

INDICATORI DI REDDITIVITA'		LORDI		NETTI da minusvalenze	
Gestione diretta		267.847.144,46	3,55%	266.587.881,05	3,54%
Valore patrimonio 2015		7.534.494.063,48		7.534.494.063,48	
Cash plus		10.729.631,10	10,45%	9.865.009,97	9,61%
Valore patrimonio 2015		102.682.912,64		102.682.912,64	
TOTALE		278.576.775,56	3,65%	276.452.891,02	3,62%
Valore patrimonio 2015		7.637.176.976,12		7.637.176.976,12	

Per completezza di esposizione si allega il dettaglio della composizione dei dividendi articolati tra la gestione diretta e indiretta e rimandando agli allegati di bilancio la scomposizione analitica.

Descrizione	Valori al 31.12.2015	Valori al 31.12.2014
Gestione diretta	39.579.661,30	26.377.923,20
Dividendi azionari	34.600.340,44	26.377.923,20
Dividendi da partecipazioni azionarie	4.979.320,86	0,00
Cash Plus Schroders – div. azionari	284.657,06	396.384,88
totale	39.864.318,36	26.774.308,08

A seguire la ripartizione dei dettagli inerenti la gestione Cash Plus:

- dividendi, interessi attivi in c/gestione, interessi di liquidità, proventi finanziari diversi (plus) e utile su cambi (altro);
- oneri finanziari (minus), spese bancarie, commissioni di over performance e perdite su cambi (altro).

In merito alle Commissioni di Over Performance (indicate solitamente insieme agli utili e perdite su cambi) si precisa che nel 2015 non sono state riconosciute.

CASH PLUS	Descrizione	Ricavi	Costi	Saldo
Schroders	<i>Dividendi</i>	284.657,06		
	<i>Interessi att in c/gest.</i>	1.170.868,80		
	<i>Interessi di liquidità</i>			
	<i>Plus/ minus</i>	9.274.105,24	864.621,13	
	<i>Spese Bancarie</i>		586.205,53	
	<i>Altro</i>	2.610.516,76	6.143.716,17	5.745.605,03

RETTIFICHE DI VALORI

Descrizione	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
Rettifiche di valori	17.790.454,11	42.473.712,03
Rivalutazione titoli per ripristino valore	17.790.454,11	42.473.712,03

Rivalutazione titoli per ripristino di valore

L'articolo 2426 del Codice Civile prescrive il ripristino di valore dei titoli, fino al massimo del costo originario, nel caso in cui vengano meno le ragioni che avevano indotto ad una svalutazione negli esercizi precedenti.

Laddove il raffronto con i prezzi di mercato al 31/12/2015 ha evidenziato un rialzo rispetto al valore di iscrizione in bilancio si è proceduto alla loro rivalutazione seguendo:

- per i titoli del circolante il confronto ed il ripristino fino a concorrenza della media del mese di dicembre, di cui:

➤ Titoli a reddito fisso	Euro 1,43 milioni circa
➤ Fondi e ETF	Euro 1,19 milioni circa
➤ Azioni	Euro 11,06 milioni circa
➤ Gestione Cash Plus - Schroders	Euro 0,02 milioni circa

- per i titoli immobilizzati il confronto ed il ripristino fino a concorrenza della media del semestre, di cui:

➤ Azioni Finmeccanica	Euro 4,08 milioni circa
-----------------------	-------------------------

La contabilizzazione del “ripristino di valore” così determinato, che ammonta a circa 17,79 milioni di Euro, ha permesso di recuperare parzialmente la svalutazione rilevata negli anni precedenti.

RETTIFICHE DI COSTI

Descrizione	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
Rettifiche di costi	5.350.074,65	8.552.621,37
Pensioni reintroitate	1.539.560,92	1.494.599,39
Recupero maggiorazioni ex-combattenti	257.784,05	289.084,50
Benefici fiscali L. 190/14 art.1 c. 656	0,00	4.839.783,00
Benefici fiscali D.L. 66/2014	0,00	1.395.568,04
Benefici fiscali L. 190/14 art.1 c. 91	3.326.317,05	0,00
Recuperi e rimborsi diversi	0,00	3.773,38
Recuperi spese portierato	226.412,63	529.813,06

Le “rettifiche di costi” (che contabilmente rappresentano componenti positive di reddito in quanto rilevano delle riduzioni di costi accertati nell’anno) nel 2015 ammontano complessivamente ad Euro 5.350.074,65 con un decremento del 37% circa rispetto al dato consuntivato nel 2014.

Nel dettaglio l’importo è principalmente costituito da:

- “Pensioni reintroitate” per Euro 1.539.560,92 (+ 3% rispetto al 2014) di cui:
 - circa 1,5 milioni di Euro relativi agli assegni di pensione 2015 non dovuti a seguito della comunicazione del decesso del beneficiario. Di questi, circa 345 mila Euro accertati per competenza al 31.12.2015;
 - circa 32 mila Euro relativi al recupero di somme afferenti la rideterminazione di trattamenti pensionistici in seguito alla nuova definizione di alcuni dati reddituali;
- “Recupero maggiorazioni ex combattenti” per Euro 257.784,05 (- 11% rispetto al 2014) quale anticipo ai pensionati nel corso del 2015 effettuato a tale titolo per conto del Ministero dell’Economia e delle Finanze che provvede successivamente, su presentazione di istanza da parte dell’Ente, al rimborso degli importi versati;
- “Recuperi spese portierato” per Euro 226.412,63 (- 57% rispetto al 2014) relativi alle spese di portierato dell’anno 2015 per le quali si procede al recupero sugli inquilini degli stabili di proprietà dell’Ente nella misura determinata dagli Uffici sulla base della normativa vigente e di quanto disposto dal Consiglio di Amministrazione in materia di contratti di locazione immobiliare.
- “Benefici fiscali L. 190/14 art.1 c. 91” per euro 3.326.317,05 relativo al credito d’imposta pari alla differenza tra l’ammontare delle ritenute applicate nella misura del 26 per cento sui redditi di natura finanziaria e le imposte sostitutive computate nella misura del 20 per cento, nel rispetto della

condizione che i proventi assoggettati a ritenute siano stati investiti in attività di carattere finanziario a medio/lungo termine individuate con decreto del Ministero dell'economia e delle finanze. Si rimanda al commento alla voce “Crediti verso l'Erario” per maggiore informativa.

PROVENTI STRAORDINARI

Descrizione	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
Proventi straordinari	36.254.208,49	38.232.494,74
Sopravvenienze attive	31.230.116,89	38.062.769,12
Insussistenze del passivo	5.022.654,70	169.401,12
Plusvalenze	1.436,90	324,50

I proventi straordinari rappresentano componenti positivi di reddito considerati tali sulla base di quanto indicato dal principio contabile OIC 12. Si tratta di sopravvenienze attive derivanti da fatti per i quali la fonte del provento o è estranea all'attività ordinaria svolta dall'Ente o è relativa a componenti positivi relativi ad esercizi precedenti. Nel caso della Cassa l'uso dei componenti straordinari attiene normalmente alle rilevazioni contabili di fenomeni di competenza di anni pregressi.

Sopravvenienze attive

Si riporta di seguito la natura e gli importi delle sopravvenienze attive:

Descrizione	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014	Variazione
Sopravvenienze attive	31.230.116,89	38.062.769,12	-6.832.652,23
Sopravvenienze attive per contributi arretrati	30.343.940,39	36.815.505,79	-6.471.565,40
Sopravvenienze attive su pensioni	313.013,75	510.045,43	-197.031,68
Sopravvenienze attive varie	573.162,75	737.217,90	-164.055,15

Sopravvenienze per contributi arretrati – per la natura che è propria dei conti inerenti le sopravvenienze, in quanto espressione di eventi di pertinenza di esercizi precedenti ma dei quali si ha conoscenza soltanto successivamente, essi possono presentare, nel dato di consuntivo, un andamento fortemente altalenante da un esercizio all'altro rendendo poco indicativa la percentuale di scostamento tra i due.

L'importo pari ad Euro 30.343.940,39 si riferisce quindi a quote di ricavi che, seppur di competenza degli esercizi precedenti, si sono manifestati nel corso del 2015. Per una migliore lettura del dato di bilancio, si precisa che esso è costituito:

- per 29,32%, pari a circa 8,89 milioni di Euro, da incassi sull'autotassazione per art.10 ed art.11 sui Mod.5 fino al 2008, nonché dall'assestamento dei crediti al 31.12.2015 relativi ai Mod.5 dal 2009 al 2014. Il ricavo complessivo risulta così suddiviso:
 - circa Euro 6,09 milioni per eccedenze IRPEF
 - circa Euro 2,80 milioni per eccedenze IVA
- per il 63,14% circa, pari a circa 19,16 milioni di Euro, dai contributi minimi anni pregressi posti in riscossione nel ruolo 2015 e principalmente così articolati:
 - circa Euro 16,31 milioni per contributi soggettivi
 - circa Euro 1,65 milioni per contributi integrativi
 - circa Euro 1,20 milioni per contributi maternità
- per il 6,29%, pari a circa 1,91 milioni di Euro, da contributo modulare anni pregressi, di cui:
 - circa Euro 1,15 milioni per contributo modulare facoltativo
 - circa Euro 0,76 milioni per contributi modulare obbligatorio
- per l' 1,25% pari a circa 0,38 milioni di Euro, dai contributi riferiti ad anni pregressi e riconducibili a versamenti effettuati tramite MAV, direttamente dai professionisti o con trattenute sulle pensioni.

Per ulteriori dettagli si rinvia alla sezione “crediti verso iscritti” dello Stato Patrimoniale.

Sopravvenienze attive su pensioni – il dato esposto in bilancio per tale voce è pari ad Euro 313.013,75. Si precisa che tale importo è riconducibile principalmente agli assegni di pensione relativi ad anni precedenti reintroitati per decesso dei beneficiari (Euro 312 mila circa).

Sopravvenienze attive varie – al 31.12.2015 il dato è composto principalmente da:

- rimborso parziale dei titoli Lehman Brothers per circa 216 mila Euro, di cui euro 108 mila circa relativi al titolo scaduto nel luglio 2012 ed euro 108 mila circa riguardanti il titolo scaduto nel maggio 2011;
- rimborsi su utenze varie per circa 97 mila Euro;
- accredito imposta sostitutiva 26% su cedola corporate ENEL maturata nel 2014 per complessivi euro 64 mila circa. Tale accredito si contrappone all'addebito dell'imposta sostitutiva con aliquota 20% (49 mila circa) iscritto tra le sopravvenienze passive per effetto

della modifica dell'aliquota di tassazione dei redditi di natura finanziaria operata dagli articoli 3 e 4 del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66;

- rimborsi assistenziali vari (indennità maternità, recuperi importi a ruolo ecc.) e altre restituzioni istituzionali per circa 62 mila Euro;
- rimborso IMU non dovuta sull'immobile di Collesalvetti relativa al periodo d'imposta 2014 per euro 29 mila circa.

Insussistenze del passivo

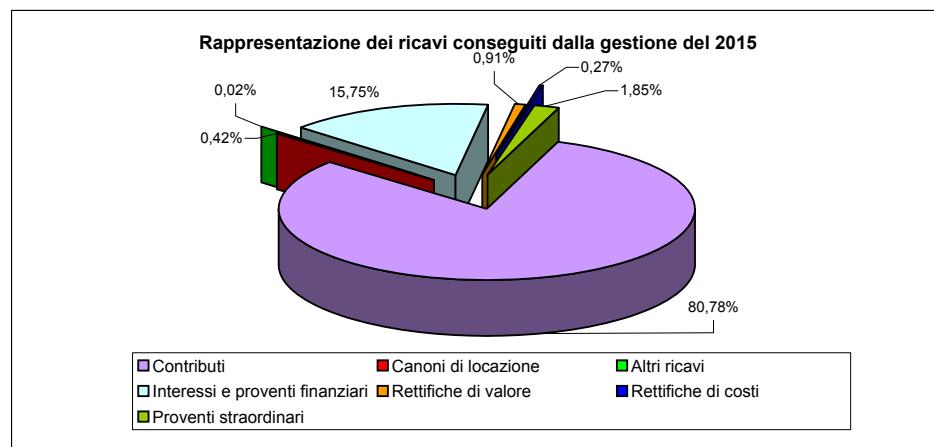
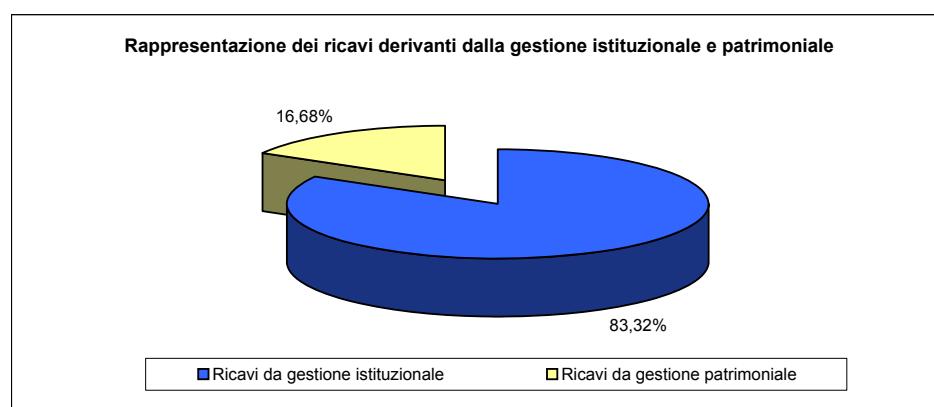
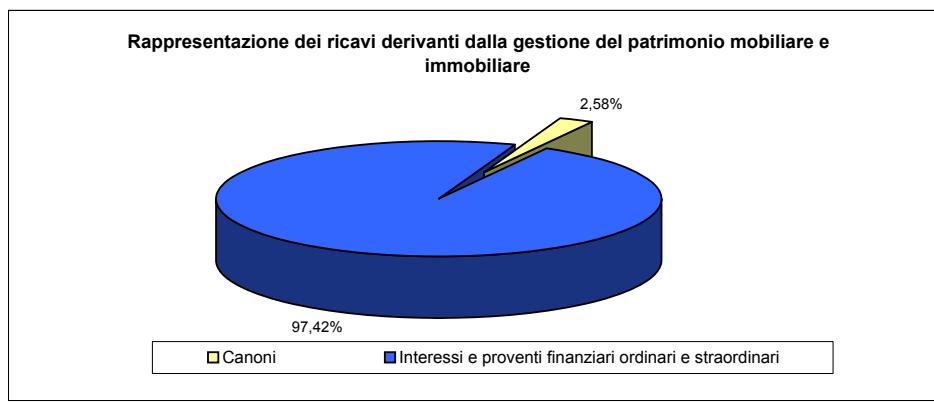
Descrizione	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014	Variazione
Insussistenze del passivo	5.022.654,70	169.401,12	4.853.253,58
Insussistenze del passivo	5.022.654,70	169.401,12	4.853.253,58

Le insussistenze del passivo al 31.12.2015 sono pari a circa 5,02 milioni di euro e derivano al riallineamento ritenuto congruo del fondo iscritto nel passivo dello Stato Patrimoniale per “pensioni teoricamente maturate salvo verifica di effettività” passato da 38 a 35 milioni di euro. Si ricorda che il fondo fa riferimento all'accantonamento prudenziale degli iscritti in stato di attività pur avendo raggiunto i requisiti minimi per il pensionamento di vecchiaia che non presentano domanda di pensione.

Plusvalenze

Descrizione	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014	Variazione
Plusvalenze	1.436,9	324,5	1.112,40
Plusvalenze	1.436,9	324,5	1.112,40

Il saldo accoglie il plus valore derivante dall'alienazione di materiale tecnologico assegnato al Collegio Sindacale quando era in carica e riscattato a fine mandato secondo le modalità previste con delibera quadro del Cda del 1.12.2006.

Ricavi originatisi nel corso della gestione dell'esercizio 2015**Rappresentazione dei ricavi derivanti dalla gestione istituzionale e patrimoniale****Rappresentazione dei ricavi derivanti dalla gestione del patrimonio mobiliare e immobiliare**

PAGINA BIANCA



PAGINA BIANCA

DGPA Capital 31/12/2015

Versamenti	Data Versamento	Importo
1° Richiamo	16/12/2006	100.000,00
2° Richiamo	25/02/2007	60.000,00
3° Richiamo	07/12/2007	120.000,00
4° Richiamo	08/02/2008	132.000,00
5° Richiamo	15/02/2008	180.000,00
6° Richiamo	24/06/2008	200.000,00
7° Richiamo	10/10/2008	500.000,00
8° Richiamo	12/12/2008	60.000,00
9° Richiamo	22/01/2009	240.000,00
10° Richiamo	09/12/2009	40.000,00
11° Richiamo	08/02/2010	60.000,00
12° Richiamo	22/11/2010	72.000,00
13° Richiamo	03/02/2011	40.000,00
14° Richiamo	23/06/2011	52.000,00
15° Richiamo	16/01/2012	50.000,00
16° Richiamo	27/04/2012	94.000,00
Totale		2.000.000,00

Rimborso Capitale	Data rimborso	Importo
rimborso	15/10/2012	1.000.000,00
rimborso	01/08/2014	280.000,00
rimborso	04/08/2015	330.000,00
Totale		1.610.000,00

Totale costo 390.000,00

Impegno sottoscritto 2.000.000,00

Valore unitario della quota al 30/06/2015 31.930,697

Alto Capital II 31/12/2015

Versamenti	data versamento	importo
1° Richiamo	09/02/2007	387.500,00
2° Richiamo	28/08/2007	125.000,00
3° Richiamo	27/03/2008	137.500,00
4° Richiamo	07/05/2008	75.000,00
5° Richiamo	25/07/2008	67.500,00
6° Richiamo	04/09/2008	275.000,00
7° Richiamo	19/05/2009	37.500,00
8° Richiamo	19/10/2009	215.000,00
9° Richiamo	25/02/2010	202.500,00
10° Richiamo	30/11/2010	30.000,00
11° Richiamo	02/11/2011	265.000,00
12° Richiamo	10/05/2012	18.750,00
13° Richiamo	07/12/2012	46.250,00
14° Richiamo	16/10/2013	61.250,00
15° Richiamo	19/05/2014	16.000,00
16° Richiamo	16/10/2014	9.000,00
17° Richiamo	19/03/2015	90.250,00
totale		2.059.000,00

Rimborso Capitale	data rimborso	importo
1° Disinvestimento	03/08/2007	100.000,00
2° Disinvestimento	05/08/2008	30.000,00
3° Disinvestimento	13/04/2010	11.261,00
4° Disinvestimento	07/12/2012	299.090,03
5° Disinvestimento	16/10/2013	226.491,03
6° Disinvestimento	19/05/2014	280.910,80
7° Disinvestimento	16/10/2014	84.491,76
8° Disinvestimento	19/03/2015	32.477,17
totale		1.064.721,79

Total cost 994.278,21

Commitment Sottoscritto 2.500.000,00

Unitary value of the shares as of 30/06/2015 7.186,963

Avm Private Equity 1 S.P.A. 31/12/2015

Versamenti	data versamento	importo
1° richiamo	12/11/2007	47.510,00
2° richiamo	18/01/2008	37.500,00
3° richiamo	04/07/2008	37.500,00
4° richiamo	03/10/2008	94.014,08
5° richiamo	21/10/2008	226.607,15
6° richiamo	22/01/2009	37.500,00
7° richiamo	22/06/2009	105.633,80
8° richiamo	20/07/2009	37.500,00
9° richiamo	03/11/2009	4.616,00
10° richiamo	29/01/2010	37.500,00
11° richiamo	16/04/2010	48.076,92
12° richiamo	18/05/2010	96.153,85
13° richiamo	28/06/2010	113.060,90
14° richiamo	20/07/2010	71.802,40
15° richiamo	03/02/2011	37.500,00
16° richiamo	08/04/2011	122.910,92
17° richiamo	07/07/2011	37.500,00
18° richiamo	22/09/2011	18.943,74
19° richiamo	09/12/2011	20.833,33
20° richiamo	01/02/2012	37.813,00
21° richiamo	10/02/2012	32.161,66
22° richiamo	04/04/2012	246.794,87
23° richiamo	25/05/2012	29.914,53
24° richiamo	09/07/2012	32.051,28
25° richiamo	27/07/2012	54.848,10
26° richiamo	25/09/2012	52.884,62
27° richiamo	15/02/2013	54.696,28
28° richiamo	23/05/2013	10.856,08
29° richiamo	21/06/2013	16.025,64
30° richiamo	25/07/2013	30.250,00
31° richiamo	02/10/2013	8.012,82
32° richiamo	12/12/2013	108.457,40
33° richiamo	28/01/2014	38.903,85
34° richiamo	26/03/2014	90.705,13
35° richiamo	30/05/2014	32.051,28
36° richiamo	02/08/2014	20.942,91
37° richiamo	27/01/2015	20.942,91
38° richiamo	17/02/2015	20.292,31
39° richiamo	24/06/2015	6.798,76
40° richiamo	21/07/2015	20.942,91
41° richiamo	05/08/2015	22.435,90
42° richiamo	14/12/2015	14.957,26
totale		2.236.402,59

Rimborso Capitale	data versamento	importo
1° Rimborso	22/12/11	112.179,49
2° Rimborso	30/07/15	275.440,71
3° Rimborso	31/07/15	16.025,64
totale		403.645,84

Totale costo 1.832.756,75

Impegno sottoscritto 2.500.000,00

Perennius Global Value 2008 31/12/2015

Versamenti	data versamento	importo
1° richiamo	02/07/08	400.000,00
2° richiamo	05/12/08	792.000,00
3° richiamo	19/06/09	984.727,84
4° richiamo	11/12/09	293.493,15
5° richiamo	08/03/10	500.000,00
6° richiamo	04/05/10	431.506,85
7° richiamo	07/07/10	731.506,85
8° richiamo	20/12/10	425.000,00
9° richiamo	11/03/11	450.821,92
10° richiamo	29/06/11	31.164,38
11° richiamo	27/07/11	1.131.506,85
12° richiamo	09/12/11	331.506,85
13° richiamo	06/03/12	431.079,23
14° richiamo	05/06/12	431.079,23
15° richiamo	04/09/12	431.420,77
16° richiamo	21/12/12	31.420,77
17° richiamo	15/03/13	330.821,92
18° richiamo	25/06/13	29.579,37
19° richiamo	29/07/13	355.000,00
20° richiamo	18/12/13	31.506,85
21° richiamo	06/03/14	430.821,92
22° richiamo	16/06/14	31.164,38
23° richiamo	15/07/14	161.506,85
24° richiamo	10/09/14	280.000,00
25° richiamo	29/09/14	150.000,00
26° richiamo	11/12/14	31.506,85
27° richiamo	12/03/15	358.125,00
28° richiamo	30/06/15	28.125,00
29° richiamo	29/09/15	28.125,00
30° richiamo	04/12/15	28.125,00
Totale		10.102.642,83

Rimborso Capitale	data rimborso	importo
1° Rimborso	05/12/08	216.757,47
2° Rimborso	19/06/09	426.168,03
3° Rimborso	11/04/11	84.995,05
4° Rimborso	21/09/11	380.015,04
5° Rimborso	20/12/11	99.307,54
6° Rimborso	30/03/12	83.411,61
7° Rimborso	21/12/12	306.778,92
8° Rimborso	29/03/13	272.532,36
9° Rimborso	30/08/13	449.821,53
10° Rimborso	18/12/13	280.654,01
11° Rimborso	26/03/14	303.477,59
12° Rimborso	16/06/14	168.762,88
13° Rimborso	10/09/14	217.584,52
14° Rimborso	11/12/14	140.327,00
15° Rimborso	30/06/15	385.899,26
16° Rimborso	29/09/15	420.981,01
17° Rimborso	04/12/15	350.817,51
Totale		4.588.291,33

Totale costo 5.514.351,50

Impegno sottoscritto 10.000.000,00

Valore unitario della Quota al 30/09/2015 90.017,156

Advanced Capital III 31/12/2015

Versamenti	data versamento	importo
1) richiamo	21/07/08	512.421,28
2) richiamo	15/10/08	132.000,00
3) richiamo	12/12/08	200.000,00
4) richiamo	02/01/09	30.000,00
5) richiamo	13/07/09	30.000,00
6) richiamo	18/12/09	188.236,25
7) richiamo	15/01/10	30.000,00
8) richiamo	21/06/10	280.000,00
9) richiamo	16/07/10	34.000,00
10) richiamo	19/11/10	300.000,00
11) richiamo	21/01/11	48.800,00
12) richiamo	03/06/11	392.000,00
13) richiamo	15/07/11	30.000,00
14) richiamo	28/10/11	632.400,00
15) richiamo	16/01/12	30.000,00
16) richiamo	23/07/12	30.117,58
17) richiamo	03/12/13	175.708,32
18) richiamo	26/06/14	87.854,16
19) richiamo	18/11/14	87.854,16
20) richiamo	04/06/15	175.708,32
21) richiamo	03/12/15	175.708,32
totale		3.602.808,39

Rimborso Capitale	data versamento	importo
1° Disinvestimento	20/12/2010	51.521,37
2° Disinvestimento	27/04/2012	189.568,20
3° Disinvestimento	05/12/2012	175.708,32
4° Disinvestimento	25/03/2013	175.708,32
5° Disinvestimento	21/06/2013	171.346,13
6° Disinvestimento	12/09/2013	171.443,04
7° Disinvestimento	03/12/2013	88.100,38
8° Disinvestimento	18/03/2014	136.621,84
9° Disinvestimento	10/06/2014	175.708,32
10° Disinvestimento	10/09/2014	171.737,33
11° Disinvestimento	27/11/2014	193.279,16
12° Disinvestimento	19/03/2015	110.437,63
13° Disinvestimento	22/06/2015	245.991,65
14° Disinvestimento	24/09/2015	66.062,37
15° Disinvestimento	03/12/2015	351.416,65
totale		2.474.650,71

Totale costo	1.128.157,68
Impegno sottoscritto	4.000.000,00
Valore unitario della quota al 30/09/2015	36.481,344

PM & Partners II 31/12/2015

Versamenti	data versamento	importo
1) richiamo	29/12/08	505.442,53
2) richiamo	23/06/09	51.766,30
3) richiamo	14/10/09	52.675,14
4) richiamo	19/04/10	49.917,14
5) richiamo	28/07/10	50.410,96
6) richiamo	11/11/10	604.411,83
7) richiamo	26/04/11	35.379,62
8) richiamo	29/07/11	43.206,09
9) richiamo	30/12/11	43.973,62
10) richiamo	04/04/12	138.529,81
11) richiamo	30/07/12	41.514,91
12) richiamo	07/11/12	397.058,82
13) richiamo	08/01/13	24.908,13
14) richiamo	22/05/13	510.498,73
15) richiamo	23/07/13	33.701,55
16) richiamo	22/04/14	302.941,18
17) richiamo	03/07/14	29.218,39
18) richiamo	22/01/15	15.476,64
Totale		2.931.031,39

Versamenti	data rimborso	importo
1) rimborso	13/02/14	131.774,49
2) rimborso	05/08/14	13.235,57
3) rimborso	17/09/15	627.870,09
4) rimborso	22/12/15	197.427,71
Totale		970.307,86

Totale costo 1.960.723,53

Impegno sottoscritto 5.000.000,00

Valore unitario della quota al 30/06/2015 22.904,639