



- € 141.333,89 interessi attivi su dilazioni varie (M.Av., riscatti, ricongiunzioni);
- € 157.417,54 interessi di mora recuperati tramite emissione M.Av. ordinaria;
- € 23.917,52 interessi di mora recuperati tramite emissione M.Av. dilazioni ordinarie;
- € 618.992,21 interessi di mora recuperati tramite emissione M.Av. dilazioni straordinarie;
- € 256.816,28 interessi attivi versati da altri Enti per trasferimento contributi L. 45/90.

Il forte incremento rispetto al 2013 (+€ 901.698,33) è riconducibile agli interessi di ritardato pagamento relativi al recupero dei crediti contributivi che ha costituito perciò un ricavo di carattere straordinario.

- Introiti sanzioni amministrative € 661.905,15

La voce include gli introiti di competenza dell'esercizio 2014, di cui agli artt. 19 e 20, della L. 136/91 - artt. 12 e 19 R.A. allo Statuto. L'attività di recupero crediti menzionata in precedenza ha portato a circa 900 dilazioni di pagamento con il relativo recupero delle sanzioni; ciò spiega il notevole incremento del dato in questione (+€ 384.018,80).

Il dato è così ripartito:

- € 323.813,77 sanzioni e interessi di mora recuperati tramite emissione M.Av. ordinaria;
- € 90.064,86 sanzioni e interessi di mora recuperati tramite emissione M.Av. accertamenti;
- € 20.818,89 sanzioni e interessi di mora recuperati tramite emissione M.Av. dilazioni ordinarie;
- € 227.207,63 sanzioni e interessi di mora recuperati tramite emissione M.Av. dilazioni straordinarie.

- Proventi finanziari € 1.193.774,08

L'importo è determinato dai proventi incassati sui prodotti elencati in tabella:

Titolo	2014
KAIROS INT. TARGET 2014	€ 212.691,73
LYXOR ETF S&P/MIB	€ 80.847,00
LYXOR TEF S&P 500	€ 64.000,00
OPTIMUM EV. PROPERTY	€ 200.000,00
OPTIMUM EV. PROPERTY USA	€ 281.534,25
PIMCO GLOBAL BOND	€ 111.774,55
REBATES COMMISSIONALI	€ 1.282,19
POLIZZA CATTOLICA N° 105523	€ 117.795,73
POLIZZA CATTOLICA N° 105457	€ 123.848,63
TOTALE	€ 1.193.774,08

- Interessi attivi su scarti emissione € 420.012,60

Rappresenta la differenza positiva tra prezzo di emissione e valore di rimborso delle obbligazioni e dei titoli di Stato acquistati dai gestori.

- Dividendi su azioni € 91.436,20

Si riferisce ai dividendi distribuiti da Banca Popolare di Sondrio, Unicredit SpA e Intesa San Paolo SPA. Si riporta il dettaglio dei dividendi incassati negli ultimi due anni.

Titolo	2013	2014
Banca Popolare di Sondrio	€ 11.753,28	€ 17.808,00
Unicredit SpA	€ 30.104,73	€ 33.449,70
Intesa San Paolo SpA	€ 40.178,50	€ 40.178,50
TOTALE	€ 82.036,51	€ 91.436,20



**- Plusvalenze su titoli****€ 6.340.335,30**

Trattasi delle plusvalenze generate dalla vendita dei prodotti rappresentati in tabella:

ISIN	Prodotto	Plusvalenza
IT0000064854	INTESA SAN PAOLO SPA	€ 427.980,63
IT0000072618	UNICREDIT SPA	€ 302.853,55
LU0326732954	LYXOR INDEX EUROZONE	€ 714.858,68
FR0010429068	LYXOR MSCI EMKT	€ 348.090,74
LU0496786574	LYXOR S&P500	€ 851.737,60
LU0079555370	JPMIF GLOBAL BAL EUR CC	€ 1.150.927,60
FR0010489609	SSGA US I. EQ.	€ 1.605.613,28
LU0390718863	AMUNDI IND PAC. IEC	€ 212.044,69
LU0996179858	AMUNDI EQ JAPAN	€ 90.778,23
LU0278205900	LYXOR INDEX US	€ 68.205,74
LU0231480137	ABERDEEN SEL EM.	€ 74.105,41
FR0010611293	ARTY	€ 137.829,35
LU0195953152	FRANK TEMPL GLB	€ 20.295,32
LU0280437160	PICTET EM. LOCAL	€ 118.434,48
AT0000A0SDZ3	RAIFFEISEN GLB	€ 216.580,00
TOTALE		€ 6.340.335,30

L'incremento rispetto al dato del 2013 (+16,05%) è attribuibile al buon andamento fatto registrare nel 2014 dai mercati di riferimento dei prodotti indicati in tabella.

- Utili su cambi**€ 1.796.531,64**

Trattasi degli utili su cambi derivanti dalle operazioni di vendita di titoli in valuta e/o dalle valutazioni ai cambi di fine anno dei titoli in valuta contabilizzati nell'attivo circolante.

5004 - PROVENTI STRAORDINARI**€ 1.300.298,56****- Sopravvenienze attive****€ 23.227,38**

Le sopravvenienze attive rappresentano ricavi straordinari non previsti.

Nello specifico:

- € 184,68 relativi a sopravvenienze/arrotondamenti attivi di modesta entità;
- € 19.599,70 relativi ad una rettifica contabile positiva resasi necessaria perché nel 2013 vi era stata una duplicazione di sgravi contributivi;
- € 3.443,00 derivante dall'eccedenza di versamento sul saldo Ires 2013, alla luce del ricalcolo in sede di presentazione del Modello Unico. Tale eccedenza ha generato un credito che è stato utilizzato a compensazione degli acconti Ires 2014.

- Insussistenze del passivo**€ 24.452,55**

Si riferisce all'eliminazione di una passività precedentemente iscritta a bilancio, perché non imputabile a nessun beneficiario.

- Plusvalenze su titoli**€ 1.242.881,80**

Trattasi della plusvalenza generata dalla vendita delle due obbligazioni Novus I e Novus II.

I prodotti in questione erano stati acquistati tra il 2010 e il 2011 a seguito di una lunga e complessa operazione di ristrutturazione che aveva interessato un pacchetto di obbligazioni strutturate di matrice bancaria, all'epoca presente in portafoglio. A seguito delle note vicissitudini susseguites dalla crisi dei mutui subprime e dal fallimento della banca d'affari Lehman Brothers, tali prodotti avevano subito un significativo decremento in termini di valore e avevano visto diminuire sensibilmente la loro capacità di produrre reddito.



Via Castelfidardo, 41 - 00185 Roma
Tel. 06/492.001 - Fax 06/492.003.57
sito web: www.enpav.it - e-mail: enpav@enpav.it - enpav@pec.it
Codice Fiscale 80082330582



Per questi motivi l'ENPAV aveva posto in essere un'operazione di ristrutturazione finalizzata alla riduzione del rischio di controparte tramite l'acquisto di titoli di Stato italiani, nonché all'aumento, per i successivi 15 anni, della redditività del capitale allora immobilizzato negli strutturati.

Beneficiando dell'andamento dei titoli sottostanti (BTP strip), che al momento dell'acquisto delle due obbligazioni erano ai livelli minimi, la crescita del valore delle due obbligazioni è stata tale da consentire il conseguimento di una plusvalenza straordinaria pari ad € 1.242.881,80, in un lasso di tempo pari ad un quarto di quello inizialmente previsto (realizzazione del recupero nel 2014 invece che nel 2026). Ciò ha rappresentato un risultato estremamente positivo in termini sia di rendimento sia di orizzonte temporale di realizzo.

- Utilizzo fondo spese e rischi futuri € **9.736,83**

Se vengono meno le ragioni per le quali negli esercizi precedenti si è proceduto ad effettuare un accantonamento al fondo spese e rischi futuri, se ne dovrà stornare l'importo e rilevare contabilmente un provento straordinario.

Nella fattispecie, il dato si riferisce all'ammontare dei contributi integrativi versati nel 2013 da ASL, IZS, Università ed altri Enti per conto dei veterinari dipendenti ed accantonati in attesa delle consuete verifiche da parte degli uffici dell'Ente. Il dato rappresenta l'ammontare che, alla luce dei controlli espletati, non deve essere più restituito ai veterinari. Si è proceduto pertanto a stornarlo dal fondo, rilevando una componente positiva di ricavo.

5005 - RETTIFICHE DI COSTI € **1.193.845,58**

così specificate:

- Recupero prestazioni € **86.941,63**

Si riferisce:

- alle pensioni rese a seguito del decesso dei beneficiari;
- al recupero dell'integrazione al minimo sulle pensioni o in sede di conguaglio di fine anno o perché, avendo riscontrato in capo ai beneficiari il mancato possesso dei requisiti, si è proceduto al recupero delle somme indebitamente percepite.

- Recupero prestazioni L. 140/85 € **87,45**

Trattasi delle somme provenienti dal recupero delle maggiorazioni erogate agli ex combattenti, o a loro superstiti, deceduti.

- Rimborsi dallo Stato L. 140/85 € **25.855,57**

L'art. 6, comma 1, Legge 15/04/1985, n. 140 ha previsto la corresponsione, a favore dei pensionati in possesso dello status di "ex combattente" o ai loro superstiti, di una maggiorazione sulla prestazione previdenziale a carico dello Stato. L'Ente anticipa l'erogazione della maggiorazione e, successivamente all'approvazione del bilancio consuntivo, ne richiede il rimborso allo Stato.

- Recuperi, rimborsi e diversi € **1.698,03**

Trattasi di recuperi/rimborsi di modesta entità a favore dell'Ente (€ 1.667,00) ed in via residuale del recupero di costi su uno sgravio contributivo (€ 31,03).

- Rimborsi ex art. 78 D. Lgs. 151/01 € **1.067.022,64**

Tra le rettifiche dei costi, il dato in questione rappresenta quanto lo Stato rimborserà all'Enpav a parziale copertura del costo per le indennità di maternità erogate nell'anno. Con riferimento alla gestione delle prestazioni di maternità si rammenta che il finanziamento avviene tramite i contributi versati dagli iscritti e tramite una ulteriore quota versata all'Ente dallo Stato, per il tramite del Ministero del Lavoro, a





titolo di riduzione degli oneri sociali a carico degli iscritti contribuenti. Annualmente viene determinato l'importo di contribuzione a carico dello Stato e, quindi, l'entità del conseguente rimborso nei confronti dell'Ente a fronte delle prestazioni erogate.

- <u>Rimborsi ex art. 70 co. 7 L. 388/2008</u>	€	11.310,62
---	---	------------------

Trattasi delle somme erogate a titolo di importo aggiuntivo in applicazione dell'art. 70, comma 7, L. 388/2000. L'Ente anticipa tali somme per conto dell'Inps e, successivamente all'approvazione del consuntivo, ne richiede il rimborso.

- <u>Recupero importo aggiuntivo</u>	€	929,64
---	---	---------------

Trattasi della parte di importo aggiuntivo ex lege 388/2000 recuperata direttamente sui beneficiari in sede di conguaglio di fine anno 2013.





**DELIBERA DEL
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
N. 20/27 MAGGIO 2015**



Via Castelfidardo, 41 - 00185 Roma
Tel. 06/492.001 – Fax 06/492.003.57
sito web: www.enpav.it . e-mail: enpav@enpav.it - enpav@pec.it
Codice Fiscale 80082330582



**VERBALE DELLA SEDUTA
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
27 MAGGIO 2015**

L'anno duemilaquindici, addì 27 del mese di maggio alle ore 10;10 presso la sede dell'Ente, in Roma, Via Castelfidardo, 41, convocato con nota Prot. n. 0009450/P. del 15 maggio 2015, si è riunito il Consiglio di Amministrazione per discutere e deliberare il seguente:

ORDINE DEL GIORNO

OMISSIS

3. Bilancio di esercizio 2014 - Deliberazione relativa;

OMISSIS

DELIBERAZIONE N.20/27MAG2015/VCDA

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

VISTO l'art. 15, lettera g), dello Statuto dell'Ente approvato con Decreto Interministeriale del 2 gennaio 1996 e successive integrazioni e modificazioni;

VISTO il Bilancio di esercizio 2014 e gli annessi allegati, così come predisposti dal Comitato Esecutivo nella seduta del 29 aprile 2015;

VISTA la relazione del Presidente;

VISTA la delibera n. 24 del 30 aprile 2010 con la quale il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il criterio e metodo di valutazione per il computo del rendimento (art. 21, comma 10, R.A. Statuto Enpav);

RITENUTO dover deliberare il rendimento 2014 del portafoglio al fine di calcolare il tasso annuo di capitalizzazione dei montanti contributivi, versati dagli iscritti per ottenere una quota di pensione aggiuntiva rispetto a quella principale, la cosiddetta Quota Modulare;

RITENUTO dover proporre all'Assemblea Nazionale dei Delegati la destinazione dell'utile di esercizio ad "Altre Riserve";

SENTITO il Direttore Generale;

ALL'UNANIMITA' dei voti espressi nei modi e forme di legge

DELIBERA

- il Bilancio di esercizio 2014, nel testo allegato al presente verbale, del quale forma parte integrante e sostanziale (**allegato n. 1**);
- il rendimento lordo del portafoglio Enpav pari a 2,33%, il rendimento netto del portafoglio Enpav pari a 1,59%;
- il Consiglio dispone la trasmissione del bilancio ed annessi allegati, nonché la propria relazione sull'andamento della gestione al Collegio Sindacale;
- il Consiglio dispone, inoltre, la trasmissione del bilancio ed annessi allegati, nonché la propria relazione sull'andamento della gestione all'Assemblea Nazionale dei Delegati per le incombenze di cui all'art. 9, lettera e), dello Statuto dell'Ente.

OMISSIS

LETTO, CONFERMATO E SOTTOSCRITTO

IL SEGRETARIO
F.to Dott.ssa Giovanna LAMARCA

IL PRESIDENTE
F.to Dott. Gianni MANCUSO

PER COPIA CONFORME
Roma, 9 giugno 2015

IL DIRETTORE GENERALE
Dott.ssa Giovanna LAMARCA





**DELIBERA DEL
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
N. 27/26 GIUGNO 2015**



Via Castelfidardo, 41 - 00185 Roma
Tel. 06/492.001 – Fax 06/492.003.57
sito web: www.enpav.it . e-mail: enpav@enpav.it - enpav@pec.it
Codice Fiscale 80082330582



**VERBALE DELLA SEDUTA
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DEL 26 GIUGNO 2015**

L'anno duemilaquindici, addì 26 del mese di giugno alle ore 10:20 presso la sala riunioni del Grand Hotel Mediterraneo, sito in Firenze, Lungarno del Tempio, 44, convocato con nota Prot. n. 0001179/P. del 12 giugno 2015, si è riunito il Consiglio di Amministrazione per discutere e deliberare il seguente:

ORDINE DEL GIORNO

OMISSIS

7. Bilancio di esercizio 2014 - Rendicontazione finanziaria relativa – Circolare n. 13 del 24 marzo 2015;

OMISSIS

DELIBERAZIONE N.27/26GIU2015/VICDA

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

- VISTO** Il Decreto Legislativo n. 91 del 31 maggio 2011 - emanato in attuazione della legge 31 dicembre 2009, n. 196 - che ha disposto l'armonizzazione dei sistemi contabili delle amministrazioni pubbliche, tra cui i soggetti compresi nell'elenco Istat di cui all'art. 1, comma 3, della legge, al fine di assicurare il coordinamento della finanza pubblica attraverso una disciplina omogenea dei procedimenti di programmazione, gestione, rendicontazione e controllo;
- VISTO** il Decreto 27 marzo 2013 del Ministero dell'Economia e delle Finanze - emanato in attuazione del D.Lgs. 31 maggio 2011, n. 91 - che, al fine di assicurare il consolidamento e la raccordabilità dei documenti contabili delle amministrazioni pubbliche, ha stabilito i criteri e le modalità per la predisposizione del budget economico dei soggetti in contabilità civilistica, nonché per la predisposizione di ulteriori documenti da redigersi in sede di rendicontazione del bilancio d'esercizio;
- VISTA** la Circolare Mef n. 35 del 22 agosto 2013 - esplicativa delle disposizioni contenute nel DM 27 marzo 2013 - che ha fornito le prime indicazioni in merito ai criteri e alle modalità di predisposizione del budget economico delle amministrazioni pubbliche in regime di contabilità civilistica, al fine dell'armonizzazione dei sistemi contabili;
- TENUTO CONTO** della nota n. 16145 dell'8 novembre 2013, con la quale il Ministero del Lavoro e delle PS - Direzione Generale per le Politiche Previdenziali e Assicurative, d'intesa con il co-vigilante Mef, ha fornito agli Enti di previdenza di diritto privato ed ai rispettivi Collegi Sindacali le indicazioni operative per l'attuazione, in sede di prima applicazione e secondo un criterio di gradualità, delle norme recate dal DM 27 marzo 2013;
- TENUTO CONTO** della successiva nota n. 14407 del 22 ottobre 2014, con la quale il Ministero del Lavoro e PS - Direzione Generale per le Politiche Previdenziali e Assicurative, d'intesa con il co-vigilante Mef ha fornito ulteriori indicazioni sui criteri e le modalità di predisposizione dei bilanci contabili delle amministrazioni pubbliche in contabilità civilistica;
- VISTA** infine la Circolare Mef n. 13 del 24 marzo 2015 che ha ulteriormente chiarito criteri e modalità di predisposizione dei documenti di rendicontazione a consuntivo;
- VISTA** la nota con la quale il Collegio Sindacale, ad esito della vigilanza sull'attuazione del processo di armonizzazione contabile ed esaminati i documenti di rendicontazione finanziaria, ne ha riscontrato la coerenza e conformità alla normativa ed alle indicazioni fornite dai Ministeri vigilanti;
- ALL'UNANIMITÀ** dei voti, espressi nei modi e forme di legge:

DELIBERA

- di APPROVARE i seguenti documenti di rendicontazione finanziaria predisposti ai sensi del DM 27 marzo 2013, che, allegati al bilancio di esercizio 2014, ne formano parte integrante e sostanziale:
 1. Rendiconto finanziario - predisposto secondo il Principio Contabile (cfr. OIC n. 10);
 2. Conto consuntivo in termini di cassa;
 3. Conto economico riclassificato;
 4. Rapporto sui risultati.





- il Consiglio dispone, altresì, la trasmissione dei documenti di rendicontazione finanziaria all'Assemblea Nazionale dei Delegati per l'approvazione.

OMISSIS

LETTO, CONFERMATO E SOTTOSCRITTO

IL SEGRETARIO

F.to Dott.ssa Giovanna LAMARCA

IL PRESIDENTE

F.to Dott. Gianni MANCUSO

PER COPIA CONFORME

Roma, 6 luglio 2015

IL DIRETTORE GENERALE

Dott.ssa Giovanna LAMARCA



PAGINA BIANCA



**DELIBERA
DELL'ASSEMBLEA NAZIONALE DEI DELEGATI
N. 3/27 GIUGNO 2015**



Via Castelfidardo, 41 - 00185 Roma
Tel. 06/492.001 – Fax 06/492.003.57
sito web: www.enpav.it . e-mail: enpav@enpav.it - enpav@pec.it
Codice Fiscale 80082330582



**VERBALE DELLA SEDUTA
DELL'ASSEMBLEA NAZIONALE DEI DELEGATI
27 GIUGNO 2015**

L'anno 2015 (duemilaquindici), addì 27 (ventisette) del mese di giugno, presso il Grand Hotel Mediterraneo, in Firenze, Lungarno del Tempio, 44, alle ore 09:45 in seconda convocazione, si è riunita l'Assemblea Nazionale dei Delegati, regolarmente convocata a mezzo posta elettronica certificata (pec) o lettera raccomandata con protocollo n. 0010841/P. in data 8 giugno 2015, per discutere e deliberare sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO

OMISSIS

5° punto all'O.d.G.: Bilancio di Esercizio 2014 - Destinazione dell'utile d'esercizio - Deliberazione relativa;

OMISSIS

DELIBERAZIONE N. 3/27GIU/IA.N

L'ASSEMBLEA NAZIONALE DEI DELEGATI

- VISTO** il Bilancio dell'esercizio 2014, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 27 maggio 2015, a norma dell'art. 15, lettera g), dello Statuto dell'Ente approvato con Decreto Interministeriale del 2 gennaio 1996 e s.i.m.;
- VISTO** Il Decreto Legislativo n. 91 del 31 maggio 2011 - emanato in attuazione della legge 31 dicembre 2009, n. 196 - che ha disposto l'armonizzazione dei sistemi contabili delle amministrazioni pubbliche, tra cui i soggetti compresi nell'elenco Istat di cui all'art. 1, comma 3, della legge, al fine di assicurare il coordinamento della finanza pubblica attraverso una disciplina omogenea dei procedimenti di programmazione, gestione, rendicontazione e controllo;
- VISTO** il Decreto 27 marzo 2013 del Ministero dell'Economia e delle Finanze - emanato in attuazione del D.Lgs. 31 maggio 2011, n. 91 - che, al fine di assicurare il consolidamento e la raccordabilità dei documenti contabili delle amministrazioni pubbliche, ha stabilito i criteri e le modalità per la predisposizione del budget economico dei soggetti in contabilità civilistica, nonché per la predisposizione di ulteriori documenti da redigersi in sede di rendicontazione del bilancio d'esercizio;
- VISTA** la Circolare Mef n. 35 del 22 agosto 2013 - esplicativa delle disposizioni contenute nel DM 27 marzo 2013 - che ha fornito le prime indicazioni in merito ai criteri e alle modalità di predisposizione del budget economico delle amministrazioni pubbliche in regime di contabilità civilistica, al fine dell'armonizzazione dei sistemi contabili;
- TENUTO CONTO** della nota n. 16145 dell'8 novembre 2013, con la quale il Ministero del Lavoro e delle PS - Direzione Generale per le Politiche Previdenziali e Assicurative, d'intesa con il co-vigilante Mef, ha fornito agli Enti di previdenza di diritto privato ed ai rispettivi Collegi Sindacali le indicazioni operative per l'attuazione, in sede di prima applicazione e secondo un criterio di gradualità, delle norme recate dal DM 27 marzo 2013;
- TENUTO CONTO** della successiva nota n. 14407 del 22 ottobre 2014, con la quale il Ministero del Lavoro e PS - Direzione Generale per le Politiche Previdenziali e Assicurative, d'intesa con il co-vigilante Mef ha fornito ulteriori indicazioni sui criteri e le modalità di predisposizione dei bilanci contabili delle amministrazioni pubbliche in contabilità civilistica;
- VISTA** infine la Circolare Mef n. 13 del 24 marzo 2015 che ha ulteriormente chiarito criteri e modalità di predisposizione dei documenti di rendicontazione a consuntivo;
- VISTO** l'art. 9, lettera e), del predetto Statuto;
- VISTO** l'art. 3, comma 3, del Decreto Legislativo n. 509 del 30 giugno 1994;
- UDITA** la Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione e la proposta relativa alla destinazione dell'utile di esercizio;
- VISTA** la Relazione del Collegio Sindacale al bilancio di esercizio 2014, unitamente alla nota allegata nella quale il Collegio, ad esito della vigilanza sull'attuazione del processo di armonizzazione contabile ed esaminati i documenti di rendicontazione finanziaria, ne ha riscontrato la coerenza e conformità alla normativa ed alle indicazioni fornite dai Ministeri vigilanti;





UDITA la Relazione del Presidente sul Bilancio dell'esercizio 2014;
PRESO ATTO della relazione di certificazione della società di revisione Reconta Ernst & Young SpA;
A MAGGIORANZA (con l'astensione del dott. Betti, Delegato di Siena e del dott. Parlapiano, Delegato di Agrigento) dei voti, espressi nei modi e forme di legge:

DELIBERA

- di APPROVARE il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 nelle risultanze evidenziate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e le connesse relazioni del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione e del Presidente, nei testi allegati alla presente deliberazione e della quale formano parte integrante e sostanziale;
- di APPROVARE i seguenti documenti di rendicontazione finanziaria predisposti ai sensi del DM 27 marzo 2013, che, allegati al bilancio di esercizio 2014, ne formano parte integrante e sostanziale:
 4. Rendiconto finanziario - predisposto secondo il Principio Contabile (cfr. OIC n. 10);
 5. Conto consuntivo in termini di cassa;
 6. Conto economico riclassificato;
 7. Rapporto sui risultati.
- di destinare l'utile di esercizio di € 44.473.447,72 ad "Altre Riserve", così come proposto dal Consiglio di Amministrazione.

OMISSIS

LETTO, CONFERMATO E SOTTOSCRITTO

IL SEGRETARIO

F.to Dott.ssa Giovanna LAMARCA

IL PRESIDENTE

F.to Dott. Gianni MANCUSO

PER COPIA CONFORME

Roma, 06 luglio 2015

IL DIRETTORE GENERALE

Dott.ssa Giovanna LAMARCA



PAGINA BIANCA



RELAZIONE AREA FINANZA

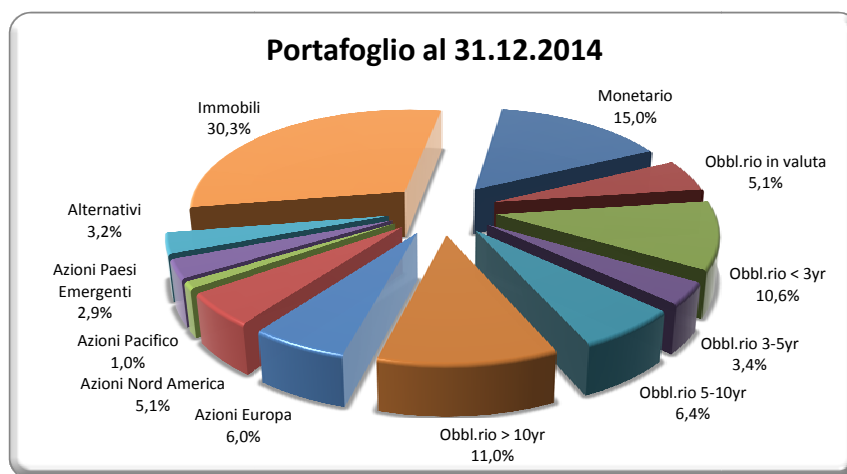


Via Castelfidardo, 41 - 00185 Roma
Tel. 06/492.001 – Fax 06/492.003.57
sito web: www.enpav.it . e-mail: enpav@enpav.it - enpav@pec.it
Codice Fiscale 80082330582



Il portafoglio mobiliare dell'ENPAV

Al 31 dicembre 2014 il valore complessivo a bilancio del portafoglio dell'Enpav ammonta ad € 456.453.539,34. Al netto della componente immobiliare (€ 138.336.303,57 - che include, oltre ai fabbricati, anche gli asset relativi alle partecipazioni in quote di società immobiliari e ai fondi immobiliari), il portafoglio finanziario è pari ad € 318.117.235,77. La scomposizione per asset class e le rispettive proporzioni sono rappresentate nel grafico seguente:



Nella tabella successiva è riportato il confronto tra la composizione del portafoglio e l'Asset Allocation Strategica a fine 2014. Gli scostamenti, indicati nell'ultima colonna, sono il risultato della volontà "tattica" dell'Ente di mantenere una differenza di composizione in quei comparti fortemente condizionati dalla congiuntura economica che ha caratterizzato il 2014. Nello specifico, il continuo declino dei tassi d'interesse di mercato che si è generato ha suggerito una strategia di investimento orientata alla riduzione della duration di portafoglio. Ciò ha determinato:

- il sovra-peso tattico dei comparti obbligazionari euro con scadenza breve;
- il sotto-peso tattico dei comparti obbligazionari euro con scadenza media, lunga e lunghissima.

Sino a che i tassi di interesse continueranno a presentare, per le scadenze più lontane, valori così bassi, è intenzione dell'Enpav proseguire in questa politica di temporanea riduzione della duration del segmento obbligazionario area euro.

Per quanto riguarda le altre asset class, la politica d'investimento realizzata nel corso del 2014 ha contribuito ad eliminare il sottopeso dei mercati azionari e obbligazionari in valuta, ed ha favorito una sensibile riduzione della situazione di sovra-peso della componente immobiliare.

asset class	valore in bilancio	peso %	aas	Δ
monetario	€ 68.584.207,93	15,0%	3,0%	-12,0%
obbl.rio in valuta	€ 23.257.970,47	5,1%	5,0%	-0,1%
obbl.rio < 3yr	€ 48.326.670,48	10,6%	8,0%	-2,6%
obbl.rio 3-5yr	€ 15.469.717,14	3,4%	9,0%	5,6%
obbl.rio 5-10yr	€ 29.167.090,34	6,4%	12,0%	5,6%
obbl.rio > 10yr	€ 50.188.521,70	11,0%	15,0%	4,0%
azioni europa	€ 27.257.949,86	6,0%	6,0%	0,0%
azioni nord america	€ 23.226.452,84	5,1%	4,0%	-1,1%
azioni pacifico	€ 4.754.034,22	1,0%	1,0%	0,0%

