

Il Collegio ha acquisito dagli Amministratori, dal direttore generale e dai responsabili di area, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dall'Ente e, in base alle informazioni acquisite, non vi sono osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha contattato il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo dell'Ente, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili di settore e a tale riguardo non vi sono osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. A tale riguardo sono state acquisite informazioni e documentazione dal dirigente amministrativo, dai responsabili degli uffici e dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti; dall'esame degli stessi non sono emerse osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha effettuato specifici atti di ispezione e controllo riguardanti la gestione mobiliare e dei processi gestionali contributivi e previdenziali e, in base alle informazioni acquisite, non sono emerse violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione o irregolarità o fatti censurabili.

Non ci sono pervenute denunce ex articolo 2408 del Codice Civile.

Non sono stati rilasciati da questo collegio pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e dagli uffici amministrativo e legale sono stati rilevati i seguenti accadimenti:

- a) giugno 2013, investimento di euro 20 milioni nel fondo di diritto lussemburghese avente ad oggetto operazioni immobiliari nel mercato statunitense;
- b) luglio 2013, delibera per conferire il mandato al Presidente per la sottoscrizione di una partecipazione pari al 33,33% del patrimonio della costituenda società Arpinge S.p.A.;

- c) settembre 2013, modifica tabella A allegata al Regolamento di Previdenza che recepisce i nuovi coefficienti di trasformazione, adeguati dal 71 esimo all' 80 esimo anno di età;
- d) ottobre 2013, risoluzione del rapporto di lavoro con il direttore generale;
- e) dicembre 2013, approvazione del bilancio tecnico attuariale redatto al 31 dicembre 2012;
- f) dicembre 2013, approvazione della distribuzione della quota parte del contributo integrativo ai sensi del relativo regolamento.

▪ **Bilancio d'esercizio**

Il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, che è stato reso disponibile nei termini di cui all'articolo 9, lettera d), dello Statuto dell'EPPI e all'articolo 2429 del Codice Civile.

Il Collegio ha espletato le funzioni previste dallo Statuto e dalle norme del Codice Civile, in quanto applicabili, e ha svolto le funzioni di controllo contabile attribuite dall'articolo 1, comma 159, della legge 30 dicembre 2004 n. 311.

Il Bilancio è stato sottoposto a revisione contabile indipendente e a certificazione ai sensi dell'articolo 2, comma 3, del decreto legislativo 30 giugno 1994 n. 509.

L'incarico risulta essere stato affidato, per il triennio 2013/2015, alla Società Reconta Ernst & Young S.p.A., iscritta al numero d'ordine 02 con delibera d'iscrizione Consob n. 10831 del 16 luglio 1997 nell'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla Consob, ai sensi dell'articolo 161 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (T.U.F.) e dell'articolo 43, comma 1, lettera i) del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39.

Il Collegio ha vigilato sull'impostazione generale data al bilancio consuntivo dell'Ente, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha preso visione della documentazione e acquisito tutte le informazioni fornitegli dalla Società di Revisione incaricata alla quale è demandato il giudizio sul Bilancio.

Gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge

ai sensi dell'articolo 2423, comma quattro, del Codice Civile.

Ai sensi dell'articolo 2426 n. 5 del Codice Civile non sono stati iscritti nell'attivo costi aventi utilità pluriennale, per i quali occorre il consenso del Collegio Sindacale.

Il Bilancio è stato predisposto con gli schemi raccomandati dal Ministero del Tesoro – RGS IGF Divisione IV con nota dell'8 luglio 1996 ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dalla Relazione sulla Gestione.

I criteri di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione sono conformi alle norme del Codice Civile, in quanto applicabili, allo Statuto ed al Regolamento di Contabilità dell'Ente.

• Schemi

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31/12/2013	31/12/2012
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.993.834	1.590.572
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	15.190.052	15.157.484
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	482.551.085	604.931.409
CREDITI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	102.321.554	91.869.775
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	74.287.169	48.294.604
DISPONIBILITA' LIQUIDE	277.287.213	93.945.367
RATEI E RISCOINTI ATTIVI	1.514.044	4.880.811
Differenza da arrotondamento	2	-
TOTALE ATTIVO	955.144.953	860.670.022

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31/12/2013	31/12/2012
FONDI PER RISCHI E ONERI	28.486.800	26.573.732
FONDO TFR	46.637	38.093
DEBITI	127.142.021	91.058.039
FONDI DI AMMORTAMENTO	7.345.297	6.550.805
RATEI E RISCOINTI PASSIVI	62.909	86.110
PATRIMONIO NETTO	792.061.290	736.363.243
Differenza da arrotondamento	-1	-
TOTALE PASSIVO	955.144.953	860.670.022

CONTI D'ORDINE	1.166.294	3.241.551
-----------------------	------------------	------------------

CONTO ECONOMICO COSTI	31/12/2013	31/12/2012
PRESTAZIONI PREVIDENZIALI E ASS.LI	10.005.523	8.067.227
ORGANI AMMINISTRATIVI E DI CONTROLLO	1.609.968	1.541.270
COMPENSI PROF.LI E DI LAV. AUTONOMO	432.930	492.250
PERSONALE	1.777.340	1.758.695
MATERIALI SUSSIDIARI E DI CONSUMO	9.464	11.744
UTENZE VARIE	92.966	126.080
SERVIZI VARI	1.354.885	1.394.264
CANONI DI LOCAZIONE PASSIVI	15.367	-
SPESE PUBBLICAZIONE PERIODICO	164.791	216.822
ONERI TRIBUTARI	2.276.255	7.468.206

ONERI FINANZIARI	713.219	1.632.922
ALTRI COSTI	157.484	383.599
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	2.144.957	3.651.293
ONERI STRAORDINARI	8.462.519	6.464.026
RETTIFICHE DI VALORE	448.038	4.637.388
RETTIFICHE DI RICAVI	48.364.663	52.093.752
Differenza da arrotondamento	2	
TOTALE COSTI	78.030.371	89.939.538
AVANZO/DISAVANZO D'ESERCIZIO	30.630.218	33.488.003
TOTALE A PAREGGIO	108.660.589	123.427.541

CONTO ECONOMICO	31/12/2013	31/12/2012
RICAVI		
CONTRIBUTI	69.617.675	67.182.720
CANONI DI LOCAZIONE	-	2.037.473
INTERESSI E PROVENTI FINANZIARI DIV.SI	24.464.944	28.141.465
ALTRI RICAVI	12.349	-
PROVENTI STRAORDINARI	6.146.305	17.083.122
RETTIFICHE DI VALORE	331.677	2.699.977
RETTIFICHE DI COSTI	8.087.639	6.282.784
Differenza da arrotondamento	-	-
TOTALE RICAVI	108.660.589	123.427.541

• *Commento alle principali voci del bilancio*

In relazione alle singole poste del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 si commentano le principali variazioni rispetto ai dati dell'esercizio precedente:

- a) Immobilizzazioni immateriali aumentate in relazione all'implementazione di nuovi moduli per la gestione previdenziale e contributiva.
- b) Immobilizzazioni materiali, principalmente aumentate per l'acquisto di nuovi sistemi di archiviazione dati e per la fornitura di notebook e apparati telefonici.
- c) Immobilizzazioni finanziarie diminuite principalmente in relazione:
 - al rimborso di alcuni titoli obbligazionari giunti a scadenza nel 2013 per un valore pari ad euro 88 milioni;
 - al rientro delle somme giacenti (euro 40 milioni) sul conto deposito vincolato presso Banca Etruria dal 9 luglio 2012 al 5 febbraio 2013 al tasso lordo del 4,12%.

Inoltre la voce accoglie la partecipazione per euro 4 milioni circa al patrimonio della società Arpinge S.p.A. , per una quota nominale pari al 33,33%, unitamente alla Cassa dei Geometri (CIPAG) e Inarcassa, gli altri due soci fondatori insieme all'Ente. La società, costituita nel mese di settembre 2013, ha per oggetto principalmente, le attività di investimento e di sviluppo nel settore delle infrastrutture e nel settore edilizio e immobiliare in genere. Infine la voce comprende euro 997 mila relativi a n. 1.515.720 azioni ordinarie della Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio.

d) Crediti dell'attivo circolante aumentati in relazione a:

- Crediti verso iscritti per euro 8,307 milioni. I crediti verso iscritti ammontano al 31 dicembre 2013 ad euro 99,293 milioni e sono rappresentati:
 - per euro 71,682 milioni da crediti verso iscritti per contributi dovuti per gli anni dal 1996 al 2013. Tale credito è composto per euro 34,6 milioni da contributi dovuti per le annualità pregresse al 2013 e dagli acconti dell'anno in corso, per euro 37 milioni dalla stima della contribuzione dovuta a saldo per l'anno 2013, il cui ammontare sarà accertato nel 2014 a seguito della presentazione delle dichiarazioni reddituali. Inoltre la costante attività di accertamento ha consentito di individuare contribuzioni pregresse per circa euro 3,3 milioni.

Di seguito è evidenziato il dettaglio dei crediti per anno di formazione con il confronto rispetto all'esercizio precedente:

Anno	Importo al 31/12/2012	Importo al 31/12/2013	Importo al 25/04/2014	Variazione del credito dal 2012 al 2013	Variazione del credito dal 2012 al 25/04/2014
1996	442.951,98	568.204,75	516.703,54	125.252,77	73.751,56
1997	547.154,93	560.580,11	510.391,98	13.425,18	36.762,95
1998	656.127,57	655.592,06	575.083,27	535,51	81.044,30
1999	757.261,55	730.516,07	651.967,31	26.745,48	105.294,24
2000	871.207,02	839.382,59	745.252,91	31.824,43	125.954,11
2001	1.005.886,34	963.463,06	821.862,27	42.423,28	184.024,07
2002	1.156.625,96	1.035.058,18	883.025,75	121.567,78	273.600,21
2003	1.219.722,58	1.147.497,37	944.032,59	72.225,21	275.689,99
2004	1.464.786,85	1.385.466,97	1.061.352,31	79.319,88	403.434,54
2005	1.454.161,60	1.365.216,55	1.031.494,27	88.945,05	422.667,33
2006	1.630.061,11	1.469.346,64	1.101.074,54	160.714,47	528.986,57
2007	2.161.776,43	1.886.491,11	1.239.849,77	275.285,32	921.926,66
2008	2.602.447,01	2.216.917,48	1.351.341,44	385.529,53	1.251.105,57
2009	2.937.939,08	2.458.283,69	1.514.594,67	479.655,39	1.423.344,41
2010	3.777.606,68	2.847.893,50	1.660.975,02	929.713,18	2.116.631,66
2011	5.525.550,30	3.585.503,19	1.911.752,79	1.940.047,11	3.613.797,51
2012	43.290.781,50	5.870.050,29	2.549.627,96		
2013 acc.ti		5.030.731,31			
2013 saldo		37.115.093,02			
rettifiche	- 48.416,51	- 48.416,51	-		
TOTALE	71.453.631,98	71.682.871,43	19.070.382,39	4.495.853,67	11.690.512,56
Annualità pregresse (dal 1996 al 2011)	28.211.266,99	23.715.413,32	16.520.754,43		

La tabella evidenzia che il credito relativo alle annualità pregresse e scadute (anni di competenza dal 1996 al 2011), ha registrato una riduzione passando da euro 28,211 milioni ad euro 16,520 milioni rilevati al 25 aprile 2014, pari a circa il 41%. Tale risultato è dovuto al provvedimento del ravvedimento operoso che ha consentito la regolarizzazione agevolata dei debiti previdenziali, anche mediante

l'istituto della rateizzazione al tasso agevolato pari al 3,60%;

- per euro 9,220 milioni da crediti verso iscritti per rateizzazione relativi a numero 2918 posizioni aperte al 31 dicembre 2013. Nel merito si evidenzia l'incremento di euro 7,896 milioni circa della voce, imputabile all'istituto del ravvedimento operoso deliberato dall'Ente nel corso dell'esercizio, che ha consentito la regolarizzazione agevolata dei debiti previdenziali maturati dagli iscritti dal 1996 al 2012. In virtù di tale provvedimento, il Consiglio di Amministrazione ha concesso agli iscritti la possibilità di rateizzare, a condizioni agevolate, il loro debito previdenziale al fine di favorire l'incasso del credito pregresso;
 - per euro 18,390 milioni da crediti verso iscritti per interessi e sanzioni. Tali crediti sono riferiti all'ammontare delle somme dovute dagli iscritti al 31 dicembre 2013. Il relativo fondo svalutazione crediti per interessi e sanzioni al 31 dicembre 2013 è di euro 18,390 milioni e copre, prudenzialmente, il 100% del credito.
 - Crediti verso inquilinato, la voce incorpora, per euro 163 mila, il credito verso il conduttore Barberini Legal Services S.r.l. per canoni di locazione non corrisposti oltre che per oneri accessori. Tale credito è stato completamente svalutato poiché di difficile esigibilità anche a seguito dei non positivi tentativi giudiziari di recupero del credito locativo.
 - Crediti verso lo Stato aumentati rispetto all'esercizio precedente per euro 454 mila in relazione agli acconti versati a titolo di IRES e IRAP in eccesso rispetto alle imposte di competenza dell'esercizio.
 - Crediti verso altri, principalmente aumentati per effetto del credito vantato nei confronti della banca per la quota parte del valore di riscatto della polizza AXA MPS, accreditato nel 2014 e per euro 977 mila in relazione agli interessi maturati sui conti correnti bancari nell'ultimo trimestre dell'anno e accreditati nel 2014.
- e) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni di euro 74,287 milioni, aumentate in relazione alla sottoscrizione di quote di fondi OICR azionari ed obbligazionari dei paesi emergenti. Il portafoglio iscritto nell'attivo circolante ha registrato un rendimento di mercato del 6,42%, mentre il rendimento contabile, recependo le sole minusvalenze latenti, registra un valore negativo pari allo 0,27%.
- f) Le disponibilità liquide sono aumentate in relazione al rimborso a scadenza di diversi titoli

obbligazionari e congiuntamente alla valutazione di detenere le suddette somme sui conti correnti a tassi pari al 2,50% annuo lordo rispetto alla possibilità di impiegarli in investimenti sui mercati finanziari caratterizzati da una elevata volatilità dei rendimenti azionari piuttosto che da bassi tassi di interesse per quelli obbligazionari.

- g) Ratei e risconti attivi, principalmente costituiti dai ratei attivi sugli interessi provenienti dai titoli di debito, diminuiti in relazione al rimborso dei titoli obbligazionari, come già argomentato in precedenza. Tale investimento è coerente con la strategia adottata dall'organo amministrativo che utilizza il modello della *Asset & Liability Management* (cd. ALM) avente la finalità di costituire un ammontare di risorse congrue per il pagamento, tempo per tempo, dei relativi impegni previdenziali. Tali risorse sono costituite essenzialmente da titoli obbligazionari sia a tasso fisso sia a tasso variabile che hanno durate finanziarie corrispondenti ai flussi dei pagamenti futuri per le prestazioni previdenziali.
- h) Fondi per rischi ed oneri di euro 28,486 milioni, aumentati in relazione al prudentiale accantonamento di euro 1,167 milioni quale stanziamento a copertura del rischio di inesigibilità dei crediti per interessi e sanzioni, come descritto nella relativa voce dell'attivo. Inoltre si evidenzia che, alla data di redazione del bilancio, non risultano essere mutate le condizioni che, nel corso del 2010, hanno portato gli amministratori dell'Ente a costituire il fondo rischi e spese per la eventuale e remota possibilità di dovere riconoscere la penale per la risoluzione anticipata del contratto di protezione del rimborso dell'obbligazione emessa dalla società Anthracite Rated Investment Series R-20, per la quale il Collegio aveva a suo tempo preso atto del parere dello studio legale incaricato.
- i) Fondo trattamento di fine rapporto è riferito ai dipendenti che non hanno aderito alla costituzione di forme di previdenza complementare. I dipendenti al 31 dicembre 2013 sono pari a 21 unità inferiori rispetto alle 22 unità del 2012.
- j) Debiti, di euro 127,142 milioni, aumentati in relazione al valore dei montanti trasferiti ai fondi pensioni in seguito alle domande di pensione degli iscritti all'Ente.

Inoltre si rilevano maggiori debiti verso le banche in considerazione della sottoscrizione di quote di fondi OICR obbligazionari e azionari per un importo complessivo pari ad euro 20 milioni, avvenuta nel mese di dicembre, ma regolata dalla banca depositaria nel mese di gennaio 2014.

In relazione ai fondi previdenziali, che rappresentano i montanti residui degli iscritti pensionati, si evidenzia che il rapporto tra il valore dei fondi a copertura delle pensioni in essere e le relative rate di pensione corrisponde a 14, superiore rispetto al parametro previsto dal D.Lgs. n. 509/94, che è pari a 5.

- k) Ratei passivi, sono riferiti alle commissioni di custodia e amministrazione maturate al 31 dicembre 2013 per il servizio prestato dalla banca depositaria unica.
- l) Patrimonio netto, l'incremento è dovuto all'avanzo di gestione 2013 e alle variazioni dettagliate in nota integrativa alla voce Patrimonio netto in relazione all'accantonamento ed utilizzo dei fondi. Nel merito delle riserve patrimoniali, si rileva il Fondo contributo integrativo legge n. 133/2011, nel quale è stata contabilizzata, per anno di competenza, quota parte della contribuzione integrativa del 2012, in base alla delibera del Consiglio di Indirizzo Generale del 28 novembre 2013, sottoposta all'approvazione da parte dei Ministeri Vigilanti.
- m) I conti d'ordine risultano diminuiti in relazione al versamento degli impegni sottoscritti con il Fondo Infrastrutture. La consistenza dei conti d'ordine è riferibile agli impegni residui verso il suddetto fondo mobiliare denominato F2i pari ad euro 1,1 milioni.
- n) Prestazioni previdenziali ed assistenziali aumentate in relazione al maggior numero di trattamenti pensionistici, ai maggiori rimborsi agli iscritti ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento dell'Ente ed alle maggiori uscite per ricongiunzioni passive. La numerosità e consistenza dei trattamenti assistenziali è riportata nella tabella inserita nella nota integrativa. Si evidenzia che l'onere di circa euro 1,471 milioni è pari al 6,7% della contribuzione integrativa (euro 22 milioni).
- o) Organi amministrativi e di controllo, onere aumentato del 4% rispetto al 2012. L'onere comprende le indennità di carica, i gettoni di presenza e rimborsi spese sui quali grava l'imposta sul valore aggiunto.

Nel dettaglio:

Organo Statutario	Presenze 2013	Presenze 2012
CIG	549 giorni	528 giorni
CDA	423 giorni	445 giorni
COLLEGIO SINDACALE	119 giorni	141 giorni

Di seguito il dettaglio delle indennità deliberate:

Organo Statutario	Compenso	
	Indennità di carica 2012	Indennità di carica 2011
CIG		
Coordinatore	€ 30.000,00	€ 30.000,00
Segretario	€ 26.000,00	€ 26.000,00
Consiglieri	€ 22.000,00	€ 22.000,00
CDA		
Presidente	€ 90.000,00	€ 90.000,00
Vice Presidente	€ 55.000,00	€ 55.000,00
Consiglieri	€ 47.000,00	€ 47.000,00
Collegio Sindacale		
Presidente	€ 18.000,00	€ 18.000,00
Membro effettivo	€ 15.000,00	€ 15.000,00
Rimborso chilometrico	€ 0,73 al Km	
Gettone di presenza	€ 350,00	

- p) Compensi professionali e di lavoro autonomo, complessivamente diminuiti in relazione ai minori compensi per le consulenze legali e notarili per la gestione del patrimonio immobiliare e per le specifiche consulenze legali su nuovi investimenti finanziari.
- q) Personale, il costo è aumentato, in relazione al maggiore numero di ore di straordinario e ai nuovi contributi assistenziali previsti nel nuovo accordo soggettivo plurimo avente validità 2013/2016.
- r) Materiali sussidiari e di consumo in linea rispetto all'esercizio precedente.
- s) Utenze varie diminuite in considerazione della eliminazione di alcune linee telefoniche e per l'applicazione di tariffe più vantaggiose rispetto all'esercizio precedente.
- t) Servizi vari complessivamente diminuiti principalmente alla voce rimborsi ai collegi in considerazione dei minori contributi erogati agli stessi.
- u) Spese pubblicazione periodico, diminuito rispetto allo scorso esercizio a seguito della cessazione di alcuni contratti.
- v) Il decremento della voce Oneri Tributarì è imputabile principalmente all'imposta sostitutiva calcolata sul valore delle gestioni patrimoniali oltre che ai minori interessi cedolari di competenza dell'esercizio. Inoltre l'IRES di competenza dell'esercizio registra un notevolmente decremento per effetto del venir meno della gestione immobiliare a seguito dell'apporto degli immobili, al fondo immobiliare Fedora, eseguito nel corso del 2012. Pertanto nel corso del 2013 l'Ente ha versato acconti in eccesso rispetto al dovuto, per i quali vanta un credito di euro 400 mila circa.
- w) Oneri finanziari diminuiti in relazione alle minori minusvalenze da negoziazione del portafoglio obbligazionario governativo. Per una più corretta valutazione delle componenti finanziarie si rimanda al successivo paragrafo che illustra l'andamento della

gestione.

- x) Altri costi complessivamente diminuiti rispetto all'esercizio precedente. Tra le voci che compongono gli altri costi si evidenzia la diminuzione di costi per gli oneri della gestione immobiliare non presenti nel 2013 per effetto della cessione degli immobili al fondo immobiliare Fedora, partecipato dall'Ente.
- y) Ammortamenti e svalutazioni, diminuiti in relazione alla minore svalutazione dei crediti per interessi e sanzioni come illustrato precedentemente.
- z) Oneri straordinari aumentati in relazione all'adeguamento contabile ai valori presenti nel fondo soggettivo e nel fondo rivalutazione.
- aa) Rettifiche negative di valore delle attività finanziarie in diminuzione rispetto al 2012 per effetto del venir meno delle svalutazioni sul portafoglio immobilizzato.
- bb) Rettifiche di ricavi, voce che rappresenta l'accantonamento della contribuzione imponibile ai fini previdenziali e della relativa rivalutazione di legge. Quest'ultima risulta essere stata accreditata sui singoli montanti per complessivi euro 984 mila, anche in favore degli iscritti per i quali non essendo pervenute le relative dichiarazioni reddituali, l'Ente ha provveduto ad attribuire d'ufficio la contribuzione nel limite della misura minima vigente tempo per tempo.
- cc) Contributi, la stima dell'anno in aumento rispetto allo scorso esercizio riflette principalmente l'entrata in vigore della riforma previdenziale con l'aumento delle aliquote contributive: il contributo soggettivo dall'11% al 12% ed il contributo integrativo al 4% per l'intero anno. Analizzando l'andamento dei redditi dichiarati è possibile apprezzare che i dati reddituali medi del 2012 risultano in lieve contrazione rispetto alle dichiarazioni del 2011. Tale contrazione fa sì che i redditi medi si assestino su valori pari al 2010. Dal lato della numerosità si rileva l'aumento della popolazione iscritta all'Ente che si attesta a oltre 14 mila unità, superiori del 2,7% rispetto al dato del 2012.
- dd) Canoni di locazione in diminuzione per effetto della cessione del patrimonio immobiliare.
- ee) Interessi e proventi finanziari diversi, diminuiti principalmente in relazione ai minori interessi rivenienti dai flussi cedolari del portafoglio obbligazionario che è stato in quota parte rimborsato nel corso del 2013. Per una più approfondita valutazione delle componenti finanziarie si rimanda al successivo paragrafo che illustra l'andamento della gestione.

ff) Proventi straordinari diminuiti in relazione alla venir meno della plusvalenza da cessione per apporto degli immobili rilevata nel 2012. Inoltre si rileva il minore accertamento della contribuzione dovuta dagli iscritti per gli anni dal 1996 al 2012.

gg) Le rettifiche di valore positive rilevano le riprese contabili dei titoli iscritti nella classe Altri titoli. Per una più approfondita valutazione delle componenti finanziarie si rimanda al successivo paragrafo che illustra l'andamento della gestione.

hh) Rettifiche di costi, in aumento in considerazione dell'incremento dell'onere per prestazioni previdenziali. Tale voce rappresenta una posta contabile di rettifica delle correlate voci di costo del conto economico così come illustrato nei criteri di redazione del bilancio trascritti nella nota integrativa.

ii) L'avanzo dell'esercizio è di euro 30.630.218.

▪ *Analisi della gestione finanziaria*

La gestione mobiliare registra il risultato di euro 20,8 milioni, al netto delle relative imposte, con un rendimento del 3,07% del capitale medio investito.

I principali componenti economici sono riepilogati nelle tabelle di seguito riportate:

CONTO ECONOMICO	31/12/2013	31/12/2012	variazione assoluta	variazione percentuale
ONERI FINANZIARI				
ONERI FINANZIARI DA TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRC.				
Scarti di emissione negativi	-	-		
Perdite su cambi	358	1.582	- 1.224	-77%
Sconti su contratti a termine in valuta estera	-	-		
Perdite su contratti a termine in valuta estera	-	238.570	- 238.570	-100%
Minusvalenze da negoziazione titoli di stato	-	1.134.207	- 1.134.207	-100%
Minusvalenze da negoziazione titoli obbligazionari	267.493	-	267.493	100%
Minusvalenze da negoziazione Partecipazioni	2.091	-	2.091	100%
Minusvalenze da negoziazione Altri Titoli	25.261	-	25.261	100%
Differenziali negativi su futures	-	-		
Differenze negative cambi da valutazione	-	-		
Scarti di negoziazione negativi	-	-		
Commissioni di protezione	-	-		
Totale	295.203	1.374.359	- 1.079.156	-79%
COMMISSIONI E BOLLI SU TITOLI				
Commissioni e bolli Credit Agricole	-	-		
Commissioni e bolli Pioneer	-	-		
Commissioni e bolli MPS	-	-		
Commissioni e bolli ns deposito	9.425	1.055	8.370	793%
Commissioni e bolli Julius Baer	-	-		
Commissioni e bolli c/c GPM	337.232	230.515	106.717	46%
Totale	346.657	231.570	115.087	50%
COMMISSIONI E INTERESSI BANCARI				
Banca BNL	-	-		
Banca Popolare Commercio e Industria	52.238	2.369	49.869	2105%
Ente Poste	2.321	1.406	915	65%
MPS	1.099	3.519	- 2.420	-69%
Banco di Brescia	-	-		
Spese diverse bancarie non utilizzato	575	524	51	10%
B.Pop.Sondrio 5505X77	-	10	- 10	-100%
Totale	56.233	7.828	48.405	618%
ALTRI ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su depositi cauzionali	-	3.314	- 3.314	-100%
Interessi legali per ritardati pagamenti	15.127	15.851	- 724	-5%
Totale	15.127	19.165	- 4.038	-21%
TOTALE ONERI FINANZIARI	713.219	1.632.922	- 919.703	-56%

CONTO ECONOMICO	31/12/2013	31/12/2012	variazione assoluta	variazione percentuale
RETTIFICHE DI VALORE				
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
Minusvalenze da valutazione titoli di stato	0	0		
Minusvalenze da valutazione titoli Obbligazionari	0	13.794	- 13.794	-100%
Minusvalenze da valutazione Partecipazioni	0	225	- 225	-100%
Minusvalenze da valutazione Altri Titoli	448.038	0	448.038	100%
Minusvalenze da valutazione immobili locati	0	0		
Svalutazione immobilizzazioni finanziarie	0	4.623.369	- 4.623.369	-100%
Totale	448.038	4.637.388	- 4.189.350	-90%
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE	448.038	4.637.388	- 4.189.350	-90%

CONTO ECONOMICO	31/12/2013	31/12/2012	variazione assoluta	variazione percentuale
INTERESSI E PROVENTI FINANZIARI DIVERSI				
INTERESSI SU TITOLI				
Interessi su titoli Credit Agricole	-	-		
Interessi su titoli Pioneer	-	-		
Interessi su titoli MPS	-	-		
Interessi su obbligazioni al 31.12	15.292.112	24.900.049	- 9.607.937	-39%
Scarti di emissione positivi	-	-		
Dividendi	1.603.975	302.542	1.301.433	430%
Interessi su PCT	-	27.080	- 27.080	-100%
Utili su cambio	-	678	- 678	-100%
Premi su contratti a termine in valuta estera	-	-		
Utili su contratti a termine in valuta estera	-	238.570	- 238.570	-100%
Plusvalenze da negoziazione Titoli di Stato	2.300.449	317.702	1.982.747	624%
Plusvalenze da negoziazione Titoli Obbligazionari	-	26.118	- 26.118	-100%
Plusvalenze da negoziazione Partecipazioni	2.091	-	2.091	100%
Plusvalenze da negoziazione Altri Titoli	-	301.749	- 301.749	-100%
Differenziali positivi su futures	-	-		
Interessi su titoli Julius Baer	-	-		
Differenze positive su cambi da valutazione	-	-		
Interessi ns deposito	253.585	635.715	- 382.130	-60%
Scarti di negoziazione positivi	-	-		
Totale	19.452.212	26.750.203	- 7.297.991	-27%
INTERESSI BANCARI E POSTALI				
Interessi BNL	-	-		
Interessi BPCI	886.940	414.126	472.814	114%
Interessi Banco di Brescia	-	-		
Ente Poste	1.868	1.106	762	69%
MPS c/ordinario	3.298.903	734.782	2.564.121	349%
Interessi su c/c GPM	-	-		
B.Pop.Sondrio 5505X77	122.104	2.789	119.315	4278%
B Pop Lajatico	189.098	169.489	19.609	12%
Totale	4.498.912	1.322.292	3.176.620	240%
PROVENTI FINANZIARI DIVERSI				
Interessi da mutui e prestiti agli iscritti	-	-		
Interessi su dilazioni di pagamento agli iscritti	513.820	68.970	444.850	645%
Interessi da mutui e prestiti ai dipendenti	-	-		
Interessi su deposito Tesoreria Stato	-	-		
Utili da partecipazione societarie	-	-		
Altri proventi	-	-		
Totale	513.820	68.970	444.850	645%
TOTALE INTERESSI E PROVENTI FINANZIARI DIVERSI	24.464.944	28.141.465	- 3.676.521	-13%

CONTO ECONOMICO	31/12/2013	31/12/2012	variazione assoluta	variazione percentuale
RETTIFICHE DI VALORE				
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
Riprese di valore titoli di stato	-	-		
Riprese di valore titoli Obbligazionari	-	18.982	- 18.982	-100%
Riprese di valore Partecipazioni	1.350	-	1.350	100%
Riprese di valore Altri Titoli	330.327	2.680.995	- 2.350.668	-88%
Riprese di valore immobili locati	-	-		
Totale	331.677	2.699.977	- 2.368.299	-88%
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE	331.677	2.699.977	- 2.368.299	-88%

In sintesi l'esercizio 2013 realizza minusvalenze complessive da negoziazione per euro 295 mila circa, minusvalenze da valutazione ai prezzi di mercato per la classe altri titoli di euro 448 mila circa, interessi obbligazionari per euro 15 milioni circa e riprese di valore da valutazione ai prezzi del 31 dicembre 2013 per la classe altri titoli per euro 332 mila circa.

I rendimenti degli investimenti possono essere così sintetizzati:

- portafoglio immobilizzato +4,13% ai prezzi di carico e +3,82% ai prezzi di mercato;
- portafoglio attivo circolante +1,85% ai prezzi di carico e +3,22% ai prezzi mercato;
- portafoglio complessivo +3,36% ai prezzi di carico e +1,88% ai prezzi di mercato.

■ Analisi dei principali indicatori gestionali

I dichiaranti i redditi professionali

Anno	ConteggioDiMatricola	SommaDiRedditoNetto	SommaDiVolumeAffari	RN Medio	VA Medio
1996	9729	€ 194.240.371,65	€ 250.834.696,69	€ 19.965,09	€ 25.782,17
1997	10353	€ 219.198.715,49	€ 354.389.305,26	€ 21.172,48	€ 34.230,59
1998	10778	€ 242.903.898,98	€ 381.914.320,63	€ 22.537,01	€ 35.434,62
1999	11226	€ 265.489.706,68	€ 411.741.650,53	€ 23.649,54	€ 36.677,50
2000	11663	€ 284.262.579,23	€ 443.683.659,74	€ 24.373,02	€ 38.041,98
2001	11982	€ 306.694.304,08	€ 478.080.377,55	€ 25.596,25	€ 39.899,88
2002	12229	€ 319.796.470,20	€ 511.697.470,33	€ 26.150,66	€ 41.842,95
2003	12445	€ 327.016.893,78	€ 524.006.822,32	€ 26.276,97	€ 42.105,81
2004	12711	€ 343.631.437,57	€ 550.827.393,60	€ 27.034,18	€ 43.334,70
2005	12840	€ 357.060.475,00	€ 563.472.815,50	€ 27.808,45	€ 43.884,18
2006	13089	€ 393.399.717,00	€ 600.669.208,37	€ 30.055,75	€ 45.891,15
2007	13273	€ 423.461.998,41	€ 653.886.558,70	€ 31.904,02	€ 49.264,41
2008	13527	€ 446.878.359,11	€ 697.090.803,60	€ 33.036,03	€ 51.533,29
2009	13738	€ 429.718.146,43	€ 677.879.396,05	€ 31.279,53	€ 49.343,38
2010	13948	€ 445.093.048,94	€ 694.668.390,56	€ 31.910,89	€ 49.804,16
2011	14160	€ 448.344.028,40	€ 699.631.154,81	€ 31.662,71	€ 49.408,98
2012	13904	€ 433.078.516,00	€ 652.025.581,50	€ 31.147,76	€ 46.894,82

I pensionati, le pensioni ed i relativi fondi

DESCRIZIONE	31/12/2013	31/12/2012	Variazione	Variazione %
Numero pensionati				
Pensione di vecchiaia	2.385	1.973	412	21%
Pensione di invalidità	52	58	-6	-10%
Pensione di inabilità	17	17	-	0%
Pensioni ai superstiti	327	296	31	10%
Totale	2.781	2.344	437	19%

DESCRIZIONE	31/12/2013	31/12/2012	Variazione	Variazione %
FONDI PREVIDENZIALI ED ASSISTENZIALI				
Fondo Pensione di Vecchiaia	88.468.711	68.678.364	19.790.347	29%
Fondo Pensione di Invalidità	2.306.892	2.025.873	281.019	14%
Fondo Pensione di Inabilità	319.558	478.091	-158.533	-33%
Fondo Pensione ai Superstiti	9.225.870	8.019.370	1.206.500	15%
Fondo Benefici Assistenziali	3.023	3.432	-409	-12%
Fondo Altri Benefici Assistenziali	1.203.456	1.036.533	166.923	16%
Totale	101.527.511	80.241.663	21.285.848	27%

DESCRIZIONE	31/12/2013	31/12/2012	Variazione	Variazione %
PENSIONI AGLI ISCRITTI				
Pensione di vecchiaia	6.774.938	4.862.142	1.912.796	39%
Pensione di invalidità	116.100	113.605	2.495	2%
Pensione di inabilità	27.425	35.183	-7.758	-22%
Pensioni ai superstiti	397.647	326.312	71.335	22%
Perequazione automatica delle pensioni	446.593	381.789	64.804	17%
Totale	7.762.703	5.719.031	2.043.672	36%

Descrizione	Rapporto al 31-dic-13	Rapporto al 31-dic-12	Variazione assoluta	Variazione %
Fondo/Pensione di Vecchiaia	13	14	-1	-8%
Fondo/Pensione di Invalidità	20	18	2	11%
Fondo/Pensione di Inabilità	12	14	-2	-14%
Fondo/Pensione ai Superstiti	23	25	-2	-8%
RAPPORTO COMPLESSIVO FONDO/PENSIONI	14	15	-1	-8%

Il patrimonio investito e gli indicatori di redditività

Patrimonio ai valori contabili ed ai valori di mercato

La composizione degli investimenti al valore di bilancio e al valore di mercato è di seguito riportata ed evidenzia i maggiori valori di mercato rispetto a quelli contabili (di carico) di euro 16,408 milioni circa.

La tabella rappresenta altresì la composizione percentuale del patrimonio secondo la classificazione deliberata dal Consiglio di Indirizzo Generale.

Strumento	Valore Contabile	Valore Mercato	%Comp al Valore Contabile	%Comp al Valore Mercato	Plus/Minus
AZIONI	5.933.181,54	5.714.372,08	0,7%	0,7%	- 218.809,46
IMMOBILI	14.363.289,15	15.021.100,00	2%	2%	657.810,85
LIQUIDITA'	278.287.454,50	278.287.454,50	33%	32%	-
OBBLIGAZIONI	266.500.881,54	279.509.208,28	31%	32%	13.008.326,74
OICR	74.554.644,15	80.435.898,03	9%	9%	5.881.253,88
POLIZZE	33.606.580,11	33.606.580,11	4%	4%	-
RATE	1.498.262,23	1.498.262,23	0%	0%	-
OICR IMM.	175.242.726,19	172.322.740,37	21%	20%	- 2.919.985,82
TOTALE GENERALE	849.987.019,41	866.395.615,60	100%	100%	16.408.596,19

Indici di redditività ai valori contabili (valori in migliaia di euro)

Determinazione del rendimento netto degli investimenti
(importi in migliaia di euro)

Descrizione	2013	2012	Rend % 2013	Rend % 2012
Rendimento lordo gestione mobiliare	24.283	30.772	3,59%	5,07%
Rendimento lordo gestione immobiliare	-	2.037	0,00%	3,85%
Totale rendimento lordo degli investimenti	24.283	32.809	3,51%	4,97%
Oneri gestione mobiliare	(1.323)	(6.405)	0,20%	1,06%
Oneri gestione immobiliare	0	(319)	0,00%	0,60%
Totale oneri	(1.323)	(6.724)	0,19%	1,02%
Rendimento gestione mobiliare al netto degli oneri	22.960	24.367	3,39%	4,02%
Rendimento gestione immobiliare al netto degli oneri	0	1.718	0,00%	3,24%
Totale rendimento degli investimenti al netto degli oneri di gestione	22.960	26.085	3,32%	3,95%
Imposte gestione mobiliare	(2.176)	(6.614)	0,32%	1,09%
Imposte gestione immobiliare	(12)	(736)	0,09%	1,39%
Totale imposte	(2.188)	(7.350)	0,32%	1,11%
Rendimento netto gestione mobiliare	20.784	17.753	3,07%	2,93%
Rendimento netto gestione immobiliare	(12)	982	-0,09%	1,85%
Totale rendimento netto contabile degli investimenti	20.772	18.735	3,00%	2,84%
Rivalutazione di legge	(984)	(6.303)		
Margine finanziario di bilancio	19.788	12.432		

Indicatori di sostenibilità e solidità economico/patrimoniale e finanziaria

Confronto con il bilancio tecnico attuariale al 31 dicembre 2012

(importi in milioni di euro)