Bnd; 17.50% DJStoxx 600; 2.5% S&P 500(loc.cur.); 5% MSCI Pac.ex Jpn(loc.cur.)
	2014 net TW Performance			
		€ 685.071.308,23	€ 706.781.642,52	3,32%
			**Benchmark (gross)	1,59%
			1,73%	
net TW Performance since Inception				
	€ 614.979.935,96	€ 706.781.642,52	15,73%	
		Benchmark (gross)	14,39%	
			2,95%	
profit & loss since inception	€ 91.801.706,56		2,53%	
			annually	

Protagonisti del 2014 sono stati gli straordinari interventi di politica monetaria posti in essere dalle principali Banche Centrali. In Europa la BCE: ha acquistato titoli di stato ed ha operato per due volte un taglio dei tassi di riferimento; ha inoltre introdotto una serie di misure non convenzionali per stimolare la crescita e per contrastare i rischi deflazionistici (Targeted longer-term refinancing operation -Tltro) con l'acquisto di titoli corporate, come covered bond e titoli cartolarizzati. Negli Usa la Fed ha dato inizio, in gennaio, ad una graduale riduzione del piano di acquisti di assets proseguita costantemente e conclusasi ad ottobre. In Giappone la BOJ ha confermato il suo impegno ad aumentare la base monetaria al ritmo annuo di 80.000Mld di yen (673Mld di dollari) tramite l'acquisto di bond governativi e assets rischiosi.

Il 2014 è stato anche caratterizzato dalle numerose tensioni geopolitiche che hanno destabilizzato il panorama economico mondiale, avvenute in Russia, Ucraina, Grecia e Medio Oriente. Durante tutto l'anno le economie dei Paesi emergenti come Cina, India Brasile e Sudafrica hanno continuato a rallentare e quelle dei Paesi europei sono rimaste in una situazione di stallo. A rimanere immuni dai problemi globali, solo gli Stati Uniti che sono stati in grado di mostrare segnali di crescita più forti del previsto durante l'anno.

La volatilità che ha caratterizzato i mercati azionari e valutari nella seconda metà dell'anno, indica una ritrovata attitudine al rischio da parte degli investitori internazionali. La tendenza progressiva ad un atteggiamento "risk-on" su questi mercati è dettata dalla ricerca di rendimenti ormai sfumati su asset classes "sicure", affossate dagli interventi di politica monetaria delle Banche Centrali. Lo scenario delineato dai mercati (volatilità ma con trend rialzista) appare tuttavia in contrasto con il quadro macroeconomico globale in deterioramento (o per lo più statico) nelle economie sviluppate ad eccezione dell'America (che si attesta a confermarsi il vero volano della crescita globale). Mentre il 2013 è stato un anno caratterizzato da una forte ripresa economica fra le principali economie sviluppate, nel 2014 la progressione non si è materializzata. In Europa il IV° trimestre 2014 ha registrato un ulteriore rallentamento economico sia per i 'Periferici' sia per i 'Core', con gli indici PMI (attività di industria) in contrazione (forte calo in Germania e Spagna dove la domanda interna aveva sostenuto l'economia fino al III° trimestre). L'economia stagnante è affiancata da una situazione di tassi ai minimi e rischio deflazione. In Cina l'economia rallenta progressivamente ed il Paese mostra di voler modificare il proprio modello economico tramite l'intervento della PBoC con il taglio dei tassi sui prestiti e sui depositi (40bp e 25bp) atto a frenare la caduta dei prezzi dell'immobiliare e l'apertura agli investimenti dall'estero. In Giappone la BoJ ha deciso di acquistare USD 55Mld. al mese (20% in più rispetto al 2013) quale strumento per invertire la tendenza deflazionistica; l'elevato livello di liquidità e l'assenza di riforme di politica economica, tuttavia, non hanno giovato all'economia del Paese. Le criticità della congiuntura macroeconomica globale sono messe in risalto dal trend positivo/dinamico della crescita in America (migliori sei mesi di crescita degli ultimi sei anni) con il calo della disoccupazione, l'aumento di attività industriale e dei servizi e la ripresa di investimenti da parte delle aziende. Il processo è stato alimentato dal rafforzamento della domanda interna (calo dei prezzi dell'energia a sostegno del potere di acquisto), in linea con la fase di normalizzazione delle politiche monetarie (fine del QE), in un anno che ha visto l'ulteriore aumento del debito pubblico americano.

Il segmento obbligazionario ha mantenuto la propria stabilità durante tutto l'arco del 2014 trovando sinergie di investimento tra i mandati più 'cautelativi', e quelli più 'aggressivi'. Il segmento investment grade ha continuato a mostrare performance stabili con ulteriori restringimenti sui titoli governativi e corporate interessanti. I mandati con maggiore esposizione ai governativi e con strategie di duration non troppo cautelative (parte intermedia della curva) hanno mostrato rendimenti più competitivi. Le volatilità acuitizzate soprattutto ad inizio ed a fine anno per l'High Yield e l'Emerging Markets, hanno subito le tensioni a livello geopolitico, la caduta del prezzo del petrolio (settore energetico sotto pressione) ed il possibile movimento dei tassi, hanno parzialmente scalfito i rendimenti obbligazionari.

Il comparto azionario, suddiviso globalmente per ciclo economico e settore industriale, hanno subito delle volatilità significative durante l'anno indotte soprattutto dalle previsioni sulla crescita (USA vs Europa), dalla caduta del prezzo del petrolio (e settore energetico in generale) e dalle politiche accomodanti delle Banche Centrali (focus sull'incremento di liquidità ed inflazione).

I mandati obbligazionari hanno registrato rendimenti positivi, non sostanziosi ma in linea con il rischio macro Europeo. Nei mandati obbligazionari l'assenza di un peso preponderante sui titoli governativi italiani a medio/lungo termine e le analoghe scadenze sui governativi "Periferici", hanno limitato il "downside risk" ma frenato i rendimenti. In un mercato caratterizzato da tassi di base bassi, il restringimento dello "spread" Btp Italia/Bund 10 anni (da 216 del 31/12/2013 fino al 134 del 31/12/2014) ha sostenuto soprattutto le valorizzazioni "mark to market" delle emissioni a media/lunga scadenza.

I mandati azionari, caratterizzati da una gestione attiva sia di selezione titoli che di esposizione al mercato, hanno complessivamente sovraperformato i propri benchmarks di riferimento con l'unica eccezione dell'asset azionario USA che registra un posizionamento troppo cautelativo nel post ottobre 2014. L'abilità dei gestori, le indicazioni dell'advisor e le sinergie strategiche dei mandati azionari hanno contribuito all'apporto di risultati.

Note:

Tutti i rendimenti YTD (anno 2014) sono Time Weighted (tasso di rendimento ponderato 2014).

Relazione a cura dell'advisor

PROSPETTO DI DETERMINAZIONE DELLA COPERTURA DELLE RIVALUTAZIONI DI LEGGE

DESCRIZIONE	2014	2013
Rivalutazione Legge 335/95	0	888.011
Rettifiche fondo contributo soggettivo	92.240	88.414
Rivalutazione Fondo Pensione	850.296	1.063.421
Rettifiche da rivalutazione fondo pensione	24.692	12.671
Totale rivalutazioni	967.228	2.052.517
Rendimento lordo degli investimenti	53.982.940	50.490.318
Ripresa valore titoli	184.826	606.923
Totale proventi da investimenti	54.167.766	51.097.241
Commissioni, oneri e perdite su titoli	(34.703.083)	(29.674.007)
Svalutazioni titoli	(922.954)	(867.408)
Totale oneri da investimenti	(35.626.037)	(30.541.415)
Rendimento degli investimenti al lordo delle imposte	18.541.729	20.555.826
Imposte sui rendimenti finanziari	(6.891.949)	(4.978.860)
Rendimento degli investimenti al netto delle imposte	11.649.780	15.576.966
Utilizzo fondo di riserva ex art.12, comma 7 del Regolamento	0	0
Margine di copertura delle rivalutazioni	10.682.552	13.524.449

Il prospetto evidenzia la capacità di copertura delle rivalutazioni di legge prevista annualmente per il fondo contributo soggettivo ed il fondo pensioni, mediante il rendimento netto degli investimenti.

I risultati della gestione degli investimenti finanziari consentono la copertura delle rivalutazioni di legge e l'accantonamento di un margine positivo per un valore di 10.682.552 euro.

Conformemente a quanto previsto dall'art.12, comma 7 del Regolamento, tali somme verranno destinate ad apposito fondo di riserva del patrimonio netto come atto conseguente l'approvazione del presente rendiconto.

PROSPETTO SULL'UTILIZZO DEL CONTRIBUTO INTEGRATIVO

COSTI	2014	2013	RICAVI	2014	2013
Provvidenze agli iscritti e ass. sanitaria	575.288	561.296	Contributo Integrativo	11.060.983	11.217.360
Integrazione montante	231.017	136.638	Altri ricavi	7.000	7.000
Interessi passivi su ricong.passive L.45/90	18.753	15.365	Totale ricavi	11.067.983	11.224.360
Organi statutari	1.477.114	1.538.857			
Compensi prof.li e di lavoro aut.	357.471	370.605			
Personale	1.541.034	1.507.669			
Materiale suss. e di consumo	14.244	18.247			
Utenze varie	68.141	82.779			
Servizi vari	521.814	842.222			
Oneri tributari	308.036	237.211			
Oneri finanziari	62.373	64.120			
Altri costi	65.833	60.150			
Ammortamenti	378.662	265.043			
Totale costi	5.619.780	5.700.202			
Eccedenza	5.448.203	5.524.158			
Totale a pareggio	11.067.983	11.224.360			

Dal prospetto si evidenzia un saldo attivo pari a 5.448.203 euro tra entrate per contributo integrativo di competenza, comprensivo di altri ricavi, e costi di gestione.

Nei costi di gestione confluiscono tutti gli oneri sostenuti per l'amministrazione dell'Ente ad esclusione degli oneri direttamente imputabili alla gestione degli investimenti, già riportati nel precedente prospetto. Sono inoltre esclusi tutti i proventi e gli oneri di competenza degli anni precedenti, anche se riferiti a modifiche contributive, così come sono esclusi i fatti di natura straordinaria, i proventi di natura sanzionatoria, relativi interessi e le variazioni del fondo svalutazione crediti vs. iscritti.

PROSPETTO DI DETERMINAZIONE DELLA COPERTURA DEL DEBITO PREVIDENZIALE

Riserve Previdenziali e Assistenziali	
Fondo contributo soggettivo	616.711.650
Fondo contributo di solidarietà	6.923.809
Fondo pensioni	60.972.873
Totale	684.608.332

Attività	
Attività finanziaria immobilizzata e Ratei attivi	309.256.552
Attività finanziaria non immobilizzata*	377.009.668
Disponibilità liquide	6.032.379
Crediti verso iscritti**	39.131.025
Totale	731.429.624

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

*Al netto della partecipazione in imprese collegate

** Crediti per contributi soggettivo e di solidarietà

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

PAGINA BIANCA

PROSPETTO DI BILANCIO DELLA SOCIETA' COLLEGATA

*GospaService S.p.A. in liquidazione*Registro Imprese di Roma n. 05440441003
Roma n. 888.473
Cod.Fisc./Partita IVA n. 05440441003Sede in Roma - Via Sergio I° n. 32 R.E.A. di
Capitale Sociale Euro 310.200,00 i.v.

GospaService S.p.A. in liquidazione

Società Partecipata dagli Enti di Previdenza EPAP e ENPAPI
Direzione e Coordinamento ENPAPI

Bilancio Finale di Liquidazione e Piano di Riparto

Il sottoscritto Stefano Piras, nominato liquidatore della GospaService S.p.A., con deliberazione dell'assemblea degli azionisti in data 29 luglio 2013, avendo compiute le operazioni necessarie alla liquidazione della società, deposita presso i competenti uffici il bilancio finale di liquidazione predisposto alla data del 30 novembre 2014 ed il relativo piano di riparto delle residue attività.

In particolare il bilancio finale di liquidazione si chiude con i seguenti risultati:

Conto Economico

RICAVI	
Valore della produzione	€. 1.434
Altri ricavi	€. 422.388
COSTI	
Costi della produzione	€. 251.033-
Proventi e oneri finanziari	€. 436-
Risultato ante imposte	€. 172.353
Imposte sul reddito	€. 38.847-
Utilizzo del Fondo di Liquidazione	€. 120.374-
Avanzo di Liquidazione	----- €. 13.132

Stato Patrimoniale

ATTIVO	
Fondi liquidi	€. 309.284
Crediti verso Clienti	€. 1.182.974
Crediti verso Erario	€. 17.954

Totale a pareggio	€. 1.510.212
PASSIVO	
Capitale Sociale	€. 310.200
Riserva Legale	€. 80.000
Altre riserve della liquidazione	€. 115.670
Risultati precedenti esercizi	€. 928.267
Avanzo di Liquidazione	€. 13.132

Totale Patrimonio	€. 1.447.269
Esposizioni presenti alla data di predisposizione del Bilancio Finale	€. 62.943
Totale a pareggio	€. 1.510.212

Riepilogativo

Residuo Attivo Netto €. **1.447.269**

Pertanto, ripartendo l'indicato attivo residuo di €. 1.447.269 in proporzione alle quote possedute dai singoli azionisti, ne risulta il seguente piano di riparto:

- 1. Ente Nazionale di Previdenza e Assistenza della Professione Infermieristica - ENPAPI**, con sede in Roma, Via Farnese n. 3, codice fiscale n. 97151870587, titolare di una partecipazione di nominali Euro 217.140,00 (duecentodiciasettemilacento quaranta/00), pari al 70% (settanta per cento) dei diritti:

Quota maturata da rimborsare €. 1.013.088

- 2. Ente di Previdenza e Assistenza Pluricategoriale - EPAP**, con sede in Roma, Via Vicenza n. 7, codice fiscale n. 97149120582, titolare di una partecipazione di nominali Euro 93.060,00 (novantatremilasessanta/00), pari al 30% (trenta per cento) dei diritti:

Quota maturata da rimborsare €. 434.181

In merito alle modalità di riparto si propone agli azionisti quanto segue:

- tutte le ripartizioni dovranno necessariamente tener conto delle rispettive quote di partecipazione, singolarmente salvo diversa pattuizione, con particolare riferimento a qualsiasi forma di denaro, credito, diritto, beni ed ogni altro elemento risultante alla chiusura della liquidazione e cancellazione della società, come analogamente per quanto dovesse venire a sorgere in futuro;
- assegnazioni agli azionisti, in proporzione delle quote di partecipazione, del credito di 17.954 euro verso l'Erario per rimborso IVA anno 2014 e per IRAP anni pregressi, oltre ad ogni altro credito che potesse sorgere in fase successiva (es. dichiarazioni modelli Unico, IVA, IRAP, 770, ecc.), con eventuali spese di cessione dei crediti stessi a carico dei beneficiari;
- cessione dei crediti commerciali ancora in essere al momento della cancellazione della società proporzionalmente alla propria quota di partecipazione, con eventuali spese di cessione dei crediti stessi a carico dei beneficiari.

Obbligo di rendicontazione per tutte le operazioni poste in essere dalla data di predisposizione del Bilancio Finale di Liquidazione e del presente Piano di Riparto, fino all'ultimo adempimento previsto dalla normativa vigente ad oggi individuabile nel prossimo mese di ottobre 2015

In ottemperanza

Il Liquidatore
Stefano Piras