



CNPR

Associazione Cassa Nazionale di Previdenza
ed Assistenza a favore dei Ragionieri
e Periti Commerciali

Bilancio d'Esercizio 2017

Via Pinciana 35 - 00198 ROMA
Numero verde 800 814 601

www.cassaragionieri.it

CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE

Luigi Pagliuca

Vice Presidente

Giuseppe Scolaro

Consiglieri

Alessandro Bergonzini

Simone Boschi

Giuliana Coccia *

Fausto Giulietti

Paolo Longoni

Nunzio Monteverde

Fedele Santomauro

Maria Vittoria Tonelli

Francesco Torre

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Anita Pisarro *

Effettivi

Fabrizio Corbo **

Elvio Bonalumi ***

Andrea Billi

Alberto Ceccarelli

Direttore Generale

Carlo Maiorca

* Rappresentante Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali

** Rappresentante Ministero dell'Economia e delle Finanze

*** Rappresentante Ministero della Giustizia

ELENCO DEI DELEGATI eletti per il quadriennio 2014/2018

ORDINE TERRITORIALE	COGNOME	NOME	ORDINE TERRITORIALE	COGNOME	NOME
1	Agrigento	Gattuso Armando Giovanni	82	Monza e della Brianza	Gaetani Giorgio
2	Alessandria	Oliveri Giancarlo	83	Napoli	Longoni Paolo
3	Ancona	Poggiolini Stefano	84	Napoli	Savona Giuseppe
4	Aosta	Girardi Marco	85	Napoli	Scognamiglio Luigi
5	Arezzo	Fratini Gabriele	86	Napoli	Abete Antonio
6	Arezzo	Cappietti Giovanni	87	Napoli	Mallardo Claudio
7	Ascoli Piceno	Ciaralli Sandra	88	Napoli Nord	Bianco Roberto Mario
8	Asti	Monticone Roberto	89	Nocera Inferiore	Carosella Francesco
9	Avellino	Luciano Sergio	90	Nola	Aprile Luigi
10	Barcellona Pozzo di Gotto	Barbuzza Domenico	91	Novara	Maldivi Carlo
11	Bari	Pugliese Vito Cesare	92	Padova	Gramignan Stefano
12	Bari	Rella Vincenza	93	Padova	Sgarbossa Claudio
13	Bari	Scalera Giuseppe	94	Palermo	Monteverde Nunzio
14	Bari	Borracci Pasqua	95	Palermo	D'oca Giuseppina
15	Benevento	Russo Ranieri	96	Palermo	Manno Francesco
16	Bergamo	Burini Luigi	97	Palermo	Balletta Giusto
17	Bergamo	Lecchi Eleonora Linda	98	Paola	Straface Natale
18	Biella	Cenedese Giuseppina	99	Parma	Pezzani Michele
19	Bologna	Landuzzi Teresa	100	Pavia	Canevari Mario
20	Bologna	Billi Andrea	101	Pavia	Marchi Alberto
21	Bologna	Busi Davide	102	Perugia	Mangiapane Filippo
22	Bolzano	Sartor Paolo	103	Perugia	Chiocchini Rolando
23	Brescia	Canditti Graziella	104	Pesaro Urbino	Tonelli Maria Vittoria
24	Brescia	Mattei Marco	105	Pescara	Ivone Massimo
25	Brescia	Salvadori Eugenia	106	Pisa	Sgalippa Sandro
26	Brindisi	Saracino Rita	107	Pistoia	Piccardi Paolo
27	Busto Arsizio	Ferrario Giampiero	108	Pordenone	Brusadin Silvano
28	Cagliari	Manconi Franco	109	Potenza	Teora Vincenzo
29	Campobasso	Buri Nicola	110	Prato	Cocci Francesco
30	Caserta	Parente Giovanni Gerardo	111	Ragusa	Cilia Giorgio
31	Catania	Indelicato Mario Antonino	112	Ravenna	Bachiorri Antonio
32	Catania	La Fico Roberto	113	Reggio Calabria	Carrano Roberto
33	Catania	Leone Alberto	114	Reggio Emilia	Mondadori Aspro
34	Catania	Riccobene Michele	115	Rimini	Cavalli Enrica
35	Catanzaro	Argiro' Antonio	116	Roma	Mandolesi Luigi
36	Chieti	Novelli Alessandro	117	Roma	De Rossi Roberto
37	Como	Porta Carlo	118	Roma	Rosignoli Guido
38	Cosenza	Baldino Salvatore	119	Roma	Mariotti Tiziana
39	Cremona	Stringhini Mauro Silvestro	120	Roma	Marcantoni Pietro
40	Cuneo	Cavallo Claudio	121	Roma	Perrone Angela
41	Fermo	Felici Norberto	122	Roma	Romano Carlo
42	Ferrara	Carion Alberto	123	Roma	Valentini Gerardo
43	Firenze	Boschi Simone	124	Roma	Lucchetti Luigi
44	Firenze	Buselli Gianluca	125	Roma	Di Lorenzo Roberto
45	Firenze	Magini Rossella	126	Roma	Ciriani Antonio
46	Foggia	Piccirillo Vincenzo	127	Roma	Reale Saverio
47	Foggia	Sanna Maria	128	Sala Consilina	Pessolano Michele
48	Forlì	Martines Massimo	129	Salerno	Tipaldi Roberto
49	Frosinone	Piroli Cataldo	130	Salerno	Esposito Giuseppe
50	Genova	Giulietti Fausto	131	Sassari	Idini Alessandro Gabriele Pietro
51	Genova	Ravà Domenico	132	Savona	Testa Giuseppe
52	Genova	Draghi Clara	133	Siena	Bambini Andrea
53	Imperia	Conio Ezio Giuseppe	134	Siena	Sampieri Lorenzo
54	La Spezia	Segni Otello	135	Siracusa	Vignigni Salvatore
55	Latina	Mariotti Sergio	136	Taranto	Chiarelli Nicola
56	Latina	Milani Carla	137	Teramo	Benini Franco
57	Lecce	De Giorgi Davide	138	Teramo	Broccolini Sabatino
58	Lecce	De Donno Carola	139	Terni	Petrini Fabrizio
59	Lecco	Mauri Angelo	140	Tivoli	Frangella Patrizia
60	Livorno	Fabbrì Carlo	141	Torino	Scolaro Giuseppe
61	Lucca	Landucci Gabriele	142	Torino	Regalbutto Salvatore
62	Lucca	Farnesi Brunello	143	Torino	Vatteone Luca
63	Macerata e Camerino	Borzelli Guido	144	Torino	Gariglio Giuseppe
64	Mantova	De Mitri Paolo	145	Torre Annunziata	Ulloa Severino Annunziata
65	Marsala	D'angelo Piero	146	Trani	Zagaria Ciro
66	Massa Carrara	Chiappuella Mario	147	Trani	Santomauro Fedele
67	Matera	Vizziello Domenico	148	Trapani	Viviano Giuseppe
68	Messina	Alessio Vincenzo	149	Trento e Rovereto	Giovannini Stefano
69	Milano	Pagliuca Luigi	150	Treviso	Quaggiotto Tiziana
70	Milano	Capuzzo Luigi	151	Treviso	Tiziani Tiziana
71	Milano	Ardillo Emanuela	152	Trieste	Opara Mauro
72	Milano	Colombo Maria Concetta	153	Udine	Colonna Felice
73	Milano	Allegro Mariano	154	Varese	Di Pancrazio Antonio
74	Milano	Marelli Affaticati Alessandro	155	Venezia	Ficotto Roberto
75	Milano	Cattaneo Patrick	156	Venezia	Capuzzo Angelo
76	Milano	Arpessella Giancarla	157	Vercelli	Corona Ernesta
77	Milano	Perotto Pierpaolo	158	Verona	Recchia Alberto
78	Milano	Tarengi Nicola Luigi	159	Verona	Castioni Marco
79	Modena	Bergonzini Alessandro	160	Vicenza	Benetti Andrea
80	Monza e della Brianza	Cappuccilli Angelo	161	Vicenza	Lotto Paola Teresa
81	Monza e della Brianza	Lo Verso Rosa Maria	162	Viterbo	Lucentini Nazzareno

Bilancio d'Esercizio 2017



SOMMARIO

STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO	3
STATO PATRIMONIALE 2017	4
CONTO ECONOMICO 2017	6
RELAZIONE SULLA GESTIONE	9
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE	10
LE ATTIVITÀ DEGLI ORGANI STATUTARI	25
LA GESTIONE DELLA PREVIDENZA	33
LA POPOLAZIONE AMMINISTRATA	33
I REDDITI E I VOLUMI D'AFFARI	37
LE PRESTAZIONI ISTITUZIONALI	44
IL PATRIMONIO MOBILIARE	55
IL PATRIMONIO IMMOBILIARE	72
CONTO ECONOMICO GESTIONE IMMOBILIARE	77
NOTA INTEGRATIVA	79
CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO	80
CRITERI DI VALUTAZIONE	81
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	84
ATTIVO CIRCOLANTE	93
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	101
CONTO ECONOMICO	107
COSTI DELLA PRODUZIONE	110
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	120
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	121
ALTRE INFORMAZIONI	121
RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI TOTALI	122
RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI DI CASSA	124
RISULTATI GESTIONALI PER LINEE DI ATTIVITÀ	125
BILANCIO D'ESERCIZIO 2017 RICLASSIFICATO	
AI SENSI DEL D.M. 27/03/2013	127
BILANCIO CONSUNTIVO 2017	130
CONTO CONSUNTIVO 2017	132
PIANO DEGLI INDICATORI E DEI RISULTATI ATTESI	141
RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	143
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	161



STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO

STATO PATRIMONIALE 2017

ATTIVO	ESERCIZIO 2017	ESERCIZIO 2016	VARIAZIONI
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI	1.124.856.100	1.129.456.231	-4.600.131
B) I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	232.432	294.411	-61.979
B) I 1 Costi di impianto ed ampliamento	-	-	-
B) I 2 Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-	-
B) I 3 Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere di ingegno	232.432	294.411	-61.979
B) I 4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-	-
B) I 5 Avviamento	-	-	-
B) I 6 Immobilizzazioni in corso ed Acconti	-	-	-
B) I 7 Altre	-	-	-
B) II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	122.503.372	123.511.969	-1.008.597
B) II 1 Terreni e fabbricati	122.225.146	123.172.848	-947.702
B) II 2 Impianti e macchinari	-	-	-
B) II 3 Attrezzature industriali e commerciali	-	-	-
B) II 4 Altri beni	278.226	339.121	-60.895
B) II 5 Immobilizzazioni/manutenzioni in corso ed acconti	-	-	-
B) III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	1.002.120.296	1.005.649.851	-3.529.555
B) III 1 Partecipazioni in :	69.483.710	64.321.586	5.162.124
B) III 1 a imprese controllate	-	-	-
B) III 1 b imprese collegate	-	-	-
B) III 1 c imprese controllanti	-	-	-
B) III 1 d altre imprese	69.483.710	64.321.586	5.162.124
B) III 2 Crediti :	180.125	184.342	-4.217
B) III 2 a verso imprese controllate	-	-	-
B) III 2 b verso imprese collegate	-	-	-
B) III 2 c verso imprese controllanti	-	-	-
B) III 2 d verso Altri	180.125	184.342	-4.217
B) III 3 Altri titoli obbligazioni e titoli di Stato	44.020.768	32.495.915	11.524.853
B) III 4 Altri titoli fondi comuni d'investimento	75.884.580	72.964.671	2.919.909
B) III 5 Altri titoli fondi immobiliari	812.551.113	835.683.337	-23.132.224
C) ATTIVO CIRCOLANTE	1.317.042.223	1.263.823.568	53.218.655
C) I RIMANENZE	-	-	-
C) I 1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-	-
C) I 2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-	-
C) I 3 Lavori in corso su ordinazione	-	-	-
C) I 4 Prodotti finiti e merci	-	-	-
C) I 5 Acconti	-	-	-
C) II CREDITI	434.916.348	481.592.957	-46.676.609
C) II 1 Verso iscritti	540.079.153	480.499.206	59.579.947
C) II 1 Fondo svalutazione crediti verso iscritti	-118.576.458	-63.575.296	-55.001.162
C) II 2 Verso imprese controllate	-	-	-
C) II 3 Verso imprese collegate	-	-	-
C) II 4 Verso imprese controllanti	-	-	-
C) II 4 bis Crediti tributari	25.008	15.201	9.807
C) II 5 Verso altri	37.516.861	88.682.689	-51.165.828
C) II 5 Fondo svalutazione crediti	-14.321.687	-14.222.314	-99.373
C) II 5 Fondo copertura rischi	-9.806.529	-9.806.529	-
C) III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	738.952.704	664.723.651	74.229.053
C) III 1 Partecipazioni in imprese controllate	817.385	1.200.000	-382.615
C) III 2 Partecipazioni in imprese collegate	-	-	-
C) III 3 Partecipazioni in imprese controllanti	-	-	-
C) III 4 Altre partecipazioni	536.692	831.083	-294.391
C) III 5 Azioni proprie	-	-	-
C) III 6 Altri titoli	737.598.627	662.692.568	74.906.059
C) III 6 Altri titoli (Investimenti di liquidità)	-	-	-
C) III 6 Altri titoli (Obbligazioni)	595.556	3.159.706	-2.564.150
C) III 6 Altri titoli (Titoli di Stato)	-	-	-
C) III 6 Altri titoli (GPM)	737.003.071	659.532.862	77.470.209
C) IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	143.173.171	117.506.960	25.666.211
C) IV 1 Depositi bancari e postali	143.173.171	117.506.960	25.666.211
C) IV 2 Assegni	-	-	-
C) IV 3 Denaro e valori in cassa	-	-	-
D RATEI E RISCONTI	10.348.264	9.194.577	1.153.687
TOTALE ATTIVO	2.452.246.587	2.402.474.376	49.772.211

STATO PATRIMONIALE 2017

PASSIVO		ESERCIZIO 2017	ESERCIZIO 2016	VARIAZIONI
A)	PATRIMONIO NETTO	2.306.359.871	2.261.340.508	45.019.363
A) I	Fondo di dotazione (capitale)	-	-	-
A) II	Riserva da soprapprezzo delle azioni	-	-	-
A) III	Riserve di rivalutazione	-	-	-
A) IV	Riserva legale	2.260.967.022	2.229.706.210	31.260.812
A) IV	Fondo per la previdenza	2.157.781.817	2.135.411.517	22.370.300
A) IV	Fondo per le prestazioni di solidarietà e assistenza	102.320.543	93.056.544	9.263.999
A) IV	Fondo per le prestazioni di maternità	864.662	1.238.149	-373.487
A) IV	Differenza da arrotondamento	-	-	-
A) V	Riserve statutarie	-	-	-
A) VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-
A) VII	Altre riserve	-	-	-
A) VIII	Utile (perdita) esercizi precedenti portate a nuovo	-	-	-
A) IX	Utile(perdita) dell'esercizio	45.392.849	31.634.298	13.758.551
B)	FONDI PER RISCHI ED ONERI	100.875.153	95.257.643	5.617.510
B) 1	Per trattamento quiescenza e obblighi simili	-	-	-
B) 2	Per imposte, anche differite	382.655	382.655	-
B) 3	Altri	100.492.498	94.874.988	5.617.510
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.055.700	1.052.215	3.485
D)	DEBITI	39.664.022	40.527.671	-863.649
D) 1	Obbligazioni	-	-	-
D) 2	Obbligazioni convertibili	-	-	-
D) 3	Debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-
D) 4	Debiti verso banche	-	-	-
D) 5	Debiti verso altri finanziatori	-	-	-
D) 6	Acconti	-	-	-
D) 7	Debiti verso fornitori	6.145.214	5.411.836	733.378
D) 8	Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-
D) 9	Debiti verso imprese controllate	-	-	-
D) 10	Debiti verso imprese collegate	-	-	-
D) 11	Debiti verso controllanti	-	-	-
D) 12	Debiti Tributarî	17.566.063	20.032.959	-2.466.896
D) 13	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	227.858	272.428	-44.570
D) 14	Altri debiti	15.724.887	14.810.448	914.439
E)	RATEI E RISCONTI	4.291.841	4.296.339	-4.498
TOTALE PASSIVO		2.452.246.587	2.402.474.376	49.772.211

CONTO ECONOMICO 2017

	ESERCIZIO 2017	ESERCIZIO 2016	VARIAZIONI
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	343.353.672	313.894.134	29.459.538
A) 1 proventi e contributi	334.891.267	306.119.479	28.771.788
A) 5 a proventi da patrimonio immobiliare	6.246.611	6.035.880	210.731
A) 5 b proventi diversi	2.215.794	1.738.775	477.019
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	310.437.853	282.035.723	28.402.130
B) 7 PER SERVIZI	237.132.124	238.347.646	-1.215.522
B) 7 a per prestazioni istituzionali	230.251.694	232.388.563	-2.136.869
- prestazioni previdenziali	224.813.237	227.025.640	-2.212.403
- prestazioni assistenziali	5.063.200	4.863.164	200.036
- altre prestazioni	375.257	499.759	-124.502
B) 7 b per altri servizi	6.880.430	5.959.083	921.347
B) 8 PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	4.848	10.544	-5.696
B) 9 PER IL PERSONALE	4.661.819	4.895.996	-234.177
B) 9 a salari e stipendi	3.379.952	3.491.958	-112.006
B) 9 b oneri sociali	835.147	968.048	-132.901
B) 9 c trattamento di fine rapporto	238.222	218.422	19.800
B) 9 d trattamento di quiescenza e simili	99.941	108.568	-8.627
B) 9 e altri costi	108.557	109.000	-443
B) 10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	57.709.708	25.028.181	32.681.527
B) 10 a ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	258.852	255.388	3.464
B) 10 b ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.260.186	1.295.515	-35.329
B) 10 c altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	-
B) 10 d svalutazione crediti attivo circolante e delle disponibilità liquide	56.190.670	23.477.278	32.713.392
B) 11 VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI	-	-	-
B) 12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI	7.035.754	9.867.323	-2.831.569
B) 13 ALTRI ACCANTONAMENTI	700.000	-	700.000
B) 14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE	3.193.600	3.886.033	-692.433
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	32.915.819	31.858.411	1.057.408
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	52.737.979	46.610.575	6.127.404
C) 15 proventi da partecipazioni	2.957.988	2.965.779	-7.791
C) 15 a partecipazioni in imprese controllate	-	-	-
C) 15 b partecipazioni in imprese collegate	-	-	-
C) 15 c altre partecipazioni	2.957.988	2.965.779	-7.791
C) 16 altri proventi finanziari	66.964.567	66.589.743	374.824
C) 16 a da crediti iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	112	257	-145
C) 16 b da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	17.130.891	27.718.942	-10.588.051
C) 16 c da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	49.517.163	38.653.865	10.863.298
C) 16 d proventi diversi dai precedenti	316.401	216.679	99.722
C) 17 INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI	17.075.695	23.179.906	-6.104.211
C) 17 bis UTILI E PERDITE SU CAMBI	-108.881	234.959	-343.840
D) RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE	-25.523.522	-26.432.713	909.191
D) 18 RIVALUTAZIONI	1.530.531	2.377.387	-846.856
D) 18 a da partecipazioni	-	-	-
D) 18 b da immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	70.274	-70.274
D) 18 c da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.530.531	2.307.113	-776.582
D) 19 SVALUTAZIONI	27.054.053	28.810.100	-1.756.047
D) 19 a da partecipazioni	-	-	-
D) 19 b da immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	16.354.608	23.045.135	-6.690.527
D) 19 c da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	10.699.445	5.764.965	4.934.480
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	60.130.276	52.036.273	8.094.003
E) 22 IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO	14.737.427	20.401.975	-5.664.548
E) 23 UTILE / PERDITA DELL' ESERCIZIO	45.392.849	31.634.298	13.758.551

RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI DI CASSA IN €/000	ESERCIZIO 2017	ESERCIZIO 2016
OPERAZIONI DI GESTIONE REDDITUALE		
Utile di esercizio	45.393	31.634
Ammortamenti e accantonamenti	19.277	17.012
Accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto	32	16
Accantonamenti statutari	-	-
Rivalutazioni (plusvalenza da apporto)	-	-
Svalutazioni	81.715	49.909
Variazioni crediti verso iscritti	-59.580	-34.840
Variazioni crediti verso altri	51.156	-49.029
Variazioni ratei e risconti attivi	-1.154	-392
Variazioni debiti verso fornitori	733	1.082
Variazioni altri debiti	869	5.937
Variazione ratei e risconti passivi	-5	-23
Variazione fondo imposte (crediti/debiti tributari)	-2.467	10.866
Risultato della gestione reddituale	135.969	32.172
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni immateriali	-197	-287
Immobilizzazioni materiali	-1.290	-1.800
Immobilizzazioni finanziarie	-19.607	-14.307
Attività finanziarie a breve	-83.397	-65.737
Risultato dell'attività di investimento	-104.491	-82.131
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Immobilizzazioni immateriali	-	-
Immobilizzazioni materiali	1.502	5
Immobilizzazioni finanziarie	6.781	51.470
Attività finanziarie a breve	-	-
Utilizzo fondi	-14.095	-10.301
Risultato dell'attività di finanziamento	-5.812	41.174
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO	25.666	-8.785
CASSA E BANCHE INIZIALI	117.507	126.292
CASSA E BANCHE FINALI	143.173	117.507



RELAZIONE SULLA GESTIONE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Gentili colleghe e colleghi delegati,

questa relazione sull'andamento della gestione correda il bilancio d'esercizio 2017 come previsto dall'articolo 2428 del codice civile.

Il bilancio d'esercizio chiude con un avanzo di 45,4 milioni di euro. Il risultato a consuntivo rispetto al preventivo assestato, presentato nel mese di novembre 2017, è positivamente influenzato da incremento di proventi di natura finanziaria e dalle rettifiche delle poste iscritte nell'attivo patrimoniale, con particolare riguardo alla svalutazione delle quote del fondo Scoiattolo e alla svalutazione dei crediti verso iscritti. Nel prosieguo della relazione Vi daremo ampia informativa in merito.

Di seguito viene rappresentato il conto economico 2017 raffrontando i costi e i ricavi e la loro incidenza percentuale di ogni categoria di ricavo/costo sul totale:

	Consuntivo 2016	%	Consuntivo 2017	%	Budget 2017 assestato	%	Scostamento Consuntivo 2017 Consuntivo 2016	%	Scostamento Consuntivo 2017 Budget 2017 assestato	%
RICAVI										
Proventi e contributi	306.119.479	97,52	334.891.267	97,54	311.605.000	97,95	28.771.788	9,40	23.286.267	7,47
Proventi da patrimonio immobiliare	6.035.880	1,92	6.246.611	1,82	5.880.000	1,85	210.731	3,49	366.611	6,23
Proventi diversi	1.738.775	0,55	2.215.794	0,65	655.000	0,21	477.019	27,43	1.560.794	238,29
TOTALE RICAVI DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	313.894.134	100,00	343.353.672	100,00	318.140.000	100,00	29.459.538	9,39	25.213.672	7,93
COSTI										
Costi per prestazioni istituzionali	232.388.563	74,03	230.251.694	67,06	240.835.000	75,70	-2.136.869	-0,92	-10.583.306	-0,92
Costi per altri servizi	5.959.083	1,90	6.880.430	2,00	7.138.200	2,24	921.347	15,46	-257.770	-3,61
Godimento di beni di terzi	10.544	0,00	4.848	0,00	15.000	0,00	-5.696	-54,02	-10.152	-67,68
Costi per il personale	4.895.996	1,56	4.661.819	1,36	4.850.000	1,52	-234.177	-4,78	-188.181	-3,88
Ammortamenti e svalutazioni	25.028.181	7,97	57.709.708	16,81	33.292.000	10,46	32.681.527	130,58	24.417.708	73,34
Accantonamenti per rischi	9.867.323	3,14	7.035.754	2,05	15.680.000	4,93	-2.831.569	-28,70	-8.644.246	-55,13
Altri accantonamenti	-	0,00	700.000	0,20	700.000	0,22	700.000	0,00	-	0,00
Oneri diversi di gestione	3.886.033	1,24	3.193.600	0,93	3.128.642	0,98	-692.433	-17,82	64.958	2,08
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	282.035.723	89,85	310.437.853	90,41	305.638.842	96,07	28.402.130	10,07	4.799.011	1,57
RISULTATO OPERATIVO	31.858.411	10,15	32.915.819	9,59	12.501.158	3,93	1.057.408	3,32	20.414.661	163,30
Proventi ed oneri finanziari	46.610.575	14,85	52.737.979	15,36	35.781.000	11,25	6.127.404	13,15	16.956.979	47,39
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-26.432.713	-8,42	-25.523.522	-7,43	-10.200.000	-3,21	909.191	0,00	-15.323.522	-100,00
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	52.036.273	16,58	60.130.276	17,51	38.082.158	11,97	8.094.003	15,55	22.048.118	57,90
Imposte sul reddito dell'esercizio	20.401.975	6,50	14.737.427	4,29	8.262.000	2,60	-5.664.548	-27,76	6.475.427	78,38
AVANZO/PAREGGIO/DISAVANZO ECONOMICO DEL PERIODO	31.634.298	10,08	45.392.849	13,22	29.820.158	9,37	13.758.551	43,49	15.572.691	52,22

L'attività del 2017

In continuità con quanto fatto negli anni precedenti, nel 2017 è stato avviato il progetto, di una nuova struttura organizzativa interna con la missione specifica del recupero dei crediti contributivi; è proseguita l'attività di presidio e consolidamento del patrimonio, mobiliare e immobiliare, riportando in house la gestione degli immobili di proprietà diretta dell'Associazione e completando la struttura specificatamente dedicata al monitoraggio del patrimonio mobiliare anche tramite l'adozione di un nuovo disciplinare degli investimenti e della procedura di selezione e scelta degli investimenti in attuazione delle disposizioni vigenti nella normativa di settore e dello Statuto dell'Associazione, con l'obiettivo di consolidare la previdenza degli iscritti.

Inoltre nel corso del 2017 sono state avviate le attività per l'elezione dei nuovi componenti del Comitato dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione, attività che si prevede terminerà nei primi mesi del 2018.

La riforma della previdenza

Messa a regime la regolamentazione delle prestazioni previdenziali rese da CNPR con il provvedimento dei Ministeri vigilanti del 9 giugno 2016, nel corso dell'esercizio 2017 è stata posta in essere una intensa attività di studio diretta a manutenzioni e riscritture di alcune norme del Regolamento della Previdenza. I lavori della commissione consiliare, oltre agli aggiustamenti che l'applicazione pratica dei nuovi istituti sembrano rendere necessari, si sono concentrati soprattutto sulla riscrittura del sistema sanzionatorio per gli inadempimenti contributivi e dichiarativi. La proposta del nuovo Testo regolamentare verrà sottoposta al Comitato dei Delegati per l'approvazione.

È il caso, comunque, di ricordare brevemente le linee guida del sistema attualmente vigente, che ha introdotto diverse misure poste a garanzia della sostenibilità di lungo periodo:

- ▶ l'elevazione dei requisiti - di età e contributivi - per il diritto alla pensione di vecchiaia. L'età pensionabile di vecchiaia, prima della riforma, era fissata al compimento del 65° anno di età, con trent'anni di anzianità contributiva: più bassa di quella prevista dagli altri sistemi pensionistici;
- ▶ la soppressione dell'istituto della pensione di anzianità, sostituita dalla pensione anticipata, che si può conseguire al raggiungimento di 63 anni e 4 mesi di età con almeno 20 anni di contribuzione, soggetta al calcolo totalmente contributivo, che riduce fortemente l'attrattiva di tale istituto;
- ▶ l'adeguamento dei coefficienti di trasformazione del montante in rendita a quelli previsti per l'Assicurazione Generale Obbligatoria;
- ▶ l'adeguamento delle pensioni al costo della vita con percentuali decrescenti per fasce crescenti di pensione;
- ▶ la soppressione dell'istituto della restituzione dei contributi, incompatibile col sistema contributivo;
- ▶ l'introduzione di una "riduzione di equilibrio" sulle quote di pensione reddituali, misura destinata a ridurre, per le future generazioni, il peso delle vecchie pensioni;
- ▶ l'introduzione di un contributo temporaneo di solidarietà, fino al 31 dicembre 2016, sulle pensioni già liquidate, con un'aliquota crescente in funzione dell'importo della pensione.

Sono state introdotte anche nuove misure destinate a incidere sulla spesa, in favore degli iscritti in situazione di difficoltà:

- ▶ l'elevazione del minimo delle pensioni indirette, per tutelare i nuclei superstiti degli iscritti deceduti in giovane età;
- ▶ la riduzione del contributo integrativo minimo.

Gli interventi regolamentari sono stati motivati, oltre che dalla necessità di conseguire equilibri di lungo termine, anche dall'incremento dell'aspettativa di vita, unitamente alla difficoltà della crescita economica ed alla necessità di adeguare i limiti di età alle riforme nazionali in materia di previdenza, note come "Riforma Fornero".

I requisiti anagrafici previsti dall'art. 19 del Regolamento della Previdenza, sono stati quindi elevati con decorrenza dal 1 gennaio 2016. Di seguito sono riepilogati i nuovi requisiti previsti per le pensioni di vecchiaia, anticipata e per le pensioni in regime di totalizzazione:

Articolo 19 del Regolamento della previdenza

Pensione di Vecchiaia	Requisito età (anni)	Requisito contributivo
	68	40
È previsto un periodo transitorio		
Data di nascita		
Fino al 31 dicembre 1947	66 anni e 7 mesi	30
Dal 1° gennaio 1948 al 31 dicembre 1949	66 anni e 7 mesi	31
Dal 1° gennaio 1950 al 31 dicembre 1951	67	32
Dal 1° gennaio 1952 al 31 dicembre 1953	68	33
Dal 1° gennaio 1954 al 30 giugno 1955	68	34
Dal 1° luglio 1955 al 31 dicembre 1956	68	35
Dal 1° gennaio 1957 al 30 giugno 1958	68	36
Dal 1° luglio 1958 al 31 dicembre 1959	68	37
Dal 1° gennaio 1960 al 30 giugno 1961	68	38
Dal 1° luglio 1961 al 31 dicembre 1962	68	39
Dal 1° gennaio 1963 in poi	68	40

Articolo 20 del Regolamento della previdenza

Pensione Anticipata	Requisito età (anni)	Requisito contributivo
	63 e 4 mesi	20

Decreto Legislativo 2 febbraio 2006, n. 42

Pensione di Vecchiaia in totalizzazione	Requisito età (anni)	Requisito contributivo
	65 e 7 mesi	20

Con una finestra di 18 mesi. Se la domanda di pensione è presentata successivamente al decorso diciottesimo mese, salva la possibilità di richiedere la decorrenza del medesimo trattamento pensionistico dal primo giorno del mese successivo a quello di presentazione della domanda.

Pensione di Anzianità in totalizzazione	Requisito età (anni)	Requisito contributivo
	Nessuno	40 e 7 mesi

Con una finestra di 21 mesi. Se la domanda di pensione è presentata successivamente al decorso della c.d. finestra la decorrenza è fissata comunque al primo giorno del mese successivo a quello di presentazione della domanda.

L'Associazione è stata impegnata, nell'esercizio 2017, anche nello studio delle misure applicative del nuovo istituto del "Cumulo dei periodi assicurativi delle gestioni previdenziali", introdotto dall'art. 1, comma 195 della Legge 11.12.2016, n. 232.

La modifica in questione prevede – in estrema sintesi – per i soggetti che sono stati iscritti a due o più gestioni di previdenza obbligatoria la possibilità di sommare gratuitamente i periodi assicurativi non coincidenti temporalmente al fine di acquisire la pensione di vecchiaia o la pensione anticipata secondo quanto disposto dall'art. 24, commi 6, 7 e 10 del D.L. 201/2011.

La concertazione sull'applicazione delle nuove misure è avvenuta nell'ambito di tavoli tecnici fra Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, INPS e Casse di Previdenza aderenti all'ADEPP; risolte le questioni interpretative che emergevano dalla disposizione di Legge, si è giunti alla definizione degli strumenti convenzionali per il corretto funzionamento dei flussi – documentali e finanziari – fra Enti ed INPS, e si prevede a breve la firma della Convenzione definitiva e dell'Allegato Tecnico che consentirà la liquidazione delle prestazioni.

L'Associazione ha intanto proceduto – con l'ausilio del casellario INPS – al censimento dei dati disaggregati relativi ai propri iscritti che sono titolari di periodi assicurativi plurimi determinandone l'impatto possibile sugli equilibri futuri del Bilancio Tecnico.

Per gli iscritti che si trovano in condizione di poter beneficiare del "cumulo" perdurano ad oggi le condizioni di sospensione dei procedimenti amministrativi di determinazione e liquidazione dei trattamenti; la struttura dell'Associazione è pronta ad offrire il più idoneo supporto per le scelte migliori che i singoli dovranno operare nella scelta

del regime pensionistico al quale aderire.

È stata emanata dalla struttura operativa di CNPR una Circolare sull'applicazione dell'istituto del "cumulo" in data 12 gennaio 2018, ove vengono chiarite in dettaglio le peculiarità della questione.

Di seguito si riportano i requisiti previsti per la pensione in regime di cumulo:

Legge 24 dicembre 2012, n. 228			
Pensione di Vecchiaia in cumulo	Requisito età (anni)	Requisito contributivo	
	68	40	
È previsto un periodo transitorio			
Data di nascita			
Fino al 31 dicembre 1947	66 anni e 7 mesi	30	
Dal 1° gennaio 1948 al 31 dicembre 1949	66 anni e 7 mesi	31	
Dal 1° gennaio 1950 al 31 dicembre 1951	67	32	
Dal 1° gennaio 1952 al 31 dicembre 1953	68	33	
Dal 1° gennaio 1954 al 30 giugno 1955	68	34	
Dal 1° luglio 1955 al 31 dicembre 1956	68	35	
Dal 1° gennaio 1957 al 30 giugno 1958	68	36	
Dal 1° luglio 1958 al 31 dicembre 1959	68	37	
Dal 1° gennaio 1960 al 30 giugno 1961	68	38	
Dal 1° luglio 1961 al 31 dicembre 1962	68	39	
Dal 1° gennaio 1963 in poi	68	40	

L'Inps alla maturazione dei seguenti requisiti liquida la quota di pensione a suo carico.

Quota Inps pensione di Vecchiaia in cumulo	Requisito età (anni)	Requisito contributivo
	66 e 7 mesi (uomini)	20
	66 e 7 mesi (donne)	20
Pensione Anticipata in Cumulo	Requisito età (anni)	Requisito contributivo
	Nessuno	42 anni e 10 mesi (uomo)
	Nessuno	41 anni e 10 mesi (donna)

La sostenibilità del fondo e i flussi demografici

Nel corso del 2017 è proseguito il monitoraggio della riforma previdenziale approvata nell'anno 2013. Anche quest'anno con la valutazione attuariale del sistema previdenziale a ripartizione di Cassa Ragionieri si è potuta confermare la sostenibilità del fondo a "gruppo aperto", a seguito della disposizione normativa contenuta nella legge di bilancio per l'anno 2016, che ha consentito al nostro Ente di rappresentare in seno al Bilancio tecnico attuariale la stima di nuovi ingressi, ascrivibili ai soggetti abilitati alla professione di esperto contabile, che attraverso l'alimentazione del fondo, con i contributi previdenziali, consentissero alla CNPR di poter esprimere una valutazione tecnico attuariale di sostenibilità nel lungo periodo del fondo previdenziale.

Come noto con la Legge n.208 del 28/12/2015, si è finalmente chiuso il percorso che consente alla Cassa dei Ragionieri di ritrovare un bacino professionale di riferimento in seno all'Albo unificato, alimentando con futuri flussi contributivi il sistema previdenziale a ripartizione. L'art. 1, comma 4 della legge in questione sancisce: "4. Gli esperti contabili iscritti nella Sezione B Esperti contabili dell'Albo dei dottori commercialisti e degli esperti contabili, istituito ai sensi della legge 24 febbraio 2005, n.34, e del decreto legislativo 28 giugno 2005, n.139, che esercitano la libera professione con carattere di continuità, sono iscritti alla Cassa nazionale di previdenza ed assistenza a favore dei ragionieri e periti commerciali".

L'andamento delle iscrizioni alla Cassa degli esperti contabili si è assestato su un flusso costante; nell'anno 2017 l'iscrizione ha riguardato 153 nuovi professionisti, con una riduzione rispetto ai 197 esperti contabili iscritti nell'anno 2016. La contrazione è certamente influenzata dalla difficoltà di attrazione della professione economica, che ha visto la contrazione delle abilitazioni nel corso del 2016 e del 2017. Come attestato dal "VII rapporto Adepp sulla previdenza privata", il numero dei professionisti attivi è in corso di attenuazione nel trend annuale di crescita facendo registrare un incremento degli attivi pari allo 0,46% a fronte di un incremento del 4,33% dei pensionati attivi registrati

come variazione del 2016 rispetto al 2015 per tutta la platea degli iscritti alle casse di previdenza privatizzate. La popolazione di riferimento delle casse, che sono emanazione dei professionisti iscritti nell'ordine dei Commercialisti e degli esperti contabili, ha fatto registrare un tasso di crescita dello 0,5% con incremento tra il 2016 e il 2017 di soli 564 iscritti (117.916 all'1/01/2017 contro i 117.352 all'1/01/2016), abbastanza in linea con i dati espressi dal rapporto dell'Adepp. Gli iscritti alle Casse all'1/01/2017 erano 95.498 a fronte dei 94.455 dell'anno precedente. Questi dati rilevabili dal rapporto 2017 della Fondazione Nazionale Commercialisti, fa emergere la difficoltà di attrazione della professione di commercialista ed esperto contabile: i giovani iscritti nell'albo (quelli di età ≤ ai 40 anni) sono calati del 35,4% passando dal 29% del 2009 al 17,4% del 2017. Gli esperti contabili iscritti nella sezione B dell'albo al 1/01/2017 risultavano essere pari a 1.010 (742 iscritti all'1/01/2016) con un incremento pari al 36% in un anno.

ESPERTI CONTABILI ANNI 2016 e 2017

REGIONI	01/01/16	01/01/17	VAR.	VAR.%
ABRUZZO	22	27	5	23
BASILICATA	10	10	0	0
CALABRIA	43	50	7	16
CAMPANIA	67	95	28	42
EMILIA ROMAGNA	51	61	10	20
FRIULI VENEZIA GIULIA	14	17	3	21
LAZIO	74	105	31	42
LIGURIA	15	17	2	13
LOMBARDIA	106	139	33	31
MARCHE	19	31	12	63
MOLISE	4	4	0	0
PIEMONTE	22	58	36	164
PUGLIA	39	70	31	79
SARDEGNA	12	13	1	8
SICILIA	68	102	34	50
TOSCANA	70	94	24	34
TRENTINO ALTO ADIGE	23	17	-6	-26
UMBRIA	17	2	-15	-88
VALLE D'AOSTA	0	0	0	0
VENETO	66	98	32	48
NORD	297	407	167	37
NORD-EST	154	193	61	25
NORD-OVEST	143	214	106	50
CENTRO	180	232	94	29
SUD	265	371	170	40
MERIDIONE	185	256	120	28
ISOLE	80	115	50	44
ITALIA	742	1.010	431	36

Figura 1 - Tabella 7: Fonte Rapporto 2017 Fondazione Nazionale Commercialisti

Come si può evincere dai dati sopra espressi, l'evoluzione demografica della professione economica di riferimento di entrambe le casse sta subendo una trasformazione, con una predilezione per l'accesso alla professione mediante il percorso triennale degli studi universitari, a fronte di una contrazione complessiva della vocazione ad intraprendere il percorso della libera professione, causa dell'incertezza economica e dell'incremento degli obblighi posti a carico dei professionisti. Gli iscritti all'albo dei tirocinanti fa registrare un leggero incremento (3% circa) tra il 2016 e il 2017, con un numero di tirocinanti (non differenziato tra tirocinanti per l'abilitazione alla professione di dottore commercialisti e quelli di esperto contabile) pari a 13.519 unità con incremento di 408 unità rispetto al 2016.

Nota positiva invece va registrata sotto il profilo della capacità della professione di generare reddito. La ripresa economica seppur timida fa registrare un reddito medio degli iscritti alle casse CNPADC e CNPR in crescita del 2,2%, pur non essendo ancora sufficiente a riportarsi sui valori del 2007 pari a € 56.847, e, soprattutto al record di € 61.138 registrato nel 2008. In termini reali il reddito professionale, calcolato tenendo conto del tasso d'inflazione, si è decrementato del 13,9%, secondo la Fondazione Nazionale Commercialisti.

I dati emersi dai rapporti citati, corroborati dalla soluzione legislativa, ci hanno consentito l'aggiornamento del bilancio tecnico rappresentato in assemblea lo scorso 24 novembre 2017 e trasmesso ai Ministeri vigilanti, che presenta risultanze in linea con quelle espresse nel corso del bilancio tecnico presentato a gruppo aperto nell'anno precedente, rispetto agli equilibri di lungo periodo, con una sostanziale evidenza di superamento delle criticità precedenti.

Tali progressi, tuttavia, non inducono a rallentare l'azione di monitoraggio, e vigilanza sul consolidamento nel breve periodo di questi risultati, attraverso l'attività tesa a recuperare la redditività del patrimonio investito dell'Ente, al fine di poter restituire parte dei rendimenti sui montanti individuali degli iscritti e poter accrescere i montanti contributivi utili al miglioramento dell'adeguatezza della prestazione. Auspichiamo che anche il bilancio tecnico su base 2017 che sarà presentato verso la fine del 2018, fornisca ulteriori conferme circa la sostenibilità del fondo previdenziale, ulteriormente rafforzata dall'incremento dei rendimenti dell'intero patrimonio investito, consentendo a CNPR di ripristinare, ove consentito dai Ministeri Vigilanti, la cadenza triennale nella redazione del bilancio tecnico. Nel contempo, al fine di consolidare il flusso demografico e renderlo più consistente di quello rappresentato nel bilancio tecnico, il Consiglio si è fatto promotore di provvedimenti legislativi diretti alla incentivazione del percorso professionalizzante per la figura professionale dell'esperto contabile e di iniziative di diffusione di una migliore conoscenza della figura professionale stessa, mediante un canale informativo rivolto ai giovani che devono intraprendere il percorso di studi universitari.

La soluzione legislativa che ci attribuisce la tutela previdenziale degli iscritti alla "sezione B" dell'Ordine dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili è comunque il primo passo, ma altri ne dovranno essere compiuti al fine di un consolidamento della sostenibilità e per il miglioramento dell'adeguatezza delle future prestazioni previdenziali, anche attraverso l'attrazione alla nostra gestione previdenziale di altre figure professionali che incrementino i flussi demografici.

Il confronto con il bilancio tecnico

La tabella che segue redatta in milioni di euro, verifica le risultanze delle principali voci del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 e quelle del bilancio tecnico redatte a dicembre 2016:

Confronto con il bilancio tecnico			
Descrizione	Bilancio d'esercizio	Bilancio tecnico	Scostamento
Contributi (soggettivi e integrativi)	284,5	279,9	4,6
Prestazioni previdenziali (1)	227,8	234,9	-7,1
Prestazioni assistenziali	5,1	4,7	0,4
(1) Al lordo del pro rata			

La tabella evidenzia un leggero scostamento positivo per i contributi, mentre evidenzia uno scostamento più marcato per le prestazioni previdenziali, dovuto agli arretrati pro rata effettivamente consuntivati rispetto a quelli ipotizzati. Le prestazioni assistenziali consuntivate sono in linea con quelle previste nel bilancio tecnico.

La riforma dell'assistenza

Il Comitato dei Delegati del 26 aprile 2016 ha approvato anche l'importante riforma del Regolamento per i trattamenti assistenziali e di tutela sanitaria integrativa, elaborata allo scopo di adeguare gli istituti assistenziali a un più moderno sistema di welfare domestico.

I principi di base del nuovo Regolamento sono:

- 】 la condizione obbligatoria di regolarità contributiva per la maturazione del diritto alle prestazioni;
- 】 l'istituzione di fasce reddituali che siano di condizione all'accesso alle diverse prestazioni.

Gli istituti contenuti nel nuovo Regolamento sono:

- 】 sussidi a seguito di eventi che abbiano particolare incidenza economica sul bilancio familiare;
- 】 assegno per l'assistenza ai figli disabili gravi, non più riservato ai soli figli minori di età;
- 】 finanziamento di borse di tirocinio formativo;
- 】 assegno di sostegno agli iscritti con figli minori a carico che si trovino in stato di indigenza;
- 】 rimborso spese per assistenza domiciliare;
- 】 finanziamento di prestiti d'onore;
- 】 sostegno agli studi per gli orfani di iscritti all'Associazione;
- 】 indennità per invalidità temporanea;
- 】 interventi in caso di decesso dell'iscritto;
- 】 tutela sanitaria integrativa.

La delibera di istituzione del nuovo Regolamento è stata approvata dai Ministeri vigilanti il 28 marzo 2017.

Nella prima frazione di anno di vigenza del nuovo regolamento gli istituti avviati a funzionamento sono:

- 】 Sussidi (art. 3 del Regolamento): Erogate n.20 prestazioni per un totale di € 315.066,00; dei quali 291.466,00 in favore di colleghi colpiti da eventi sismici o calamitosi avvenuti nel corso dell'esercizio;
- 】 Assegno per l'assistenza ai figli disabili gravi (art. 4 del Regolamento): Erogati n.28 Assegni periodici per un totale di € 105.000,00;
- 】 Interventi in caso di decesso (art. 7 del Regolamento): Erogate n.17 prestazioni per un totale di € 232.500,00;

Sono stati emanati i Bandi per l'applicazione delle altre misure:

- 】 Assegno di sostegno agli iscritti con figli minori a carico che si trovino in condizioni di indigenza (art. 5 bis del Regolamento);
- 】 Sostegno agli studi per gli orfani (art. 6 bis del Regolamento);
- 】 Indennità per inabilità temporanea (art. 6 ter del Regolamento).

Gli effetti applicativi delle misure in questione, atteso che i bandi si riferiscono all'esercizio in corso, potranno essere rendicontati a fine 2018.

Dismissione degli immobili residenziali

Il Fondo Scoiattolo, costituito il 21 dicembre 2011, detiene l'intero nostro patrimonio immobiliare residenziale, conferito in più apporti a partire dal 2011; è un fondo immobiliare di diritto italiano di tipo chiuso riservato ad investitori qualificati di cui all'art.1, comma 1, lett. h), del DM n.228/99; la sua durata, inizialmente quinquennale, è stata prorogata fino al 31/12/2025 cogliendo l'effettiva necessità di una più lunga programmazione gestoria, in linea con gli scenari di mercato, preso atto che alla naturale scadenza la società di gestione BNP Paribas Reim Sgr non avrebbe potuto portare a termine il progetto dismissorio, stante una serie di criticità del portafoglio (vetustà, eterogeneità, prezzi non allineati a quelli di operatori concorrenti, riqualificazioni da attuare, valorizzazioni di cespiti a diversa destinazione urbanistica, dislocazione di taluni fabbricati in piazze di scarso interesse commerciale, morosità locatizie, ecc.) che avrebbero richiesto strategie, intensità operativa e presidi maggiori di quelli constatati nel primo periodo di vita del Fondo, oggetto questo delle analisi compiute da questo Consiglio di Amministrazione nel periodo

immediatamente successivo al suo insediamento.

L'esperto indipendente effettua la valutazione degli immobili, ai sensi dell'articolo 12-bis del decreto del Ministro del tesoro, del bilancio e della programmazione economica 24 maggio 1999, n.228 (modificato da ultimo dal decreto ministeriale 14 ottobre 2005, n.256), recante "Regolamento attuativo dell'art. 37 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la determinazione dei criteri generali cui devono essere uniformati i fondi comuni di investimento", nonché del Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012, titolo V, capitolo IV, sezione II, delle linee guida di Assogestioni del maggio 2010 e della comunicazione congiunta di Consob e Banca d'Italia del luglio 2010. Sulla base di tali disposizioni e indicazioni, l'Esperto Indipendente del Fondo effettua ogni sei mesi una valutazione finalizzata alla determinazione del valore di mercato di ogni immobile e di ogni singola unità immobiliare di proprietà del Fondo. Viene definito Valore di Mercato "l'ammontare stimato a cui una proprietà dovrebbe essere ceduta e acquistata, alla data di valutazione, da un venditore ed un acquirente privi di legami particolari, entrambi interessati alla compravendita, a condizioni concorrenziali, dopo un'adeguata commercializzazione in cui le parti abbiano agito entrambe in modo informato, consapevole e senza coercizioni".

Nel corso del 2017, per effetto delle rilevanti svalutazioni immobiliari derivate dalle stime annuali dell'esperto indipendente, per taluni compendi è stato possibile - come nel precedente esercizio - intercettare un prezzo di cessione molto vicino alle attese di mercato: tale aspetto, unitamente ad una più efficace attività "commerciale" svolta dalla società di gestione sia direttamente nei confronti dell'inquilinato che verso il bacino esterno potenzialmente interessato ad acquistare unità abitative, grazie anche agli indirizzi scaturiti dai numerosi confronti con il Comitato Consultivo chiamato ad esprimersi sulle materie di propria competenza, ha consentito di realizzare un soddisfacente volume di vendite con effetto finanziario immediato e di concludere importanti trattative che riverbereranno i correlati effetti sul prossimo esercizio, il tutto come da prospetto che segue, idoneo a raccontare la "storia" delle dismissioni del Fondo:

Anno	ROGITI EFFETTUATI		BUSINESS PLAN	PROPOSTE DI ACQUISTO PIA RICEVUTE	PIA ROGITE NELL'ANNO DI COMPETENZA	PIA ROGITE SUCCESSIVAMENTE
	N. Unità Totali	Prezzo di Vendita Totale	Valore a BP	Prezzo di Vendita Totale	Prezzo di Vendita Totale	Prezzo di Vendita Totale
2013	25	€ 7.915.800,00	€ 7.915.800,00	€ 14.325.600,00	€ 7.915.800,00	€ 6.409.800,00
2014	45	€ 11.288.600,00	€ 11.288.600,00	€ 10.878.200,00	€ 5.573.400,00	€ 5.304.800,00
2015	16	€ 4.488.400,00	€ 4.488.400,00	€ 4.790.800,00	€ 3.095.800,00	€ 1.695.000,00
2016	56	€ 17.358.353,00	€ 17.130.300,00	€ 19.176.353,00	€ 14.933.853,00	€ 4.242.500,00
2017	46	€ 13.924.500,00	€ 13.714.000,00	€ 29.833.900,00	€ 10.949.500,00	€ 18.884.400,00
TOTALE	188	€ 54.975.653,00	€ 54.537.100,00	€ 79.004.853,00	€ 42.468.353,00	€ 36.536.500,00

Si noterà come il Fondo ha potuto mantenere volumi di cessioni in linea col precedente esercizio, inanellando per il secondo anno consecutivo nella storia del Fondo la possibilità di ottenere un rimborso quote, sebbene rinunciando com'è logico ai rendimenti da locazioni legati alle unità cedute, fattore prevedibile in un fondo immobiliare a dismissione.

Si evidenzia altresì come il processo di vendite tenda progressivamente a interessare meno l'inquilinato e più il mercato esogeno, quale conferma che a fronte di un possibile esaurimento nel medio termine dell'interesse ad acquistare da parte dei locatari, sopravviene quello di soggetti esterni, ad ulteriore conferma che i listini di vendita del Fondo stanno finalmente allineandosi alle aspettative commerciali.

Il descritto risultato conferma che la strada faticosamente intrapresa, in un mercato sempre caratterizzato da eccesso di offerta, sia quella ad oggi più capace di permettere la dismissione del portafoglio abitativo.

Una riflessione sul portafoglio immobiliare del Fondo Scoiattolo è affrontabile esaminando i dati seguenti:

Anno	N. Unità Vendute Totali	Prezzo di Vendita Totale	Inquilini		Libero Mercato		Occupati in vendita a terzi	
			N. U. Vendute	Prezzo di Vendita	N. U. Vendute	Prezzo di Vendita	N. U. Vendute	Prezzo di Vendita
2013	25	€ 7.915.800	25	€ 7.915.800	0	€ 0	0	€ 0
2014	45	€ 11.288.600	45	€ 11.288.600	0	€ 0	0	€ 0
2015	16	€ 4.488.400	16	€ 4.488.400	0	€ 0	0	€ 0
2016	56	€ 17.358.353	40	€ 10.806.900	16	€ 6.551.453	0	€ 0
2017	46	€ 13.924.500	19	€ 4.854.500	27	€ 9.070.000	0	€ 0
2018 Rogiti	13	€ 4.059.000	4	€ 862.000	9	€ 3.197.000	0	€ 0
Totale	201	€ 59.034.653	149	€ 40.216.200	52	€ 18.818.453	0	€ 0

Voce	OCCUPATO		LIBERO
	Valore	%	Valore
Unità immobiliari	1.147	35	2.138
Valore €/mln	129	33	267
Canoni €/mln	5,8		
Rendimento lordo %	4,5		

Fra le altre informazioni ricavabili si vuole attenzionare il fatto che la sola parte di portafoglio locata consente un rendimento lordo teoricamente incoraggiante, da cui tre riflessioni:

1. la superficie sfitta impedisce ben maggiori redditività; del resto sappiamo che il Fondo Scoiattolo è stato strutturato per favorire la dismissione e non il rendimento, sebbene sia opportuno valutare la reintroduzione di locazioni finalizzate alla vendita (tramite affitti con opzione, rent to buy, e istituti analoghi) che, lungo il periodo di durata residuale del fondo, consentano il recupero di un rendimento almeno capace di coprire i costi di gestione, senza confliggere con la sua natura dismissoria anzi agevolandola;
2. le morosità: anche nell'esercizio 2017 il fondo ha registrato canoni impagati, che sommati alle svalutazioni di pregressi crediti locatizi, non giovano al cash-flow;
3. l'onerosità rappresentata dalla fiscalità immobiliare e dai costi di gestione e di amministrazione: assieme, tali voci neutralizzano i ricavi del Fondo e influiscono negativamente sulla sua redditività.

Ne deriva una conclusione: l'iniziale progetto di dismissione, costruito conoscendo le caratteristiche tecniche e commerciali del portafoglio residenziale dell'Associazione, è stato avviato sacrificando consapevolmente i benefici derivanti dal rendimento locatizio tramite la cessione agli inquilini o il rilascio per fine locazione in caso di mancato interesse ad acquistare; fin dai primi anni di vita del Fondo è mancato il contestuale avvio di un'efficace politica "mercantile" per i motivi visti più sopra, così che la forbice fra invenduto e sfitto si è progressivamente ampliata fino a provocare effetti economici-finanziari negativi per il Fondo e per lo stesso quotista; fra le ragioni di questo processo può stare anche la considerazione teorica secondo cui un bene libero vale più di uno occupato e consente un maggior ricavo di vendita, che in seno al Fondo Scoiattolo non ha tuttavia sortito concreti effetti, o evidentemente non in un periodo di contrazione del mercato immobiliare e di inflazione di offerta come quello che il Paese sta vivendo ormai da un decennio.

La percepita inversione di tendenza dell'ultimo biennio, frutto di un lavoro meticoloso svolto dal Comitato Consultivo secondo gli indirizzi del Consiglio di Amministrazione, è tale da incoraggiare a proseguire e intensificare le politiche finalmente attuate.

Non possiamo peraltro dimenticare che il mercato immobiliare è tuttora sotto la narcosi di una crisi storica e presenta segnali di debolissima ripresa a partire dal secondo semestre 2016 ma solo per immobili di alto pregio situati nelle grandi città; permane l'elevata inflazione di offerta nei grandi centri urbani indotta dal progressivo abbandono degli investimenti nel residenziale, ritenuti meno convenienti rispetto ad altre tipologie di portafoglio immobiliare, salvi eventuali interessamenti di fondi internazionali che gradiscono arricchire i propri asset con residenziale di qualità a redditività certa.

In merito alla bozza del noto decreto del MEF che obbligherebbe le Casse previdenziali a contrarre significativamente la percentuale di patrimonio costituita da proprietà dirette e indirette di immobili, non pervengono notizie tali da indurre a prevederne una prossima promulgazione, da cui la sensazione che l'allarme proveniente dal mondo degli investitori previdenziali di fronte ad uno scenario dismissorio imposto in tempi in cui i prezzi di mercato sono estremamente bassi, sia stato percepito. Ciò non toglie che l'attenzione di questo Consiglio resti concentrata sull'obiettivo di alleggerire il volume degli investimenti immobiliari, purché ciò non provochi minusvalenze dagli effetti dannosi sul patrimonio dell'Associazione e fatte comunque salve eventuali opportunità di acquisti di beni situati in città/zone di alto pregio, di evidente qualità, di certa o probabile redditività, di facile liquidabilità.

Il valore al 31/12/2017 del compendio immobiliare contenuto nel Fondo è stato stimato dall'esperto indipendente in € 394,6 milioni; dal rendiconto del Gestore, che tiene conto anche della disponibilità di cassa e dei costi fiscali e gestori, dei crediti e degli impegni assunti, presenta un NAV al 31/12/2017 di 399,8 milioni, che rispetto ai 539,5 milioni di conferimenti iniziali è decrementato per 4,6 milioni di rimborso quote 2016 (il rimborso sul 2017 è avvenuto nei primi mesi del 2018 per € 5,4 milioni), per circa 55 milioni di vendite immobiliari e per circa 80 milioni di svalutazioni. In seno alle attività che il Comitato consultivo ha svolto per le materie di propria competenza, emerge che il Gestore ha previsto sul 2018 vendite per circa 36 milioni di abitativo oltre alle eventuali vendite di edifici cielo-terra inizialmente destinati a sviluppo ma successivamente oggetto di interessanti offerte da parte di investitori esterni; questo Consiglio di Amministrazione – coerentemente con l'atteggiamento prudenziale tenuto negli esercizi precedenti - ha ritenuto di mantenere in bilancio un fondo destinato ad attenuare gli effetti di un'eventuale scontistica sulle descritte vendite future.

I bilanci d'esercizio dell'Associazione dall'anno 2011 hanno recepito, come valore delle quote del Fondo, il suo stesso patrimonio netto rapportato al numero di quote sottoscritte; il patrimonio di Cassa ha dunque assorbito nel tempo i riflessi della perdita di valore del Fondo (a sua volta dovuto prevalentemente al deprezzamento immobiliare). Poiché il patrimonio netto dell'Associazione alla fine di ogni anno è il dato di partenza per l'elaborazione delle proiezioni attuariali da sviluppare per i successivi 50 anni, questo Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno adottare la cautela del prudente apprezzamento: il recepimento in bilancio delle rischiosità legate al Fondo Scoiattolo ha tenuto conto sia delle previsioni espresse dai maggiori operatori del mercato - che non esprimono significative evoluzioni sul 2018 - sia delle conclusioni cui lo stesso Gestore è pervenuto.

A carico dell'esercizio 2017 il Fondo Scoiattolo ha influito come segue:

a) valore NAV al 31/12/2016	€	419.625.871
b) a dedurre: svalutazioni/riduzioni NAV	€	16.354.608
c) a copertura: fondi rischi già stanziati	€	3.500.000
d) valore NAV al 31/12/2017 (a-b-c)	€	399.771.263

La previsione del descritto fondo rischi garantisce l'osservanza della previsione di cui al n.4) dell'articolo 2423-bis del Codice civile, che stabilisce la necessità di tener conto da subito dei rischi, quando conosciuti, senza differimento sugli esercizi successivi, ancorché in essi possano realizzarsi le relative manifestazioni numerarie.

Gli immobili non residenziali

Il Consiglio ha proseguito il processo di valorizzazione degli immobili di proprietà diretta dell'Associazione seguendo principalmente tre percorsi:

a) alimentando le trattative per la locazione e mantenendo le pretese economiche dei conduttori entro un determinato range legato al rendimento minimo fissato nel bilancio attuariale; ciò al fine di ripopolare le unità sfitte così da migliorare il rendimento del portafoglio, nonostante il mercato non premiante e la possibilità data agli enti pubblici, che formano parte importante dell'occupancy del nostro portafoglio diretto, sia di pretendere canoni ridotti per effetto della normativa sulla spending review e per effetto della riduzione del 30% in applicazione dell'art.3, comma

10, del D.L. 95/2012 convertito con L. 135/2012, sia di recedere anticipatamente dalle locazioni con semplice preavviso, come previsto dal D.L. 120/2013, da cui promana il rischio di una eccessiva negoziabilità del canone a scapito degli anzidetti rendimenti;

b) verificando alcuni scenari dove l'Associazione è già proprietaria di una importante componente dell'unità, al fine di capire la convenienza nel completamento della proprietà "cielo-terra", nella valorizzazione degli edifici già di proprietà della Cassa e acquisiti prima della privatizzazione ma rimasti improduttivi, o ancora nella conversione, secondo destinazioni d'uso più appetibili, di immobili sfitti e di dimensioni tali da non consentire una locazione frazionata in tempi ragionevoli;

c) intensificando ove possibile la politica di vendita dei beni non ritenuti più di interesse strategico per l'Associazione anche fruendo di piattaforme informatiche e di iniziative volte a coinvolgere iscritti del territorio; il permanente timore per gli effetti che potrebbero derivare dall'entrata in vigore del già narrato decreto del MEF mirato a ridurre gli asset immobiliari nei patrimoni delle Casse, induce infatti a considerare le dismissioni di immobili fuori da strategie di reimpiego anche nell'ottica di acquisire liquidità a pronti da destinare a investimenti mobiliari, salvo ovviamente eccezioni laddove sia ravvisabile il consolidamento o l'arricchimento del valore immobiliare su di un cespite di significativa qualità.

L'Associazione, dopo aver intrapreso un attento cammino di verifiche sulla possibilità di dotarsi di un proprio ufficio interno con funzioni tipiche del property management, dal 1/1/2017 ha internalizzato le funzioni gestorie fino ad allora affidate a società esterne, migliorando l'efficienza organizzativa, riducendo i tempi di operatività e neutralizzando i costi di esternalizzazione del service.

Dopo aver completato un processo conoscitivo delle caratteristiche e dotazioni amministrative degli immobili di proprietà diretta, da cui è derivato l'aggiornamento degli archivi dell'Associazione e la possibilità di conoscere, per ciascun edificio, la dotazione di natura catastale, edilizia e urbanistica, la successiva fase di acquisizione dei documenti mancanti e di completamento di pratiche comunali o catastali laddove carenti, già iniziata nell'esercizio precedente, è utilmente proseguita ed ha portato, nei primi mesi successivi alla chiusura dell'esercizio, a isolare le restanti procedure non svolgibili internamente ma che necessiteranno di supporto da parte di professionisti esterni, al fine di ultimare l'attività nell'interesse del nostro Ente.

È proseguita l'attività amministrativa necessaria alla locazione del nostro immobile, già ad uso direzionale, posto in Roma Via dell'Umiltà, nel centro storico della città in prossimità della fontana di Trevi, in funzione della realizzazione di un hotel 4 stelle che consentirà all'Associazione di conseguire una stabile redditività: il rallentamento dovuto ad una pratica legata alla destinazione urbanistica dell'edificio ha procrastinato sull'esercizio 2018 la relativa concretizzazione; nel mentre, le correlate attività amministrative vengono seguite in condivisione con l'imprenditore alberghiero individuato a seguito della selezione eseguita nel corso del 2016.

Per l'immobile in Frosinone ex caserma è stata avviata la procedura per acquisire l'offerta per lo studio di fattibilità per la trasformazione dell'immobile in residenziale. Lo studio di fattibilità dovrà prevedere la verifica dell'applicabilità della Legge regionale "Rigenerazione Urbana" (ex Piano Casa).

La sinergia fra l'ufficio patrimonio immobiliare e la commissione scelta, dismissione e congruità immobili ha consentito anche di mantenere fortemente accelerato il processo di ripopolamento dell'immobile sito in Genova, Via Merello, caratterizzato da uno stato conservativo sicuramente migliorabile ma, stante la sua posizione in zona commerciale-industriale, sensibilmente appetibile per gli operatori imprenditoriali.

In merito agli immobili di proprietà diretta, suddivisi in sei grandi lotti geografici, ciascuno dei quali affidato a un'impresa incaricata delle manutenzioni ordinarie e d'urgenza grazie alle procedure a evidenza pubblica svolte nel 2016, si sono registrati i primi positivi effetti derivanti dal descritto efficientamento manutentivo e sono stati considerevolmente ridotti i tempi di intervento.

L'intenso lavoro di presidio delle unità immobiliari di proprietà diretta destinate alla locazione ha consentito nel 2017 di occuparsi di 47.586 mq. di edifici, dei quali 1.952 mq. locati con nuovi contratti o oggetto di rinnovi locatizi; il processo di rilascio ha interessato 869 mq. e senza la cura delle nuove locazioni avrebbe rappresentato una zavorra ai rendimenti effettivi.

Gli stessi dati riguardanti il quadriennio dell'attuale consiliatura sono tali da dimostrare il lavoro che è stato svolto:

80.302 mq. “lavorati” in totale; 10.673 mq. locati con nuovo contratto o oggetto di rinnovo locatizio, contro 10.384 mq. rilasciati o con canone ribassato.

Giova sapere che nel quadriennio dell’attuale consiliatura i soli contratti stipulati o rinnovati hanno garantito un incremento del rendimento lordo immobiliare pari al 0,43 % rispetto al rendimento medio lordo del quadriennio stesso pari al 3,63%.

È proseguita l’attività di recupero delle morosità locatizie, insieme ad un attento monitoraggio dell’operato degli studi legali e una specifica verifica degli onorari chiesti al nostro Ente.

I Fondi Immobiliari non residenziali registrano rendimenti importanti, a monte dei quali è facile constatare la cura e la dinamica con cui viene svolta la relativa attività gestoria, sicuramente facilitata dal settore (prevalentemente terziario e high street retail in grandi città) che, a differenza di quello abitativo, non ha mai evidenziato cali significativi. In tale ambito è ad esempio si segnala l’ apprezzabile percorso del Fondo Crono, gestito da Investire Sgr (principale azionariato di riferimento: Banca Finnat e Beni Stabili), che a fronte di una consistenza patrimoniale di € 161.336.870 valorizza, al 31 dicembre 2017, € 172.623.843 e che ha erogato dividendi lordi per complessivi € 22.804.426. Il fondo, che ha termine nell’anno 2038, ha proseguito il proficuo percorso di consolidamento della gestione dimostrando particolari doti di efficacia e rapidità operativa.

Il contenzioso previdenziale in materia di pro rata

È nota la questione che riguarda l’applicazione del pro rata temporis ai trattamenti pensionistici erogati dalle Casse di Previdenza; essa viene brevemente e nuovamente riepilogata:

Il contenzioso e la legislazione

L’Associazione è stata progressivamente oggetto di un consistente contenzioso giudiziario, diretto al riconoscimento del mancato rispetto del principio del pro rata in relazione alle modifiche introdotte sul sistema pensionistico a seguito delle riforme razione temporis intervenute.

Dopo un primo orientamento favorevole della magistratura di merito, la Cassazione, con ripetute sentenze emesse nel corso principalmente del 2011 ha stabilito tuttavia l’inapplicabilità retroattiva del comma 763 della Legge 27 dicembre 2006 n.296, ai diritti sorti in data antecedente al 1 gennaio 2007, vanificando di fatto l’intervento legislativo. A sette anni di distanza il legislatore ha ritenuto opportuno promulgare una norma interpretativa autentica, con il comma 488 dell’articolo 1 della legge 27 dicembre 2013 n.147 conferendo nuova efficacia all’interpretazione di cui al comma 763.

Si sono formati a questo punto orientamenti giurisprudenziali diversi e contrastanti, non solo da parte dei giudici di merito, ma anche della stessa Corte di Cassazione sezione lavoro.

Il contrasto giurisprudenziale è andato avanti fino a che non sono state investite della questione le Sezioni Unite della Corte di Cassazione, che sulla materia si sono pronunciate con le sentenze n.17742 e n.18136, depositate a settembre 2015.

La suprema Corte ha definitivamente risolto la questione giuridica relativa al pro-rata, confermando la validità dell’operato dell’Associazione per le pensioni con decorrenza successiva al 31 dicembre 2006 e riconoscendo invece legittima l’applicazione del pro-rata per tutte le pensioni aventi decorrenza anteriore al 1° gennaio 2007.

L’impatto sull’Associazione

Sulla scorta delle sentenze emesse dalle Sezioni Unite, del possibile impatto economico sul bilancio dell’Associazione e sulle questioni di diritto, in verità non tutte risolte dalle pronunce delle Sezioni Unite, si è pervenuti all’adozione di due deliberazioni del Consiglio di Amministrazione del 15 ottobre 2015, che hanno regolamentato le attività degli uffici in ragione delle possibili problematiche che sarebbero potute intervenire nel breve e nel medio periodo. Per le istanze o per i ricorsi formulati dagli iscritti, aventi ad oggetto la richiesta di riliquidazione della pensione di vecchiaia o di anzianità soggette ad applicazione del massimale e deliberate entro il 31.12.2006, è stato deciso di liquidare su richiesta le pensioni in quota reddituale sulla scorta della disciplina sancita dalla delibera del 30 luglio 1997 applicando quindi l’eventuale massimale pro rata e il coefficiente di neutralizzazione sulle pensioni di anzianità.

L'accantonamento eseguito a fronte del rischio per la riliquidazione delle maggiori prestazioni, pari a 48,5 milioni di euro si è rivelato a tutt'oggi di gran lunga esuberante rispetto alle istanze di riliquidazione pervenute e liquidate in numero di 110, per un ammontare complessivo di € 7.320.460.

Prosegue il trend in diminuzione delle istanze di riliquidazione.

A seguito della Sentenza a Sezioni Unite n.18136, che ha sancito l'inapplicabilità del calcolo pro rata alle prestazioni maturate a far data dall'1.1.2007, si è aperto un fronte di recupero di somme che l'Associazione aveva già erogato a pensionati che avevano ottenuto sentenza esecutiva nei primi gradi di giudizio, destinati alla soccombenza ed al rimborso nei gradi successivi.

Il Consiglio di Amministrazione ha emanato con una Delibera le modalità applicative dei rimborsi da porre in riscossione, dirette ad evitare ove possibile l'esecuzione forzata nei confronti dei pensionati ma comunque preposte a tutelare il credito dell'Associazione; nell'ambito dell'attività posta in essere sono state già definite n.45 posizioni di rimborso in favore dell'Associazione, per un ammontare complessivo di € 4.769.737, tutte in via non giudiziale e, se dilazionate nell'arco consentito massimo di 36 mesi, assistite da fideiussione bancaria.

Il recupero dei crediti contributivi

Di seguito la tabella riepilogativa dei crediti per contribuiti:

Descrizione	31/12/2017
Crediti Per Contributi Anno Corrente	57.253.721
Crediti Per Contributi Anni Precedenti	374.917.289
Crediti Per Sanzioni	105.275.960
Totale	537.446.970

La consistenza del Fondo Svalutazione Crediti è precisata nella nota integrativa, a dimostrazione del continuo incremento degli accantonamenti prudenti a fronte del rischio di perdite.

Il Fondo è determinato con la valutazione degli indici di anzianità dei crediti, tenendo anche in considerazione le condizioni economiche generali del Paese. Il criterio di determinazione del fondo, previsto dal principio contabile OIC 15, è apparso idoneo a rappresentare la peculiare situazione dell'Associazione, tenuto conto dei dati e delle informazioni in possesso.

Con l'iscrizione del fondo nei modi e termini descritti si sono potute evidenziare le perdite ragionevolmente prevedibili in base alle stime eseguite sulla riscuotibilità, nel rispetto del principio di prudenza di cui all'articolo 2423-bis del codice civile, che sancisce la necessità di accertare o prevedere un rischio trasferendone l'impatto economico nell'esercizio anziché rinviarlo a quelli successivi.

L'accensione del fondo svalutazione crediti concorre a determinare un minor risultato d'esercizio e conseguentemente a contenere prudenzialmente l'incremento del patrimonio posto a base delle proiezioni attuariali.

Già nell'ottobre 2016, terminata la fase delicata di ricognizione dei crediti più remoti e degli accertamenti sulle eventuali prescrizioni di crediti e delle corrispondenti anzianità contributive, è stato lanciato il progetto di una nuova struttura organizzativa interna che avesse la missione specifica della cura e del recupero dei crediti contributivi. L'organizzazione dei processi di lavoro, la pianificazione degli obiettivi e l'acquisizione della dotazione necessaria per il funzionamento hanno consentito l'avvio operativo del nuovo Ufficio Recupero Crediti a febbraio 2017. L'ufficio è stato rinforzato con 7 unità assunte a tempo determinato di profilo idoneo (laurea in giurisprudenza o in economia) a supportare le attività.

I flussi di lavoro che sono stati scelti come più idonei a recuperare anni di arretrato consistono nella sostanza in:

- ▶ invio da parte dell'Ufficio Contributi delle pratiche intimate con la quantificazione del credito e delle sanzioni applicate;
- ▶ contatto telefonico con l'iscritto debitore diretto a sollecitare la regolarizzazione, con la rappresentazione della situazione debitoria, delle preclusioni che essa comporta rispetto ai trattamenti pensionistici ed assistenziali;
- ▶ guida, nel corso del contatto telefonico, alla regolarizzazione attraverso gli strumenti informatici dell'Associazione;

- ne, con completamento, se richiesto dell'istanza di rateizzo sulla piattaforma informatica dei pagamenti;
- 】 in caso di mancato riscontro, trasmissione ad uno degli studi legali appositamente selezionati, convenzionati secondo una rigorosa modalità di compenso legato soltanto al successo dell'operazione monitoria, affinché si proceda alla ingiunzione di pagamento;
- 】 successiva cura della regolarità dei rateizzi concessi (tutti con modalità di addebito diretto in conto SDD) e richiamo per eventuali insoluti;
- 】 assistenza ai legali nella fase successiva al procedimento monitorio, nelle esecuzioni forzate ovvero nelle richieste di dilazione successive alla notifica delle ingiunzioni.

Sono state inizialmente poste in lavorazione circa 6.500 posizioni, tutte relative all'annualità 2015, tutte precedute da lettere di contestazione del credito e di diffida; la lavorazione delle posizioni in questione ha permesso anzitutto di porre in essere una importante manutenzione degli archivi degli iscritti, relativamente alle posizioni anagrafiche, alle denunce reddituali ed a diverse e necessarie sistemazioni.

Le attività relative all'annualità 2015 non ha limitato l'attività dell'Ufficio, che contattando l'iscritto irregolare ha provveduto alla regolarizzazione dell'intera posizione.

In estrema sintesi i dati del primo anno di attività possono essere così sintetizzati:

- 】 sono state poste in regolarizzazione n.1.922 posizioni;
- 】 il totale del monte crediti regolarizzato dall'Ufficio ammonta ad € 44,3 milioni;
- 】 il riscosso fra rateizzi e pagamenti diretti ammonta ad € 8 milioni.
- 】 sono stati richiesti 1.119 decreti ingiuntivi ed avviate 115 esecuzioni forzate.

Le regolarizzazioni contributive avvenute a mezzo di proposta ed accettazione di un piano rateale del debito, previa novazione dell'originaria obbligazione, riconoscimento del debito e addebito diretto a mezzo SDD hanno una percentuale di insoluto residuale (soltanto del 3,35%) e stanno costituendo un costante flusso di rientro delle somme dovute. Il rateizzo medio concesso è di 28 rate.

Nella prosecuzione programmata delle attività, l'Ufficio sta prendendo in carico le posizioni irregolari relative alle annualità precedenti, che vengono affrontate secondo la medesima modalità operativa.

I flussi pianificati del lavoro prevedono un ciclo di lavorazione, negli anni 2018 e seguenti, di circa 1.000 pratiche al mese; la lavorazione dovrà comprendere, nel suo naturale svolgimento, anche le irregolarità degli anni correnti nel frattempo maturate.

In termini di raffronto generale, nel corso del 2017 sono stati effettivamente riscossi 27,3 milioni a fronte di crediti pregressi (al netto delle relative sanzioni); sono maturati ulteriori 57,3 milioni di crediti per versamenti non eseguiti di competenza dell'esercizio.

Le posizioni irregolari al 31.12.2017 sono in numero di 15.072; fra esse, 5.489 sono relative a crediti da 20 a 5.000 euro. Le rateazioni aperte sono complessivamente 6.220, delle quali 3.757 in perfetta regolarità. Il monte crediti in rateizzo ammonta ad € 80,2 milioni.

I ruoli trasmessi all'Agenzia delle Entrate riscossione (ex Equitalia) riguardano un totale di crediti per € 44,5 milioni; le riscossioni venute dal concessionario nel biennio dalla trasmissione dei ruoli ammontano ad € 6,2 milioni; sono in rateizzo presso il concessionario n.1.318 posizioni per un totale di € 14,5 milioni.

Restano ancora da contestare a mezzo dell'Ufficio recupero crediti, e fanno parte delle attività pianificate per il 2018, crediti in linea capitale per 225,6 milioni di euro.

Un cenno deve essere fatto alle modalità di pagamento scelte dagli iscritti, che risultano sempre più orientati verso la procedura di pagamento unico con Mod. F24. Ciò conferma il successo dell'iniziativa del Consiglio di Amministrazione nell'orientare verso il convenzionamento con il sistema unico dell'Agenzia delle Entrate.

I flussi dei pagamenti vengono trasmessi con rigorosa puntualità dal MEF, e la procedura informatica di abbinamento dei pagamenti con F24 agli estratti conto contributivi è in regolare funzionamento.

I rapporti con gli iscritti

Anche nel corso del 2017, l'Associazione ha partecipato a manifestazioni nazionali promosse dalle associazioni sindacali nazionali di categoria e dagli Ordini Territoriali, con la partecipazione del Presidente e Consiglieri di amministrazione. Anche nel 2017 l'Associazione ha proseguito l'iniziativa dello Sportello Previdenza presso gli Ordini locali in forma di sportello virtuale Skype, offrendo la possibilità agli iscritti di interagire con i funzionari dell'area previdenza dell'Associazione, tramite postazioni di videoconferenza, con accesso previo appuntamento.

Informazioni sulle società controllate

L'attività di liquidazione della controllata Prèvira Invest SIM S.p.A. è proseguita anche nel corso del 2017.

La Società, cancellata dall'Albo delle Società di Intermediazione Mobiliare e ottenuta la revoca dell'autorizzazione alla prestazione dei servizi di investimento a seguito di delibera della CONSOB notificata il 23.12.2016, ha trasferito la propria sede presso la sede di CNPR ed ha rilasciato l'immobile in Piazza San Bernardo.

I liquidatori della Società sono ancora impegnati nella definizione di contenziosi attivi e passivi, che non consentono ad oggi una previsione di estinzione a brevissimo termine della Società. Resta in forza un solo dipendente, dedicato all'amministrazione ed ai servizi contabili.

LE ATTIVITÀ DEGLI ORGANI STATUTARI

Nel corso del 2017:

- ▶ il Consiglio di amministrazione si è riunito 23 volte;
- ▶ la Giunta esecutiva, si è riunita 4 volte, nel corso dell'anno a seguito dell'approvazione delle modifiche statutarie da parte dei Ministeri vigilanti ha concluso la sua attività;
- ▶ il Collegio sindacale si è riunito 27 volte;
- ▶ il Comitato dei Delegati si è riunito 2 volte.

A supporto dell'attività del Consiglio di amministrazione sono state istituite delle Commissioni consiliari che svolgono attività istruttoria e di supporto sulle tematiche di loro competenza.

Come per il 2016 il Consiglio di amministrazione ha ritenuto, in un'ottica di maggiore trasparenza e condivisione di integrare le Commissioni consiliari con ulteriori componenti in rappresentanza del Comitato dei delegati.

Per la partecipazione a dette riunioni ai componenti spetta il rimborso delle spese sostenute ed un gettone di presenza, pari a 100,00 euro. Il gettone è unico anche in concomitanza di più riunioni svolte nell'ambito della stessa giornata.

Di seguito è brevemente illustrata l'attività svolta dalle Commissioni nel corso del 2017.

Commissione ex art.33

La Commissione, prevista dall'art. 33 dello Statuto per assicurare la trasparenza nei rapporti con gli iscritti e con la categoria, crea momenti di confronto con i delegati attraverso i loro rappresentanti regionali. Nel corso del 2017 gli incontri hanno riguardato le seguenti tematiche:

- ▶ modifiche regolamentari: previdenza e assistenza;
- ▶ esame delle bozze di bilancio preventivo e consuntivo;
- ▶ contenzioso previdenziale;
- ▶ investimenti mobiliari.

Nel corso del 2017 la Commissione art. 33 dello Statuto si è riunita 5 volte.

Commissione previdenza, assistenza e recupero crediti contributivi (Commissione previdenza) e Sottocommissione previdenza, per la modifica del Regolamento della Previdenza

- ▶ Presidente commissione previdenza: Paolo Longoni
- ▶ Componenti per il Consiglio di amministrazione: Alessandro Bergonzini, Giuliana Coccia, Francesco Torre, Maria Vittoria Tonelli
- ▶ Componenti commissione previdenza Comitato dei Delegati: Sandra Ciaralli, Felice Colonna, Elisabetta Polentini
- ▶ Componenti aggiuntivi Sottocommissione previdenza Comitato dei Delegati: Francesco Manno, Vito Pugliese, Luigi Scognamiglio e Giuseppe Viviano.

Segretario commissione e sottocommissione previdenza: Annamaria Belforte.

La Commissione previdenza è preposta all'analisi e allo studio dei diversi istituti previdenziali e assistenziali. Relativamente all'applicazione di tali istituti formula proposte al Consiglio di amministrazione su:

- ▶ ricorsi amministrativi in materia previdenziale;
- ▶ gestione del contenzioso giudiziario in materia previdenziale;
- ▶ adeguamento degli indici di rivalutazione Istat per le prestazioni previdenziali;
- ▶ concessione dei benefici assistenziali previsti dal Regolamento per i trattamenti assistenziali e di tutela sanitaria integrativa;
- ▶ monitoraggio e gestione dei crediti contributivi;
- ▶ recupero crediti contributivi;
- ▶ revisioni e modifiche regolamentari in tema di previdenza e assistenza.

Nei primi mesi dell'anno il nuovo ufficio Recupero crediti ha avviato le attività con conseguente inoltro del primo lotto di pratiche ai legali per il recupero giudiziale dei crediti non regolarizzati. La Commissione ne ha seguito la programmazione, l'avvio delle attività e i risultati. Nel corso dell'esercizio ha monitorato i numeri delle azioni di recupero tramite i report forniti regolarmente dall'ufficio e ha fornito indirizzi e proposte aggiornando costantemente il Consiglio di amministrazione.

A seguito della nuova normativa in tema di Cumulo dei periodi contributivi, introdotta con la Legge finanziaria 2017, l'Associazione è stata coinvolta in un tavolo tecnico istituito presso l'Adepp per concertare insieme all'Inps le procedure amministrative per l'applicazione della norma. La Commissione ha seguito le risultanze degli incontri informandone il Consiglio di amministrazione, ha monitorato la situazione delle domande di cumulo pervenute e si è attivata per proporre al Consiglio una Circolare esplicativa per gli iscritti, emanata il 12 gennaio 2018 e pubblicata sul sito web dell'Associazione.

Nel corso dell'anno la Commissione previdenza ha esaminato 41 ricorsi amministrativi e ha continuato a monitorare l'andamento del contenzioso giudiziario constatando l'orientamento consolidato della Corte di cassazione in merito al pro rata.

Ha proposto al Consiglio di amministrazione la sospensione fino al 30 giugno 2018 delle scadenze contributive nei confronti degli associati residenti o aventi sede operativa nei comuni della Campania e della Toscana colpiti dagli eventi calamitosi del 21 agosto e del 10 settembre 2017. Ha inoltre esaminato le richieste di sussidio pervenute e fornito proposte al Consiglio per la concessione dei aiuti straordinari previsti nel Regolamento per i trattamenti assistenziali e di tutela sanitaria integrativa (Regolamento per l'assistenza).

Nel corso dell'anno, a seguito dell'approvazione del nuovo Regolamento per l'assistenza da parte dei Ministeri vigilanti, sotto la guida della Commissione sono stati predisposti i primi bandi per l'erogazione delle borse di studio agli orfani, degli assegni di sostegno e delle indennità per inabilità temporanea. I nuovi istituti sono stati deliberati dal Consiglio di amministrazione in data 28 giugno 2017.

Nella riunione del 22 febbraio 2017 il Consiglio di amministrazione ha istituito una Sottocommissione previdenza, con il compito di elaborare un intervento di manutenzione sul Regolamento della previdenza a distanza di più di tre anni dalla sua approvazione. Ne fanno parte, oltre ai componenti consiglieri della Commissione previdenza, anche i delegati Francesco Manno, Vito Pugliese, Luigi Scognamiglio e Giuseppe Viviano. La Sottocommissione ha lavorato con l'obiettivo di giungere a una proposta organica di riforma del Regolamento che tenga conto delle modifiche normative, dell'equilibrio di lungo termine e delle esigenze degli associati. Alla data di redazione del Bilancio i lavori sono in corso.

La Commissione previdenza nel 2017 si è riunita 10 volte, la Sottocommissione previdenza si è riunita 6 volte.

Commissione bilancio, bilancio sociale e controllo di gestione

- ▶ Presidente: Maria Vittoria Tonelli
- ▶ Componenti per il Consiglio di amministrazione: Simone Boschi
- ▶ Componenti per il Comitato dei delegati: Roberto Mario Bianco, Alessandro Novelli, Mauro Stringhini
- ▶ Componenti per la Commissione bilancio sociale: Giusy Cenedese, Eleonora Linda Lecchi

La Commissione si è riunita 10 volte nel 2017, per la predisposizione del bilancio d'esercizio 2016, del bilancio preventivo 2018 e delle variazioni al bilancio preventivo 2017 e del Bilancio sociale.

La Commissione ha inoltre seguito l'attività di controllo di gestione, tramite l'analisi dei bilanci periodici e tramite l'analisi e il monitoraggio delle spese. La Commissione svolge una attività di supporto e verifica, per il Consiglio di amministrazione, nei processi e negli adempimenti di bilancio nell'ottica di una corretta programmazione.

Le analisi svolte dalla Commissione sono risultate determinanti soprattutto in occasione della disamina degli scenari dai quali è derivata la decisione consiliare di prevedere fondi svalutazioni e fondi rischi.

La Commissione si è inoltre occupata della redazione del Bilancio sociale con la quale ha collaborato un gruppo di lavoro formato da alcuni dipendenti dell'Associazione. Il gruppo di lavoro ha nuovamente rivisto la struttura e

i contenuti del Bilancio sociale innovando e modernizzando ulteriormente il fascicolo di bilancio e aggiornando i contenuti e le informazioni.

Commissione del personale

- ▶ Presidente: Fedele Santomauro
- ▶ Componenti per il Consiglio di amministrazione: M. Vittoria Tonelli e Nunzio Monteverde
- ▶ Componenti per il Comitato dei delegati: Alberto Moraglia, Tommaso Cassisa, Eugenia Salvadori e Cinzia Brunazzo

La Commissione del Personale e per i rapporti con le Organizzazioni sindacali svolge la sua attività, per lo studio delle proposte da fornire al Consiglio di Amministrazione in funzione degli atti e delle delibere da assumere nella gestione delle risorse umane.

Nell'anno 2017 la Commissione del Personale ha espresso, in particolare, pareri favorevoli e ha elaborato proposte da sottoporre al Consiglio di Amministrazione per i seguenti temi:

1. Proposta e Condivisione Organigramma Cassa;
2. Situazioni orario dipendenti;
3. Condivisione obiettivi 2° livello (anno 2016);
4. Pianificazione ferie estive;
5. Modalità conteggi conguaglio Par 2016;
6. Proposta Obiettivi anno 2017 e dettagli;
7. Proposta profilo professionale: Compliance, Internal Auditor e Controllo di Gestione;
8. Corsi di formazione personale;
9. Proposta modifiche al Manuale del Nuovo Sistema Premiante;
10. Proposte nuovi regolamenti per il personale – incontro con le OOSS: borse di studio, sussidi, prestiti, posti auto, video sorveglianza, policy telefonia, pc, ecc.);
11. Proposta, condivisione ed assunzione a tempo determinato di n.13 risorse con progetto “Occupazione Garanzia Giovani”, con agevolazioni fiscali, destinate al nuovo Ufficio Recupero Crediti contributivi, all'Ufficio del Personale, all'Ufficio Finanza, all'Ufficio Patrimonio Immobiliare e all'Ufficio Acquisti e Gare;
12. Modalità distribuzione importo conguaglio PAR 2016 (importo residuale);
13. Individuazione, programmazione incontri ed assunzione Responsabile Esperto Compliance.
14. Proposta passaggi, inevasi, di livello e attribuzione Ulteriore Elemento Retributivo;
15. Proposta Polizza Sanitaria Integrativa dipendenti;
16. Proposta proroga contratto tempo determinato giornalista, dottor Lucianelli;
17. Informativa Esodo personale: analisi;
18. Proposta nuovo regolamento attribuzione indennità al personale.

Nel corso dell'anno 2017 la Commissione del Personale si è riunita per 14 volte e le riunioni si sono svolte, di norma, nelle date antecedenti quelle del Consiglio di Amministrazione.

Comitato pari opportunità

Il Comitato Pari opportunità è composto da rappresentanti del Comitato dei delegati, del Consiglio di amministrazione e del personale della CNPR.

Il Comitato si compone:

- ▶ Presidente: Maria Vittoria Tonelli
- ▶ per il Consiglio di amministrazione: Giuliana Coccia
- ▶ Componenti per il Comitato dei Delegati: Ardillo Emanuela, Bolzoni Rosanna, Branconi Loriana, Brunazzo Cinzia, Cenedese Giuseppina, Ciaralli Sandra, Colombo Maria Concetta, Cucca Sabina, De Donno Carola, D'Oca Giuseppina, Draghi Clara, Frangella Patrizia, Gentile Luigia, Lecchi Eleonora Linda, Lupo Carmela, Milani Carla, Polentini

Elisabetta, Pozzi Nadia, Riello Lucia, Salvadori Eugenia, Santoriello Rosa, Stefani Maurizia, Tiziani Tiziana, Ulloa Severino Annunziata;

► per il personale CNPR: Barbara Gugliotta.

Il Comitato è stato istituito affinché i componenti siano strumenti di osservazione, discussione e promozione di politiche di uguaglianza fra i generi (donna - uomo) e fra le diversità (culturali, disabilità, orientamento sessuale, razza), nell'ambito dell'attività dell'Associazione.

Nel corso del 2017 la Commissione Pari Opportunità si è riunita 4 volte.

Le ipotesi di lavoro affrontate concretamente dal Comitato si sono inizialmente focalizzate sulle seguenti tematiche:

1. leadership al femminile;
2. cooperazione tra generi e non competizione;
3. questionario divulgato agli iscritti con risultanze significative;
4. organizzazione convegno di interesse nazionale (Forum CNPR: cooperazione e non competizione – le donne e la cultura di genere) per approfondire tali argomenti.

Commissione Investimenti Mobiliari

► Presidente: Nunzio Monteverde;

► Componenti per il Consiglio di amministrazione: Fedele Santomauro, Fausto Giulietti

► Componenti per il Comitato dei delegati: Andrea Bambini, Domenico Barbuza, Francesco Carosella

Nel corso del 2017 la Commissione investimenti mobiliari, organo propositivo in tema di investimenti mobiliari, si è riunita n.27 volte, avvalendosi anche del supporto professionale di Prometeia advisor Sim, che ricopre dall'ottobre 2015 il ruolo di advisor e consulente strategico dell'Associazione in tema di consulenza finanziaria sul patrimonio investito e per l'elaborazione dell'analisi di Asset & Liability Management. Nel corso del 2017, a seguito dell'attività dell'Ufficio Finanza, della Funzione Risk Management, della Commissione e col supporto dell'advisor, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 24 aprile 2017, ha approvato il documento che disciplina l'articolazione del processo di investimento. Il processo di investimento dettaglia l'insieme di attività adottate per implementare e ottimizzare il portafoglio dell'Associazione, ivi incluse le modalità di selezione degli investimenti, in attuazione delle disposizioni attualmente vigenti nella normativa di settore nonché nel rispetto dello Statuto dell'Associazione e del Disciplinare degli investimenti: dall'analisi del patrimonio investito dell'Associazione e dalla stima del cash-flow prospettico di medio/lungo periodo, passando per l'identificazione di un target di rendimento e di un portafoglio obiettivo di asset allocation strategica, vengono selezionate strumenti finanziari in grado di ottimizzare il portafoglio investito in un'ottica di lungo periodo. Le selezioni sono improntate a principi di trasparenza e comparabilità. Nell'ambito sia della gestione diretta che della gestione indiretta, realizzata tramite fondi di investimento – OICR, l'attività è stata incentrata su una costante analisi e un puntuale monitoraggio del portafoglio degli strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, polizze assicurative) con suggerimenti finalizzati a implementare e ottimizzare il portafoglio nonché la redditività dello stesso. È stata inoltre effettuata, durante l'intero anno, una continuativa e attenta analisi dei fondi Immobiliari non dedicati e dei fondi di Private equity attraverso incontro con le singole società di gestione e attraverso l'analisi delle relazioni semestrali e annuali, in particolare per i fondi nei quali l'Associazione risulta essere quotista di maggioranza e con presenza di propri esponenti nominati in qualità di componenti all'interno dei Comitati Consultivi.

Nel rispetto del processo di investimento, nel corso del 2017 la Commissione ha proposto al Consiglio di Amministrazione, rilasciandone parere favorevole, la sottoscrizione di investimenti per complessivi € 125,6 milioni così dettagliati: titoli azionari per € 1 milione, titoli di Stato per € 12 milioni, sottoscrizione di quote di fondi di private equity per € 22 milioni, sottoscrizione di quote di fondi immobiliari per € 5,5 milioni, operazione di concambio per € 4,1 milioni, conferimenti effettuati ai gestori delle GPM per € 55 milioni, sottoscrizione di quote di fondi OICVM per € 26 milioni. Di tale importo (€ 125,6 milioni), € 85,6 milioni sono stati investiti nel corso del 2017 ed € 26 milioni

stati investiti nel febbraio 2018 attraverso sottoscrizione di quote di OICVM. A incrementare ulteriormente gli investimenti, si segnalano ulteriori € 50 milioni conferiti nel mese di gennaio 2018 alle GPM, il cui conferimento ad oggi ha raggiunto, a far data dal giugno 2015, l'importo di € 755 milioni.

La richiamata operazione di concambio è stata finalizzata nel mese di dicembre 2017, per un controvalore di € 4,1 milioni, ha riguardato lo switch dei fondi immobiliari Donatello Comparto Puglia Due e Donatello Comparto Federico II con azioni della Nova Re SIIQ Spa, società d'investimento immobiliare quotata al segmento MTA di Borsa Italiana e focalizzata nell'attività di investimento e valorizzazione di immobili a reddito di elevata qualità differenziati per destinazione d'uso (prevalentemente direzionale e retail) e situati nelle principali città italiane. L'operazione di concambio ha permesso la sostituzione di strumenti totalmente illiquidi e con rendimento negativo con uno strumento liquido con rendimento prospettico positivo: ciò ha comportato un miglioramento sia del profilo di rischio/rendimento sia della redditività prospettica. Si segnala inoltre che, per quanto attiene i fondi Immobiliari, la Commissione ha supervisionato l'attività dell'Ufficio Finanza in relazione all'elaborazione dei dati propedeutici all'approvazione (novembre di ciascun anno) e all'aggiornamento (giugno di ciascun anno) del Piano di Investimenti triennale come da decreto legge 10 novembre 2010 recante "Disciplina delle operazioni di acquisto e vendita di immobili, nonché delle operazioni di utilizzo delle somme rivenienti dall'alienazione degli immobili o delle quote di fondi immobiliari da parte degli enti previdenziali pubblici e privati".

Tutte le operazioni di investimento nel corso del periodo in oggetto sono state effettuate nel rispetto del Disciplinare degli investimenti e del Piano triennale degli investimenti. L'unica eccezione ha riguardato l'operazione di concambio delle quote dei due fondi immobiliari su richiamati con azioni della Nova re SIIQ Spa. L'operazione, deliberata nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 12 dicembre 2017 ha riguardato l'acquisto di azioni della Nova Re SIIQ Spa per una partecipazione (dato aggiornato al 28 febbraio 2018) del 6,08%: le ragioni che hanno portato a finalizzare tale operazione sono da ricercare nel miglioramento del profilo di liquidità dell'investimento, del rapporto rischio/rendimento e della redditività prospettica, come illustrato nelle pagine seguenti successivamente nel paragrafo relative "patrimonio immobiliare consistenze e rendimenti".

Commissione Asset & Liability Management (ALM)

- ▶ Presidente: Nunzio Monteverde (Consiglio di Amministrazione)
- ▶ Componenti per il Consiglio di amministrazione: Fedele Santomauro e Fausto Giulietti
- ▶ Componenti per il Comitato dei delegati: Antonio Bachiorri, Alessandro Baldi e Andrea Bambini

Nel corso del 2017 la Commissione ALM, organo propositivo in tema di Asset & Liability Management e della conseguente Asset Allocation Strategica del patrimonio (AAS), si è riunita n.1 volta, avvalendosi del supporto professionale di Prometeia Advisory Sim in qualità di advisor e consulente strategico dell'Associazione.

I lavori svolti dalla Commissione sono stati finalizzati al supporto e alla condivisione dei risultati per la nuova analisi di ALM per individuare la nuova asset allocation strategica valida per il triennio 2018-2020 in quanto il monitoraggio del patrimonio al 30 giugno 2017 ha evidenziato che, grazie all'implementazione di una efficiente politica di investimento da parte del Consiglio di amministrazione, la convergenza dell'asset allocation tattica verso la strategica è stata raggiunta in anticipo rispetto al triennio 2016-2018. L'analisi di Asset & Liability Management svolta dall'advisor Prometeia sul patrimonio dell'Associazione ha lo scopo di studiare congiuntamente l'attivo e il passivo dell'Associazione al fine di valutarne la sostenibilità, stimare il rendimento di equilibrio del patrimonio e definire il profilo rischio/rendimento ottimale. La base di partenza del passivo è il dato contenuto nel Bilancio Tecnico. I dati di attivo sono rappresentati dalla componente mobiliare e da quella immobiliare del patrimonio valutate a valori di mercato. Il risultato finale presentato dalla Commissione ALM al Consiglio di amministrazione è sintetizzato nell'allocation ottimale a cui il patrimonio deve tendere (suddivisione tra immobili, azioni, obbligazioni, alternativi) per ottenere nel medio-lungo termine il rendimento obiettivo tale da poter garantire la sostenibilità dell'Associazione e di conseguenza il pagamento di tutti i flussi previdenziali attesi.

Commissione scelta e dismissione immobili e congruità

- ▶ Presidente: Simone Boschi
- ▶ Componenti per il Consiglio di amministrazione: Fausto Giulietti, Francesco Torre
- ▶ Componenti per il Comitato dei delegati: Giancarlo Oliveri, Mario Canevari, Luciano Olivieri, Enrico Iannelli
- ▶ Consulenti esterni: Orazio Campo, Filippo Cascone, Maurizio Rulli, Paolo Crisafi

La Commissione scelta e dismissioni immobili e congruità è stata istituita con delibera del Consiglio di amministrazione nella riunione del 29 maggio 2014.

La Commissione scelta e dismissioni immobili e congruità è l'organo che valuta ed esprime pareri:

- › sulla congruità dei canoni di locazione da esigere dai locatari (nuove locazioni, rinnovi contrattuali e richieste di riduzione canone);
- › sulla congruità delle offerte acquisite per l'acquisto degli immobili;
- › sulla congruità del prezzo di cessione di immobili di proprietà;
- › sullo stato degli immobili di proprietà dell'Associazione ai fini di eventuali ristrutturazioni o valorizzazioni;
- › sulle congruità dei prezzi di acquisto per i nuovi investimenti immobiliari.

La Commissione, nel corso del 2017, ha proceduto alla congruità dei canoni di locazione degli immobili, secondo la metodologia introdotta dall'attuale Consiglio di Amministrazione su proposta della Commissione stessa, individuando il più probabile valore di mercato attraverso l'incrocio e l'esame dei dati attinti sia dalla media delle quotazioni emanate dagli osservatori immobiliari specializzati (prevalentemente: RealValue di Scenari Immobiliari e Osservatorio del mercato immobiliare dell'Agenzia del Territorio), sia dalle banche dati degli operatori specializzati nell'intermediazione e nella vendita immobiliare, nazionali e locali rispetto alla collocazione del cespite, poi raffrontando tali determinazioni con il valore di riferimento ottenuto applicando la percentuale lorda "benchmark" di rendimento del 7% al valore lordo patrimoniale (prezzo di acquisto più spese incrementative): con la descritta procedura, ulteriormente verificata prendendo a base il costo del bene stavolta attualizzato, è stato possibile tendere a conseguire un rendimento del patrimonio locato non inferiore al 3,5% circa, al netto degli oneri fiscali, consentendo di verificare la "tenuta" del rendimento secondo gli stessi criteri di controllo attuati da Covip.

Le metodologie descritte hanno consentito di determinare, per ciascuna operazione su cui la Commissione è stata chiamata a congruire, il valore inferiore di congruità sotto cui non si è ritenuto opportuno scendere, salvo eventuali deroghe specificamente motivate, spesso riguardanti la necessità di riavviare un mercato di interesse su beni altrimenti sfitti e tali da generare costi non coperti (come ad esempio quelli riguardanti la fiscalità immobiliare o derivanti dalla necessità di interventi manutentivi).

La ripresa dei rendimenti immobiliari rispetto al passato è dimostrazione che l'adozione delle descritte metodologie ha consentito frequentemente di individuare un conduttore disposto ad avviare un rapporto locativo con CNPR; tale che nel quadriennio di gestione dell'attuale consiliatura il rendimento lordo del patrimonio diretto (nella sua globalità, inclusi i beni sfitti ed esclusa la sede di CNPR) è passato dallo 4,1% al 4,4%.

La Commissione, nello svolgimento dei lavori, si avvale della collaborazione di 3 tecnici esterni (un Geometra, un Architetto, un Ingegnere), individuati dai Presidenti dei rispettivi Ordini professionali di appartenenza e nominati dal Consiglio di amministrazione.

La Commissione scelta e dismissione immobili e congruità è anche l'organo propositivo in materia di investimenti e disinvestimenti di immobili.

Nel corso del 2017 la Commissione ha analizzato la convenienza economica della dismissione e/o riqualificazione degli immobili di proprietà.

L'attività ha interessato, altresì, il monitoraggio della dismissione del patrimonio residenziale, avviata nel corso del 2011 attraverso il conferimento dello stesso al Fondo immobiliare Scoiattolo, gestito da BNP Paribas Real Estate SGR. I componenti della Commissione (esclusi i Componenti tecnici) sono anche membri sia del Comitato Consultivo del Fondo immobiliare Crono, gestito dalla società Investire Immobiliare SGR S.p.A. sia del Comitato consultivo del Fondo immobiliare Scoiattolo, gestito da BNP PARIBAS SGR p.a.

La Commissione scelta e dismissione immobili e congruità nel corso del 2017 ha tenuto 23 riunioni.

La Commissione, nel corso dell'anno, ha collaborato intensamente con la struttura, a seguito dell'internalizzazione della gestione del patrimonio immobiliare di proprietà diretta che ha consentito di dotare l'ente di una propria organizzazione di "property management" da cui sono derivati risparmi di oneri, maggiore efficienza e rapidità operativa, ma soprattutto piena consapevolezza dei pregi e difetti che caratterizzano il portafoglio diretto; ha continuato il lavoro definito nel corso degli scorsi anni, in ottemperanza agli obiettivi strategici individuati e di seguito descritti:

- ▶ nel breve-medio periodo - il ripristino di un rendimento minimo compatibile con quello previsto nel bilancio attuariale;
- ▶ nel lungo periodo - la riqualificazione del patrimonio immobiliare di proprietà diretta, da attuarsi attraverso:
 - a) la dismissione di quei beni di constatato minor interesse di mercato (es. le sedi degli ex Collegi) e/o per i quali si è appurata la necessità di importanti interventi manutentivi senza certezza in merito alla successiva ricollocazione;
 - b) l'attuazione di processi di ristrutturazione o riqualificazione ed eventuale cambio di destinazione d'uso di quegli edifici per i quali si è constatato un potenziale interesse del mercato;
 - c) le analisi per l'acquisizione di beni di particolare pregio da proporre al mercato locativo di primaria qualità (es. completamento delle proprietà cielo-terra e loro destinazione a sedi di ambasciate, banche d'affari, esercizi alberghieri, ecc.);
 - d) l'affidamento di incarichi ad agenzie immobiliari, sull'intero territorio nazionale, per la locazione/vendita del patrimonio immobiliare libero.

Il percorso intrapreso intende contribuire a proteggere il patrimonio immobiliare dell'Associazione in funzione dell'attuazione del mandato previdenziale, a maggior beneficio possibile di tutti gli iscritti.

In tale ottica vige la necessità di pianificare investimenti e disinvestimenti secondo un processo di A.L.M., che tenga conto dell'andamento dei debiti, dei flussi e dello stesso mercato immobiliare, da cui la necessità che il portafoglio immobili risponda sempre più ai requisiti di rivalutabilità nel lungo periodo, appetibilità commerciale e liquidabilità, ciò anche in merito alle quote dei fondi immobiliari detenute.

Commissione attuazione di programma e trasparenza

- ▶ Presidente: Alessandro Bergonzini
- ▶ Componenti per il Consiglio di amministrazione: Paolo Longoni, Fedele Santomauro
- ▶ Componenti per il Comitato dei delegati: Francesco Cocci, Giampiero Ferrario, Giuseppe Scalera

Nel corso del 2017 la Commissione ha preso atto dell'avvio di un generale processo di revisione delle procedure della CNPR e del relativo manuale, anche in considerazione del nuovo assetto organizzativo adottato dall'Associazione.

Relativamente alle attività di controllo, la Commissione evidenzia che è stato ultimato il processo di affidamento del nuovo incarico all'Organismo di vigilanza, previsto dal Modello organizzativo ex legge 231.

Sempre nell'ambito delle attività di controllo e sempre in funzione del nuovo assetto organizzativo, è stata istituita una nuova funzione di Compliance aziendale, con il compito di effettuare un'analisi continua della normativa di riferimento e regolamentare per il corretto presidio dei rischi di non conformità, con la definizione di metodologie di valutazione e misurazione attraverso proposte anche di tipo organizzativo/procedurale. Tali attività risultano necessarie affinché si tuteli l'Associazione dalla eventualità di incorrere in possibili sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite finanziarie rilevanti o danni reputazionali, in conseguenza di violazioni di norme imperative (leggi, regolamenti) ovvero di autoregolamentazione (statuti, codici di condotta o di autodisciplina). Proprio in quest'ottica la Commissione trasparenza ha proceduto all'esame del regolamento di funzionamento della commissione immobili, nonché delle procedure di congruità dei canoni di locazione immobili ed investimenti e disinvestimenti immobiliari. Nel corso del 2017 sono stati anche verificati gli obblighi di pubblicazione e di aggiornamento dei dati nella sezione "Cassa previdenza trasparente" e garantiti l'integrità, l'aggiornamento, la completezza, la tempestività, la semplicità di consultazione, la comprensibilità, l'omogeneità, l'accessibilità e la conformità ai documenti originali.

Tutti gli Uffici hanno rispettato i termini di pubblicazione obbligatori e il continuo aggiornamento delle informazioni.

Commissione per l'ottimizzazione dei processi informatici

- ▶ Presidente: Giuliana Coccia
- ▶ Componenti per il Consiglio di amministrazione: Fedele Santomauro, Vittoria Tonelli
- ▶ consulenti esterni: Raffaele Carbone, Antonietta Mundo, Eduardo Nisi, Claudio Ceccarelli, Pietro Melli.

La Commissione per l'ottimizzazione dei processi informatici, ha come funzione principale la verifica delle attuali infrastrutture tecnologiche dell'Associazione; del patrimonio software dedicato al core business e ha preso, inoltre, visione delle richieste evolutive e correttive del software di gestione.

Nel corso del 2017 si è riunita 8 volte.

LA GESTIONE DELLA PREVIDENZA

Gli indicatori dell'attività di previdenza sono esposti e confrontati con gli analoghi dati dei bilanci d'esercizio degli ultimi anni.

I dati inclusi nel bilancio tecnico al 31 dicembre 2016 sono stati integrati con le informazioni già note alla data di redazione di tale bilancio tecnico con lo scopo di recepire quanto possibile le dinamiche effettive delle principali grandezze tecniche dell'Associazione.

LA POPOLAZIONE AMMINISTRATA

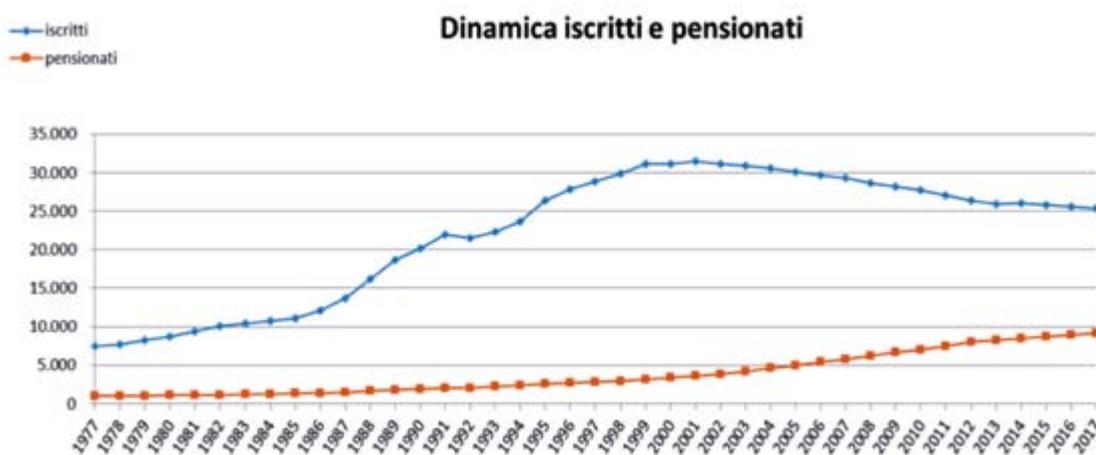
Si riportano, nel prospetto che segue, i principali indicatori relativi alla popolazione amministrata, dall'anno 1977 al 2017.

Anno	Iscritti						Pensioni									
	NP	P	Totale	Incremento		V	A	Inv/ Inab	Gratuite/ Anticip	Ind.tte	R	S	Totale Ass.	Incremento		I/P
				Ass.	%									%		
1977	7.449	0	7.449	0	0,00	562	-	77	42	177	107		965	0	0,00	7,72
1978	7.705	0	7.705	256	3,44	546	-	75	38	186	121		966	1	0,10	7,98
1979	8.244	0	8.244	539	7,00	566	-	93	34	203	150		1.046	80	8,28	7,88
1980	8.715	0	8.715	471	5,71	567	-	104	29	228	172		1.100	54	5,16	7,92
1981	9.354	0	9.354	639	7,33	554	-	105	24	245	205		1.133	33	3,00	8,26
1982	10.094	0	10.094	740	7,91	541	-	110	17	264	223		1.155	22	1,94	8,74
1983	10.382	0	10.382	288	2,85	537	-	117	13	291	252		1.210	55	4,76	8,58
1984	10.760	0	10.760	378	3,64	548	-	126	7	316	276		1.273	63	5,21	8,45
1985	11.063	0	11.063	303	2,82	553	-	131	7	330	298		1.319	46	3,61	8,39
1986	12.065	0	12.065	1.002	9,06	557	-	132	4	364	327		1.384	65	4,93	8,72
1987	13.720	0	13.720	1.655	13,72	586	-	149	4	403	350		1.492	108	7,80	9,20
1988	16.141	0	16.141	2.421	17,65	717	-	155	2	435	389		1.698	206	13,81	9,51
1989	18.710	0	18.710	2.569	15,92	781	-	162	1	459	407		1.810	112	6,60	10,34
1990	20.097	0	20.097	1.387	7,41	810	-	171	-	484	432		1.897	87	4,81	10,59
1991	21.966	0	21.966	1.869	9,30	836	-	184	-	505	450		1.975	78	4,11	11,12
1992	21.543	0	21.543	-423	-1,93	904	-	186	-	529	463		2.082	107	5,42	10,35
1993	22.297	0	22.297	754	3,50	984	-	198	-	578	509		2.269	187	8,98	9,83
1994	23.670	0	23.670	1.373	6,16	1.046	4	210	-	591	534		2.385	116	5,11	9,92
1995	26.345	0	26.345	2.675	11,30	1.118	19	225	-	629	568		2.559	174	7,30	10,30
1996	27.815	0	27.815	1.470	5,58	1.152	33	236	-	650	585		2.656	97	3,79	10,49
1997	28.892	0	28.892	1.077	3,87	1.223	59	248	-	675	593		2.798	142	5,35	10,33
1998	29.862	0	29.862	970	3,36	1.305	62	267	-	709	621		2.964	166	5,93	10,07
1999	31.154	0	31.154	1.292	4,33	1.378	153	275	-	722	659		3.187	223	7,52	9,77
2000	31.080	0	31.080	-74	-0,24	1.478	219	285	-	739	682		3.403	216	6,78	9,13
2001	31.462	0	31.462	382	1,23	1.562	282	308	-	751	701		3.604	201	5,91	8,73
2002	31.097	0	31.097	-365	-1,16	1.685	361	332	-	759	724		3.861	257	7,13	8,05
2003	30.839	0	30.839	-258	-0,83	1.863	399	367	-	786	757		4.172	311	8,05	7,39
2004	30.539	1.612	32.151	1.312	4,25	2.099	533	404	-	817	790		4.643	471	11,29	6,58
2005	30.125	1.963	32.088	-63	-0,20	2.311	601	432	-	847	822		5.013	370	7,97	6,01
2006	29.690	2.223	31.913	-175	-0,55	2.551	698	444	-	865	873		5.431	418	8,34	5,47
2007	29.297	2.310	31.607	-306	-0,96	2.741	777	443	-	886	904		5.751	320	5,89	5,09
2008	28.659	2.620	31.279	-328	-1,04	2.969	936	476	-	907	980		6.268	517	8,99	4,57
2009	28.148	2.899	31.047	-232	-0,74	3.207	1.036	468	-	909	1.036		6.656	388	6,19	4,23
2010	27.673	3.169	30.842	-205	-0,66	3.417	1.127	510	-	906	1.104		7.064	408	6,13	3,92

2011	27.051	3.441	30.492	-350	-1,24	3.655	1.300	471	-	928	1.149		7.503	439	6,21	3,60
2012	26.354	3.696	30.050	-442	-1,47	3.818	1.561	494	-	931	1.203		8.007	504	6,71	3,29
2013	25.950	3.637	29.587	-463	-1,56	3.836	1.659	485		946	1.283		8.209	202	2,52	3,16
2014	25.981	3.709	29.690	103	0,35	3.864	1.714	513	80	944	1.374		8.489	280	3,41	3,06
2015	25.771	3.763	29.534	-156	-0,53	3.949	1.728	513	147	956	1.451	13	8.757	268	3,16	2,94
2016	25.520	3.719	29.238	-294	-1,00	3.995	1.735	541	225	967	1.494	30	8.987	230	2,62	2,83
2017	25.312	3.521	28.833	-405	-1,40	4.027	1.723	556	265	959	1.543	45	9.118	131	1,46	2,77

Legenda

NP:	non pensionati
P:	pensionati
Ass:	assoluto
V:	vecchiaia
A:	anzianità
Inv/Inab:	invalidità e inabilità
R:	reversibilità
S:	supplementare
I/P:	rapporto iscritti/pensionati



Gli iscritti non pensionati

Gli iscritti non pensionati sono diminuiti di 208 unità (0,82%).

La tabella illustra le movimentazioni nell'anno.

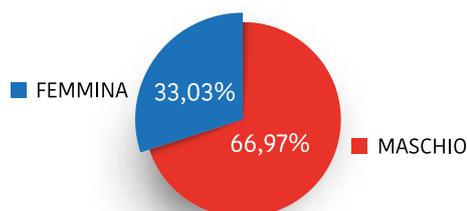
Iscritti al 31 dicembre 2016	25.520
Nuove iscrizioni	281
Cancellazioni	
Per cancellazione dall'Albo	62
Per decesso	34
Per cessazione attività professionale	126
Per esercizio facoltà iscritti ad altre forme di previdenza	5
Per esercizio facoltà iscritti ad altri Albi	0
Annullamenti iscrizione	1
Pensionati che proseguono l'attività	261
Iscritti al 31 dicembre 2017	25.312

Dei 281 nuovi iscritti n.153 sono esperti contabili.

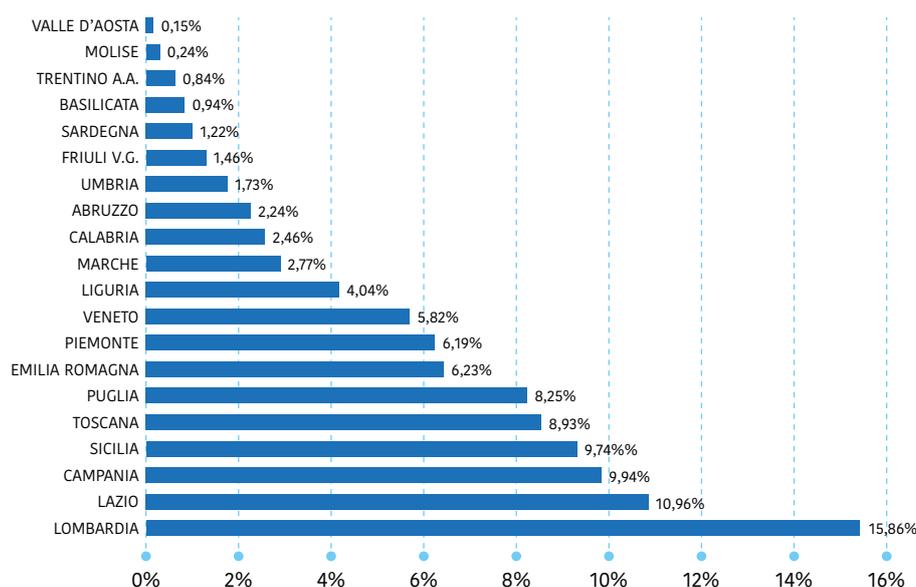
Di seguito è esposta graficamente la ripartizione degli iscritti:

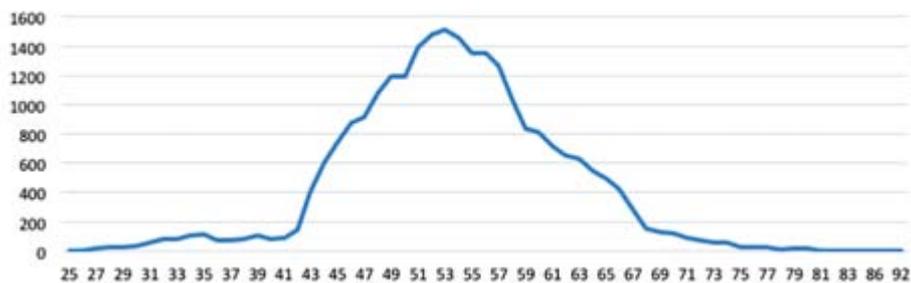
- > per sesso;
- > per regione;
- > per età.

RIPARTIZIONE PER **SESSO**



RIPARTIZIONE PER **REGIONE**



RIPARTIZIONE PER ETÀ

Gli iscritti pensionati

I pensionati che continuano la professione sono diminuiti di 198 unità.

Si riportano di seguito i dati degli ultimi anni:

Anno	Quantità
2004	1.612
2005	1.963
2006	2.223
2007	2.310
2008	2.620
2009	2.899
2010	3.169
2011	3.441
2012	3.696
2013	3.637
2014	3.709
2015	3.763
2016	3.719
2017	3.521

Il rapporto iscritti/pensionati

Il rapporto iscritti/pensionati si è attestato a 2,77 iscritti per ogni pensionato.

I REDDITI E I VOLUMI D'AFFARI

I dati elaborati sono tratti dalle dichiarazioni obbligatorie trasmesse dagli associati.

Gli iscritti (pensionati e non pensionati)

Le tabelle che seguono espongono i dati (dichiarati e adeguati tenendo conto del minimo) relativi al reddito professionale e al volume d'affari medio degli iscritti e dei pensionati esercenti l'attività professionale.

Di seguito l'andamento dei valori medi:

Anno	Redditi dichiarati		Redditi soggetti a contribuzione	
	Reddito professionale	Volume d'affari	Reddito professionale	Volume d'affari
2004	42.833	82.851	51.825	90.507
2005	44.866	87.388	53.882	94.886
2006	43.976	85.761	53.065	93.329
2007	48.480	91.890	56.525	99.425
2008	49.532	97.642	57.661	100.868
2009	50.028	100.200	58.536	106.190
2010	50.232	97.845	58.781	104.730
2011	50.881	102.800	59.161	109.092
2012	52.358	104.552	59.615	109.741
2013	51.790	100.918	57.033	101.595
2014	49.421	95.388	54.083	96.246
2015	47.830	93.302	52.130	94.537
2016	49.012	95.562	52.246	96.660
2017	47.400	93.600	50.061	94.422

Di seguito si riportano le percentuali di variazione dei valori medi:

Anno	Redditi dichiarati		Redditi soggetti a contribuzione	
	Reddito professionale	Volume d'affari	Reddito professionale	Volume d'affari
2005	4,75	5,48	3,97	4,84
2006	-1,98	-1,86	-1,52	-1,64
2007	10,24	7,15	6,52	6,53
2008	2,17	6,26	2,01	1,45
2009	1,00	2,62	1,52	5,27
2010	0,40	-2,35	0,42	-1,38
2011	1,29	5,06	0,64	4,16
2012	2,90	1,70	0,76	0,60
2013	-1,09	-3,48	-4,34	-7,43
2014	-4,57	-5,48	-5,17	-5,27
2015	-3,22	-2,19	-3,61	-1,77
2016	2,47	2,42	0,22	2,24
2017	-3,29	-2,06	-4,18	-2,32

Di seguito sono indicate le grandezze assolute di reddito e di volume d'affari complessivamente prodotti dagli iscritti (pensionati e non pensionati).

Anno	Redditi dichiarati		Redditi soggetti a contribuzione	
	Reddito professionale	Volume d'affari	Reddito professionale	Volume d'affari
2004	1.308.076.188	2.530.180.917	1.582.694.187	2.763.979.783
2005	1.351.602.415	2.632.565.340	1.623.196.369	2.858.455.188
2006	1.305.638.098	2.546.244.573	1.575.485.753	2.770.939.011
2007	1.420.318.560	2.692.101.330	1.656.012.925	2.912.854.225
2008	1.451.151.847	2.860.646.487	1.689.302.368	2.955.133.627
2009	1.318.159.363	2.640.090.970	1.542.318.751	2.797.900.051
2010	1.233.916.956	2.403.465.990	1.443.790.248	2.572.502.785
2011	1.217.125.337	2.459.089.598	1.415.207.056	2.609.601.954

Anno	Redditi dichiarati		Redditi soggetti a contribuzione	
	Reddito professionale	Volume d'affari	Reddito professionale	Volume d'affari

2011	-	2.935.503.620	-	3.086.015.976
2012	1.572.671.129	3.140.428.033	1.790.662.545	3.296.295.978
2013	1.532.326.377	2.985.868.864	1.687.432.298	3.005.883.052
2014	1.500.024.035	2.940.625.970	1.641.524.086	2.967.072.613
2015	1.459.774.056	2.847.568.566	1.591.004.703	2.885.260.447
2016	1.433.017.369	2.794.049.281	1.527.573.649	2.826.151.686
2017	1.447.318.643	2.857.999.276	1.528.561.252	2.883.094.246

Per rendere omogenei e confrontabili i dati con i bilanci precedenti abbiamo diviso il periodo in due parti: fino al 2011 e dal 2012. Infatti, fino al 2011, i titolari di pensione di vecchiaia e di anzianità esercenti la professione non erano tenuti a versare il contributo sul reddito professionale prodotto e non avevano quindi l'obbligo di dichiararlo.

Dal 2012 i dati relativi al reddito e al volume di affari tengono conto di quanto prodotto dagli iscritti, compresi i titolari di pensione diretta.

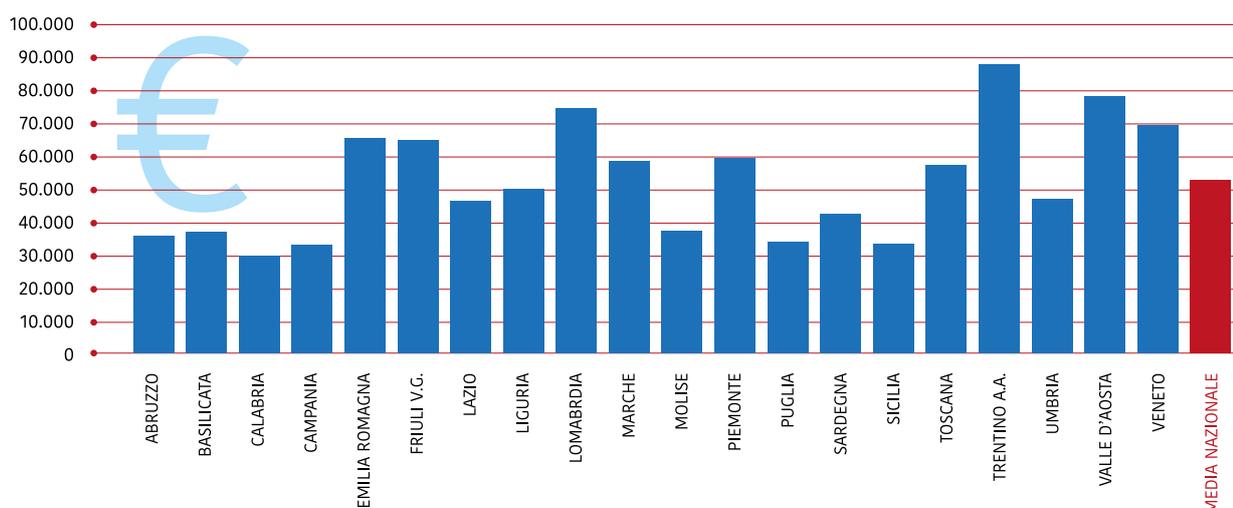
Lavoro analogo è stato fatto per evidenziare le relative percentuali di variazione rispetto all'anno precedente.

Anno	Redditi dichiarati		Redditi soggetti a contribuzione	
	Reddito professionale	Volume d'affari	Reddito professionale	Volume d'affari
2005	3,33	4,05	2,56	3,42
2006	-3,40	-3,28	-2,94	-3,06
2007	8,78	5,73	5,11	5,12
2008	2,17	6,26	2,01	1,45
2009	-9,17	-7,71	-8,70	-5,32
2010	-6,39	-8,97	-6,39	-8,06
2011	-1,36	2,31	-1,97	1,44
2012	-	6,98	-	6,81
2013	-2,57	-4,93	-5,77	-8,82
2014	-2,11	-1,52	-2,72	-1,29
2015	-2,69	-3,17	-3,08	-2,76
2016	-1,83	-1,88	-3,98	-2,05
2017	0,99	2,29	0,06	2,01

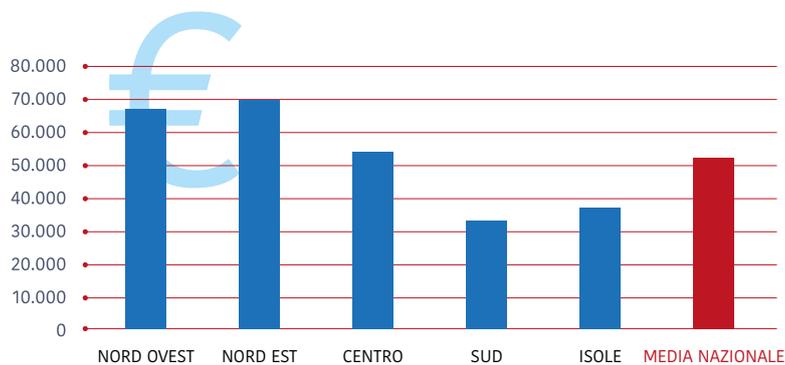
Di seguito sono esposti graficamente i dati reddituali e dei volumi d'affari ripartiti:

- per regione;
- per area geografica (secondo il raggruppamento delle Regioni definito dall'Istat).

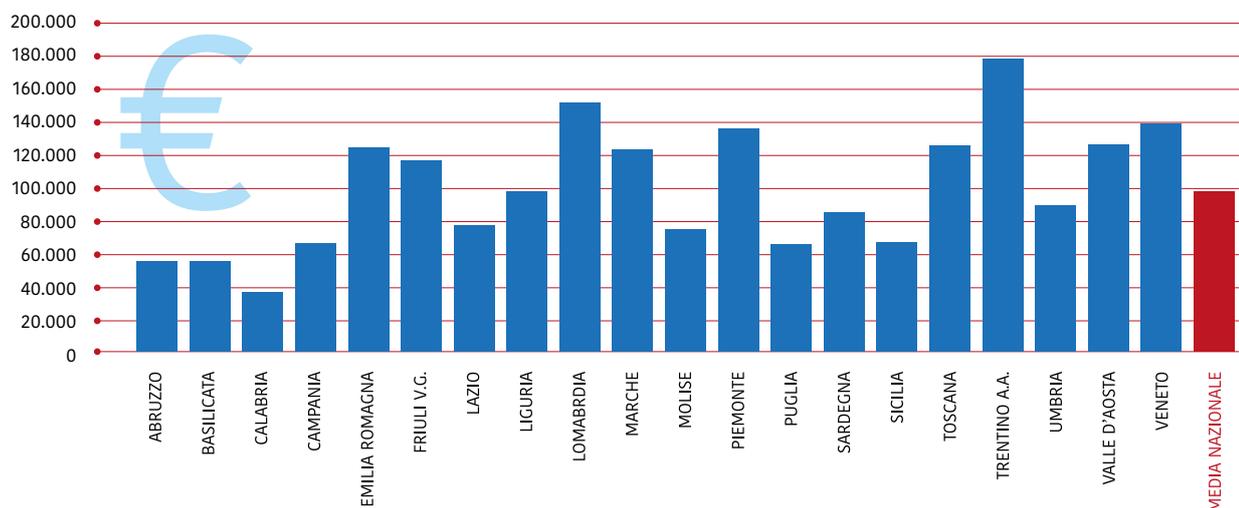
REDDITI MEDI PER REGIONE



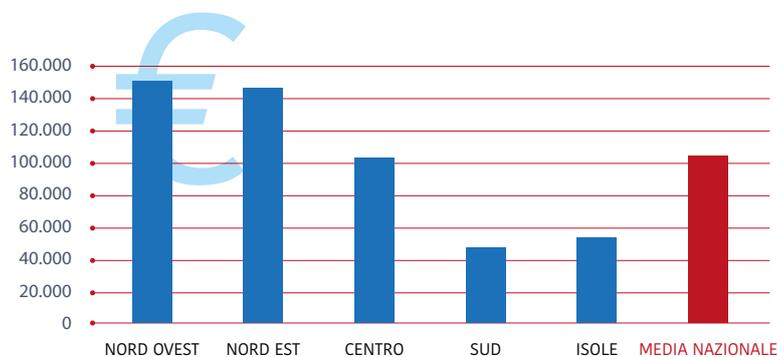
REDDITI MEDI PER AREA



VOLUMI DI AFFARI MEDI PER REGIONE



VOLUMI DI AFFARI MEDI PER AREA



L'invio telematico dei modelli di dichiarazione dei redditi e dei volumi d'affari

Dall'anno 2007 gli iscritti dichiarano i dati di reddito e dei volumi di affari per via telematica all'Associazione tramite l'area riservata del sito web www.cassaragionieri.it.

La tabella indica i dati relativi alle quantità delle dichiarazioni pervenute, i cui valori sono stati utilizzati per determinare i redditi e i volumi d'affari riportati in precedenza.

Anno	Pervenute	Su un totale di	Percentuale
2005	30.461	32.151	94,74
2006	29.874	32.088	93,10
2007	29.419	31.913	92,18
2008	29.072	31.607	91,97
2009	29.182	31.279	93,29
2010	29.234	31.047	94,16
2011	28.084	31.393	89,46
2012	28.023	30.993	90,42
2013	25.961	30.309	85,65
2014	26.414	30.828	85,68
2015	25.797	30.520	84,52
2016	26.235	30.393	86,32
2017	25.816	30.503	84,63

La riduzione dei contributi per gli iscritti con età inferiore a 38 anni

L'articolo 8, comma 8, del Regolamento della previdenza, consente, agli iscritti con età inferiore a 38 anni, per l'anno di iscrizione e per i sei anni successivi, di versare il contributo soggettivo in misura pari alla metà.

La tabella che segue indica i dati relativi agli iscritti che si sono avvalsi di tale facoltà.

Anno	Optanti	Non optanti	Totale	Percentuale optanti
2004	4.732	3.441	8.173	57,9
2005	4.795	2.232	7.027	68,24
2006	3.818	2.182	6.000	63,63
2007	3.436	1.484	4.920	69,84
2008	2.586	1.156	3.742	69,10
2009	2.254	1.323	3.577	63,01
2010	1.702	1.165	2.867	59,36
2011	579	354	933	62,05
2012	521	485	1.006	51,79
2013	443	73	516	85,85
2014	455	169	624	72,92
2015	517	192	709	72,92
2016	578	59	637	90,74
2017	628	81	709	88,57

La forte riduzione del numero nel 2011 è dipesa dal venir meno, per tutti gli iscritti prima del 2004 e con età inferiore a 38 anni, della riduzione del contributo soggettivo, prevista per un massimo di 7 anni.

Le aliquote contributive

L'articolo 8, comma 3, del Regolamento della previdenza consente a ciascun iscritto di scegliere annualmente l'aliquota contributiva, in una misura variabile, per l'anno 2017, dal 14 al 24 per cento.

Per effetto dell'approvazione della riforma intervenuta a fine 2013, per tale anno le aliquote dell'8 e del 9 per cento sono state innalzate al 10 per cento.

La riforma ha previsto un innalzamento dell'aliquota minima e di quella massima di un punto percentuale l'anno,

fino al 2018.

La tabella che segue indica i dati percentuali relativi alle scelte effettuate dagli iscritti, rilevate dalle dichiarazioni reddituali inviate all'Associazione.

Negli ultimi bilanci abbiamo rilevato un aumento nella scelta dell'aliquota minima, che viene confermato anche nel 2017. Tale andamento è dovuto ai titolari di pensione che non hanno la necessità di incrementare il loro montante.

Di seguito la rappresentazione dei dati.

Aliq. %	ANNO													
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
8	86,42	85,92	85,43	83,05	80,24	80,66	80,36	80,29	82,68					
9	0,66	0,73	0,71	0,8	0,88	0,95	1,05	1,13	0,92					
10	5,35	5,53	5,81	7,66	9,37	9,39	9,55	9,62	8,35	91,99				
11	0,61	0,64	0,71	0,62	0,65	0,62	0,66	0,7	0,72	0,79	90,09			
12	1,6	1,56	1,68	1,88	2,1	2,11	2,03	2,06	1,91	1,94	3,41	91,49		
13	0,3	0,42	0,39	0,41	0,53	0,54	0,59	0,66	0,6	0,6	0,79	1,26	92,49	
14	0,16	0,14	0,17	0,19	0,28	0,27	0,31	0,27	0,29	0,34	0,50	0,90	1,30	90,82
15	4,9	5,07	5,1	5,39	5,95	5,46	5,45	5,27	4,53	4,34	2,85	3,20	3,06	4,21
16											0,43	0,55	0,50	1,08
17											0,11	0,19	0,19	0,36
18											0,29	0,48	0,55	0,78
19											0,05	0,09	0,10	0,18
20											0,32	0,46	0,60	0,97
21											1,16	0,12	0,08	0,09
22												1,28	0,15	0,17
23													1,00	0,13
24														1,21

Le entrate contributive

Si riportano di seguito i dati delle entrate contributive distinte per tipologia di contributo.

Contributo soggettivo		
Anno	Importo	Variazione percentuale
2004	104.433.628	-
2005	106.139.299	1,63
2006	105.682.662	-0,43
2007	109.872.084	3,96
2008	112.320.941	2,23
2009	113.829.310	1,34
2010	112.835.044	-0,88
2011	113.963.197	1,00
2012	121.567.409	6,67
2013	134.989.391	11,04
2014	145.059.151	7,46
2015	150.868.016	4,00
2016	159.425.394	5,67
2017	166.628.697	4,52

Contributo integrativo		
Anno	Importo	Variazione percentuale
2004	56.124.538	-
2005	67.661.001	20,56
2006	114.050.239	68,56
2007	121.461.962	6,50
2008	125.508.040	3,33

2009	129.851.408	3,46
2010	127.436.338	-1,86
2011	127.907.114	0,37
2012	129.130.221	0,96
2013	119.458.069	-7,49
2014	116.875.179	-2,16
2015	112.565.073	-3,69
2016	112.338.142	-0,20
2017	112.331.684	-0,01

L'incremento delle entrate a titolo di contributo integrativo negli anni 2005 e 2006 deriva dall'innalzamento dal 2 al 4 per cento dell'aliquota percentuale da applicare al volume d'affari.

Contributo soggettivo supplementare		
Anno	Importo	Variazione percentuale
2004	7.759.638	-
2005	7.900.465	1,81
2006	7.816.000	-1,07
2007	8.223.249	5,21
2008	8.482.695	3,16
2009	8.651.565	1,99
2010	8.535.059	-1,35
2011	8.600.334	0,76
2012	8.690.089	1,04
2013	15.287.408	75,92
2014	15.507.138	1,43
2015	15.564.195	0,36
2016	15.478.736	-0,55
2017	15.443.612	-0,23

La riforma del sistema previdenziale ha aumentato a partire dal 2013 l'importo minimo e l'aliquota contributiva del contributo soggettivo supplementare.

Contributo di maternità		
Anno	Importo	Variazione percentuale
2004	1.769.053	-
2005	2.824.410	-3,74
2006	2.865.408	1,45
2007	2.351.520	-17,93
2008	1.928.059	-18,00
2009	1.581.664	-17,96
2010	1.555.430	-1,66
2011	1.277.854	-17,84
2012	690.644	-45,95
2013	1.304.160	88,83
2014	--	--
2015	--	--
2016	--	--
2017	--	--

Il contributo di maternità non è stato addebitato neanche per il 2017 in quanto il fondo presentava a fine anno un saldo positivo di € 864.662.

Il contributo di maternità viene determinato, ogni anno – tenendo conto anche del contributo dello Stato previsto dall'articolo 49 della Legge 23 dicembre 1999, n.488 – in misura pari alle uscite per indennità di maternità dell'anno precedente.

La tabella che segue indica l'ammontare complessivo delle entrate contributive relative agli ultimi 14 anni.

Totali		
Anno	Importo	Variazione percentuale
2004	173.020.874	-
2005	186.500.112	7,79
2006	232.347.845	24,58
2007	243.876.300	4,97
2008	250.174.924	2,58
2009	253.913.947	1,49
2010	250.361.871	-1,40
2011	251.748.499	0,55
2012	260.078.363	3,31
2013	271.039.028	4,21
2014	277.441.468	2,36
2015	278.997.285	0,56
2016	287.242.273	2,96
2017	294.403.993	2,49

Tali importi non considerano i contributi accertati per ricongiunzione e riscatto.

Ai contributi accertati per l'anno 2017, vanno aggiunti i contributi oggetto di riaccertamento a seguito dell'acquisizione dei dati reddituali relativi ad anni precedenti e complessivamente pari a € 5.605.301.

La successiva tabella indica gli scostamenti delle entrate contributive rispetto ai dati del bilancio di previsione per l'anno 2017.

Tipologia del contributo	Importi previsti	Importi definitivi	Scostamento percentuale
Soggettivo	165.700.000	166.628.697	0,56
Integrativo	113.200.000	112.331.684	-0,77
Soggettivo supplementare	16.500.000	15.443.612	-6,41
Maternità	--	--	--
Totali	295.400.000	294.291.022	-0,38

LE PRESTAZIONI ISTITUZIONALI

Le prestazioni previdenziali

Il numero delle pensioni in essere a fine anno risulta pari a 9.118.

Le nuove pensioni

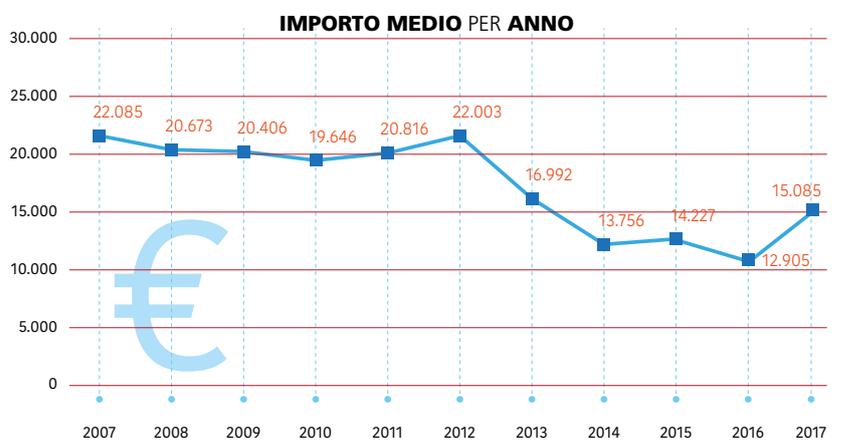
Si riportano di seguito i dati relativi alle prestazioni previdenziali liquidate nell'anno, raffrontati con gli analoghi dati di quelle liquidate nei 9 anni precedenti. L'importo medio riportato, è stato determinato ipotizzando che ogni pensione liquidata sia stata erogata per l'intero anno 2017, indipendentemente dalla decorrenza effettiva.

Categoria	Quantità									
	Anno 2008	Anno 2009	Anno 2010	Anno 2011	Anno 2012	Anno 2013	Anno 2014	Anno 2015	Anno 2016	Anno 2017
Vecchiaia	256	271	239	291	267	98	130	204	145	181
Vecchiaia totalizzate	54	77	81	47	20	29	27	24	15	12
Anzianità	86	76	59	90	229	52	51	8	3	-
Anzianità totalizzate	78	42	55	71	51	62	25	31	27	4
Indirette	28	24	23	29	18	34	22	42	30	15
Indirette totalizzate	4	4	1	2	4	3	2	5	1	2
Reversibilità	105	109	109	100	107	126	133	151	106	115
Invalità	63	55	65	46	49	45	76	57	64	71
Inabilità	5	8	4	6	7	7	9	7	8	8
Anticipata	-	-	-	-	-	-	80	67	79	43
Supplementare	-	-	-	-	-	-	-	13	17	16
Totali	679	666	636	682	752	456	555	609	495	467

CATEGORIA	IMPORTO MEDIO									
	Anno 2008	Anno 2009	Anno 2010	Anno 2011	Anno 2012	Anno 2013	Anno 2014	Anno 2015	Anno 2016	Anno 2017
Vecchiaia	25.326	24.850	23.826	23.903	25.713	23.383	19.182	20.761	20.227	20.213
Vecchiaia totalizzate	16.354	16.737	16.160	16.797	10.176	8.403	6.981	5.557	4.558	4.891
Anzianità	30.357	30.490	28.884	29.884	25.557	22.847	22.142	22.513	14.468	-
Anzianità totalizzate	13.251	15.873	15.686	15.035	17.462	13.678	11.242	6.529	8.793	19.088
Indirette	11.785	11.398	9.131	11.422	12.297	12.214	9.795	9.828	10.906	8.953
Indirette totalizzate	7.739	18.077	12.283	7.506	11.528	11.191	8.576	4.500	4.492	322
Reversibilità	16.673	13.816	16.161	16.213	16.159	16.441	15.754	16.699	15.843	19.289
Invalità	12.587	11.062	13.202	12.909	12.856	12.398	9.515	9.135	9.190	8.204
Inabilità	17.800	14.655	20.603	19.873	16.863	13.849	13.612	13.417	14.966	10.612
Anticipata	-	-	-	-	-	-	4.607	5.058	4.764	4.814
Supplementare	-	-	-	-	-	-	-	3.798	2.111	1.474
Totali	20.673	20.406	19.646	20.816	22.003	16.992	13.756	14.227	12.905	15.085

La riforma del 2013 ha soppresso l'istituto della pensione di anzianità. Fino al 2016 sono stati liquidati trattamenti di anzianità con decorrenze antecedenti alla riforma.

Nel corso dell'anno non sono state accolte 7 domande di pensione di inabilità e 39 domande di pensione di invalidità per mancato riconoscimento dello stato di inabilità o di invalidità.



La tabella che segue indica le percentuali di incidenza delle pensioni di vecchiaia e di anzianità rispetto al totale delle due categorie di pensioni, con esclusione delle pensioni totalizzate.

Anno	Vecchiaia	Anzianità
2004	67,24	32,76
2005	78,61	21,39
2006	75,89	24,11
2007	75,94	24,06
2008	74,42	25,58
2009	78,10	21,90
2010	80,20	19,80
2011	73,76	26,24
2012	53,83	46,17
2013	65,33	34,67
2014	71,82	28,18
2015	96,23	3,77
2016	97,97	2,02
2017	100,00	-

I dati complessivi delle pensioni

Si riporta di seguito l'onere medio sostenuto per pensione, determinato come rapporto fra la spesa complessiva per prestazioni pensionistiche e il numero di pensioni in essere. Tale valore corrisponde al costo annuo di ciascuna pensione in essere a fine anno.

Anno	Importo medio	Variazione % rispetto all'anno precedente
2004	20.727	-
2005	22.319	7,68
2006	22.530	0,95
2007	23.312	3,48
2008	23.315	0,01
2009	23.925	2,62
2010	24.226	1,26
2011	24.656	1,77
2012	25.323	2,71
2013	24.706	-2,44
2014	26.303	6,46
2015	26.326	0,08
2016	25.787	-2,05
2017	24.990	-3,09

Le tabelle che seguono indicano le variazioni percentuali della spesa previdenziale e del numero dei trattamenti liquidati rispetto all'anno precedente.

Anno	Importo complessivo	Variazione % rispetto all'anno precedente
2004	96.367.183	-
2005	111.716.018	15,93
2006	122.094.285	9,29
2007	134.066.550	9,81
2008	146.139.337	9,01
2009	159.245.164	8,97
2010	171.135.639	7,47
2011	184.776.654	7,97
2012	202.760.328	9,73
2013	209.717.886	3,43
2014	223.287.935	6,47
2015	230.538.454	3,25

2016	231.245.964	0,31
2017	227.858.553	-1,55

Anno	Numero trattamenti	Variazione % rispetto all'anno precedente
2004	4.643	-
2005	5.013	7,97
2006	5.431	8,34
2007	5.907	8,76
2008	6.268	6,11
2009	6.656	6,19
2010	7.064	6,13
2011	7.503	6,21
2012	8.007	6,71
2013	8.209	2,52
2014	8.489	3,41
2015	8.757	3,16
2016	8.987	2,63
2017	9.118	1,46

Si riportano di seguito i dati relativi alla ripartizione della spesa pensionistica suddivisa per Fondo.

Fondo	Importo	Percentuale
Per la previdenza	225.600.260	99,01
Per le prestazioni di solidarietà e per l'assistenza	2.258.293	0,99
Totali	227.858.553	100,00

L'onere complessivo per prestazioni previdenziali e assistenziali ammonta a € 227.858.553.

La revisione delle pensioni di invalidità

Gli articoli 24 e 25 del regolamento della previdenza prevedono una revisione periodica delle pensioni di invalidità. L'accertamento amministrativo ha riguardato, nell'anno 2017, le pensioni con decorrenza negli anni 2008, 2011 e 2014 per un totale di n.67 revisioni. La revisione sanitaria ha invece riguardato, nell'anno 2017, n.25 pensioni, non dichiarate "non revisionabili" all'atto della concessione.

La tabella che segue indica i risultati degli accertamenti svolti.

Anno	Pensioni confermate	Pensioni ridotte	Pensioni revocate	Totale pensioni revisionate	Risparmio nell'anno
2006	11	70	0	81	359.662
2007	9	21	9	39	83.530
2008	15	12	6	33	109.660
2009	13	37	13	63	299.424
2010	34	24	24	82	380.893
2011	36	37	21	94	325.354
2012	27	14	15	56	190.224
2013	41	17	19	77	281.291
2014	40	22	23	85	322.621
2015	44	21	9	74	203.298
2016	49	22	19	90	253.531
2017	44	32	16	92	235.700

Le pensioni eliminate

Si riportano di seguito i dati delle pensioni eliminate nel corso dell'anno, per decesso del titolare o per trasformazione del titolo. Le quantità vengono raffrontate con le pensioni liquidate nello stesso anno. Il valore riportato nell'ultima colonna è il rapporto fra il numero delle pensioni liquidate e quello delle pensioni eliminate nello stesso anno.

Anno	Pensioni liquidate	Pensioni eliminate	Rapporto
2004	572	101	5,66
2005	503	133	3,78
2006	600	182	3,30
2007	549	220	2,50
2008	679	162	4,19
2009	666	221	3,01
2010	636	228	2,78
2011	682	259	2,63
2012	752	242	3,10
2013	456	254	1,79
2014	555	275	2,02
2015	609	341	1,79
2016	495	265	1,88
2017	467	336	1,39

La tabella che segue mette a raffronto le quantità di pensioni dirette eliminate, che possono dare origine a una pensione di reversibilità, con le quantità di pensioni di reversibilità liquidate in ciascun anno.

Anno	Quantità	Quantità pensioni di reversibilità	Percentuale pensioni ai superstiti
2004	71	57	80,28
2005	97	62	63,92
2006	144	82	56,94
2007	157	78	49,68
2008	136	105	77,21
2009	149	109	66,87
2010	143	109	76,22
2011	141	99	70,21
2012	118	107	90,67
2013	147	126	85,71
2014	150	133	88,66
2015	159	151	94,96
2016	131	106	80,92
2017	178	115	64,61

La restituzione dei contributi

Si riportano di seguito i dati relativi alle restituzioni di contributi deliberate ex articolo 48 del Regolamento di esecuzione previgente, previste in favore di chi ha raggiunto l'età di 65 anni senza maturare il requisito minimo per il diritto alla pensione di vecchiaia, cancellato dall'Associazione e in favore dei superstiti di iscritti deceduti che non hanno potuto far valere il requisito minimo per il diritto alla pensione indiretta. L'istituto è stato soppresso dalla riforma per coloro che non hanno raggiunto i requisiti al 31 dicembre 2012. Pertanto quelle liquidate fino al 2015 sono riferite a situazioni per le quali i requisiti sono stati maturati entro il 31 dicembre 2012.

Anno	Numero	Importo complessivo
2004	36	547.596
2005	21	241.584
2006	44	544.265
2007	54	657.123

2008	59	870.216
2009	64	1.127.589*
2010	52	973.674
2011	56	1.292.280
2012	70	1.153.724
2013	39	1.270.347
2014	16	398.727
2015	3	68.105
2016	0	0
2017	1	31.107

*Dal 2009 il dato comprende anche la restituzione dei montanti. Il dato negli anni precedenti non è stato considerato in quanto poco significativo.

L'indennità di maternità

Anno	Quantità	Importo medio
2005	352	8.055
2006	336	8.676
2007	295	8.242
2008	235	8.326
2009	219	8.818
2010	175	8.982
2011	100	8.696
2012	137	10.044
2013	74	9.386
2014	73	9.794
2015	72	9.730
2016	66	8.758
2017	62	7.947

La gestione dell'indennità di maternità non comporta oneri per l'Associazione in quanto l'importo erogato in ciascun anno viene addebitato agli iscritti a titolo di contributo individuale nel corso dell'anno successivo. L'importo del contributo a carico degli iscritti viene diminuito del contributo dello Stato previsto dal decreto legislativo 26 marzo 2001, n.151, a titolo di riduzione degli oneri sociali dei professionisti.

Importo complessivo erogato	€ 502.834
Importo del contributo a carico dello Stato	€ 129.346
Importo complessivo da addebitare agli iscritti nell'anno 2017	€ 373.487

Nel corso del 2018 non viene addebitato alcun contributo di maternità in quanto il fondo presenta un saldo positivo di € 864.662.

Le prestazioni assistenziali

Di seguito la tabella di riepilogo delle prestazioni assistenziali.

Sussidi assistenziali		
Anno	Quantità	Importo
2004	7	28.500
2005	9	38.000
2006	5	18.500
2007	4	9.500
2008	18	45.350
2009	55	646.121*
2010	18	66.500
2011	11	59.500
2012	34	410.500**
2013	23	236.500***
2014	11	84.000

2015	9	37.900
2016	14	230.000****
2017	20	315.066*****

- * di cui n. 39 per 585.000, concessi agli iscritti colpiti dal sisma del 6 aprile 2009.
 ** di cui n. 24 per 350.000, concessi agli iscritti colpiti dal sisma del 20 maggio 2012.
 *** di cui n. 13 per 185.000, concessi agli iscritti colpiti dagli eventi alluvionali del novembre 2013.
 **** di cui n. 12 per 200.000, concessi agli iscritti colpiti dal sisma del 24 agosto, 26 e 30 ottobre 2016.
 ***** di cui n. 18 per 291.466, concessi agli iscritti colpiti da sisma del 24 agosto, 26 e 30 ottobre 2016, e del 21 agosto 2017.

Assegno ai figli minori disabili

Anno	Quantità	Importo
2004	69	271.000
2005	80	474.000
2006	91	532.000
2007	123	620.000
2008	145	869.500
2009	154	1.025.452*
2010	145	1.008.110
2011	135	981.741
2012	146	1.047.716
2013	151	1.136.427
2014	142	1.132.321
2015	134	1.101.437
2016	135	976.404
2017	143	995.970

* Il maggior importo dell'assegno tiene conto dell'adeguamento Istat effettuato a partire dall'anno 2009.

Nell'anno 2017 i Ministeri Vigilanti hanno approvato il nuovo Regolamento per i trattamenti assistenziali e di tutela sanitaria integrativa.

La nuova disciplina introduce le seguenti novità:

- 】 assegno a sostegno degli iscritti indigenti con figli minori a carico;
- 】 rimborso spese per assistenza domiciliare;
- 】 sostegno agli studi per gli orfani.
- 】 indennità per inabilità temporanea;
- 】 erogazione di una somma una tantum a favore degli eredi legittimi prevista in alternativa alla stipula di polizze di assicurazioni infortuni e/o vita caso morte;
- 】 È stata introdotta inoltre l'estensione anche ai maggiorenni dell'assegno per l'assistenza ai figli disabili gravi.

Nel corso dell'anno sono stati erogati a favore degli eredi legittimi di iscritti e pensionati attivi, a titolo di interventi in caso di decesso, numero 17 assegni per un totale di € 232.500,00.

Ricongiunzioni e riscatti

Nel corso dell'anno sono state contabilizzate le seguenti entrate contributive per ricongiunzioni e riscatti:

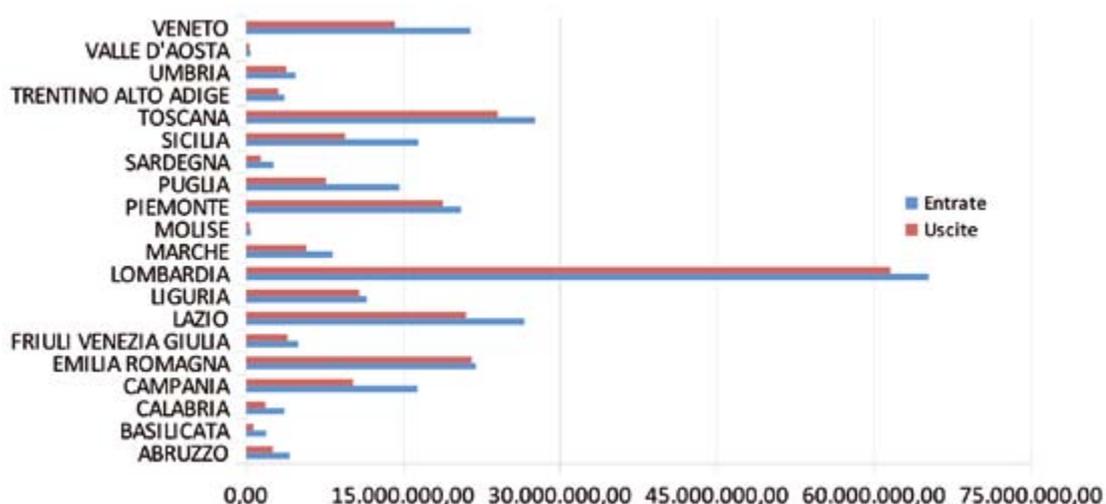
Anno	Importo
2004	13.958.261
2005	12.407.912
2006	12.048.126
2007	12.059.599
2008	12.595.646
2009	8.370.293
2010	18.592.286
2011	8.111.234
2012	3.579.231
2013	1.078.352

2014	805.303
2015	893.692
2016	5.239.895
2017	1.128.451

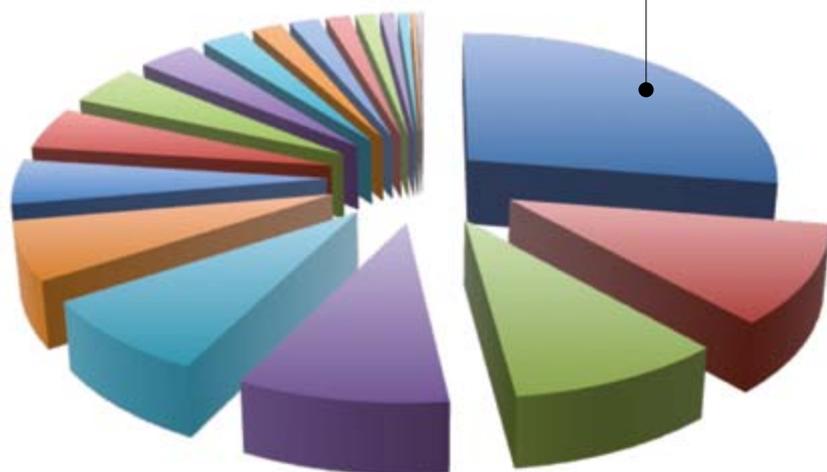
I flussi a livello regionale

Il grafico che segue riporta i dati relativi ai flussi in entrata e in uscita per Regione relativi, rispettivamente, alle entrate contributive (escluso il contributo di maternità) accertate e alle uscite per prestazioni previdenziali.

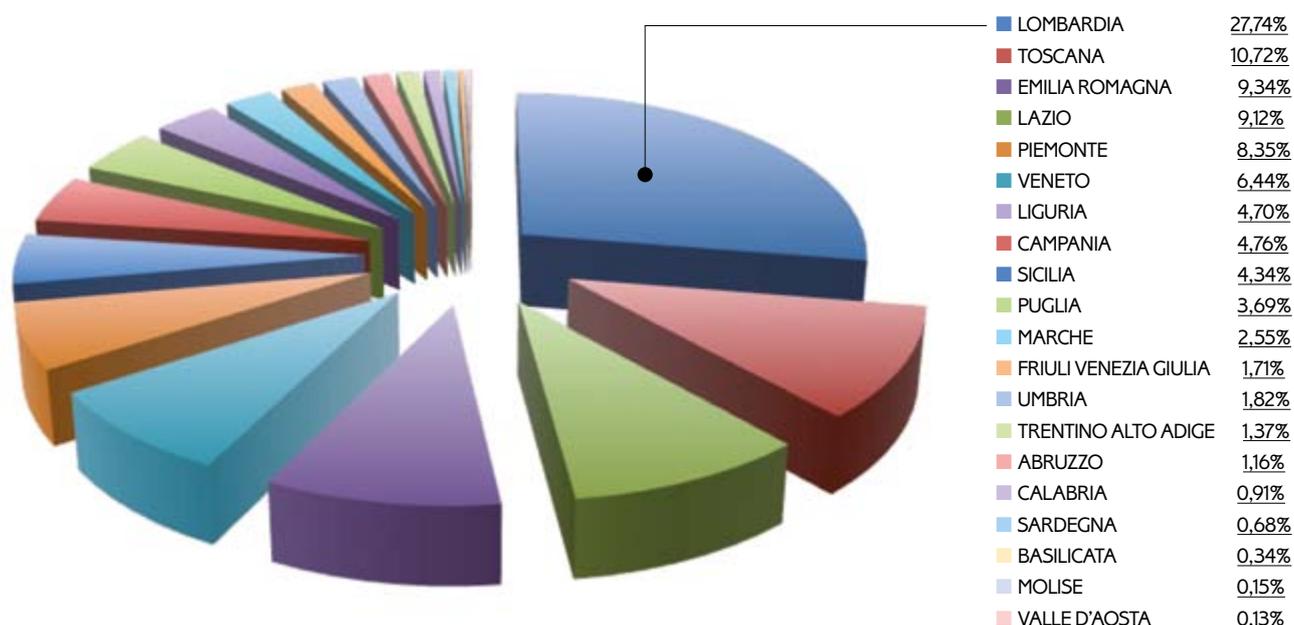
I grafici che seguono evidenziano la distribuzione percentuale, per Regione, delle entrate contributive e delle uscite per prestazioni previdenziali.



ENTRATE PER CONTRIBUTI



LOMBARDIA	23,69%
TOSCANA	10,09%
EMILIA ROMAGNA	7,97%
LAZIO	9,31%
PIEMONTE	7,42%
VENETO	8,10%
LIGURIA	4,09%
CAMPANIA	5,86%
SICILIA	5,80%
PUGLIA	5,12%
MARCHE	3,04%
FRIULI VENEZIA GIULIA	1,81%
UMBRIA	1,63%
TRENTINO ALTO ADIGE	1,38%
ABRUZZO	1,49%
CALABRIA	1,24%
SARDEGNA	0,97%
BASILICATA	0,64%
MOLISE	0,17%
VALLE D'AOSTA	0,18%

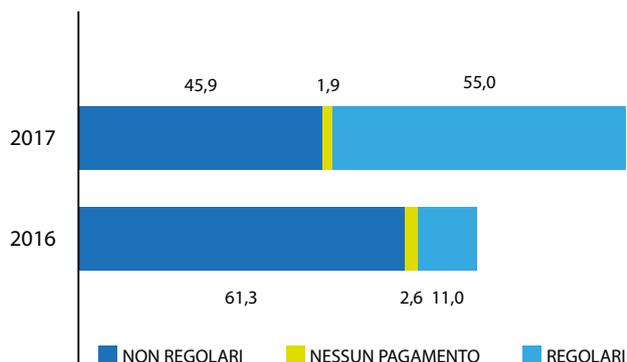
USCITE PER PRESTAZIONI PENSIONISTICHE**I crediti contributivi**

Nell'anno 2017 è stata avviata un'attività di recupero dei crediti in modo organizzato e pianificato. Dopo l'esperienza del recupero delle morosità relative all'anno 2014 affidato alla gestione di Equitalia, nel 2017 si è avviata un'attività di recupero del credito 2015 e successivamente dell'intero debito pregresso, creando e strutturando un ufficio interno a cui sono state affidate circa 6.500 posizioni debitorie. Il recupero attraverso l'affidamento a legali esterni è stato preceduto dalla istruttoria preliminare delle posizioni, da un contatto dei soggetti morosi idoneo a favorire, per quanto possibile, una regolarizzazione spontanea e "assistita" prima della fase di recupero forzoso e l'avvio dell'attività giudiziale.

Il risultato pratico dell'attività condotta da questo ufficio si sostanzia numericamente in circa 1.750 posizioni regolarizzate in fase extragiudiziale, in circa 250 regolarizzate dopo la fase monitoria su 647 decreti ingiuntivi emessi per un totale di oltre 8 mln incassati e 36 mln di euro messi in rateazione. Da giugno 2016 le rateazioni sono concesse solo con addebito diretto sul conto corrente dell'iscritto. Tale modalità di riscossione comporta una irregolarità nei pagamenti prossima allo zero (3%).

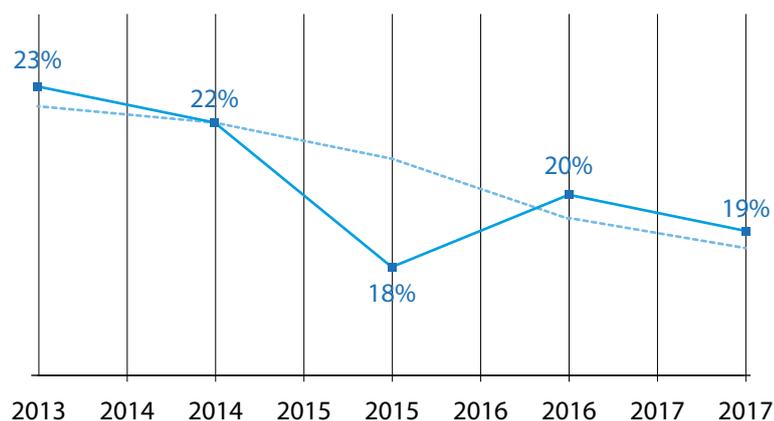
Questa attività ha comportato, oltre al recupero diretto delle somme dovute, anche un incremento nel numero degli associati che scelgono di pagare la morosità tramite pagamenti rateali.

Di seguito riportiamo un grafico che mostra il miglioramento della gestione delle rateazioni in un solo anno.



Migliora inoltre anche il rapporto tra crediti e accertamenti contributivi. Di seguito un grafico che evidenzia tale rapporto negli ultimi 5 anni.

RAPPORTO TRA CREDITI E ACCERTAMENTI CONTRIBUTIVI



La nuova attività di recupero crediti ha contribuito a ridurre i crediti di oltre 27 € mln. Vi è da dire, però, che sull'anno 2017 si sono generati maggiori crediti per oltre 57 € mln.

Il sito internet

Anche nel 2017 l'Associazione ha continuato ad aggiornare i servizi offerti tramite il proprio sito internet. Si riportano di seguito i dati relativi all'anno 2017 raffrontati con quelli dei quattro anni precedenti.

	2013	2014	2015	2016	2017
Visite	277.685	285.674	277.418	262.347	309.210
Visitatori unici assoluti	128.623	131.061	126.535	117.630	124.834
Pagine visualizzate	3.062.590	3.034.278	2.827.731	2.740.688	2.982.031
Media pagine visualizzate	11,03	10,62	10,19	10,45	9,64
Tempo sul sito	00:07:12	00:07:02	00:06:32	00:06:52	00:07:13
Visite nuove	41,77%	40,78%	40,36%	41,08%	70,2%

L'Associazione è dotata di due siti web, uno istituzionale dedicato alle attività dell'ente, ai servizi previdenziali e dotato di un'area riservata agli utenti e l'altro, relativo alla rivista on line Ragionieri & Previdenza, dedicato alle in-

formazioni delle testate giornalistiche nazionali e di settore e gestito in collaborazione con un giornalista che cura i rapporti con i media e con la stampa. È stato avviato un progetto di reingegnerizzazione dei due siti, considerati importanti strumenti di comunicazione e interazione con gli iscritti, al fine di ripensare profondamente le modalità di comunicazione alla luce delle più recenti innovazioni tecnologiche. Il nuovo portale web istituzionale www.cassa-ragionieri.it e il nuovo sito della rivista configurati in maniera innovativa e con una architettura orientata all'utente e ai suoi bisogni saranno fruibili da tutti gli apparati fissi e mobili utilizzando una tecnologia responsive. Per la creazione del nuovo portale, l'Associazione si è avvalsa del supporto di un team di professionisti per creare un ambiente web personalizzato e sicuro in cui vengono aggregati e condivisi contenuti, informazioni e servizi.

Il nuovo sito della rivista Ragionieri & Previdenza è già online mentre il sito istituzionale migrerà i suoi contenuti nei primi mesi del 2018.

Di seguito si rappresentano i risultati della gestione complessiva della previdenza:

CONTO ECONOMICO PREVIDENZA	Budget 2017 assestato	Esercizio corrente	Esercizio precedente
RICAVI			
Contributi soggetti	165.890.000	168.678.712	159.425.894
Contributi maternità dallo Stato	150.000	129.347	137.060
Contributi integrativi	114.000.000	115.809.379	112.895.813
Contributi soggettivi supplementari	16.540.000	15.521.203	15.478.736
Contributi straordinari di solidarietà	150.000	206.693	6.269.154
Contributi di ricongiunzione	975.000	820.702	4.451.717
Contributi per onere di riscatto	400.000	327.653	788.108
Sanzioni; interessi pagamento contributi	13.500.000	33.397.578	6.672.997
Totale ricavi per contributi	311.605.000	334.891.267	306.119.479
Recuperi quote pensioni (totalizzate e da Stato)	170.000	215.087	215.096
Recuperi pensioni anni pregressi	300.000	737.479	391.547
Recuperi e rimborsi diversi	0	36.875	307.794
Ripristini di valore di crediti	0	711.956	824.338
Totale altri ricavi	470.000	1.701.397	1.738.775
Totale ricavi diretti	312.075.000	336.592.664	307.858.254
COSTI			
Pensioni di vecchiaia	122.000.000	117.514.160	120.873.729
Pensioni di anzianità	52.500.000	51.785.023	52.612.844
Pensioni di inabilità	1.450.000	1.364.803	1.330.959
Pensioni invalidità	6.300.000	5.658.557	5.737.671
Pensioni indirette	12.300.000	11.582.078	11.621.967
Pensioni reversibilità	26.400.000	25.559.842	24.081.774
Pensioni totalizzate art.71 L.388/2000	1.080.000	937.775	961.471
Pensioni totalizzate L.243/2004	13.500.000	12.072.855	12.882.328
Pensioni supplementari	155.000	100.438	83.335
Pensioni anticipate	1.550.000	1.283.022	1.059.886
Arretrati pro-rata	-3.000.000	-3.045.316	-4.220.324
Indennità di maternità	550.000	502.834	583.530
Utilizzo fondo di maternità	0	-373.487	-446.470
Erogazioni assistenziali	5.500.000	4.933.853	4.726.104
Trasferimento contributi	150.000	11.949	37.125
Rimborso contributi	400.000	332.201	462.634
Restituzione contributi art.48	0	31.107	0
Totale costi per prestazioni	240.835.000	230.251.694	232.388.563
Consulenza attuariale e bilancio tecnico	19.000	24.701	18.479
Assistenza legale recupero crediti	0	0	2.189

Accertamenti sanitari verifica invalidità/inabilità	75.000	112.956	74.885
Consulenza e assistenza legale, giudiziale e stragiudiziale area previdenza	746.000	731.431	544.308
Servizio riscossione contributi	25.000	25.671	9.417
Liti, arbitrati, risarcimenti, spese di controparte area previdenza	600.000	764.505	786.044
Aggio riscossione contributi tramite ruoli esattoriali	0	0	160.000
Totale costi per servizi	1.465.000	1.659.264	1.595.322
Perdite su crediti v/iscritti	0	108.926	258.773
Svalutazione crediti v/iscritti	31.000.000	55.713.119	22.143.303
Accantonamento per contenzioso previdenziale	700.000	700.000	0
Accantonamenti e svalutazioni	31.700.000	56.522.045	22.402.076
Totale costi diretti	274.000.000	288.433.003	256.385.961
Margine di contribuzione	38.075.000	48.159.661	51.472.293

IL PATRIMONIO MOBILIARE

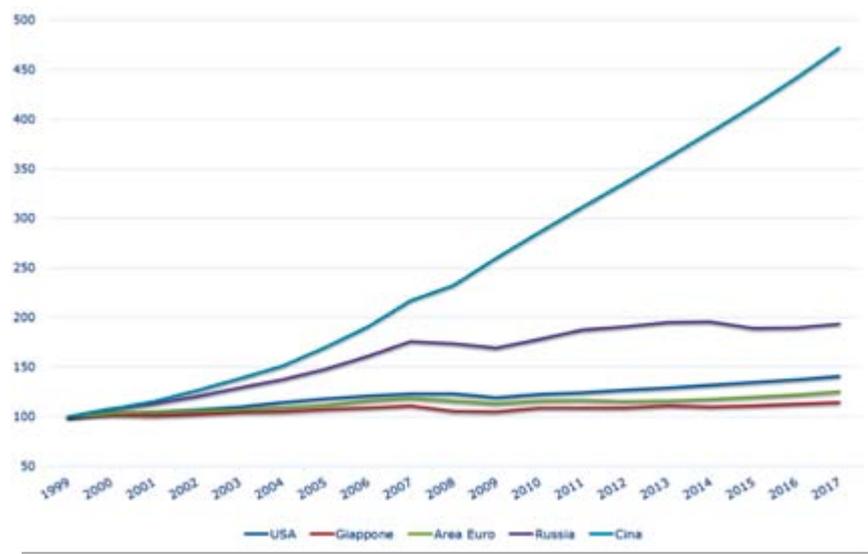
Scenario economico internazionale e nazionale

Quadro macroeconomico

L'analisi dei dati macroeconomici anche secondo l'ultimo Bollettino Economico di Banca d'Italia (gennaio 2018) conferma che il 2017 è stato un anno di consolidamento della ripresa delle economie avanzate ed emergenti, ormai definitivamente uscite dalla fase recessiva della crisi economica mondiale iniziata dieci anni fa. L'attività economica ha continuato a espandersi e nel breve termine le prospettive rimangono favorevoli. Le buone condizioni economiche delle macro aree globali si rilevano nella crescita costante degli Stati Uniti, nella positiva espansione dei mercati dell'Asia e Pacifico, ma soprattutto nei risultati dell'Europa. Le prospettive globali si mantengono favorevoli: secondo le previsioni diffuse dall'OCSE, il PIL dell'economia mondiale è cresciuto del 3,6% nel 2017 e salirebbe lievemente nel 2018 al 3,7%. All'accelerazione del prodotto mondiale nell'ultimo biennio avrebbero contribuito in misura maggiore le economie dei paesi avanzati. Permane, tuttavia, la generale debolezza di fondo dell'inflazione, che nelle principali economie avanzate resta contenuta. I rischi per l'economia mondiale restano legati ad un possibile aumento della volatilità sui mercati finanziari, connesso con un'improvvisa intensificazione delle tensioni geopolitiche, in particolare con la Corea del Nord, e dell'incertezza sulle politiche economiche, che potrebbe incidere negativamente sulla fiducia di famiglie e imprese.

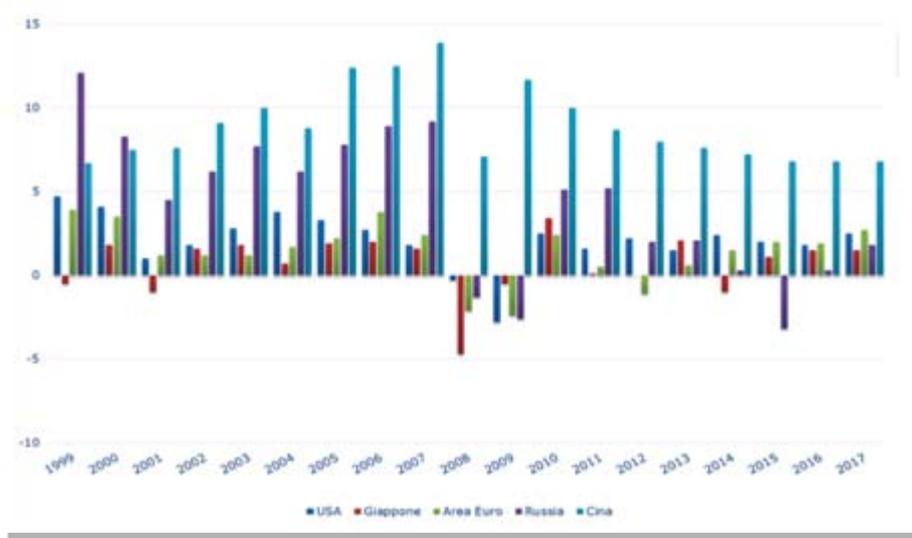
Negli Stati Uniti i dati più recenti indicano una crescita sostenuta. Nel Regno Unito i consumi privati mostrano segnali di ripresa e gli indicatori anticipatori suggeriscono per l'ultimo trimestre del 2017 un tasso di espansione in linea con la media dei primi tre. In Giappone i dati congiunturali più aggiornati indicano un'accelerazione dell'attività economica nel quarto trimestre dello scorso anno. Nei paesi emergenti prosegue la ripresa in atto dal primo semestre del 2017. In Cina la crescita è rimasta stabile negli ultimi mesi dell'anno, dopo aver superato le attese nei trimestri precedenti. Nei mesi estivi il PIL ha accelerato in India e in Brasile. Nel terzo trimestre del 2017 il commercio mondiale è cresciuto a un tasso pari al 3,5%, con una dinamica più sostenuta delle importazioni dell'area dell'euro e dei paesi emergenti dell'Asia diversi dalla Cina.

Di seguito l'andamento storico del PIL reale per le economie dei paesi sviluppati (Usa, area Euro, Giappone) e dei paesi emergenti (Cina e Russia).



Fonte: elaborazione Associazione C.N.P.R. su dati Bloomberg

Di seguito la variazione percentuale annua del PIL reale per le economie dei paesi sviluppati (Usa, area Euro, Giappone) e dei paesi emergenti (Cina e Russia).



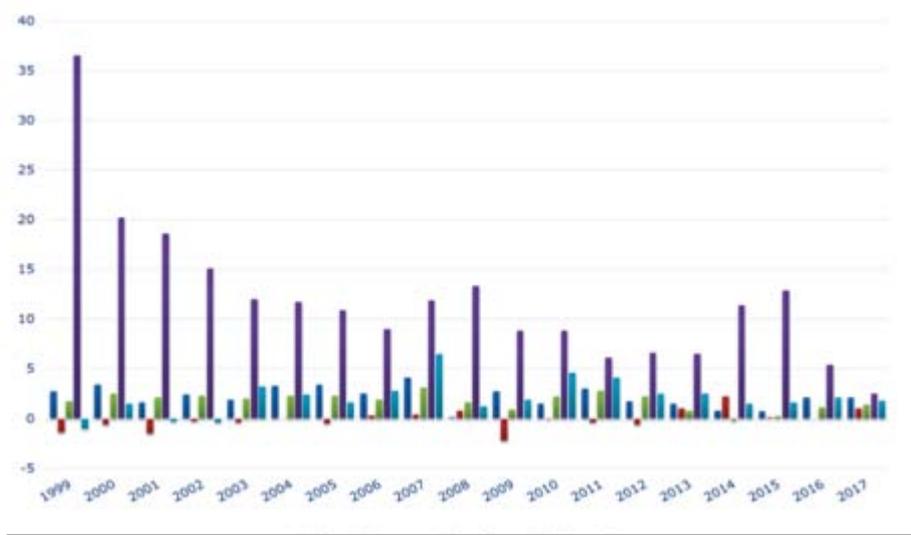
Fonte: elaborazione Associazione C.N.P.R. su dati Bloomberg

L'inflazione nelle principali economie avanzate resta contenuta: si colloca poco sopra al 2% negli Stati Uniti, dove tuttavia la dinamica del deflatore dei consumi (all'1,8%) rimane leggermente inferiore all'obiettivo della Federal Reserve; oscilla intorno allo 0,5% in Giappone. Continua a fare eccezione il Regno Unito, con una crescita dei prezzi al 3%, cui contribuisce la svalutazione della sterlina che nel 2017 si è deprezzata verso le maggiori valute internazionali. L'inflazione resta moderata nelle principali economie emergenti.

Nonostante il raggiungimento di un'intesa sulla prima fase dei negoziati di uscita del Regno Unito dall'Unione europea, si mantiene elevata l'incertezza circa la configurazione dei rapporti tra le due economie. L'esito dell'ultimo incontro tra i paesi aderenti (Stati Uniti, Canada e Messico) all'Accordo nordamericano di libero scambio (North American Free Trade Agreement, NAFTA) per la sua revisione rende meno prevedibile il futuro degli accordi commerciali internazionali. Gli effetti della riforma fiscale negli Stati Uniti approvata il 20 dicembre 2017 (Tax Cuts And Jobs Act), che prevede riduzioni delle aliquote fiscali per famiglie e imprese, potrebbero tuttavia costituire un fattore di stimolo per la crescita globale. Dalla fine di settembre del 2017 è proseguito l'aumento dei corsi petroliferi, sospinti dalla dinamica vivace della domanda globale, dalla tenuta dell'intesa sul contenimento dell'offerta fra i principali paesi produttori di greggio, dal graduale riassorbimento delle scorte globali di petrolio.

Alla fine dello scorso novembre l'OPEC e la Russia hanno annunciato un'ulteriore estensione al 2018 dell'accordo. Il rialzo dei corsi sinora registrato ha stimolato un nuovo aumento della produzione statunitense da fonti non convenzionali, salita nel novembre scorso ai massimi storici.

Di seguito il tasso di inflazione dei principali paesi sviluppati (Usa, area Euro, Giappone) e dei paesi emergenti (Cina e Russia).



Fonte: elaborazione Associazione C.N.P.R. su dati Bloomberg

Area Euro

Tutte le economie Europee hanno assistito ad una accelerazione della crescita del prodotto interno lordo, favorita dalla ripresa dei consumi delle famiglie, dalla riduzione del tasso di disoccupazione e dall'aumento della domanda interna sostenuta dalle politiche monetarie della BCE. Secondo le più recenti previsioni il prodotto dell'area Euro dovrebbe crescere del 2,3% nel 2018 (2,4% nel 2017). Il Consiglio direttivo della BCE ha ricalibrato gli strumenti di politica monetaria, preservando però, anche in prospettiva, condizioni monetarie molto espansive, che restano necessarie per un ritorno durevole dell'inflazione su livelli prossimi al 2%. In dicembre l'inflazione si è attestata all'1,4%, è stata pari all'1,5% per la media del 2017 (0,2% nel 2016). La dinamica di fondo dei prezzi si mantiene contenuta, anche a causa della crescita salariale ancora moderata in molte economie dell'area. Al netto delle componenti più volatili, l'inflazione in dicembre si è collocata allo 0,9%, poco al di sotto della media dell'anno (1,0%); l'indebolimento avviatosi nell'autunno ha interessato la maggior parte dei paesi dell'area dell'euro. In dicembre in alcuni tra i principali paesi, inclusi Italia, Francia e Spagna, l'inflazione di fondo è rimasta inferiore all'1%. Nelle riunioni di ottobre e di dicembre 2017 il Consiglio direttivo della BCE ha ricalibrato gli strumenti di politica monetaria, ma ha ribadito che un elevato grado di accomodamento monetario resta necessario per un ritorno stabile del profilo dell'inflazione verso livelli inferiori ma prossimi al 2%; le decisioni hanno influenzato positivamente le condizioni dei mercati finanziari. Al 12 gennaio 2018 il valore in bilancio dei titoli pubblici acquistati dall'Eurosistema nell'ambito del programma di acquisto di attività era pari a 1.898 miliardi, quello delle obbligazioni bancarie garantite a 242, quelli delle asset-backed securities e delle obbligazioni societarie a 25 e 133, rispettivamente. Alla fine di dicembre il valore dei titoli pubblici italiani acquistati ammontava a 327 miliardi (di cui 294 da parte della Banca d'Italia). L'importo di attività detenute che verranno a scadenza nel 2018 e saranno reinvestite dall'Eurosistema è di 146 miliardi, di cui l'80 per cento costituito da titoli pubblici.

Italia

L'attività economica ha accelerato nel secondo semestre del 2017; vi hanno contribuito la domanda nazionale, quella estera e l'incremento del valore aggiunto nell'industria e nei servizi. Nei mesi estivi il PIL è aumentato dello 0,4% in termini congiunturali, in leggera accelerazione rispetto al periodo precedente. All'espansione del prodotto hanno contribuito in eguale misura la domanda nazionale, stimolata in particolare dagli investimenti in beni strumentali, e l'interscambio con l'estero, con un più marcato rialzo delle esportazioni rispetto alle importazioni. Il valore aggiunto è salito nell'industria, grazie alla forte espansione nella manifattura e alla ripresa nelle costruzioni. Nel settore dei servizi l'attività è rimasta nel complesso stabile: è diminuita nei comparti finanziari e dell'informazione, mentre è aumentata nel commercio e nel comparto immobiliare. Le indagini presso le imprese confermano il ritorno della fiducia ai livelli precedenti la doppia recessione; quelle presso i consumatori indicano la prosecuzione del recupero

in atto dalla scorsa primavera. Nell'industria in senso stretto, sulla base di dati aggiornati, la produzione ha segnato un rialzo di poco inferiore al mezzo punto percentuale nella media del quarto trimestre, dopo la forte espansione dei mesi estivi (1,4%). Gli indicatori del clima di fiducia delle imprese rilevati dall'Istat hanno mostrato miglioramenti significativi nei comparti dei beni strumentali e intermedi, più contenuti per i beni di consumo. L'andamento dei flussi di trasporto merci e l'incremento dei consumi elettrici nella media dell'ultimo trimestre dell'anno forniscono ulteriori indicazioni positive sulla crescita dell'attività industriale. Il valore aggiunto del settore delle costruzioni, in recupero dalla fine del 2016, nel quarto trimestre continua a fornire un contributo positivo alla crescita del prodotto, seppure più modesto rispetto al periodo precedente.

Nel quarto trimestre del 2017 l'attività manifatturiera ha continuato a espandersi, pur in misura inferiore rispetto al forte incremento segnato in estate. La fiducia delle imprese si è mantenuta su livelli elevati in tutti i principali comparti di attività; le valutazioni delle aziende sulle prospettive della domanda migliorano ulteriormente nell'industria e nei servizi; le condizioni per investire si confermano ampiamente favorevoli.

I giudizi sulle condizioni per investire si sono confermati su valori elevati, con una sostanziale stabilità nell'industria in senso stretto e nei servizi, a fronte di un peggioramento nelle costruzioni. Le condizioni di accesso al credito sono nel complesso migliorate. Per il 2018 la quota di imprese industriali e dei servizi che pianificano una crescita della spesa in investimenti supera del 28% quella delle aziende che ne prefigurano un calo. Rispetto alle attese espresse in settembre per il complesso del 2017 il saldo è migliorato, soprattutto nei servizi; resta più elevato nella manifattura. Nella media del 2017, rispetto all'anno precedente, la competitività delle imprese italiane è sostanzialmente rimasta stabile; è migliorata in Francia e in Germania mentre è peggiorata in Spagna. Sulla base dei dati diffusi dall'Istat e di stime aggiornate, nel secondo semestre del 2017 il rapporto tra margine operativo lordo (MOL) e valore aggiunto è lievemente diminuito nel confronto con il periodo precedente. La capacità di autofinanziamento (calcolata come differenza tra MOL e oneri complessivi) è rimasta stabile, continuando a beneficiare del calo degli oneri finanziari netti. Sia la spesa per investimenti in rapporto al valore aggiunto sia il fabbisogno finanziario delle imprese si sono mantenuti pressoché invariati.

Nel quarto trimestre 2017 il debito complessivo delle imprese in percentuale del PIL è ulteriormente diminuito al 72% (dal 73%). La domanda di credito bancario continua a essere frenata dal basso fabbisogno di finanziamento esterno, soddisfatto anche con il ricorso a emissioni di obbligazioni societarie.

Nei mesi estivi la spesa delle famiglie ha continuato ad aumentare, soprattutto quella in beni durevoli; la propensione al risparmio si è stabilizzata. L'ulteriore miglioramento del clima di fiducia dei consumatori prefigura una prosecuzione dell'espansione dei consumi anche in autunno. Nell'ultimo semestre del 2017 è proseguito l'aumento dei consumi delle famiglie, con una crescita che ha riguardato sia gli acquisti di beni, in particolare di quelli durevoli, sia di servizi. Nel corso dell'estate, all'andamento dei consumi ha contribuito il nuovo incremento del reddito disponibile, che ha beneficiato delle condizioni del mercato del lavoro. La propensione al risparmio è rimasta sostanzialmente stabile: le informazioni congiunturali più recenti sono coerenti con una prosecuzione dell'espansione dei consumi nel primo trimestre del 2018. Migliorano inoltre le aspettative sul mercato del lavoro. Nei mesi estivi il debito delle famiglie italiane in rapporto al reddito disponibile è diminuito al 61% (dal 61,3% di giugno, un livello ben al di sotto di quello medio dell'area dell'euro (94,1% alla fine di settembre). In rapporto al PIL il debito è sceso al 41,3% dal 41,4% (57,9 nell'area dell'euro). I tassi di interesse sui nuovi mutui continuano a collocarsi su valori minimi nel confronto storico.

Le esportazioni hanno ripreso a crescere a un tasso sostenuto, trainate dalla componente dei beni; il quadro prospettico risulta assai favorevole. Nei primi undici mesi dello scorso anno è aumentata la domanda di titoli italiani da parte di non residenti; il surplus di conto corrente rimane elevato. Dopo il ristagno del secondo trimestre, nei mesi estivi le esportazioni hanno registrato una ripresa significativa (1,6% in volume rispetto al periodo precedente), sospinte soprattutto dall'accelerazione delle vendite di beni (1,8%). Queste ultime sono state particolarmente favorevoli nei paesi dell'Unione europea (UE) non appartenenti all'area dell'euro e in quelli extra UE. È proseguita

la crescita delle importazioni (1,2% in volume), in particolare di beni dai paesi europei e di servizi da tutti i principali mercati. In media nei mesi autunnali i giudizi sugli ordini esteri delle imprese manifatturiere censite dall'Istat sono nuovamente migliorati; è anche aumentato il corrispondente indicatore PMI, collocandosi ben al di sopra della soglia compatibile con un'espansione delle vendite estere. Nel complesso dei primi undici mesi del 2017 l'avanzo di conto corrente si è lievemente ampliato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nei primi undici mesi del 2017 gli acquisti netti dall'estero di titoli di portafoglio italiani hanno raggiunto i 25,5 miliardi di euro. Gli investitori stranieri hanno mostrato interesse sia per i titoli pubblici (6,4 miliardi) sia per quelli emessi dal settore privato. Tra questi, gli investimenti hanno riguardato soprattutto le azioni e le obbligazioni bancarie, anche in relazione alle recenti operazioni di ricapitalizzazione di alcuni intermediari italiani. I significativi acquisti di titoli esteri da parte dei residenti (117,5 miliardi dall'inizio dell'anno) continuano a essere in larga parte riconducibili agli investimenti in quote di fondi comuni da parte di famiglie, compagnie di assicurazione, fondi pensione e altri intermediari finanziari. Dallo scorso maggio la posizione debitoria della Banca d'Italia sul sistema dei pagamenti europeo TARGET2 si è pressoché stabilizzata, oscillando attorno a una media di 428 miliardi e attestandosi a 439 miliardi alla fine dell'anno. La stabilizzazione del saldo ha interrotto il graduale aumento in atto dall'avvio del programma ampliato di acquisto di attività finanziarie dell'Eurosistema (Expanded Asset Purchase Programme, APP), che era stato comune, oltre all'Italia, alla Spagna e al Portogallo; rispetto al passato, si è accompagnata a una più bilanciata distribuzione della liquidità in eccesso tra i sistemi bancari dei vari paesi, in precedenza concentrata prevalentemente nei sistemi tedesco, francese e olandese. Le riserve in eccesso detenute dalle banche italiane, che erano state pressoché nulle dall'avvio dell'APP1, hanno raggiunto alla fine del 2017 quasi 130 miliardi.

Nel quarto trimestre del 2017 il numero degli occupati ha continuato a crescere, trainato dalla componente dei dipendenti a tempo determinato; sono aumentate anche le ore lavorate per occupato, che restano tuttavia al di sotto dei livelli pre-crisi. Secondo le indicazioni congiunturali più recenti, l'occupazione sarebbe lievemente salita anche nei primi mesi del 2018. Le retribuzioni continuano a salire moderatamente; i contratti collettivi rinnovati nella seconda metà dell'anno prefigurano una dinamica salariale più sostenuta nel 2018.

Dall'inizio del 2015, quando sono entrati in vigore i provvedimenti di riforma del mercato del lavoro (Jobs Act) e gli sgravi contributivi sulle assunzioni previsti fino al 2016, l'occupazione è aumentata di circa 900.000 persone. La crescita del numero di dipendenti, che ha riguardato sia la componente a termine sia quella a tempo indeterminato (rispettivamente 600.000 e 500.000 occupati in più), si è accompagnata alla riduzione del lavoro autonomo (200.000 occupati in meno), in buona parte riconducibile alla minore diffusione dei contratti di collaborazione.

Gli sgravi contributivi hanno concorso all'anticipo della crescita delle posizioni permanenti nel biennio 2015-2016, cui ha fatto seguito una stabilizzazione nel 2017.

Sulla dinamica dell'occupazione a tempo indeterminato nell'ultimo trimestre del 2017 potrebbe aver influito anche la scelta delle imprese di posticipare le assunzioni al 2018 al fine di usufruire dei nuovi sgravi contributivi a favore dei giovani lavoratori.

La dinamica delle retribuzioni contrattuali è ancora contenuta, ma vi sono primi segnali di un suo graduale rafforzamento. I rinnovi contrattuali siglati nel terzo trimestre (commercio, telecomunicazioni, trasporto merci e logistica, Poste) hanno stabilito incrementi salariali significativi e, a differenza di alcuni contratti sottoscritti nello scorso biennio, non hanno introdotto meccanismi automatici di aggiustamento all'inflazione realizzata, che avrebbero potuto limitare la dinamica retributiva in un contesto di bassa inflazione.

Relativamente alla dinamica dei prezzi, pur in presenza di un recupero dei prezzi all'origine e di alcuni primi segnali favorevoli sui salari, l'inflazione al consumo resta debole, all'1% in dicembre; le aspettative di famiglie e imprese ne indicano un lieve incremento.

Nella media del 2017 l'inflazione è stata pari all'1,3%. Si sono manifestati segnali di ripresa della crescita dei salari, che tuttavia resta ancora moderata.

Le attese sull'inflazione degli operatori professionali sono rimaste stabili all'1,1% per il 2018, poco al di sotto di quelle formulate per il complesso dell'area dell'euro.

Mercati finanziari

Il 2017 è stato un anno complessivamente positivo per i mercati finanziari: si è osservato un periodo di volatilità molto contenuta per certi versi anomala ma alla quale investitori e operatori finanziari sembravano essersi abituati, salvo poi essere sorpresi dalla ripresa improvvisa della volatilità osservata nel febbraio 2018.

Un ulteriore elemento che ha caratterizzato l'anno è stato l'inizio del cambiamento delle politiche monetarie delle banche centrali dei paesi sviluppati:

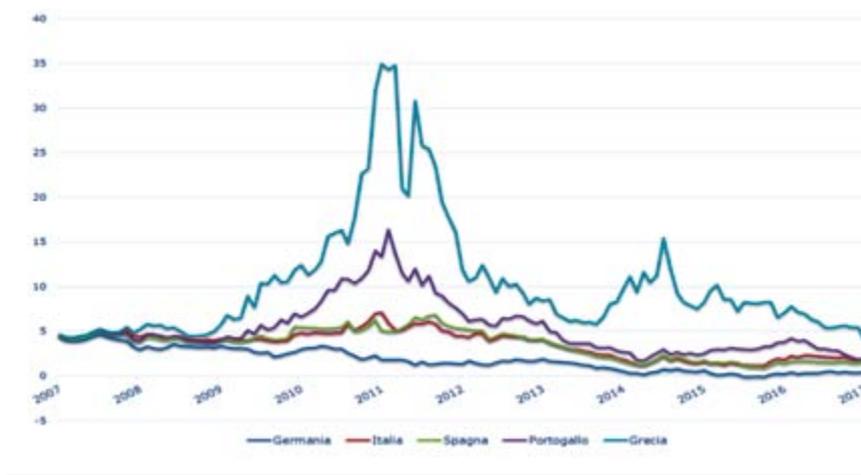
- ▶ Negli Stati Uniti la Federal Reserve ha aumentato tre volte i tassi di riferimento, portando il costo del denaro, nell'ultima riunione dell'anno, all'1,50% e ha in programma di ridurre il suo bilancio, al momento a livelli record, in vista dei positivi segnali di crescita che continuano ad arrivare. Il cambio della presidenza della FED da Janet Yellen a Jerome Powell (già membro del board della Fed e voluto dal presidente americano Donald Trump) non dovrebbe produrre significativi cambi rispetto al programma annunciato.
- ▶ In Europa la Banca Centrale Europea ha ritenuto necessario ampliare la politica di espansione monetaria in modo che spinte inflazionistiche di fondo continuino ad accumularsi a sostegno della dinamica dell'inflazione complessiva nel medio periodo. Di conseguenza, il Consiglio direttivo ha deciso di lasciare invariati i tassi di interesse di riferimento della BCE e continua ad attendersi che rimangano sui livelli attuali per un prolungato periodo di tempo, ben oltre l'orizzonte degli acquisti netti di attività. Quanto alle misure non convenzionali di politica monetaria, il Consiglio direttivo ha confermato l'intenzione di condurre gli acquisti netti di attività, al nuovo ritmo mensile di 30 miliardi di euro introdotto a gennaio 2018, sino alla fine di settembre 2018 o anche oltre se necessario, e in ogni caso finché non risconterà un aggiustamento durevole dell'evoluzione dei prezzi, coerente con il proprio obiettivo di inflazione. Il Consiglio direttivo ha inoltre ribadito che, qualora le prospettive divenissero meno favorevoli o le condizioni finanziarie risultassero incoerenti con ulteriori progressi verso un aggiustamento durevole del profilo dell'inflazione, sarebbe pronto a incrementare il programma di acquisto di attività in termini di volumi e/o durata. Infine, il Consiglio direttivo ha ribadito che l'Eurosistema reinvestirà il capitale rimborsato sui titoli in scadenza nell'ambito del PAA per un prolungato periodo di tempo, dopo la conclusione degli acquisti netti di attività, e in ogni caso finché necessario.
- ▶ In Giappone la Bank of Japan prosegue con la sua politica flessibile che le ha permesso di ridurre gli acquisti straordinari di titoli sul mercato.

Le banche centrali dei paesi emergenti vivono una fase in cui l'inflazione ha raggiunto in molti casi valori bassi e di conseguenza hanno potuto proseguire il processo di riduzione dei tassi ufficiali anche se ci sono delle eccezioni: in Turchia e Messico che presentano inflazione elevata e valute ancora deboli le banche centrali hanno agito con il rialzo dei tassi.

L'inflazione di fondo dovrebbe aumentare gradualmente nel medio periodo, sostenuta dalle misure di politica monetaria della BCE, dal perdurare dell'espansione economica, dalla riduzione della capacità inutilizzata nell'economia e dalla più vigorosa dinamica salariale associata a tale espansione.

Sui mercati obbligazionari sono stati realizzati nel complesso risultati positivi per tutte le componenti. I titoli governativi hanno ottenuto i rendimenti più contenuti sia per la componente nominale che per quella legata all'inflazione, i rendimenti a scadenza per i titoli governativi a 10 anni si mantengono piuttosto stabili: negli Stati Uniti il tasso decennale resta in area 2,25%-2,50%, in Germania in area 0,25%-0,50%, mentre in Italia i rendimenti sono scesi sotto il 2% con uno spread tra governativi italiani e tedeschi sceso fino a 150 basis points. Non ci sono state particolari tensioni sulle obbligazioni corporate che hanno invece visto delle compressioni di spread soprattutto per i bond bancari e per i titoli corporate più speculativi (high yield) mentre resta stabile la parte dei titoli corporate di più elevato merito creditizio (investment grade). Sul lato delle obbligazioni emergenti c'è maggiore incertezza a causa dei movimenti valutari: l'andamento delle emissioni in valuta forte è stato positivo ma penalizzato dal forte deprezzamento del dollaro, sulle emissioni in valuta locale si sono viste performance penalizzate dalla forza dell'euro che ha eroso parte del risultato finale pur in presenza di un buon rendimento a scadenza (oltre il 6% sulle emissioni governative). Gli indici di mercato rappresentativi delle obbligazioni high yield e delle obbligazioni emerging markets hanno realizzato nell'anno un rendimento pari rispettivamente a +5,88% e +6,30%.

Di seguito i **rendimenti a scadenza dei titoli di Stato dei principali paesi europei**.

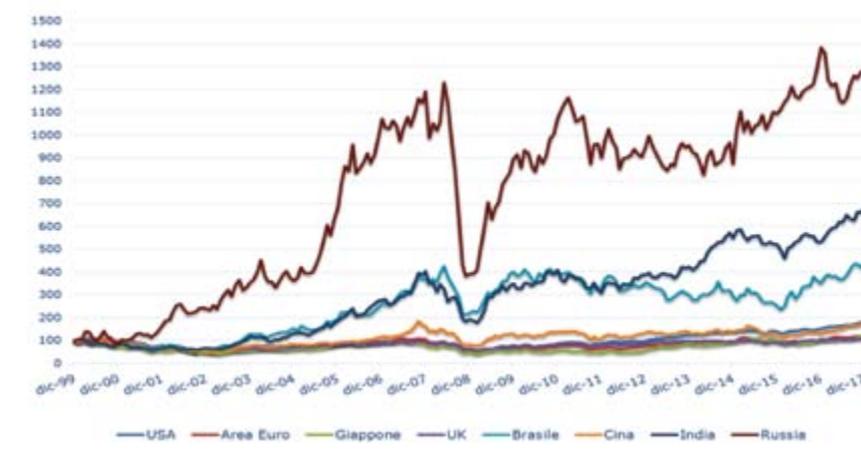


Fonte: elaborazione Associazione C.N.P.R. su dati Bloomberg

In un contesto di miglioramento del clima di fiducia, si è registrato un incremento dei rendimenti e dei corsi delle azioni per tutto il 2017: le stime a una sola cifra sulla crescita degli utili si sono dimostrate troppo prudenti. Le società appartenenti a indici diversi negli ultimi 12 mesi hanno visto gli utili crescere anche più del 10%. I mercati americani han-

no iniziato ad aggiornare l'aumento degli utili attivato dalla riforma fiscale, il che si è tradotto in un aumento dei prezzi. Da livelli già elevati, il rapporto prezzo-utili nel corso del 2017 è ulteriormente aumentato. Per le azioni europee e giapponesi, tuttavia, le valutazioni azionarie sono diminuite, spingendo quindi i dati sulle performance al di sotto dell'aumento degli utili. I buoni rendimenti in alcuni mercati europei sono stati raggiunti solo grazie ai dividendi, relativamente alti in Europa. I mercati emergenti hanno tratto vantaggio dagli afflussi di capitale, contribuendo a migliorare le valutazioni, sebbene non come negli USA. Negli Stati Uniti, i mercati azionari hanno già assorbito il beneficio fiscale. Un altro driver di crescita per le azioni statunitensi è stato il peso piuttosto elevato del settore tecnologico, che potrebbe anche aver raggiunto il proprio picco in termini di performance. Diversi indici azionari hanno raggiunto livelli straordinari positivi anche se l'apprezzamento dell'euro ha ridotto i risultati per gli investitori europei.

Di seguito si rappresenta l'**andamento dei principali indici azionari mondiali** (base 100 al 31/12/1999).



Fonte: elaborazione Associazione C.N.P.R. su dati Bloomberg

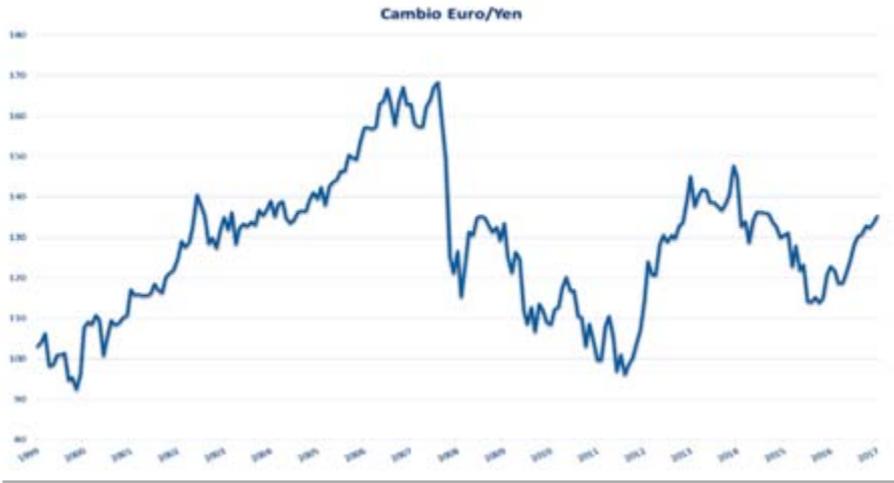
L'indice azionario globale MSCI World Total Return ha realizzato nel 2017 una performance in USD pari al +22,4%, lo stesso indice convertito in euro ha realizzato una performance del +7,4%, le borse americane hanno toccato nuovi massimi sia per l'indice S&P 500 che ha realizzato il +19,4% in USD, sia per l'indice

Nasdaq che ha realizzato il +28,2% in USD. In Europa l'indice di riferimento (MSCI Europe) ha realizzato un +10,2%. Da segnalare il risultato dell'Italia con la performance dell'anno pari a +13,5%, e soprattutto le società a media e piccola capitalizzazione (+32% per l'indice Ftse Italia Mid Caps), la borsa Inglese, invece, realizza solo un +3,5% in euro. Anche i mercati emergenti risultano particolarmente brillanti ma anche qui pesa l'effetto cambio euro/USD: l'indice MSCI Emerging Markets ha realizzato il +37,4% in USD e il +20,6% in euro.

La recente volatilità del tasso di cambio infatti rappresenta una fonte di incertezza da tenere sotto osservazione per

le sue possibili implicazioni sulle prospettive a medio termine della stabilità dei prezzi. L'euro si è apprezzato nei confronti delle valute delle principali economie avanzate, compreso in particolare il dollaro statunitense (del 12,2% nell'anno), ma anche lo yen giapponese (del 9,1%) e il della sterlina (del 3,8%). L'euro si è rafforzato sostanzialmente anche rispetto alle divise delle economie emergenti, incluso in particolare il renminbi cinese, nonché a quelle degli altri principali partner commerciali asiatici.

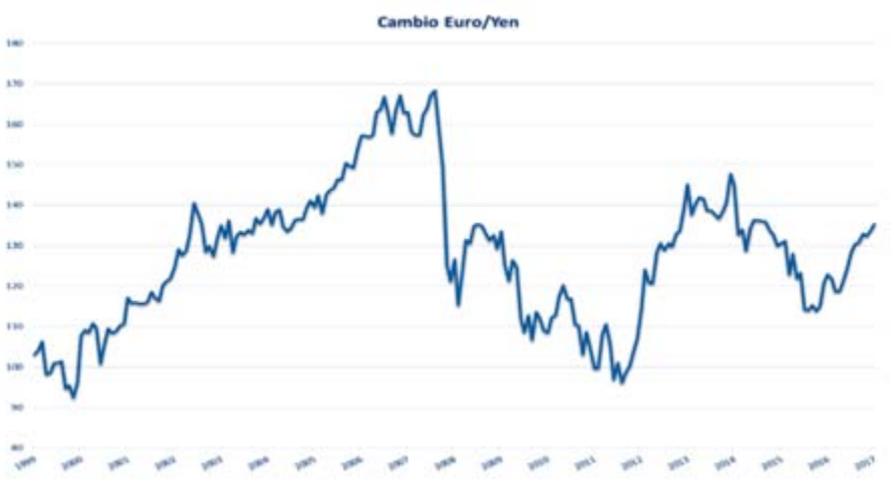
Si riporta l'**andamento del cambio euro/dollaro**, del **cambio euro/yen** e del **cambio euro/sterlina**.



Fonte: elaborazione Associazione C.N.P.R. su dati Bloomberg.



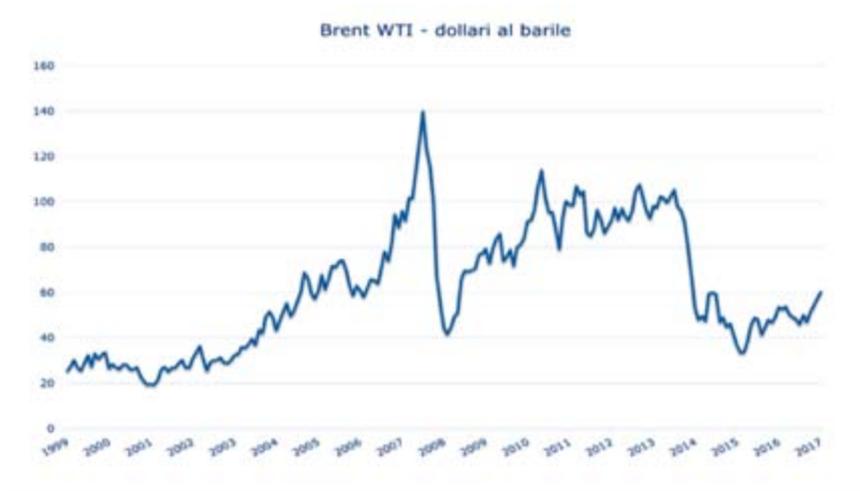
Fonte: elaborazione Associazione C.N.P.R. su dati Bloomberg.



Fonte: elaborazione Associazione C.N.P.R. su dati Bloomberg.

Sul lato delle materie prime si è assistito a un calo generalizzato delle quotazioni nella prima metà del 2017 e poi a un recupero grazie soprattutto al petrolio che ha beneficiato di un prolungamento degli accordi Opec e del miglioramento di indicatori quali la crescita economica mondiale e il global trade, anche se tutte le performance risentono negativamente del deprezzamento del dollaro americano, valuta nella quale sono stati quotati i prezzi della maggior parte delle commodities mondiali.

ANDAMENTO PETROLIO WTI (DOLLARI AL BARILE)



Fonte: elaborazione Associazione C.N.P.R. su dati Bloomberg

Il processo di investimento: analisi ALM e convergenza della Asset Allocation Tattica verso l'Asset Allocation Strategica

L'Associazione definisce la propria politica d'investimento attraverso l'utilizzo dell'analisi dell'Asset and Liability management (ALM), quale processo di gestione integrata degli investimenti in funzione della valutazione del passivo e dell'analisi previsionale di diversi profili rischio/rendimento con l'obiettivo di raggiungere una sempre maggiore redditività del patrimonio a garanzia del futuro degli associati. La finalità dell'analisi è quella di dotare l'Associazione di una metodologia di monitoraggio e assunzione dei rischi che sia coerente con gli impegni previdenziali futuri e con la sostenibilità di medio/lungo termine, rispettando quindi la coerenza con quanto rilevato nel bilancio tecnico e considerando tutte le variabili economiche e demografiche che influiscono sulle future prestazioni previdenziali. Dall'anno 2015 l'analisi di ALM è stata sviluppata col supporto dalla società Prometeia Advisor Sim (l'Advisor) che si è aggiudicata la procedura di gara per l'affidamento dei servizi di consulenza finanziaria sul patrimonio e per l'elaborazione della ALM. Il Comitato dei Delegati, nella riunione del 27-28 novembre 2015, aveva deliberato il piano strategico da realizzare nel periodo 2016-2018, in relazione alla situazione dei mercati e con verifica annuale:

Tipologia	Peso %
Strumenti di liquidità	2,0
Obbligazionario	23,0
Azionario	16,0
Alternativi	5,0
Immobiliare	54,0
	100,0

Il monitoraggio del patrimonio al 30 giugno 2017 ha evidenziato che, grazie all'implementazione di una efficiente politica di investimento da parte del Consiglio di amministrazione, la convergenza dell'asset allocation tattica verso la strategica è stata raggiunta in anticipo rispetto al triennio 2016-2018. Nel 2017, di conseguenza, il Consiglio di

Amministrazione ha deciso di anticipare la nuova analisi ALM per individuare la nuova asset allocation strategica valida per il triennio 2018-2020: tale attività ha permesso di valutare la sostenibilità dell'Associazione prendendo come riferimento, per le passività, l'ultimo Bilancio Tecnico con i dati della popolazione alla data del 31 dicembre 2016 integrati con le informazioni note alla data di redazione del Bilancio Tecnico (ovvero fine novembre 2017) con lo scopo di recepire, per quanto possibile, le dinamiche effettive delle principali grandezze tecniche dell'Associazione. Si evidenzia che le valutazioni attuariali contenute nel Bilancio Tecnico sono state condotte in un contesto di forte prudenza in merito ai rendimenti del patrimonio: le ipotesi prevedono un rendimento nominale (ovvero inflazione più rendimento reale) del patrimonio pari allo 0,41% nel 2017 che cresce linearmente fino al 3,00% nel 2028. Per l'attivo sono stati utilizzati i dati del patrimonio complessivo a valore di mercato al 30 giugno 2017. L'analisi condotta ha evidenziato un funding ratio (dato dal rapporto tra il patrimonio a valore di mercato più il valore attuale dei contributi e il valore attuale delle prestazioni previdenziali) pari all'85,2% e si è conclusa con l'individuazione di un target di rendimento coerente con il profilo di rischio tipico di un investitore previdenziale. L'operazione di risk budgeting che ne è seguita ha portato il Consiglio di amministrazione dell'Associazione a definire l'allocation strategica di profilo rischio/rendimento a cui convergere, poi sottoposta all'approvazione del Comitato dei Delegati. Il Comitato dei Delegati, nella riunione del 24 novembre 2017, ha deliberato il piano strategico da realizzare nel periodo 2018-2020, in relazione alla situazione dei mercati e con verifica annuale:

Tipologia	Peso %
Strumenti di liquidità	2,2
Obbligazionario	28,2
Azionario	19,2
Partecipazioni	2,5
Alternativi	4,2
Immobiliare	43,7
Totale	100,0

Rispetto al portafoglio in essere al momento dell'analisi, l'Asset Allocation Strategica deliberata ha come obiettivo, su un arco temporale di 10 anni, un rendimento target nominale annualizzato del 2,4% con un funding ratio atteso del 96,5% in netto miglioramento rispetto a quello attuale. Il target di rendimento nominale (netto fiscalità) di equilibrio del portafoglio complessivo sarebbe del 4,00%. L'elevato peso della componente immobiliare caratterizzata in parte da una scarsa redditività (Fondo Scoiattolo), richiederebbe un rendimento nominale (netto fiscalità) della componente mobiliare del 7,2%: raggiungere il target risulterebbe estremamente sfidante ed esporrebbe l'Associazione a rischi di mercato eccessivamente elevati. Si è, prudenzialmente e in ottica di tutela degli iscritti, scelto di adottare una asset allocation strategica (AAS) coerente con il profilo di rischio dell'Associazione pur esprimendo un rendimento più contenuto rispetto al target di equilibrio. L'asset allocation strategica di lungo termine non modifica sostanzialmente l'asset allocation attuale, ma prevede alcune rimodulazioni tra le classi più tradizionali (obbligazionario e azionario) oltre all'inserimento di una componente alternativa liquida (long/short equity e/o debt, market neutral) al fine di decorrelare parte del portafoglio dalle dinamiche di mercato e contenere la volatilità complessiva. La riduzione «inerziale» dell'immobiliare, se rispettata, permetterà di liberare risorse da impiegare nella classe degli alternativi illiquidi (private equity, private debt, infrastrutture), riqualficando la componente di patrimonio investita in fondi FIA e migliorando la redditività del patrimonio complessivo.

In esecuzione della deliberazione adottata dal Comitato dei Delegati, il Consiglio di amministrazione, ha poi individuato, tramite l'Advisor, l'allocation del patrimonio mobiliare per l'anno 2018 per le gestioni patrimoniali: è stata confermata la ripartizione Obbligazionario al 60% e Azionario al 40% pur in quadro di redistribuzione all'interno della componente Obbligazionaria (incremento della componente globale e riduzione della componente area euro) e della componente Azionaria (incremento dell'area extra Europa). Viene inoltre confermata la risk policy adottata già dal 2016, ferma restando l'attenzione alla copertura dei rischi a cui i gestori potranno far fronte utilizzando il budget di rischio previsto.

Si riporta di seguito l'allocazione per micro asset class operativa per i gestori a far data dal 1 gennaio 2018:

Tipologia			Peso %
Liquidità	0		0
Obbligazionario	60,0 di cui	Governativo Emu	9,0
		Governativo Emu Inflation	17,0
		Governativo Globale ex-Emu	6,0
		Corporate Emu	10,0
		Corporate Globale ex-Emu	6,0
		Bond Alto Rendimento	5,0
		Bond Paesi Emergenti	7,0
Azionario	40,0 di cui	Azioni Europa	19,0
		Azioni Globale ex-Europa	15,0
		Azioni Paesi Emergenti	6,0
Totale			100,0

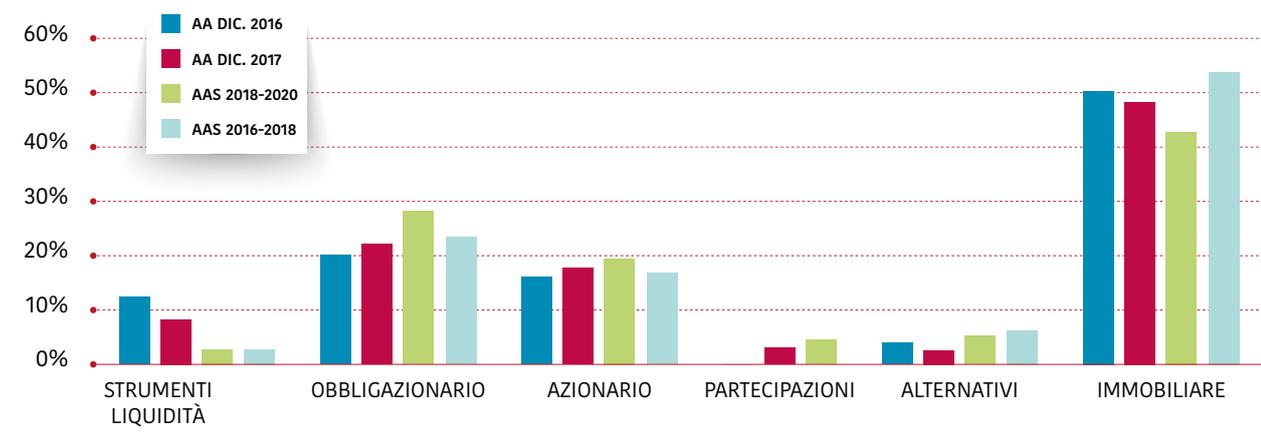
La nuova Asset Allocation Strategica, rispetto a quella in essere fino al 31 dicembre 2017 riduce leggermente (dello 0,5%) il peso del comparto obbligazionario che passa al 60,0%, incrementando leggermente (dello 0,5%) il peso del comparto azionario che passa al 40,0%; restano invariati sia la possibilità di detenere liquidità fino a una quota del 20% del patrimonio in gestione, sia i limiti massimi di investimento per le asset class più rischiose:

1. gli investimenti in strumenti obbligazionari corporate IG non dovranno complessivamente rappresentare una quota superiore al 20% del patrimonio in gestione;
2. gli investimenti in strumenti obbligazionari alto rendimento ed emergenti non potranno complessivamente superare il 15% del patrimonio in gestione.

Da rilevare che la componente azionaria potrà assumere un peso massimo pari al 50% del patrimonio in gestione, con un peso nei Paesi Emergenti non superiore all'8,5%: tali limiti risultano in aumento rispetto ai precedenti che si attestavano rispettivamente al 45% e all'8%.

Le scelte attive adottate dai gestori saranno monitorate attraverso la Tracking Error Volatility ("TEV"), annualizzata, indicatore di rischio relativo calcolato rispetto agli indici che rappresentano l'allocazione strategica, che non potrà essere superiore all'8%.

Si riporta di seguito il confronto tra l'allocazione del portafoglio a valori di mercato al 31 dicembre 2016 (AAT dic. 2016), al 31 dicembre 2017 (AAT dic. 2017) e l'allocazione strategica a cui convergere nel triennio 2018-2020 (AAS 2018-2020) e la precedente AAS 2016-2018 (AAS 2016-2018) ormai superata.



Il grafico evidenzia come, attraverso una efficiente strategia implementata dal Consiglio di amministrazione e grazie all'andamento degli investimenti in portafoglio e dei mercati finanziari, sia stato realizzato, già a fine 2017, l'obiettivo di una convergenza verso l'Asset Allocation Strategica (AAS 2016 - 2018). Alla luce di quanto evidenziato, il grafico

opera opportunamente anche un confronto del portafoglio attuale (AAT dic.2017) con la nuova asset allocation strategica (AAS 2018-2020). Il sovra-peso della liquidità è una contingenza legata ai contributi incassati a fine anno: la liquidità in eccesso rispetto alle esigenze della gestione corrente e dei richiami ragionevolmente attesi degli impegni già sottoscritti, è stata investita nel corso dei mesi di gennaio e febbraio 2018 attraverso il conferimento di euro 50 milioni ai gestori patrimoniali e la sottoscrizione per complessivi euro 26 milioni di fondi OICVM, il tutto finalizzato a colmare gli scostamenti esistenti, nelle varie asset-class, tra l'AAT e la AAS. L'AAS 2018-2020 rappresenta un target di convergenza di breve periodo del patrimonio dell'Associazione che a tendere, utilizzando il piano di dismissione immobiliare e ipotizzando di non effettuare ulteriori investimenti nel real estate, dovrà ridurre il peso dell'asset immobiliare nel suo complesso fino a raggiungere nel 2027 un peso atteso del 25% circa.

L'ipotesi di dismissione di parte del patrimonio immobiliare, tra l'altro, risulta coerente con quanto previsto nell'emanando decreto MEF contenente le disposizioni in materia di investimenti delle risorse finanziarie degli Enti Previdenziali, dei conflitti di interessi e di banca depositaria.

Il Patrimonio Mobiliare: consistenza e rendimenti

Per avere una visione completa del patrimonio mobiliare (inteso come strumenti finanziari, inclusi i fondi immobiliari non dedicati, nei quali l'Associazione risulta aver investito) è opportuno analizzare distintamente due sfere operative: la gestione "diretta" implementata attraverso la selezione e la detenzione diretta di singoli titoli e la gestione "indiretta" realizzata attraverso operatori professionali e quindi sia tramite mandati di gestione affidati a soggetti terzi, gestioni patrimoniali, sia tramite la sottoscrizione di fondi di investimento OICR (detenuti direttamente ma gestiti da terzi).

Il patrimonio mobiliare, nella sua totalità, ha realizzato nel 2017 un rendimento contabile (al lordo dei costi, delle minusvalenze realizzate, delle svalutazioni, degli accantonamenti e delle imposte) del 5,0%, rendimento che, se depurato dalle voci negative, fatta eccezione per le imposte, si attesta al 3,0%.

Nell'ambito della gestione diretta l'attività è stata incentrata su una costante analisi e un puntuale monitoraggio del portafoglio degli strumenti finanziari (azioni e obbligazioni) con suggerimenti finalizzati a implementare e ottimizzare il portafoglio nonché accrescere la redditività dello stesso: il portafoglio azionario e obbligazionario (incluse le polizze assicurative) è passato da una consistenza di euro 100,9 milioni di inizio anno, ad una consistenza di euro 115,0 milioni al 31 dicembre 2017, con dividendi e cedole incassate e di competenza di periodo per euro 4,9 milioni. La variazione positiva della consistenza patrimoniale è dovuta alle seguenti operazioni:

- ▶ l'incremento della posizione detenuta in Unicredit SpA, tramite esercizio di diritti, per euro 1,1 milioni. L'operazione è stata effettuata dall'Associazione in coerenza con la visione strategica positiva sul titolo, in considerazione del Piano Industriale triennale 2016-2019 della società che prevede il rafforzamento e l'ottimizzazione della struttura patrimoniale, un aumento del tasso di copertura dei crediti deteriorati, una maggiore attenzione alle politiche di gestione del rischio, una politica di costante distribuzione di dividendo;
- ▶ l'operazione di sottoscrizione, per un controvalore di euro 12 milioni, di un BTP legato all'inflazione con scadenza 2032. La sottoscrizione effettuata nel rispetto del "Processo di Investimento" è finalizzata alla convergenza del portafoglio tattico verso l'asset allocation strategica. Il titolo obbligazionario è stato iscritto tra le immobilizzazioni finanziarie, inoltre l'indicizzazione all'inflazione permette di sterilizzare eventuali rischi di mercato in fase di rialzo dei tassi, di beneficiare di un flusso cedolare semestrale e, allo stesso tempo, di beneficiare dell'indicizzazione del capitale all'inflazione allineando questa quota di attivo alle passività dell'Associazione (prestazioni previdenziali), anch'esse legate all'inflazione;
- ▶ l'operazione di concambio, per un controvalore di euro 4,1 milioni, dei fondi immobiliari Donatello Comparto Puglia Due e Donatello Comparto Federico II con azioni della Nova Re SIIQ SPA (Nova Re), società d'investimento immobiliare quotata a far data dal 2015 al segmento MTA di Borsa Italiana e focalizzata nell'attività di investimento e valorizzazione di immobili a reddito di elevata qualità differenziati per destinazione d'uso (prevalentemente direzionale e retail) e situati nelle principali città italiane. L'operazione di concambio si è conclusa nel mese di gennaio 2018 con l'esercizio di warrant per un controvalore di euro 800 mila, portando così la partecipazione dell'Associazione al 6,08% del capitale sociale della Nova Re. L'Operazione di concambio ha permesso la sostituzione di uno strumento

totalmente illiquido (fondi immobiliari) con altro strumento liquido, quotato al segmento MTA di Borsa Italiana: ne è derivato un miglioramento sia del profilo di rischio/rendimento sia della redditività prospettica. L'operazione ha permesso, inoltre, di ridurre il peso dell'asset immobiliare nel patrimonio dell'Associazione.

L'operazione di disinvestimento di titoli obbligazionari, per i quali le società emittenti hanno esercitato il diritto di estinzione anticipata, per euro 3,0 milioni.

È stato inoltre effettuato, durante l'intero anno, un costante monitoraggio dei fondi Immobiliari (non dedicati) e dei fondi di Private Equity attraverso incontri con le singole società di gestione, l'analisi delle relazioni semestrali e dei rendiconti annuali, nonché l'analisi dei verbali dei Comitati Consultivi, in particolare per i fondi nei quali l'Associazione risulta essere unico quotista (Futura Alpha Plus e Eurasia Alternative Investments Fund) o quotista di maggioranza (Crono e Core Multiutilities) e risulta avere propri rappresentanti all'interno dei Comitati Consultivi. I fondi immobiliari, (con esclusione del fondo Scoiattolo) rappresentano il 21,8% sul patrimonio investito a valori di mercato, risultano avere una consistenza patrimoniale di euro 412,8 milioni a fronte di una valorizzazione di mercato al 31 dicembre 2017 di euro 460,0 milioni (alla data di redazione della presente relazione, degli 11 fondi immobiliari non dedicati detenuti in quota da parte dell'Associazione sono disponibili n.5 NAV al 31 dicembre 2017). I proventi incassati nell'anno sono stati euro 13,8 milioni dato che, rapportato all'ultimo valore di mercato disponibile di tali fondi, rappresenta un rendimento lordo del 3%. Si segnala come fatto di particolare rilievo l'operazione di sottoscrizione di n.10 quote del Fondo Crono, per un controvalore di euro 5,5 milioni: a seguito di tale sottoscrizione la quota detenuta dall'Associazione in tale fondo è passata dal 93,9% al 96,9%. L'operazione è stata effettuata a seguito dell'esercizio del diritto di opzione di vendita da parte di uno dei quotisti, diritto di opzione previsto all'atto della stipula del contratto originario di acquisto delle quote da parte dell'Associazione. Non considerando l'operazione appena descritta, i rimborsi dei fondi immobiliari (al netto dei richiami) sono stati pari a euro 8,8 milioni e hanno permesso all'Associazione, in linea con quanto indicato nell'emanando decreto del MEF (ex art. 14 comma 3 del decreto-legge 6 luglio 2011, n.98 convertito con modificazioni dalla legge 15 luglio 2011, n.111 recante disposizioni in materia di investimento delle risorse finanziarie degli enti previdenziali) di ridurre la componente immobiliare all'interno del proprio patrimonio così come previsto anche nell'asset allocation strategica e nel piano triennale strategico degli investimenti.

I fondi immobiliari che hanno ottenuto le migliori performance (in termini di IRR, acronimo dall'inglese "Internal Rate of Return", ossia "Tasso Interno di Rendimento"), sono stati: Fondo Futura Alpha Plus (consistenza di euro 131,2 milioni e valorizzazione di euro 174,9 milioni) con un IRR annualizzato del 7,5%, Fondo Core Multiutilities (consistenza di euro 20,2 milioni e valorizzazione di euro 24,9 milioni) con un IRR annualizzato del 11,8%, Fondo Crono (consistenza di euro 161,3 milioni e valorizzazione di euro 172,6 milioni) con un IRR annualizzato del 3,4%, Fondo Coima Opportunity I (consistenza di euro 7,8 milioni e valorizzazione di euro 11,9 milioni) con un IRR annualizzato del 16%, Fondo Core NordOvest (consistenza di euro 7,6 milioni e valorizzazione di euro 8,3 milioni) con un IRR annualizzato del 6%, Fondo Conero (consistenza di euro 4,9 milioni e valorizzazione di euro 5,9 milioni) con un IRR annualizzato del 6%, Fondo Fip (consistenza di euro 19,7 milioni e valorizzazione di euro 16,4 milioni) con un IRR annualizzato del 5,6%.

I fondi di Private Equity, che rappresentato circa il 2% sul patrimonio investito a valori di mercato, risultano avere una consistenza patrimoniale di euro 38,2 milioni a fronte di una valorizzazione di mercato al 31 dicembre 2017 di euro 38,6 milioni (alla data di redazione della presente relazione, dei 19 fondi di private equity detenuti in quota da parte dell'Associazione, sono disponibili n.8 NAV al 31 dicembre 2017). I proventi incassati nell'anno sono stati di euro 1,9 milioni, dato che, rapportato all'ultimo valore di mercato disponibile di tali fondi, rappresenta un rendimento lordo del 4,9%. Per dieci fondi il periodo di investimento risulta concluso, tre fondi risultano essere in fase di liquidazione con realizzo delle posizioni in essere, mentre i restanti sei fondi sono in fase di richiamo per investimento: concluderanno il periodo di investimento tra il 2018 e il 2022. Si evidenzia che il combinato tra la conclusione del periodo di richiamo/investimento e l'inizio del periodo di rimborso di capitale e proventi darà luogo a flussi di cassa positivi che si stima andranno a determinare, in aggiunta a quella che oggi è una plusvalenza maturata in termini

di fair-value, un complessivo risultato economico positivo. I fondi di private equity che hanno ottenuto le migliori performance (in termini di IRR, acronimo dall'inglese "Internal Rate of Return", ossia "Tasso Interno di Rendimento") sono stati: Fondo Gate (consistenza di euro 0,7 milioni e valorizzazione di euro 1,2 milioni) con un IRR annualizzato dell' 8%, Fondo Perennius Global Value 2010 (consistenza di euro 0,6 milioni e valorizzazione di euro 2,1 milioni) con un IRR annualizzato del 14,8%, Fondo Advanced Capital II (fondo che ha rimborsato interamente il capitale iniziale - pari a euro 2,5 milioni, oltre ad aver erogato complessivi proventi per euro 1 milione) con un IRR annualizzato del 6,0%, Fondo Arcadia Small Cap (consistenza di euro 0,2 milioni e valorizzazione di euro 0,8 milioni) con un IRR annualizzato dell' 11%, Fondo Partners Group 2014 (consistenza di euro 5,5 milioni e valorizzazione di euro 6,4 milioni) con un IRR annualizzato del 6,7%, Fondo Ambienta I (consistenza di euro 0,1 milioni e valorizzazione di euro 0,5 milioni) con un IRR annualizzato del 3,6%.

Nel corso del 2017, a seguito dell'attività dell'Ufficio Finanza, della Funzione Risk Management, della Commissione Investimenti Mobiliari e col supporto dell'advisor, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 24 aprile 2017, ha approvato il documento che disciplina l'articolazione del processo di investimento, inteso come insieme di attività adottate per implementare e ottimizzare il portafoglio dell'Associazione, ivi incluse le modalità di selezione degli investimenti, in attuazione delle disposizioni attualmente vigenti nella normativa di settore nonché nel rispetto dello Statuto dell'Associazione e del Disciplinare degli investimenti. Il processo si svolge attraverso vari fasi che, partendo dall'analisi del patrimonio investito dell'Associazione e dalla stima del cash-flow prospettico di medio/lungo periodo, passando per l'identificazione di un target di rendimento e di un portafoglio obiettivo di asset allocation strategica, tendono alla selezione di strumenti finanziari in grado di ottimizzare il portafoglio investito in un'ottica di lungo periodo. Il documento definisce i criteri di attuazione del processo di investimento (gestione diretta e gestione indiretta), dettagliando le caratteristiche e le fasi di esecuzione del processo che coinvolgono a vario titolo e ciascuno per la propria area di competenza il Consiglio di Amministrazione, la Commissione Investimenti Mobiliari, l'Ufficio Finanza, la Funzione Risk Management e l'Advisor. Le selezioni sono improntate a principi di trasparenza e comparabilità. Nel documento trovano definizione, inoltre, i requisiti oggettivi di ammissibilità e i criteri qualitativi di valutazione sia per i fondi chiusi alternativi (FIA) che per i fondi aperti OICVM-UCITS.

Nel rispetto del processo degli investimenti nel corso del 2017 l'Associazione ha deliberato la sottoscrizione di quote, per un commitment di euro 8 milioni, del fondo FIA Equinox III SLP-SIF (alla data di approvazione della presente relazione il richiamato è pari a euro 0,2 milioni). L'obiettivo del fondo è di effettuare operazioni di investimento, con focus geografico principale in Italia e residuale in Europa, focus settoriale generalista con prevalenza nell'intrattenimento, healthcare, tecnologia ambientale, logistica, servizi, ESG, strategia di buyout, growth, public to private, reorganization, investimenti in società di innovazione e ITC finalizzati al controllo e alla crescita dimensionale delle stesse. L'Associazione detiene inoltre polizze assicurative a capitale garantito (emesse da Assicurazioni Generali) per una consistenza di euro 32 milioni, la cui valorizzazione al 31 dicembre 2017 (comprensiva degli interessi maturati e capitalizzati) è pari a euro 41,2 milioni, che rappresentano circa il 2% sul patrimonio investito a valori di mercato, con un rendimento annualizzato medio del 3,5%.

Tutte le operazioni deliberate nel corso del 2017, fatta eccezione per l'operazione di concambio di azioni della Nova Re con apporto di quote di due fondi immobiliari, sono state approvate nel rispetto del Disciplinare degli Investimenti, dell'asset allocation strategica, del piano triennale degli investimenti e del Processo degli Investimenti. La partecipazione dell'Associazione nel capitale di Nova Re SIIQ SpA, risulta ad oggi pari al 6,08% e quindi leggermente superiore al 5% (che è il limite previsto dal Disciplinare degli Investimenti): il principio della conservazione del patrimonio e della sana e prudente gestione hanno suggerito, seppur in deroga, di finalizzare l'operazione.

Relativamente alla gestione "indiretta" si segnala che nel corso del 2017 l'Associazione ha effettuato due conferimenti alle gestioni patrimoniali, rispettivamente per euro 40 milioni nel mese di gennaio e per euro 15 milioni nel mese di novembre: si è passati quindi da un importo inizialmente conferito (giugno 2015) di euro 600 milioni, a un importo complessivo conferito al 31 dicembre 2017 di euro 705 milioni, a fronte di una valorizzazione di mercato a fine



anno di euro 778,8 milioni. Le gestioni patrimoniali rappresentano circa il 37% sul patrimonio investito a valori di mercato. Per completezza di informazione, si segnala che l'Associazione, nel mese di gennaio 2018, ha effettuato un ulteriore conferimento alle gestioni patrimoniali per euro 50 milioni, per un complessivo conferito quindi che ad oggi ammonta a euro 755 milioni e valorizza, al 23 febbraio 2018, euro 815,2 milioni.

L'Ufficio Finanza e la Funzione Risk Management hanno effettuato un costante monitoraggio dell'operatività dei gestori, verificando il rispetto da parte degli stessi delle disposizioni contrattuali, del Disciplinare degli Investimenti, dell'allocazione tattica del portafoglio e dei risultati in termini di rischio e rendimento.

I cinque gestori hanno gestito il mandato nel rispetto delle linee guida di gestione, dei limiti e dei pesi per le singole asset class così come deliberate dal Consiglio di amministrazione.

Il rendimento finanziario a valori di mercato conseguito dal patrimonio in delega alle gestioni patrimoniali, al lordo delle imposte, si è attestato per il 2017 al 5,70%. Il risultato è in linea rispetto al rendimento lordo atteso del 5,74% del portafoglio obiettivo deliberato dal Consiglio di amministrazione. Il risultato è stato ottenuto con un livello di rischiosità (espressa in termini di volatilità) molto contenuta pari al 3,5%, in linea con la volatilità indicata per l'AAS approvata in data 19 dicembre 2016. Il rendimento contabile, lordo delle imposte, si è invece attestato a circa il 4,4%. Il differenziale tra i due rendimenti è da ascrivere al diverso criterio di valutazione posto a base di calcolo: le valutazioni finanziarie vengono effettuate a valori di mercato correnti (in linea con i criteri prescritti dalla COVIP e con le nuove regole in via di emanazione), quelle contabili seguono i criteri previsti nel Codice Civile e nei Principi dell'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). Il rendimento contabile evidenziato tiene conto delle minusvalenze maturate rilevate a dicembre 2017 (per euro 10,0 milioni) e accantonate a fondo svalutazione titoli mentre non tiene conto delle plusvalenze maturate che al 31 dicembre 2017 sono pari a euro 43 milioni. La sola voce delle plusvalenze maturate rappresenta il 5,8% se rapportata alla consistenza patrimoniale a bilancio delle gestioni patrimoniali al 31 dicembre 2017.

Si riporta di seguito una sintesi dei rendimenti degli indici rappresentativi delle singole micro asset class componenti il portafoglio obiettivo per l'anno 2017.

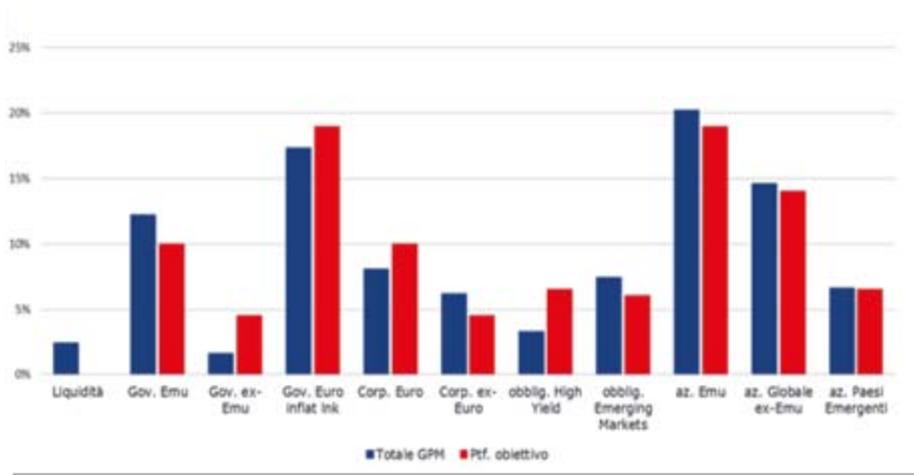
MACRO ASSET CLASS PATRIMONIO INVESTITO	PESO STRATEGICO	RENDIMENTO 1/1/2017 - 29/12/2017
GOV. GLOBALE EMU	10,00%	0,15%
GOV. GLOBALE EX EMU	5,00%	0,44%
GOV. EURO INFLATION INK	18,00%	1,40%
CORPORATE EMU	10,00%	2,42%
CORPORATE GLOBALE EX EURO	5,50%	4,03%
OBBLIG. HIGH YIELD	5,00%	5,88%
OBBLIG. EMERGING MARKETS	7,00%	6,30%
AZ. EUROPA	19,00%	10,24%
AZ. GLOBALE	14,00%	6,70%

AZ. PAESI EMERGENTI	6,50%	20,59%
PORTAFOGLIO OBIETTIVO	100,00%	5,74%

Il rendimento del portafoglio obiettivo deliberato dal Consiglio di amministrazione per le gestioni patrimoniali nel 2017 è stato pari a +5,74%: la diversificazione per asset class, per paese e per emittenti è stata premiante. Nel grafico seguente è rappresentato l'andamento per l'anno 2017 delle singole gestioni patrimoniali (al netto delle sole commissioni di gestione), del loro complesso e del portafoglio obiettivo.

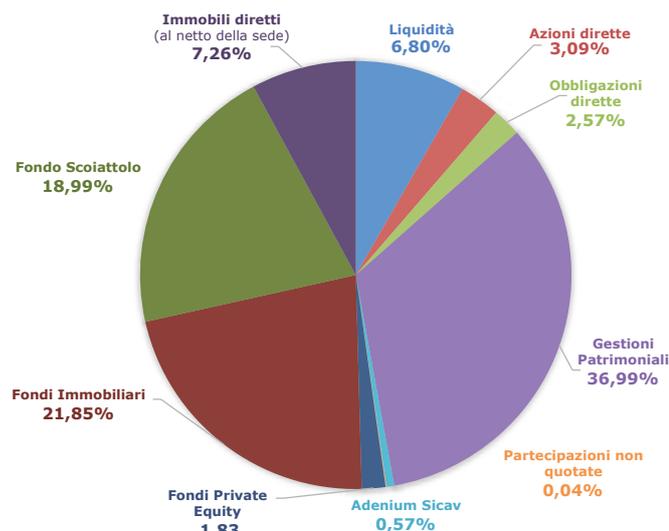
Il 2017 è stato un anno con rendimenti positivi su tutte le asset class ma in particolare per le asset class più rischiose quali azionario e obbligazionario High Yield e obbligazionario Emerging Markets. Gli ottimi risultati ottenuti dai gestori sono stati raggiunti grazie alla sovra esposizione che gli stessi hanno mantenuto mediamente nel 2017 proprio in queste asset class come previsto dalle linee guida del mandato e sempre nel rispetto dei limiti prudenziali previsti. Da segnalare inoltre la bassa rischiosità riscontrata sia nel portafoglio dei gestori che nel portafoglio obiettivo. In termini di allocazione i gestori hanno rispettato sia limiti stabiliti, sia il parametro di TEV (Tracking Error Volatility) utilizzato per monitorare le scelte attive dei gestori.

Si riporta di seguito la suddivisione del patrimonio investito tramite le gestioni patrimoniali al 31 dicembre 2017:



Si riporta di seguito il dettaglio per Macro assets della composizione del patrimonio investito dell'Associazione al 31 dicembre 2017, in termini di consistenza patrimoniale e di valorizzazione a mercato.

MACRO ASSET CLASS PATRIMONIO INVESTITO	CONSISTENZA PATRIMONIALE	RENDIMENTO 1/1/2017 - 29/12/2017	VALORIZZAZIONE A MERCATO IN %
LIQUIDITÀ	143.173.171	143.173.171	6,80
AZIONI DIRETTE	70.020.488	64.992.564	3,09
OBBLIGAZIONI DIRETTE	44.616.269	54.152.767	2,57
GESTIONI PATRIMONIALI	737.003.071	778.827.050	36,99
ADENIUM SICAV	37.621.694	12.045.552	0,57
PARTECIPAZIONI NON QUOTATE	817.385	817.385	0,04
FONDI PRIVATE EQUITY	38.262.480	38.605.562	1,83
FONDI IMMOBILIARI	412.779.846	460.017.777	21,85
FONDO SCOIATTOLO	399.771.626	399.771.264	18,99
IMMOBILI DIRETTI (AL NETTO DELLA SEDE)	151.121.379	152.945.665	7,26
PATRIMONIO INVESTITO	2.035.187.409	2.105.348.758	100,00



Di seguito si rappresentano i risultati della gestione complessiva del patrimonio mobiliare:

CONTO ECONOMICO GESTIONE MOBILIARE	Budget 2017 assestato	Esercizio corrente	Esercizio precedente
RICAVI			
Proventi da partecipazioni - dividendi	2.960.000	2.957.988	2.965.779
Proventi da partecipazioni - utile su negoziazione titoli	2.000.000	33.545	10.912.581
Proventi finanziari - cedole e altri proventi	10.940.000	17.276.001	17.304.423
Proventi finanziari - GPM	31.500.000	49.338.508	38.155.803
Proventi finanziari - Interessi	150.000	316.401	216.936
Utile su cambi	400.000	482.102	402.811
Rettifiche di valore - Rivalutazioni di attività finanziarie	0	1.530.531	2.377.387
Totale ricavi diretti	47.950.000	71.935.076	72.335.720
Rendimento lordo del patrimonio investito	3,4	5,0	5,3
COSTI			
Consulenza per investimenti mobiliari	310.000	139.252	145.087
Spese bancarie	30.000	13.526	9.127
Perdite su negoziazione titoli (attivo circolante immobilizzazioni finanziarie)	0	980.988	0
GPM - Commissioni negoziazione e cedole su acquisto titoli	3.800.000	2.626.539	732.050
GPM - Commissioni di gestione e commissioni di performance	1.700.000	3.348.632	2.892.090
GPM - Perdite su negoziazione titoli	6.100.000	10.085.765	19.525.963
Perdite su cambi	500.000	590.983	167.852
Rettifiche di valore - Svalutazioni di attività finanziarie	10.200.000	10.699.445	5.764.965
Imposte sulle rendite finanziarie e imposta sostitutiva e imposte esercizio precedente	2.800.000	3.263.731	5.277.604
Imposte sui redditi IRES (capitale e diversi)	1.352.000	1.734.529	5.471.346
GPM - IRES e imposte sul risultato di gestione	4.500.000	9.950.918	7.867.546
Subtotale costi diretti	31.292.000	43.434.308	47.853.630
Margine di contribuzione prima degli accantonamenti in %	1,2	2,0	1,8
Accantonamento fondo oscillazione titoli	3.180.000	4.535.754	6.367.323
Totale costi diretti	34.472.000	47.970.062	54.220.953
Margine di contribuzione	13.478.000	23.965.014	18.114.767
Rendimento netto del patrimonio investito	1,0	1,7	1,3
Il rendimento è stato calcolato sulla consistenza media inizio e fine periodo del patrimonio mobiliare, comprensivo della liquidità. Non sono state ricomprese gli accantonamenti e le svalutazioni per il fondo Sciattolo pari, per l'anno 2017, 2,5 e 16,4 mln di euro.			

IL PATRIMONIO IMMOBILIARE

Il patrimonio immobiliare dell'Associazione, al 31 dicembre 2017, è costituito da 52 edifici e/o unità immobiliari, di cui 51 sono destinati a generare reddito e un immobile è destinato a sede dell'Associazione C.N.P.R.

L'immobile in Bologna via Cairoli n.11 – 1° piano è stato alienato nel corso dell'anno con atto di vendita del 15 settembre 2017, vendita deliberata il 28 settembre 2016.

Il patrimonio alla data del 31/12/2017 risulta così distribuito:

N.	Ubicazione	Data di acquisto	Consistenza	Valore lordo patrimoniale al 31/12/2017	Canoni di locazione 31/12/2017	Destinazione d'uso prevalente
1	ROMA - Via G. Caselli, nn.24,26,28,30,32,34	29/12/1969	3 appartamenti	9.914	18.751	Residenziale
2	ROMA - Via G. Paisiello n. 24 (piano terra, 1° piano, 2° piano)	28/10/1971 26/07/1990 23/10/2003	ufficio, cantina, area verde, giardino, box	8.706.778	496.784	Direzionale
3	MILANO Via G. Barrella N. 4	18/11/1975	caserma, magazzini, archivi, autorimessa, 53 p.a. scoperti	2.570.462	0	Caserma
4	BRINDISI V.le Porta Pia n. 39	29/10/1976	aule, palestra, magazzini	2.125.887	0	Scuola
5	BRINDISI Via Montebello nn.10/12	16/03/1977	aule, palestra, magazzini	433.667	0	Scuola
6	BRINDISI Via Montebello n.11	17/11/1978	aule, palestra, magazzini, imp. Sport. Est.	2.615.955	121.833	Scuola
7	ROMA - P.zza S. Bernardo n. 106	05/06/1979	10 uffici, 5 cantine	2.083.710	119.079	Direzionale
8	L'AQUILA - Via Monte Cagno n.3	02/07/1979	ufficio, archivio	2.584.041	1.079.792	Direzionale
9	L'AQUILA - Viale Aldo Moro n. 28/D	31/12/1981	uffici, archivi	2.144.319	204.717	Direzionale
10	VERDELLO LOC. ZINGONIA (BG) - C.so Italia cam. 11/12	18/04/1983	capannone, p.a. scoperti	877.734	0	Industriale
11	VERDELLO LOC. ZINGONIA (BG) - C.so Italia cam. 13/14	18/04/1983	capannone, p.a. scoperti	445.043	41.337	Industriale
12	COLOGNO MONZESE (MI) - Via C. Goldoni n. 15	27/03/1984	uffici, show room, autorimessa, 35 p.a. scoperti	1.963.894	0	Direzionale
13	MILANO - Via Portaluppi n. 11	23/03/1985	uffici, autorimessa, 38 p.a. scoperti, area a verde	7.303.285	224.683	Direzionale
14	ROMA - Casalpalocco is. 53 I,53 II	23/03/1985	negozio, deposito	1.239.012	178.712	Industriale
15	LACCHIARELLA (MI) - Palazzo Botticelli pad. 20	19/12/1986	capannone, uffici, p.a. scoperti	6.332.759	240.480	Industriale
16	LECCE - V.le Adriatica nn.10, 12	15/07/1988	22 uffici, 6 p.a. scoperti, area a verde	3.088.738	147.185	Direzionale
17	ROMA - Via Colleverde nn.26,28,30,32,34	22/10/1988	1 appartamento	59.455	0	Residenziale
18	BRINDISI - Via S. Angelo n.75 pal. A - Via Pasquale Romano n.15-27	27/03/1990 03/12/1992	21 uffici, negozio, autorimessa; negozio, autorimessa	4.873.352	132.526	Direzionale
19	LACCHIARELLA (MI) - Palazzo Tintoretto pad. 15/a, 15/b	20/04/1991	capannone, uffici, p.a. scoperti	5.342.343	146.812	Industriale
20	GENOVA - Via Merello n. 8	15/11/1991	6 uffici, 7 laboratori, 40 p.a. coperti, 31 p.a. scoperti	10.270.803	116.622	Direzionale
21	TRENTO - Viale Trieste n. 13 (piano terra)	07/01/1994	ufficio, cantina - sede collegio	893.773	0	Direzionale
22	NAPOLI - Corso A. Lucci nn.66,82	04/02/1994	24 uffici	11.126.878	475.469	Direzionale
23	SALERNO - Via Irno n.219 (1° piano)	02/06/1994	ufficio - sede collegio	913.734	0	Direzionale
24	ROMA - Via Enrico Petrella n. 4 (1° piano - int. 3 e 4)	25/10/1994	ufficio, cantina, soffitta, box - sede collegio	1.601.694	57.372	Direzionale
25	ROMA - Via Pinciana nn.35,39	04/05/1995	uffici, autorimessa, giardino - sede CNPR	34.661.911	0	Sede
26	FROSINONE - Via Maria s.n.c.	25/05/1995	caserma, uffici, appartamento, camerate, autorimessa, parcheggio	2.229.258	0	Caserma

N.	Ubicazione	Data di acquisto	Consistenza	Valore lordo patrimoniale al 31/12/2017	Canoni di locazione 31/12/2017	Destinazione d'uso prevalente
27	FORLÌ - Via Flavio Biondo n.29 (1° piano)	28/07/1995	ufficio, cantina - sede collegio	229.607	0	Direzionale
28	COSENZA - Via del Tembien n.10/E (2° piano)	08/05/1996	2 uffici - sede collegio	586.845	0	Direzionale
29	NAPOLI - Centro Direzionale - lotto n.6 edificio E/1 (3° piano)	11/07/1996	ufficio, 3 p. a. scoperti - sede collegio	1.456.625	39.460	Direzionale
30	CATANIA - Via Grotte Bianche n.150 (2° piano)	19/09/1996	ufficio, ammezzato, 1 box - sede collegio	703.879	35.846	Direzionale
31	FERRARA - Corso Porta Reno nn.22,28 (2° piano int. 3)	21/10/1996	ufficio, cantina - sede collegio	435.959	0	Direzionale
32	VICENZA - Piazzetta S. Stefano n.1 (piano terra)	23/01/1997	ufficio, 2 p.a. scoperti	551.876	0	Direzionale
33	TORRE ANNUNZIATA (NA) - Piazza Nicotera n.4 (1° piano)	13/02/1997	ufficio - sede collegio	202.864	0	Direzionale
34	BUSTO ARSIZIO (VA) - Via Libia n.2 (2° piano)	04/06/1997	ufficio - sede collegio	511.854	27.580	Direzionale
35	MILANO - Via Michelangelo Buonarroti n.39	18/09/1997	uffici, p.a. scoperti, giardino	4.950.196	0	Direzionale
36	ROMA - Via della Grande Muraglia n.332	06/03/1998	1 appartamento, 1 cantina, 1 box 1 p.a. scoperti	23.456	14.061	Residenziale
37	VENEZIA (MESTRE) - Via Iacopo Salamonio n.3 (2° piano)	02/01/1999	ufficio - sede collegio	700.241	0	Direzionale
38	POZZUOLI (NA) - loc. Agnano Via Pisciarelli n.30	22/07/1999	capannone, uffici, guardiola, autorimessa	805.942	0	Industriale
39	LA SPEZIA - Piazzale Kennedy n.27 (2° piano)	17/09/1999	ufficio, cantina - sede collegio	473.515	22.308	Direzionale
40	ROVIGO - Corso del Popolo n.161 (1° piano)	22/10/1999	ufficio - sede collegio	313.083	15.397	Direzionale
41	PARMA - Via Trento n.1 (2° piano)	17/12/1999	ufficio, cantina, soffitta - sede collegio	355.795	0	Direzionale
42	AREZZO - Piazza Guido Monaco n.1/A (2° piano)	04/02/2000	ufficio - sede collegio	502.138	21.016	Direzionale
43	VERONA - Via Tezone n.5 (1° piano)	13/04/2000	ufficio, 2 box - sede collegio	695.242	8.398	Direzionale
44	TORINO - Via Giuditta Sidoli n.35	05/05/2000	ufficio, 36 p.a. coperti, 9 p.a. scoperti	7.505.143	382.818	Direzionale
45	CIVITAVECCHIA (RM) - Via delle Terme di Traiano n.39	08/06/2000	5 uffici, 4 negozi, 183 p.a. coperti, 77 p.a. scoperti	19.013.602	1.159.734	Direzionale
46	TRIESTE - Via Roma n.17 (2° piano)	21/07/2000	ufficio, soffitta - sede collegio	310.511	0	Direzionale
47	CASERTA - Via Santa Chiara snc (Traversa Via Appia n.16) edificio A ed edificio C	18/10/2000 28/12/2007	uffici, autorimessa, parcheggio	15.298.802	543.116	Direzionale
48	TREVISO - Viale della Repubblica n.205 (1° piano)	17/10/2001	ufficio, 3 p.a. scoperti - sede collegio	647.280	0	Direzionale
49	MASSA CARRARA - Via VII Luglio n.16/B (3° piano)	14/12/2001	ufficio - sede collegio	222.466	10.278	Direzionale
50	ROMA - Via dell'Umltà n.33	18/09/2002	uffici, negozi	11.116.395	0	Direzionale
51	BOLZANO - Via Lancia n.8 (2° piano)	27/11/2002	ufficio, 9 p.a. coperti - sede collegio	1.306.338	48.448	Direzionale
52	LATINA - Viale Le Corbusier n.159 (piano terra)	16/09/2004	Ufficio - sede collegio	365.236	0	Direzionale
TOTALE				185.783.291	6.130.613	

La consistenza patrimoniale al 31 dicembre 2017 è pari a € 185.783.291 al lordo degli ammortamenti.

Di seguito si riporta il grafico che rappresenta, a far data dall'anno 1997, l'andamento dei valori in bilancio relativi all'intero patrimonio immobiliare.



La consistenza del patrimonio immobiliare dell'Associazione, dettagliato per destinazione d'uso e per i relativi canoni, è rappresentato dalla seguente tabella:

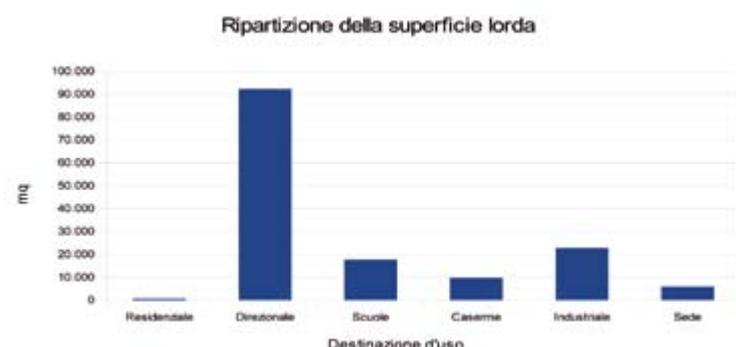
Destinazione d'uso	Superficie lorda totale mq	Valore lordo patrimoniale al 31/12/2017	Canoni di locazione 2017	Fondo Ammortamento 31/12/2017
Residenziale	580	91.529	32.813	28.317
Direzionale	91.529	126.010.494	5.368.626	31.317.511
Scuole	17.643	5.175.509	121.833	1.688.692
Caseme	9.756	4.799.720	0	1.731.185
Industriale	22.836	15.042.832	607.342	7.122.508
Sede	5.805	34.661.911	0	21.669.933
Totale	148.150	185.783.291	6.130.613	63.558.145

In particolare la consistenza del patrimonio risulta così distinta:

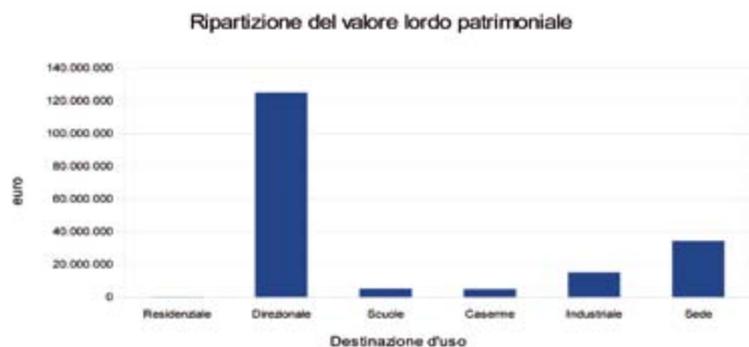
Destinazione d'uso	Superficie lorda totale mq	Valore lordo patrimoniale al 31/12/2017	Canoni di locazione 2017	Fondo Ammortamento 31/12/2017
Residenziale	580	92.825	32.813	28.317
Uso diverso	141.764	151.028.554	6.067.801	41.859.895
Sede	5.805	34.661.911	0	21.669.933
Totale	148.150	185.783.291	6.130.613	63.558.145

La superficie lorda al 31 dicembre 2017 è pari a mq 148.150.

Graficamente la ripartizione delle superfici d'uso è la seguente:



La ripartizione per valori lordi di bilancio delle relative destinazioni d'uso è la seguente:



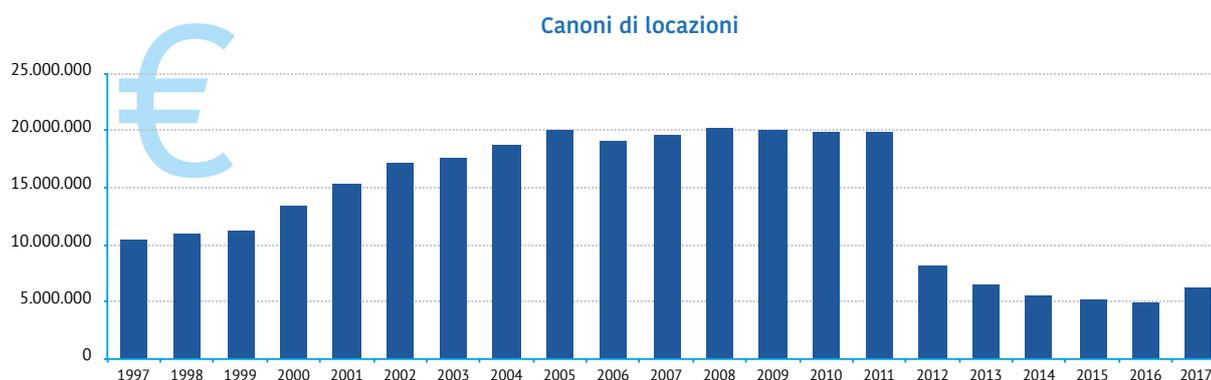
Il patrimonio residenziale è costituito da 5 unità immobiliari indipendenti, oltre un box e posti auto.

Il patrimonio a destinazione direzionale è composto da 15 edifici e da 25 unità indipendenti.

Il patrimonio con destinazione scuole e caserme è costituito complessivamente da 6 immobili, ubicati per la gran parte nella regione Puglia.

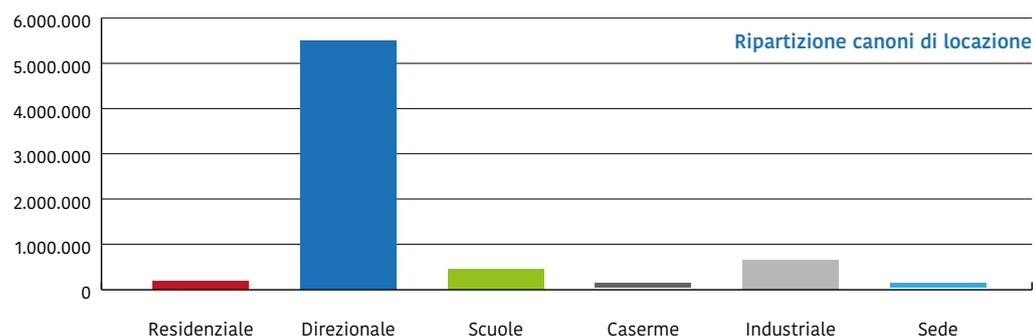
Il patrimonio con destinazione industriale e commerciale è costituito da 6 immobili e la sua consistenza risulta così ripartita sul territorio nazionale.

Di seguito si riporta il grafico che rappresenta, dall'anno 1997, l'andamento dei canoni di locazione relativi all'intero patrimonio immobiliare:



I canoni annui di locazione relativi al 2017 sono pari a € 6.130.613.

La redditività lorda (riferita ai soli canoni) del patrimonio immobiliare, esclusa la sede, sul valore lordo di bilancio è pari al 4,06%. I canoni di locazione sono così ripartiti per le diverse destinazioni d'uso:



Di seguito si rappresentano i risultati della gestione complessiva del patrimonio immobiliare.

Nel 2017 l'Associazione ha internalizzato la gestione amministrativa e tecnica del proprio patrimonio immobiliare, gestito esternamente dal 2000, anno in cui fu costituita la Previrà Immobiliare S.p.A. e poi, dalla sua liquidazione e successiva chiusura, da varie società esterne di Property e Facility Management che si sono avvicendate a seguito di apposite procedure di gara.

Per trasferire internamente la gestione, già nel corso del 2016, l'ufficio patrimonio immobiliare, a cui erano affidate le funzioni di controllo dell'operato delle società di gestione e si occupava delle altre attività legate alla gestione patrimoniale non affidate esternamente, insieme alla Commissione scelta e dismissione immobili e congruità e alla Direzione generale, ha intrapreso un percorso di analisi dei processi, delle attività, delle competenze, delle risorse necessarie e delle procedure informatiche da acquisire per iniziare il primo anno di gestione in continuità, evitando il più possibile problematiche e disservizi.

Il 1° gennaio l'Associazione ha quindi iniziato questo nuovo cammino di gestione patrimoniale interna, che ha visto centralizzare in un unico ufficio tutte le funzioni che riguardano la vita degli asset, dai processi amministrativi a quelli tecnici, dal recupero crediti da locazione al contenzioso, dai processi di investimento e disinvestimento a quelli di locazione.

La gestione interna nel corso del 2017 ha conseguito dei risultati soddisfacenti, realizzando una redditività superiore rispetto allo scorso anno, sebbene ci siano ancora processi da affinare e alcune procedure informatiche da implementare.

Nel corso dell'anno si è proseguito il processo di efficientamento della manutenzione ordinaria e straordinaria h 24, suddividendo gli immobili presenti sull'intero territorio nazionale in sei lotti, per i quali sono state effettuate delle procedure di gara e quindi stipulati degli accordi quadro con le società aggiudicatarie.

Nel 2017 si è potenziata l'attività di affidamento degli incarichi alle agenzie immobiliari in loco, incarichi che prevedevano per le unità immobiliari ex sedi di collegio sia la locazione sia la vendita, mentre per gli altri immobili/unità immobiliari soltanto la locazione. Quest'ultima attività, insieme al supporto degli amministratori in loco che hanno provveduto a promuovere la locazione dei nostri immobili liberi, al miglioramento delle condizioni manutentive dei fabbricati e ad una attenta costruzione dei canoni locativi, sono stati gli elementi determinanti che hanno di fatto riattivato il ripopolamento degli asset facenti parte del nostro portafoglio immobiliare di proprietà diretta.

Un'attività che va sempre più incrementata al fine di trarre migliori rendimenti patrimoniali.

Di seguito si rappresentano i risultati della gestione complessiva del patrimonio immobiliare:

CONTO ECONOMICO GESTIONE IMMOBILIARE			
RICAVI	Budget 2017 assestato	Esercizio corrente	Esercizio precedente
Proventi da patrimonio immobiliare - canoni	5.800.000	6.130.613	4.967.158
Proventi da patrimonio immobiliare - oneri accessori	20.000	47.592	115.427
Interessi di mora su canoni locativi	0	21	0
Proventi da patrimonio immobiliare - recuperi oneri vari	60.000	66.078	189.433
Altri proventi immobiliari	0	0	763.862
Ripristini di valore di crediti	0	270.268	0
Recuperi spese di anni precedenti	0	106.403	0
Proventi da alienazione diretta di immobili	0	2.307	0
Totale ricavi diretti	5.880.000	6.623.282	6.035.880
Rendimento lordo del patrimonio investito	3,9	4,4	4,0
COSTI			
Manutenzioni, riparazioni locali e impianti e direzione lavori	980.000	1.077.727	488.305
Competenze per la gestione immobiliare	60.000	23.185	125.534
Spese condominiali, compensi amministratori	520.000	586.001	420.289
Premi di assicurazioni	120.000	87.360	106.193
Imposte e tasse imu/tasi e varie	1.400.000	1.171.636	1.447.081
Imposta di registro su contratti di locazione	180.000	118.494	395.951
Consulenze per investimenti immobiliari e commissioni	60.000	18.631	10.981
Assistenza legale, giudiziale e stragiudiziale – consulenza	260.000	246.290	244.809
Regolarizzazione documentale del patrimonio immobiliare, costi di dismissione patrimonio immobiliare	90.000	28.537	0
Accantonamento per rischi su crediti	700.000	477.551	1.333.975
Liti, arbitrati, risarcimenti	60.000	61.833	19.365
Interessi passivi su depositi cauzionali	40.000	20.176	20.613
Servizio riscossione affitti (stampa e invio)	0	1.206	2.570
Imposte sui redditi dei fabbricati	1.330.000	1.540.569	1.638.533
Totale costi diretti	5.800.000	5.459.196	6.254.199
Margine di contribuzione	80.000	1.164.086	-218.319
Rendimento netto del patrimonio investito	0,1	0,8	-0,1

La redditività è stata calcolata sulla consistenza media inizio/fine periodo della sola voce fabbricati, esclusa la sede.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Non ci sono fatti di rilievo da segnalare dopo la chiusura dell'esercizio.

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente



NOTA INTEGRATIVA

CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Il bilancio è stato predisposto nel rispetto delle vigenti normative, integrate dai principi contabili in vigore, ove applicabili.

Lo schema di bilancio è stato predisposto come previsto dall'art. 2423 ter del codice civile ed è costituito da Stato patrimoniale, Conto economico e Rendiconto finanziario, corredato dalla Nota integrativa, che ha la funzione di commentare i dati di bilancio e di fornire le informazioni necessarie ai fini di una rappresentazione completa e corretta. Coerentemente con quanto previsto dall'art. 2423 ter del codice civile, modificato dal D.Lgs 139/2015, L'Associazione ha provveduto a riclassificare i proventi e gli oneri straordinari per natura, mentre i conti d'ordine, non sono più indicati in calce agli schemi di bilancio, ma vengono commentati di volta in volta nei paragrafi di competenza.

Il Bilancio di esercizio dell'Associazione è corredato dai seguenti documenti:

- › stato patrimoniale;
- › conto economico;
- › rendiconto finanziario dei flussi totali;
- › rendiconto finanziario dei flussi di cassa;
- › risultati gestionali per linee di attività;
- › bilancio d'esercizio riclassificato ai sensi dell'art. 2, comma 3 del DM 27/03/2013 e successive modificazioni.

Come nei precedenti esercizi, non essendo previsti dei criteri specifici di valutazione delle poste di bilancio per gli Enti previdenziali, il bilancio è stato redatto con riferimento alla normativa civilistica per le imprese, per quanto applicabile alla fattispecie; i criteri adottati sono coerenti con la normativa in vigore per gli Enti previdenziali privatizzati.

La presente Nota integrativa espone:

- › criteri di valutazione, principi contabili e principi di redazione del bilancio d'esercizio;
- › analisi delle variazioni nella consistenza delle voci dello stato patrimoniale;
- › analisi delle voci del conto economico.

Le voci del bilancio sono raffrontate con quelle corrispondenti dell'esercizio precedente, per rappresentare nel modo più chiaro ed esaustivo possibile, l'andamento della gestione. In tutti i casi di cambiamento del criterio di classificazione delle voci interessate, è stata data opportuna segnalazione nella presente Nota e si è provveduto a riclassificare i dati del bilancio 2016.

Revisione del bilancio di esercizio

Il Bilancio di esercizio è sottoposto a revisione contabile obbligatoria, come previsto dal decreto di privatizzazione dell'Associazione (D. Lgs. 509/94). In esecuzione della delibera adottata dall'Assemblea dei Delegati nella riunione del 26/27 aprile 2016, l'incarico per la revisione del bilancio di esercizio per il triennio 2016 - 2018 è stato affidato alla Ria Grant Thornton Spa.

Codice in materia di protezione dei dati personali (D.lgs n.196/03)

L'articolo 45 comma 1 D.L. n. 5 del 09/02/2012 "Disposizioni in materia di semplificazione e di sviluppo" (Suppl. Ord. N. 27 alla G.U. n.33 del 09/02/2012) contiene modificazioni in materia di trattamento di dati personali e, tra l'altro, alla lettera d) stabilisce che al D.Lgs n. 196/2003 è apportata una modifica che non obbliga più l'Associazione a redigere, entro il 31 marzo di ciascun anno, il DPS (Documento programmatico sulla sicurezza) né di riferire, nella redazione accompagnatoria del bilancio d'esercizio, dell'avvenuta redazione o aggiornamento dello stesso documento programmatico sulla sicurezza.

Norme sul contenimento della spesa

L'Associazione ha deciso di avvalersi della facoltà prevista dall'articolo 1, comma 417, della legge n. 147 del 2013 che dispone: "a decorrere dall'anno 2014, ai fini del raggiungimento degli obiettivi di finanza pubblica concordati in sede europea e del rispetto dei saldi strutturali di finanza pubblica, gli enti di cui al decreto legislativo 30 giugno 1994, n. 509, e al decreto legislativo 10 febbraio 1996, n. 103, possono assolvere alle disposizioni vigenti in materia di contenimento della spesa dell'apparato amministrativo effettuando un riversamento a favore dell'entrata del bilancio dello Stato entro il 30 giugno di ciascun anno, pari al 15 per cento della spesa sostenuta per consumi intermedi nell'anno 2010. Per detti Enti, la presente disposizione sostituisce tutta la normativa vigente in materia di contenimento della spesa pubblica che prevede, ai fini del conseguimento dei risparmi di finanza pubblica, il concorso delle amministrazioni di cui all'articolo 1, commi 2 e 3, della Legge 31 dicembre 2009, n.196 ferme restando, in ogni caso, le disposizioni vigenti che recano vincoli in materia di spese di personale".

CRITERI DI VALUTAZIONE

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Gli importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento, che sono calcolate in maniera sistematica e costante, in funzione della prevista utilità futura.

Le aliquote di ammortamento applicate, in coerenza con lo scorso esercizio, sono:

Software	33%
----------	-----

Immobilizzazioni materiali

Sono esposte al costo di acquisto aumentato degli oneri accessori e delle spese di manutenzione che ne incrementano il valore. Il costo di acquisto viene svalutato in caso di perdita durevole di valore.

Gli importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento che sono calcolate in maniera sistematica e costante, in funzione della prevista utilità futura.

Gli immobili non sono mai stati rivalutati.

Gli immobili non strumentali non vengono ammortizzati in quanto rappresentano una forma di investimento per far fronte agli impegni istituzionali, in ossequio a quanto previsto dai principi contabili di riferimento e dal codice civile. Gli ammortamenti imputati al conto economico sono calcolati in modo sistematico e costante sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile dei cespiti.

Le aliquote di ammortamento applicate, in coerenza con lo scorso esercizio, sono:

Immobile sede	3%
Attrezzature varie	15%
Hardware	33%
Macchine elettroniche	20%
Mobili e arredi	12%
Impianti	25%

Immobilizzazioni finanziarie

Sono iscritte al costo di acquisto salvo rettifiche per eventuali perdite durevoli di valore. Il valore originario è ripristinato nel limite delle svalutazioni effettuate negli esercizi precedenti, qualora vengano meno le condizioni che ne hanno determinato la svalutazione.

Partecipazioni in imprese controllate

Nella voce sono classificate le partecipazioni in società nelle quali l'Associazione ha il controllo sulla gestione e il potere di determinare le politiche finanziarie e operative, detenendo oltre il 50% dei diritti di voto e sono valutate al costo.

Partecipazioni in imprese collegate

Nella voce sono classificate le partecipazioni in società nelle quali l'Associazione ha un'influenza notevole ma non il controllo sulla gestione e il potere di determinare le politiche finanziarie e operative, detenendo diritti di voto dal 20% al 50%.

Partecipazioni in altre imprese

Nella voce sono classificate le partecipazioni in misura inferiore al 20%.

Crediti

Sono iscritti al valore nominale rettificati in base al presumibile valore di realizzo.

Altri titoli

Sono costituiti da fondi comuni di investimento, Sicav, quote di partecipazione in fondi immobiliari e in fondi di private equity, cartelle fondiarie e obbligazioni, detenuti direttamente dall'Associazione.

Attivo circolante**Crediti**

Sono iscritti al valore nominale, rettificati in base al presumibile valore di realizzo.

A partire dal 2014 si è deciso di costituire un fondo specifico di svalutazione dei crediti verso iscritti per tener conto della possibilità che gli iscritti non adempiano integralmente ai propri impegni, in ossequio al principio contabile "OIC 15".

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Nella voce sono classificati titoli di proprietà, gestiti direttamente dall'Associazione, o tramite mandato affidato a terzi, e sono iscritti al minor valore tra il costo medio ponderato e il valore di mercato dell'ultimo giorno dell'esercizio.

Disponibilità liquide

Sono esposte al valore numerario e rappresentano il saldo dei conti correnti bancari.

Patrimonio Netto

Il Patrimonio netto accoglie i fondi statutari per le prestazioni previdenziali ed assistenziali e l'utile o la perdita dell'esercizio, come disciplinati dallo Statuto.

Dal fondo per la previdenza sono prelevate le somme per il pagamento delle quote delle prestazioni liquidate con il sistema di calcolo retributivo, delle quote delle prestazioni liquidate con il sistema contributivo e le spese annuali di gestione, al fondo per la previdenza affluiscono tutti i redditi del patrimonio, tutti i contributi previdenziali, tranne quelli destinati al fondo per la solidarietà e per l'assistenza e al fondo per le prestazioni di maternità e tutte le altre entrate.

Al fondo per le prestazioni di solidarietà e per l'assistenza, costituito per la copertura delle prestazioni assistenziali e per l'integrazione al minimo delle pensioni di inabilità, invalidità e indirette, affluiscono il contributo soggettivo supplementare e le sanzioni relative al mancato o ritardato invio delle comunicazioni obbligatorie e le sanzioni relative ai contributi attribuiti a tale fondo.

Al fondo per le prestazioni di maternità, costituito per l'erogazione dell'indennità di maternità prevista dal decreto legislativo n. 151 del 26 marzo 2001, affluisce il contributo di maternità, compresa la quota a carico del bilancio dello Stato.

La Riserva legale prevista dal D.L. 509/94 per assicurare la continuità delle prestazioni, determinata ai sensi della Legge 27 dicembre 1997, n.449 "Misure per la razionalizzazione della finanza pubblica", deve essere almeno pari a cinque annualità delle pensioni in essere nel 1994 e, quindi, avere una consistenza minima di €101.742.000. Al 31/12/2017 la riserva, attribuito il risultato d'esercizio, ammonta a €2.195.774.263 e copre 10 annualità delle pensioni in essere nel 2017 e 108 annualità delle pensioni in essere nel 1994.

Fondi Rischi ed Oneri

Accolgono gli accantonamenti effettuati per oneri di natura determinata e di esistenza probabile o certa, che alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione e tengono conto di tutti i rischi e delle probabili perdite.

Trattamento Fine Rapporto di Lavoro Subordinato

È costituito dal debito per indennità di anzianità maturato nei confronti dei dipendenti in servizio al 31 dicembre 2017, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti. È esposto al netto delle anticipazioni erogate ai sensi di legge, dell'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni maturate dal 1° gennaio 2001 e delle quote trasferite, per i dipendenti aderenti, al fondo di previdenza complementare previsto dal contratto integrativo.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale e rappresentano le passività certe e determinate nell'importo. Accolgono i debiti per le imposte correnti che si riferiscono all'onere maturato nell'esercizio al netto degli acconti versati. qualora la differenza tra l'onere maturato e gli acconti versati sia negativa il relativo saldo è esposto nei crediti tributari.

Ratei e Risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economico temporale. In tali voci sono iscritte quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

Costi e Ricavi

I ricavi e i costi sono iscritti in base al principio della competenza economica, indipendentemente, quindi, dal momento della riscossione e del pagamento.

Imposte

L'Associazione in quanto Ente non commerciale (ex art.73, comma 1 lett. C del D.P.R. 917/86) liquida le imposte sui redditi fondiari, di capitale e diversi sulla base di quanto disposto dal 1° comma dell'art.143 del D.P.R. 917/86 e l'imposta IRAP sulla base del costo del lavoro.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

(I valori sono esposti in unità di euro)

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

La composizione analitica del saldo pari ad € 232.432 è la seguente:

Descrizione	Software	Totale
Valore Contabile Al 31/12/2016	294.411	294.411
Acquisizioni	196.873	196.873
Alienazioni	-	-
Svalutazioni	-	-
Ammortamento del periodo	258.852	258.852
Valore Contabile Al 31/12/2017	232.432	232.432

L'incremento della voce software nel corso dell'esercizio è relativo alla manutenzione evolutiva e agli interventi di sviluppo e implementazione del software istituzionale, €141.900, al completamento dell'acquisto della procedura informatica per la gestione del patrimonio mobiliare, €13.042, all'acquisto di licenze per i software applicativi e per i software di gestione della rete informatica dell'Associazione, €8.686, all'acquisto di nuovi software per la gestione della procedura di recupero crediti per €28.975 e all'acquisto di altri software per €4.270.

Immobilizzazioni materiali

Terreni e fabbricati

La composizione del saldo, pari ad €122.225.146, è esposta nella seguente tabella:

Descrizione	Fabbricati	Fabbricato Sede	Totale
Costo storico al 31/12/2016	151.623.300	34.531.621	186.154.921
Fondo ammortamento al 31/12/2016	42.350.794	20.631.279	62.982.073
Valore contabile al 31/12/2016	109.272.506	13.900.342	123.172.848
Acquisizioni	-	-	-
Costi capitalizzati	998.355	130.291	1.128.646
Alienazioni	1.500.276	-	1.500.276
Apporto fondo immobiliare	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-
Utilizzo fondo ammortamento	462.582	-	462.582
Ammortamento del periodo	-	1.038.654	1.038.654
Valore contabile al 31/12/2017	109.233.168	12.991.979	122.225.146

La consistenza degli immobili di proprietà dell'Associazione, compreso l'immobile destinato a Sede, è dettagliata analiticamente nella relazione sulla gestione.

Il patrimonio immobiliare non è mai stato oggetto di rivalutazione.

Nel corso del 2017 è stata venduta l'unità immobiliare di Bologna via Cairoli, ex sede del Collegio, generando una plusvalenza di €2.307.

Il fondo ammortamento immobili è stato utilizzato per €462.582 in relazione alla vendita dell'unità immobiliare di Bologna.

Sono stati sostenuti costi capitalizzati per manutenzione straordinaria pari ad €1.128.646, relativi principalmente ai seguenti immobili: Roma via Paisiello, €120.717, per il completamento dei lavori di rifacimento delle facciate e della terrazza di copertura; Brindisi via S. Angelo, €39.875, per il completamento dei lavori di adeguamento alle normative antincendio dell'autorimessa dell'edificio; Civitavecchia, via delle Terme di Traiano, €232.080, per il rifacimento dell'impianto di condizionamento e della pavimentazione dei locali; Torino, via Sidoli, €277.948, per il rifacimento

dell'impianto fognario; Napoli, Corso Lucci, €189.029, e Milano, via Portaluppi, €128.347, per l'adeguamento normativo dell'impianto antincendio; L'Aquila, via Monte Cagno, €10.358, per lavori di adeguamento dell'impianto di condizionamento; Roma, via Pinciana sede degli uffici per €130.291 relativi ai lavori di ristrutturazione e adeguamento normativo della sala convegni propedeutica ad organizzare le riunioni del Comitato dei Delegati.

Altri beni

La composizione del saldo, pari ad €278.226, è esposta nella seguente tabella:

Descrizione	Hardware	Mobili e arredi	Macchine d'ufficio ed elettroniche	Attrezzature varie	Impianti	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo storico al 31/12/2016	3.222.592	1.337.992	249.871	63.309	629.765	5.505	5.509.034
Fondo ammortamento al 31/12/2016	3.009.532	1.286.295	225.943	59.904	588.239	-	5.169.913
Valore contabile al 31/12/2016	213.060	51.697	23.928	3.405	41.526	5.505	339.121
Acquisizioni	76.087	21.712	12.837	5.551	50.246	-	166.433
Immobilizzazioni in corso	-	-	-	-	-	-5.505	-5.505
Alienazioni	1.220	-	698	-	-	-	1.918
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Utilizzo fondo ammortamento	1.208	-	419	-	-	-	1.627
Ammortamento del periodo	160.259	14.177	12.952	1.887	32.257	-	221.532
Valore contabile al 31/12/2017	128.876	59.232	23.534	7.069	59.515	-	278.226

Le acquisizioni dell'esercizio riguardano principalmente: la sostituzione di server centrali, l'acquisto degli impianti di audio video conferenza per attrezzare la sala convegni e la sostituzione di pc e stampanti; l'acquisto di mobili per l'arredamento della sala convegni oltre alla sostituzione di mobili e arredi per gli uffici dell'Associazione; l'acquisto e la sostituzione di telefoni cellulari aziendali.

Le alienazioni riguardano principalmente la cessione di vecchi computer portatili e di vecchi telefoni cellulari aziendali.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in altre imprese

Il saldo di €69.483.710 si riferisce alle partecipazioni azionarie esposte nella seguente tabella:

Descrizione	Valore contabile al 31/12/2016	Acq/incr	Riclassifiche	Svalutazioni	Ripr prec sval	Alienazioni	Valore contabile al 31/12/2017
Partecipazioni	64.321.586	5.162.124	-	-	-	-	69.483.710
Totale	64.321.586	5.162.124	-	-	-	-	69.483.710

Si riporta di seguito il dettaglio delle partecipazioni azionarie:

Descrizione	Valore contabile al 31/12/2016	Acq/incr	Riclassifiche	Svalutazioni	Ripr prec sval	Alienazioni	Valore contabile al 31/12/2017
Banca Pop. di Sondrio	884.520	-	-	-	-	-	884.520
Green Hunter	1.443.788	-	-	-	-	-	1.443.788
Gruppo Open - Open DOT	12.500	-	-	-	-	-	12.500
Gruppo Open - CAF DO.C.	12.500	-	-	-	-	-	12.500
Generali Assicurazioni	6.362.223	-	-	-	-	-	6.362.223
Unicredit	3.108.455	1.051.700	-	-	-	-	4.160.155
Eni Spa	14.997.600	-	-	-	-	-	14.997.600
Banca d'Italia	37.500.000	-	-	-	-	-	37.500.000
Nova RE SIIQ	-	4.110.424	-	-	-	-	4.110.424
Totale	64.321.586	5.162.124	-	-	-	-	69.483.710

Nel 2017 è stata incrementata la partecipazione azionaria in Unicredit Spa per €1.051.700 per l'adesione all'aumento di capitale deliberato nel febbraio 2017 e acquistata, mediante permuta di due fondi immobiliari, la partecipazione azionaria nella società Nova Re società di investimento immobiliare quotata per €4.110.424.

Tali partecipazioni sono destinate a permanere durevolmente nel patrimonio dell'Associazione al fine di assicurare un flusso cedolare costante. Le partecipazioni hanno realizzato dividendi nel corso del 2017 per €2.942.969.

La tabella seguente riepiloga la valorizzazione delle partecipazioni al prezzo di mercato del 31 dicembre 2017 e al prezzo di mercato del 28 febbraio 2018:

Partecipazioni in altre imprese										
Descrizione	Quantità	Costo medio	Valore contabile al 31/12/2017	Prezzo di mercato 31/12/2017	Valorizzazione al 31/12/2017	Plus/minus implicite	Svalutaz.	Valore contabile al 31/12/2017	Valorizzazione al 28/02/2018	Plus/minus implicite al 28/02/2018
Banca Pop. di Sondrio	171.808	5,15	884.520	3,04	522.983	-361.537	-	884.520	572.121	-312.399
Green Hunter	252.764	5,71	1.443.788	6,46	1.633.868	190.080	-	1.443.788	1.633.868	190.080
Generali Assicurazioni	350.000	18,18	6.362.223	15,20	5.320.000	-1.042.223	-	6.362.223	5.404.000	-958.223
Unicredit	180.000	23,11	4.160.155	15,58	2.804.400	-1.355.754	-	4.160.154	3.139.200	-1.020.954
ENI Spa	971.965	15,43	14.997.600	13,80	13.413.117	-1.584.484	-	14.997.601	13.325.640	-1.671.961
Banca d'Italia	1.500	25.000,00	37.500.000	25.000,00	37.500.000	-	-	37.500.000	37.500.000	-
Nova Re SIIQ	14.914.766	0,28	4.110.424	0,22	3.236.504	-873.920	-	4.110.424	3.087.356	-1.023.068
Gruppo Open - Open Dot	5.000	2,50	12.500	2,50	12.500	-	-	12.500	12.500	-
Gruppo Open - Caf Do.C.	5.000	2,50	12.500	2,50	12.500	-	-	12.500	12.500	-
Totale			69.483.710		64.455.872	-5.027.838	-	69.483.710	64.687.185	-4.796.525

Si segnala che per la partecipazione Unicredit si è proceduto ad accantonare al fondo oscillazione titoli l'intero importo della perdita di valore al 31 dicembre 2017, pari ad €1.355.754 in considerazione dell'elevata differenza tra il costo in bilancio e il prezzo di mercato e del difficile recupero di valore entro l'anno in corso, pertanto, come evidenziato in tabella le minusvalenze complessive maturate, al netto dell'accantonamento per la partecipazione Unicredit, sono pari ad €3.862.164.

Tali minusvalenze non sono apprezzabili come perdite durevoli di valore considerando la natura di tali investimenti, destinati a permanere durevolmente nel patrimonio dell'Associazione, il costante flusso cedolare erogato e la possibilità di un recupero, entro l'anno in corso, della differenza tra il costo in bilancio e il prezzo di mercato, di entità minore rispetto a quelle svalutate.

Crediti verso altri

La composizione del saldo, pari ad €180.125, è esposta nella seguente tabella:

Crediti verso altri				
Descrizione	31/12/2016	incrementi	decrementi	31/12/2017
Crediti per prestiti al personale	116.000	58.212	62.429	111.783
Crediti vs erario per rimborsi	28.524	-	-	28.524
Crediti vs erario per partite in contestazione	22.938	-	-	22.938
Depositi cauzionali in denaro	16.880	-	-	16.880
Totale	184.342	58.212	62.429	180.125

L'importo di €111.783 si riferisce ai prestiti concessi al personale e corrisponde alle quote capitale dovute dai dipendenti, a fronte dei prestiti concessi negli anni 2017 e precedenti, da rimborsare sulla base dei relativi piani di ammortamento.

L'importo di €28.524, si riferisce a somme chieste a rimborso a titolo di IRPEF, relative ad annualità 1995/1998, versate su ratei di pensioni a favore di beneficiari deceduti.

L'importo di €22.938, si riferisce al credito nei confronti dell'amministrazione finanziaria per la somma ancora dovuta dall'erario in relazione al contenzioso IRPEG/ILOR 1985, ancora in trattazione presso la Commissione Tributaria.

L'importo di €16.880 si riferisce a depositi cauzionali versati a garanzia del puntuale adempimento di obblighi contrattuali.

Altri titoli

Il saldo complessivo è pari ad €932.456.461, la composizione è la seguente:

Altri titoli						
Voce bilancio	Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni riprese di valore	31/12/2017
B) III 3	Obbligazioni e Titoli di Stato	32.495.915	11.991.919	467.066	-	44.020.768
B) III 4	Fondi comuni di investimento e sicav	72.964.671	6.772.231	3.852.322	-	75.884.580
B) III 5	Fondi immobiliari	835.683.337	5.895.519	9.173.135	-19.854.608	812.551.113
	Totale	941.143.923	24.659.669	13.492.523	-19.854.608	932.456.461

La voce comprende gli investimenti in fondi comuni di investimento e Sicav, quote di partecipazione in fondi immobiliari, fondi di private equity, obbligazioni e polizze assicurative. La variazione complessiva è principalmente dovuta al rimborso parziale di quote del Fondo immobiliare Futura Alpha Plus.

Si rileva che l'importo complessivo della svalutazione del fondo Scoiattolo, impatta sul conto economico del presente esercizio per €16.354.608, in quanto €3.500.000 erano stati accantonati nell'esercizio precedente.

1) Altri titoli - obbligazioni e polizze assicurative e titoli di Stato

La composizione del saldo, pari ad €44.020.768 si riferisce alle polizze assicurative, alle obbligazioni e ai titoli di Stato come dettagliato nella seguente tabella:

Obbligazioni e polizze assicurative e titoli di Stato						
Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni riprese di valore	31/12/2017	Note
Alleanza Toro Assicurazioni	32.000.000	-	-	-	32.000.000	Capitale Garantito
Banca Intesa a fronte mutui	495.915	-	467.066	-	28.849	Capitale Garantito
BTPI TF 1,25% settembre 2032	-	11.991.919	-	-	11.991.919	Capitale Garantito
Totale	32.495.915	11.991.919	467.066	-	44.020.768	

L'attività del 2017 ha riguardato il rimborso di cartelle fondiarie per €467.066 e l'acquisto di titoli di Stato con garanzia, a scadenza, del rimborso del capitale per €11.991.919.

Il comparto ha realizzato cedole lorde per €1.446.629. Su tale comparto non si è proceduto ad effettuare nessuna svalutazione in quanto tutti gli investimenti sono a capitale garantito.

2) Altri titoli - Fondi comuni d'investimento e Sicav

Il saldo, pari ad €75.884.580, comprende i Fondi comuni d'investimento e le Sicav, come dettagliato nella seguente tabella:

Fondi comuni d'investimento e Sicav								
Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni riprese di valore	31/12/2017	Impegni sottoscritti al 31/12/2017	Capitale richiamato al 31/12/2017	Residuo
ABN AMRO Fund Index Cert.	4.724.500	-	-	-	4.724.500	5.000.000	5.000.000	-
Fondo Ambienta I	993.431	32.504	866.456	-	159.479	2.500.000	1.980.000	520.000
Atlantis Capital Special Situation ⁽¹⁾	380.078	-	-	-	380.078	2.500.000	1.563.000	-
Fondo Advanced Capital II ⁽¹⁾	3.546	-	-	-	3.546	2.500.000	2.373.000	-
Fondo Consilium Private Equity	480.159	8.500	25.000	-	463.659	2.500.000	1.885.000	615.000
Fondo Gate	1.015.046	270.001	536.220	-	748.827	6.000.000	5.000.000	1.000.000
IGI Investimenti 5 Ex Arca Impresa Tre	3.467.478	28.391	1.151.396	-	2.344.473	5.000.000	3.495.000	1.505.000
IGI Investimenti 4	257.165	3.685	195.245	-	65.605	1.000.000	290.000	710.000
Fondo Principia	55.314	-	-	-	55.314	500.000	500.000	-
Fondo Principia II	1.827.569	3.094	-	-	1.830.663	2.000.000	2.000.000	-
Fondo Vertis	3.562.015	260.531	-	-	3.822.546	5.000.000	4.070.000	930.000
Fondo EOS	6.455.073	3.544.927	-	-	10.000.000	10.000.000	10.000.000	-
Fondo Perennius Global Value	1.175.153	30.000	564.870	-	640.283	2.500.000	2.500.000	-
Fondo Partners Group 2014	4.313.753	1.500.000	341.880	-	5.471.873	8.000.000	5.813.000	2.187.000
Fondo Quadrivio Green Energy Fund	1.383.383	812.700	-	-	2.196.083	5.000.000	2.285.000	2.715.000
Fondo Quercus Italian Solar Fund	4.885.176	-	-	-	4.885.176	5.000.000	5.000.000	-
Fondo Arcadia Small Cap	364.138	38.392	171.255	-	231.275	2.500.000	1.960.000	540.000
Adenium Sicav Equilibrium Plus	7.442.546	-	-	-	7.442.546	-	-	-
Adenium Sicav Equilibrium	30.179.148	-	-	-	30.179.148	-	-	-
Fondo Trilantic Capital Partners IV	-	-	-	-	-	2.500.000	2.500.000	-
Fondo Equinox III	-	239.506	-	-	239.506	8.000.000	240.000	7.760.000
Totale	72.964.671	6.772.231	3.852.322	-	75.884.580	78.000.000	58.454.000	18.482.000

⁽¹⁾ NB - si segnala che l'impegno sottoscritto non è più dovuto in quanto il periodo di investimento è terminato e non saranno più richiamati ulteriori importi

L'attività del 2017 ha riguardato: il richiamo di importi precedentemente sottoscritti per €6.532.725 per alcuni fondi; la sottoscrizione di nuovi fondi di private equity per €239.506; i decrementi hanno riguardato il rimborso di quote di fondi di private equity che hanno generato complessivamente una plusvalenza di €33.545. Il comparto ha generato proventi per €1.879.621.

Si precisa che le valutazioni di alcuni fondi di tale comparto sono state effettuate sui valori comunicati dai gestori al 30 giugno 2017, in quanto alla data di redazione del presente bilancio non sono ancora stati approvati i rendiconti annuali dei singoli fondi e pertanto non sono disponibili i valori al 31 dicembre 2017. Tenuto conto che non si presume si possano attendere valutazioni significativamente diverse rispetto a quelle a disposizione e in considerazione della natura di lungo periodo dell'investimento si ritiene tale processo di valutazione coerente con le valutazioni degli esercizi precedenti.

Sono stati accantonati €470.000 per la perdita di valore ritenuta durevole sul fondo ABN AMRO fund. Inoltre sono stati mantenuti gli accantonamenti effettuati negli anni precedenti sui fondi di private equity per €2.168.621 (Atlantis Capital, IGI 5 e ABN AMRO).

La tabella che segue riepiloga la valorizzazione dei Fondi Comuni d'Investimento e della SICAV ai valori comunicati dai gestori e il valore in bilancio tenendo conto degli accantonamenti al fondo oscillazione titoli:

Fondi comuni d'investimento e Sicav					
Descrizione	31/12/2017	Valorizzazione con valori alla data di redazione del bilancio	Plus/minus maturate	Accantonamenti	Plus/minus maturate dopo accantonamenti
ABN AMRO fund Index Cert.	4.724.500	3.145.713	-1.578.787	1.979.009	-
Fondo Ambienta I	159.479	548.067	388.588	-	388.588
Atlantis Capital Special Situation	380.078	93.167	-286.911	288.144	-
Fondo Advanced Capital II	3.546	16.859	13.313	-	13.313
Fondo Consilium Private Equity	463.659	768.180	304.521	-	304.521
Fondo Gate	748.827	1.244.786	495.959	-	495.959
IGI Investimenti 5 ex Arca Impresa Tre	2.344.473	2.223.352	-121.121	371.468	-
IGI Investimenti 4	65.605	249.383	183.778	-	183.778
Fondo Principia	55.314	24.289	-31.025	-	-31.025
Fondo Principia II	1.830.663	630.290	-1.200.373	-	-1.200.373
Fondo Vertis	3.822.546	2.837.861	-984.685	-	-984.685
Fondo EOS	10.000.000	9.588.000	-412.000	-	-412.000
Fondo Perennius Global Value	640.283	2.152.556	1.512.273	-	1.512.273
Fondo Partners Group 2014	5.471.873	6.399.537	927.664	-	927.664
Fondo Quadrivio Green Energy Fund	2.196.083	1.768.485	-427.598	-	-427.598
Fondo Quercus Italian Solar Fund	4.885.176	5.138.020	252.844	-	252.844
Fondo Arcadia Small Cap	231.275	783.246	551.971	-	551.971
Adenium Sicav Equilibrium Plus	7.442.546	3.277.030	-4.165.516	4.165.516	-
Adenium Sicav Equilibrium	30.179.148	8.768.522	-21.410.626	21.410.626	-
Fondo Trilantic Capital partners IV	-	1.380.435	1.380.435	-	1.380.435
Fondo Equinox III	239.506	239.506	-	-	-
Totale	75.884.580	51.277.284	-24.607.296	28.214.763	2.955.665

La tabella evidenzia minusvalenze maturate, al netto degli accantonamenti, per complessivi €3.055.681 che non sono ritenute apprezzabili come perdita durevole di valore considerando per alcuni fondi, il breve periodo di possesso (Eos e Quadrivio) e per gli altri (Vertis e Principia) che con le operazioni di disinvestimento e il conseguente rimborso di quote consentano un recupero della differenza.

Si segnala che sussistono impegni, per €18.482.000, nei confronti di alcuni fondi relativi ai residui impegni sottoscritti e non ancora richiamati.

Si riporta di seguito una breve sintesi descrittiva dei fondi comuni d'investimento:

FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO

FONDO	CARATTERISTICHE
ABN AMRO Infrastructure Fund Index Certificate (gestito da EISER Finance Limited)	Sottoscritto nel 2006 ha una durata di 13 anni. Obiettivo: certificato senza garanzia del capitale che investe nel fondo omonimo focalizzato sugli investimenti in infrastrutture sociali e economiche.
Fondo Advanced Capital II (gestito da Advanced Capital SGR SpA)	Istituito e sottoscritto nel 2006 ha una durata di 10 anni, con proroga di 3 anni. Nel gennaio 2018 il CdA della Sgr ha approvato il Rendiconto finale di liquidazione con conseguente distribuzione agli investitori del residuo. Obiettivo: operazioni di investimento in Organismi di Investimento Collettivo caratterizzati da politiche di investimento focalizzate sul capitale di rischio e/o di debito di società/imprese, di diritto italiano o estero, non quotate in mercati regolamentari. Il periodo di Investimento del Fondo si è concluso nel dicembre 2011, pertanto da tale data l'attività svolta dal Fondo è caratterizzata dal monitoraggio e dalla gestione della liquidazione degli investimenti in portafoglio. Il Fondo ha rimborsato interamente il capitale sottoscritto dalla Cnpr, oltre ad aver distribuito proventi.
Fondo Ambienta I (gestito da Ambienta SGR SpA)	Istituito nel 2007, sottoscritto nel 2008, ha una durata di 10 anni dalla data costituzione, con proroga di 3 anni. Il Fondo ha come finalità principale l'incremento nel tempo, attraverso la realizzazione di plusvalenze connesse al disinvestimento, del valore del patrimonio, mediante l'investimento, diretto o indiretto, delle risorse finanziarie raccolte presso Investitori Qualificati in strumenti finanziari rappresentativi di capitale di rischio emessi da società operative nel settore ambientale. Il periodo di investimento si è concluso nel giugno 2013. Da tale data l'attività è focalizzata sul monitoraggio, sul processo di analisi delle strategie di acquisizione ("add on") di società attualmente già in portafoglio nonché sul processo di exit strategy delle società in portafoglio. Il Fondo ha rimborsato quasi interamente il capitale sottoscritto dalla Cnpr, oltre ad aver distribuito proventi.
Atlantis Capital Special Situation (gestito da Atlantis Capital Situations Srl in liquidazione)	Istituito nel 2005, sottoscritto nel 2007 e con una durata di 8 anni dalla data di costituzione, ha avuto come obiettivo quello di effettuare acquisizioni di partecipazioni di controllo in imprese italiane finalizzate a piani di risanamento e ristrutturazione. Con delibera di Assemblea del 25 febbraio 2016 il Fondo, decorso il termine previsto dallo statuto sociale, è stato messo in liquidazione. Il processo di liquidazione si stima sarà concluso nel corso del 2018.
Fondo Arcadia Small Cap (gestito da Arcadia SGR SpA)	Istituito e sottoscritto nel 2011, ha una durata di 10 anni, con proroga di 2 anni. Obiettivo: investimenti in capitale di aziende con ricavi compresi tra 10 e 50 milioni di euro contraddistinte da buona redditività operativa, capacità di generare cassa, opportunità di crescita dimensionale e presenza di management di elevata qualità. Ad oggi il Fondo, concluso il periodo di investimento, sta gestendo la fase di liquidazione degli assets sottostanti: ha già rimborsato interamente il capitale sottoscritto dalla Cnpr e si appresta a distribuire proventi.
Fondo Consilium Private Equity (gestito da Consilium SGR SpA)	Istituito e sottoscritto nel 2006, con una scadenza prevista per il 2018, compresa la proroga richiesta dalla Sgr. Obiettivo: operazioni di buy-out e development capital in PMI italiane. Essendo terminato il periodo di investimento (2013) la residua attività di gestione futura è focalizzata, dopo aver già effettuato rimborsi di capitale, sul monitoraggio e sul processo di exit delle residue società in portafoglio, attività che permetterà alla Cnpr di ottenere rilevanti plusvalenze.
Fondo Eos (gestito da Eos Investment Management)	Lanciato nel 2015 con prima emissione di quote a sei mesi dal lancio, è stato sottoscritto dalla Cnpr nel 2017. Il fondo ha una durata di 15 anni e un periodo di investimento di massimo 5 anni dalla data di emissione delle quote. Obiettivo: target d'investimento in economia reale italiana, tramite un'efficace diversificazione che comprende strumenti finanziari emessi dalle PMI, attraverso sia Private Equity che Private Debt, ed infrastrutture (energia).
Fondo Gate (gestito da Riello Investimenti SGR SpA)	Istituito e sottoscritto nel 2007, ha una durata di 8 anni, con proroga di 3 anni. La liquidazione con riparto finale è prevista nel giugno 2018. Obiettivo: acquisizione partecipazioni di controllo in medie imprese italiane non incluse nei settori immobiliare, biotech e high-tech. In seguito al termine del periodo di investimento, l'attività del fondo è focalizzata sul monitoraggio delle società partecipate e sulle azioni di valorizzazione del portafoglio. Nel 2016 e nel 2017 sono state effettuate dismissioni di importanti partecipazioni con rimborso a favore della Cnpr dell'intero capitale sottoscritto oltre alla realizzazione di plusvalenza.
Fondo Equinox III SLP-SIF (gestito da Equinox AIFM S.A.)	Lanciato nel 2017, ha una durata di 5 anni dal 1° closing (Maggio 2017), oltre a 5 anni relativi al periodo di disinvestimento e 3 anni complessivi di proroga, per un totale di 13 anni. Obiettivo: operazioni di investimento, con focus geografico principale in Italia e residuale in Europa, focus settoriale generalista con prevalenza nell'intrattenimento, healthcare, tecnologia ambientale, logistica, servizi, ESG, strategia di buyout, growth, public to private, reorganization, investimenti in società di innovazione e ITC finalizzati al controllo e alla crescita dimensionale delle stesse.
Fondo IGI Investimenti Quattro (gestito da Iniziative Gestioni Investimenti SGR S.p.A.)	Istituito nel 2007, ha una durata di 10 anni dalla data di chiusura delle sottoscrizioni (2008), con proroga massima di ulteriori 3 anni. Obiettivo: operazioni di investimento, prevalentemente nel mercato italiano dei private equity, aventi a oggetto strumenti quotati e non quotati, nonché strumenti rappresentativi del capitale di rischio delle società in portafoglio. Si avvia a conclusione il periodo di investimento. Nel 2017 sono stati effettuati i primi disinvestimenti delle partecipazioni con conseguenti rimborsi di capitale per gli investitori.

Fondo IGI Investimenti Cinque (gestito da Iniziativa Gestioni Investimenti SGR S.p.A.)	Istituito nel 2009, sottoscritto nel 2010, ha una durata di 10 anni dalla data di chiusura delle sottoscrizioni (2010), con proroga massima di ulteriori 3 anni. Obiettivo: operazioni di investimento nel mercato del private equity aventi a oggetto strumenti quotati e non quotati, nonché strumenti rappresentativi del capitale di rischio delle società in portafoglio. Si avvia a conclusione il periodo di investimento. Nel 2017 sono stati effettuati i primi disinvestimenti delle partecipazioni con conseguenti rimborsi di capitale per gli investitori.
Fondo Partners Group Global Value 2014 (gestito da Partners Group (UK) Limited)	Istituito e sottoscritto nel 2014, con un periodo di investimento dalla durata di 6 anni e una scadenza al 2027, possibilità di proroga fino a un massimo di 3 anni. Obiettivo: realizzazione di investimenti di private equity a livello mondiale, ripartendone il rischio, il posizionamento geografico e le fasi di finanziamento, con conseguente incremento di valore delle partecipazioni acquisite. Il Fondo concluderà nel prossimo biennio il periodo di Investimento: i risultati sono già apprezzabili attraverso la valorizzazione delle società sottostanti a valore di mercato.
Fondo Perennius Global Value 2010 (gestito da Partners Group (UK) Limited)	Istituito e sottoscritto nel 2010, con un periodo di investimento dalla durata di 6 anni e una scadenza al 2024, possibilità di proroga fino a un massimo di 3 anni. Obiettivo: investimenti in strumenti finanziari non quotati, rappresentativi di quote OICV e Fondi di diritto estero ovunque costituiti. Il periodo di Investimento del Fondo si è concluso: l'attività è ora focalizzata su monitoraggio del fondo e sulla gestione della liquidazione degli investimenti in portafoglio. Il Fondo ha già effettuato rimborsi di capitale e distribuzione di proventi.
Fondo Principia I (gestito da Principia SGR S.p.A.)	Istituito nel 2004, sottoscritto nel 2005, ha avuto una durata di 10 anni dalla data di chiusura delle sottoscrizioni (2005) e un obiettivo finalizzato a investimenti in iniziative ad alto contenuto tecnologico. Con delibera del 25 febbraio 2016 del CdA della Sgr, il Fondo, decorso il termine previsto dal Regolamento, è stato messo in liquidazione. Il processo di liquidazione si stima sarà concluso nel corso del 2018.
Fondo Principia II (gestito da Principia SGR S.p.A.)	Istituito e sottoscritto nel 2009, ha una durata di 10 anni dalla data di chiusura delle sottoscrizioni (2009), con proroga di 3 anni. Obiettivo: investimenti in iniziative ad alto contenuto tecnologico. Dal momento che il periodo di investimento è terminato nel 2014, la Sgr sta finalizzando le attività di gestione e monitoraggio delle partecipazioni in portafoglio per procedere alle distribuzioni di capitale.
Fondo Quadrivio Green Energy (gestito da Quadrivio Capital SGR S.p.A.)	Istituito nel 2015, anno in cui ha effettuato il primo closing, il fondo ha una durata di 10 anni dal primo closing (con possibilità di ulteriori 3 anni di proroga) e un periodo di raccolta di 3 anni dal primo closing. Obiettivo: focus su investimenti infrastrutturali nel settore delle energie rinnovabili attraverso acquisizione di singoli asset fuori dai processi competitivi (aste), aggregazione di un portafoglio di impianti diversificato per fonte, creazione del valore tramite l'ottimizzazione delle performance dei singoli asset e lo sfruttamento di economie di scala, cessione del portafoglio a operatori di grandi dimensioni in 3-5 anni.
Fondo Quercus Italian Solar (gestito da Quercus Assets Selection S.C.A. SICAV SIF)	Istituito nel 2016, anno in cui ha effettuato il primo closing, il fondo ha una durata di 10 anni dal primo closing (con possibilità di ulteriori 3 anni di proroga) e un periodo di raccolta di 3 anni dal primo closing. Obiettivo: investire nel mercato italiano dell'energia solare fotovoltaica sfruttando le opportunità di consolidamento e di aggregazione significative attraverso sinergie di consolidamento finalizzate all'acquisizione di vantaggi competitivi e al raggiungimento di target: nel rifinanziamento, nei costi operativi degli impianti, nei costi generali e di management.
Fondo Trilantic Capital Partners IV (gestito da Trilantic Capital Partners IV Europe Lux GP S.à.r.l.)	Istituito nel 2007, sottoscritto nel 2008, ha una durata di 10 anni dalla costituzione, con proroga di 2 anni. Obiettivo: acquisizione di partecipazioni di controllo in medie imprese internazionali ben avviate e mature con opportunità di crescita. Essendo terminato il periodo di investimento l'attività di gestione in essere è focalizzata sul monitoraggio e sul processo di exit delle società in portafoglio. Il Fondo ha già rimborsato interamente il capitale sottoscritto dalla Cnpr, oltre ad aver distribuito proventi.
Fondo Vertis Capital (gestito da Vertis SGR S.p.A.)	Istituito nel 2007, sottoscritto nel 2008, ha una durata al 2021, con proroga di 3 anni. Obiettivo: investimenti in piccole/medie aziende operanti nel Mezzogiorno con una buona operatività attuale o potenziale e con un piano di sviluppo ambizioso e attendibile. Essendo terminato il periodo di investimento l'attività di gestione in essere è focalizzata sul monitoraggio e sul processo di exit delle società in portafoglio.

3) Altri titoli - fondi immobiliari

I fondi immobiliari, pari a €812.551.113, sono riepilogati nella seguente tabella:

Fondi Immobiliari					
Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni / Riprese di Valore	31/12/2017
Fondo Scoiattolo	419.625.873	-	-	-19.854.608	399.771.265
Fondo Eurasia	53.951.649	-	-	-	53.951.649
Fondo Azoto	1.520.000	-	-	-	1.520.000
Fondo Pan European	3.179.828	-	600.000	-	2.579.828
Fondo Vesta	1.982.385	-	-	-	1.982.385
Fondo Crono	155.778.430	5.558.440	-	-	161.336.870

Fondo Core Nord Ovest	9.520.000	-	1.900.000	-	7.620.000
Fondo Core Multiutilities	20.200.000	-	-	-	20.200.000
Fondo Donatello Puglia Due	2.491.000	-	2.491.000	-	-
Fondo Donatello Puglia Uno	2.484.000	-	2.484.000	-	-
Fondo FIP	21.390.242	-	1.698.135	-	19.692.107
Fondo Coima Opportunity	7.464.967	337.079	-	-	7.802.046
Fondo Conero	4.891.041	-	-	-	4.891.041
Fondo Alpha Futura	131.203.922	-	-	-	131.203.922
Totale	835.683.337	5.895.519	9.173.135	-19.854.608	812.551.113

L'investimento in fondi immobiliari costituisce per l'Associazione la modalità prevalente di investimento di natura immobiliare, tale modalità è andata progressivamente sostituendo l'investimento diretto in immobili.

L'incremento della voce è dovuto al richiamo di importi precedentemente sottoscritti per €5.895.519, i decrementi riguardano il rimborso di quote di fondi per €9.173.135, che hanno generato minusvalenze di €864.576. Il comparto ha generato proventi per €13.771.097.

Sono state apportate rettifiche di valore per €19.854.608 al fondo immobiliare Scoiattolo. Si rileva che l'importo complessivo della svalutazione del fondo Scoiattolo, impatta sul conto economico del presente esercizio per €16.354.608 in quanto €3.500.000 erano stati accantonati nell'esercizio precedente.

Di seguito si riepilogano le svalutazioni anno per anno apportate al Fondo Scoiattolo:

Descrizione	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Totale
Fondo Scoiattolo	590.738	26.245.403	15.929.078	46.445.181	26.045.135	19.854.608	135.110.143

Si segnala che le svalutazioni tengono conto anche dei rimborsi di capitale, relativi alle vendite delle unità immobiliari effettuate, pari ad €4,6 milioni.

Sono stati accantonati inoltre al fondo oscillazione titoli €2.710.000, per fronteggiare le perdite di valore ritenute durevoli del Fondo Azoto, Fondo Pan European e Fondo Eurasia.

Si precisa che le valutazioni di tale comparto sono state effettuate sui valori comunicati dai gestori al 31 dicembre 2017, ad eccezione di alcuni fondi per i quali la valutazione è stata effettuata sui valori comunicati dai gestori al 30 giugno 2017.

La tabella che segue riepiloga la valorizzazione dei Fondi immobiliari ai valori comunicati dai gestori con il valore in bilancio tenendo conto degli accantonamenti al fondo oscillazione titoli:

Fondi immobiliari					
Descrizione	31/12/2017	Valorizzazione con valori alla data di redazione del bilancio	Plus/minus maturate	Accantonamenti	Plus/minus maturate dopo accantonamenti
Fondo Scoiattolo	399.771.265	399.771.265	-	-	-
Fondo Eurasia	53.951.649	43.276.013	-10.675.636	10.000.000	-
Fondo Azoto	1.520.000	327.406	-1.192.594	1.195.943	-
Fondo Pan European	2.579.828	1.292.629	-1.287.199	1.188.556	-
Fondo Vesta	1.982.385	138.000	-1.844.385	1.982.382	-
Fondo Crono	161.336.870	172.623.843	11.286.973	-	11.286.973
Fondo Core Nord Ovest	7.620.000	8.306.503	686.503	-	686.503
Fondo Core Multiutilities	20.200.000	24.983.383	4.783.383	-	4.783.383
Fondo Fip	19.692.107	16.350.367	-3.341.740	-	-3.341.740
Fondo Coima Opportunity	7.802.046	11.975.904	4.173.858	-	4.173.858
Fondo Conero	4.891.041	5.943.675	1.052.634	-	1.052.634
Fondo Alpha Futura	131.203.922	174.938.054	43.734.132	-	43.734.132
Totale	812.551.113	859.927.042	47.375.929	14.366.881	62.375.743

La tabella evidenzia minusvalenze maturate, al netto degli accantonamenti, per complessivi €3.341.740, relative al

Fondo FIP, che non sono ritenute apprezzabili come perdita durevole di valore, considerando che tale fondo investe prevalentemente in patrimonio immobiliare pubblico e ha sempre assicurato flusso cedolari costanti, nel corso del 2017 ha prolungato la durata fino al 2025 e ha promosso un nuovo piano di valorizzazione degli immobili gestiti che prevede, alla scadenza del periodo di durata del fondo, una ripresa di valore tale da recuperare la differenza di valore. Si segnala che sussistono impegni per € 5.678.000 relativi ai residui importi sottoscritti per alcuni fondi e non ancora richiamati.

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti

Il saldo complessivo è pari ad € 434.916.348, al netto dei fondi di svalutazione pari a € 142.704.674, con un decremento di € 46.676.609 rispetto all'esercizio precedente, come dettagliato nella tabella seguente:

Crediti - analisi delle variazioni				
Descrizione	31/12/2016	Incrementi riclassifiche	Decrementi	31/12/2017
Crediti verso iscritti	480.499.206	334.759.953	275.180.006	540.079.153
Fondo svalutazione crediti v/iscritti	63.575.296	55.713.119	711.957	118.576.458
Totale Crediti netti v/iscritti	416.923.910	279.046.834	274.468.049	421.502.695
Crediti tributari	15.201	25.008	15.201	25.008
Crediti verso altri	88.682.689	7.764.390	58.930.218	37.516.861
Fondo svalutazione crediti	14.222.314	477.551	378.178	14.321.687
Fondo copertura rischi	9.806.529	-	-	9.806.529
Totale Crediti netti v/altri	64.653.846	7.286.839	58.552.040	13.388.645
Totale	481.592.957	286.358.681	333.035.290	434.916.348

Si segnala che il decremento è principalmente dovuto alla voce crediti verso altri per il rimborso delle quote del fondo Alpha Futura, per € 50.000.000.

Crediti verso iscritti

La composizione del saldo, pari ad € 421.502.695, al netto del fondo di svalutazione pari ad € 118.576.458, è la seguente:

Crediti verso iscritti - analisi delle variazioni					
Descrizione	31/12/2016	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	31/12/2017
Crediti per contributi anno corrente	59.192.854	-59.192.854	294.403.993	237.150.272	57.253.721
Crediti per contributi anni precedenti	340.899.962	59.192.854	5.605.301	30.780.828	374.917.289
Crediti per ricongiunzioni e riscatti	3.726.727	-	1.148.355	3.262.448	1.612.634
Crediti per sanzioni	75.758.792	-	33.397.578	3.880.410	105.275.960
Crediti per totalizzazioni l.388/2000	920.871	-	204.726	106.048	1.019.549
Totale crediti lordi v/iscritti	480.499.206	-	334.759.953	275.180.006	540.079.153
Fondo svalutazione crediti verso iscritti	63.575.296	-	55.713.119	711.957	118.576.458
Totale crediti netti verso iscritti	416.923.910	-	279.046.834	274.468.049	421.502.695

Nb: tra i crediti per contributi per anni precedenti sono compresi gli importi in rateazione per /mln 80,2.

Nella voce sono classificati i crediti verso gli iscritti per contributi minimi ed eccedenze, per sanzioni, per ricongiunzioni/riscatti dovuti per gli anni 2017 e precedenti.

I crediti per contributi e sanzioni ammontano complessivamente ad € 540.079.153, al lordo del fondo svalutazione crediti, con un incremento complessivo di € 59.579.947. L'incremento è dovuto alla dinamica dell'andamento dei ricavi, in parte compensata dalla lieve diminuzione del tasso di morosità.

Si segnala, inoltre, che a fronte di un incremento dei ricavi per contributi diretti (soggettivo, integrativo e supplementare) di circa 7,0 milioni di euro i crediti per contributi relativi all'anno corrente diminuiscono di circa 2,0 milioni

di euro, passando, complessivamente, dai 59,2 milioni di euro del 2016 ai 57,3 milioni di euro del 2017.

Si segnala anche che, nel corso dell'anno, con la riorganizzazione dell'attività di recupero crediti verso iscritti e delle relative modalità e procedure operative, attualmente si procede alla contestazione delle sanzioni per ritardato e/o omesso pagamento dei contributi in maniera automatizzata e con periodicità mensile, pertanto il presente bilancio ricomprende anche sanzioni di anni precedenti che non erano ancora state contestate.

Gli incrementi si riferiscono: per €294.403.993 ai contributi soggettivi, integrativo, supplementare (minimi ed eccedenze) dovuti per l'anno 2017; per €5.605.301 ai contributi soggettivo, integrativo e soggettivo supplementare, dovuti per anni precedenti; per €1.148.355 ai contributi di ricongiunzione e riscatto dovuti da iscritti e da altri Enti di previdenza; per €33.397.578 a sanzioni contributive; per €204.726 per recupero quote di pensione totalizzate ai sensi della legge 388/2000.

I decrementi ammontano complessivamente ad €275.180.066 e comprendono, oltre alle somme effettivamente incassate per contributi correnti e per le operazioni già avviate negli anni precedenti legati all'attività di recupero delle morosità, i contributi trattenuti ai pensionati e l'imputazione di somme incassate in conto sospesi.

Anche per l'anno 2017 è stato mantenuto l'accantonamento per €1.375.000 al fondo svalutazione per gli interessi su ritardato pagamento dei contributi. Il fondo si riferisce alla stima sull'esigibilità futura su tali crediti.

Inoltre sono stati accantonati, nel corso del corrente esercizio, €55.713.119 di cui €41.432.537 per sanzioni e €14.280.582 per contributi. Si rileva che la svalutazione dei crediti per sanzioni comprende anche quanto accertato nel corso dell'anno a seguito della riorganizzazione dell'attività di recupero crediti precedentemente descritta, mentre la svalutazione dei crediti per contributi si riferisce alla quota dei contributi non riscossi, determinata, in coerenza con gli anni precedenti, in base all'anzianità del credito, come previsto dal principio contabile OIC 15.

Di seguito si riporta la tabella dettagliata dei crediti verso iscritti per tipologia di contributo:

Crediti verso iscritti per tipologia di contributo					
Descrizione	31/12/2016	riclassifiche	incrementi	decrementi	31/12/2017
Contributi soggettivi A.P.	187.645.564	33.615.418	2.050.015	14.881.451	208.429.546
Contributi soggettivi A.C.	33.615.418	-33.615.418	166.628.697	133.372.313	33.256.384
Contributi indennità di maternità A.P.	3.088.721	-	-	12.251	3.076.470
Contributi integrativi A.C.	22.140.617	-22.140.617	112.331.684	91.564.810	20.766.874
Contributi integrativi A.P.	135.403.231	22.140.617	3.477.695	14.591.919	146.429.624
Contributi soggettivi supplementari A.C.	3.436.819	-3.436.819	15.443.612	12.213.149	3.230.463
Contributi soggettivi supplementari A.P.	14.762.446	3.436.819	77.591	1.295.207	16.981.649
Crediti per sanzioni	75.758.792	-	33.397.578	3.880.410	105.275.960
Crediti per contributi di ricongiunzione v/iscritti e altri enti	3.289.985	-	820.702	2.516.995	1.593.692
Crediti per riscatti	436.742	-	327.653	745.453	18.942
Crediti per totalizzazioni l. 388/200	920.871	-	204.726	106.048	1.019.549
Totale crediti lordi v/iscritti	480.499.206	-	334.759.953	275.180.006	540.079.153
<i>Fondo svalutazione crediti v/iscritti</i>	<i>61.435.296</i>	<i>-</i>	<i>55.713.119</i>	<i>711.957</i>	<i>116.436.458</i>
<i>Fondo svalutazione crediti ricongiunzione/ riscatti</i>	<i>765.000</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>765.000</i>
<i>Fondo svalutazione crediti interessi ritardato pagamento contributi</i>	<i>1.375.000</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1.375.000</i>
Totale crediti netti v/iscritti	416.923.910	-	279.046.834	274.468.049	421.502.695

I crediti per ricongiunzioni comprendono, sia le somme trasferite o da trasferire a carico di altri Enti di previdenza, sia l'onere da sostenere a carico dell'iscritto.

L'importo di tali crediti è rettificato da un fondo di svalutazione pari ad €765.000 che fronteggia i rischi di eventuali rinunce in corso di pagamento rateale da parte dell'iscritto. Tale fondo è ritenuto congruo per fronteggiare le conseguenze derivanti dalla eventuale decadenza di una rateazione in corso, che consiste sia nella restituzione delle rate eventualmente già pagate che nella restituzione, presso la gestione obbligatoria di pertinenza, della contribuzione

trasferita a seguito dell'adesione. Dal 1° gennaio 2017 l'Associazione ha dismesso la modalità di pagamento tramite Mav, pertanto dall'anno 2017 i contributi sia correnti che di anni precedenti sono pagati tramite la piattaforma informatica per i pagamenti disponibile nell'area riservata del sito web dell'Associazione oppure tramite il modello "F24".

La piattaforma può essere utilizzata sia per versare i contributi dell'anno alle scadenze, stabilite tramite carta di credito o bonifico bancario, sia per versare i contributi di anni precedenti. Per i contributi di anni precedenti si può scegliere anche il pagamento rateale, con addebito preautorizzato (SDD), sul proprio conto corrente. Nel caso di scelta di pagamento rateale la piattaforma simulerà automaticamente il piano di ammortamento a seconda del numero di rate prescelto.

Crediti tributari

La voce crediti tributari pari ad €25.008 e si riferisce al credito per ritenute d'acconto da recuperare dall'Erario.

Crediti tributari				
Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	31/12/2017
Credito d'imposta ired e irap e ritenute d'acconto	15.201	25.008	15.201	25.008
Totale	15.201	25.008	15.201	25.008

Crediti verso altri

La composizione del saldo pari ad €13.388.645, al netto del fondo di svalutazione, è la seguente:

Crediti verso altri				
Descrizione	Crediti al 31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Crediti al 31/12/2017
Canoni di locazione	12.528.958	6.130.613	5.392.450	13.267.121
Altri crediti verso conduttori immobili	3.439.355	73.693	294.666	3.218.382
Crediti verso pensionati	672.288	238.986	150.753	760.521
Crediti verso lo Stato	319.180	150.655	156.807	313.028
Crediti da patrimonio mobiliare	50.032.430	271.384	50.032.430	271.384
Crediti diversi	612.749	451.005	966.875	96.879
Caparre confirmatorie	1.900.000	-	-	1.900.000
Per somme non restituite	7.752.458	-	-	7.752.458
Altri crediti	3.838.415	185.215	167.484	3.856.146
Crediti v/pensionati per sentenze favorevoli	6.258.158	221.513	1.766.746	4.712.925
Crediti v/ fondo sciattolo / condomini	1.328.698	41.326	2.007	1.368.017
Totale crediti lordi v/altri	88.682.689	7.764.390	58.930.218	37.516.861
Fondo svalutazione crediti v/inquilini e crediti diversi	14.222.314	477.551	378.178	14.321.687
Fondo copertura rischi su crediti	9.806.529	-	-	9.806.529
Totale crediti netti v/altri	64.653.846	7.286.839	58.552.040	13.388.645

I crediti verso altri comprendono principalmente i crediti verso inquilini, verso lo Stato, verso pensionati, verso altri e verso SGR e rilevano complessivamente un decremento di €51.165.828, principalmente dovuto al rimborso parziale delle quote del Fondo Futura Alpha Plus per €50.000.000 accreditato all'Associazione il 2 gennaio 2017.

Si segnala che il fondo svalutazione crediti è composto dalla svalutazione dei crediti verso inquilini per €14.300.375 e dalla svalutazione degli altri crediti per €20.952.

In particolare i crediti relativi alla gestione del patrimonio immobiliare, al netto della svalutazione prudenziale di €14.300.735, ammontano complessivamente a €2.184.768, come evidenziato dalla seguente tabella:

Descrizione	Crediti al 31/12/2016	Incremento	Utilizzo	Crediti al 31/12/2017
Canoni di locazione	12.528.958	6.130.613	5.392.450	13.267.121
Altri crediti verso conduttori immobili	3.439.355	73.693	294.666	3.218.382
Fondo svalutazione crediti v/inquilini	14.201.362	477.551	378.178	14.300.735
Subtotale crediti netti afferenti alla gestione del patrimonio immobiliare	1.766.951	5.726.755	5.308.938	2.184.768

Il Fondo svalutazione crediti afferenti la gestione del patrimonio immobiliare, pari ad €14.300.735 comprende la svalutazione, compreso l'anno 2015, dei crediti per canoni di locazione e degli altri crediti verso conduttori di immobili, come riepilogato dalla seguente tabella:

Dettaglio degli accantonamenti al fondo svalutazione crediti v/inquilini				
Descrizione	Anni precedenti	2016	2017	Totale
Crediti per canoni	9.980.722	1.141.907	458.190	11.580.819
Altri crediti verso conduttori di immobili	2.508.486	192.069	19.361	2.719.916
Totale	12.489.208	1.333.976	477.551	14.300.735

La voce "altri crediti verso conduttori di immobili" comprende il recupero di oneri accessori su locazioni e il recupero dell'imposta di registro sui contratti di locazione. L'importo degli altri crediti verso conduttori di immobili è svalutato da uno specifico fondo, per €2.719.916, per fare fronte ai potenziali rischi di mancato pagamento da parte degli inquilini.

I crediti per "canoni di locazione" e gli "altri crediti verso conduttori di immobili" comprendono anche gli importi, per canoni di locazione, emessi per conto del fondo Scoiattolo nei mesi di gennaio e giugno per gli immobili apportati nei mesi di dicembre 2011 e maggio 2012.

La voce "crediti verso pensionati" include i recuperi per ratei di pensione erogati successivamente al decesso dei titolari, a causa della tardiva comunicazione da parte degli eredi del decesso.

I "crediti verso lo Stato" si riferiscono principalmente a:

- crediti verso il Ministero del Lavoro e delle politiche sociali €313.028, di cui €291.720 per il contributo d'indennità di maternità per gli anni 2016 e 2017, e €10.361 per il recupero delle quote di pensione liquidate con i benefici delle vittime del terrorismo ai sensi della Legge 222/2007;
- crediti nei confronti del Ministero dell'Economia e delle finanze per l'anticipazione di somme a pensionati ex combattenti (L. 140/85), €10.947.

I decrementi si riferiscono principalmente all'incasso del contributo a carico dello Stato per indennità di maternità per l'anno 2015 e all'incasso delle anticipazioni ai pensionati ex combattenti relative all'anno 2016.

Gli incrementi si riferiscono alle anticipazioni, per l'anno 2017, a favore di pensionati ex combattenti, per €10.947, al credito, per l'anno 2017, per il contributo per l'indennità di maternità a carico dello Stato, per €129.347 e al recupero delle quote di pensione liquidate, nel 2017, con i benefici delle vittime del terrorismo con la Legge 222/2007 per €10.361.

I crediti da "gestione patrimonio mobiliare" si riferiscono agli interessi attivi su conti correnti bancari e materialmente accreditati all'Associazione nei primi mesi del 2018. L'importo di €1.900.000 si riferisce alla caparra confirmatoria versata a fronte del preliminare di acquisto dell'immobile sito in Somma Lombardo in provincia di Varese. Il giudizio di primo grado, sul contenzioso relativo al recupero della caparra per l'acquisto dell'immobile è stato favorevole all'Associazione.

I crediti per "somme non restituite", pari €7.752.458, interamente svalutati, si riferiscono alle somme sottratte in relazione alla vicenda subita della procedura d'acquisto dell'immobile in Somma Lombardo e quelle oggetto della truffa per la vicenda Cavatorta/Mele. Su tali crediti non è stata apportata prudenzialmente nessuna rivalutazione, anche se l'esito dei giudizi di primo grado è stato favorevole all'Associazione.

L'importo di €4.712.925 è relativo ai crediti v/pensionati per il recupero, a seguito di sentenze favorevoli all'Associazione, di importi erogati precedentemente alle sentenze. La voce accoglie anche gli effetti della sentenza numero 18136 delle sezioni unite della Corte di Cassazione che ha definitivamente risolto la questione giuridica relativa al pro rata, confermando la validità dell'operato dell'Associazione per le pensioni con decorrenza successiva al 31 dicembre 2006. L'importo di €4.712.925 si riferisce principalmente alle sentenze di 2° grado o di Cassazione favorevoli

all'Associazione, relative alla vicenda pro rata, immediatamente eseguite per le quali si è proceduto alla immediata riliquidazione della pensione con contestuale richiesta alla controparte del maggiore importo liquidato negli anni precedenti con facoltà di recupero rateale dell'importo fino ad un massimo di 36 mesi con corrispondente rilascio, a favore di CNPR, di idonee garanzie; la voce comprende anche il recupero delle spese legali e per altri contenziosi non legati alla vicenda pro rata (invalidità/contributo solidarietà, ecc.).

Si segnala che nel corso del 2017 sono stati incassati circa €1.766.746.

Si segnala che su tali crediti è stato accantonato l'importo di €2.000.000, accantonamento ritenuto congruo a fronteggiare il rischio di eventuale mancato recupero.

La voce "crediti verso fondo Scoiattolo/condomini" si riferisce alle somme per utenze e lavori di manutenzione anticipate dall'Associazione sugli immobili apportati, ma di competenza del Fondo Scoiattolo o dei condomini.

La voce "altri crediti" è così composta:

Dettaglio altri crediti

Descrizione	31/12/2017
Recupero Spese Legali Da Iscritti/Pensionati	3.749.362
Fornitori Conto Anticipi	20.033
Inps	11.957
Contenzioso Cavatorta	54.071
Note Di Credito Da Ricevere	11.948
Inail	-
Verso Dipendenti	7.885
Bnp Paribas Sgrpa	890
Totale	3.856.146
Fondo Svalutazione Crediti	20.952
Totale netto	3.835.194

A fronte dei crediti relativi al contenzioso in essere con l'impresa "Cavatorta e Figli" di €54.071, è stata imputata in esercizi precedenti una svalutazione di pari importo.

Tra gli altri crediti è ricompresa la voce recupero spese legali da iscritti/pensionati pari a €3.749.362: si riferisce alle spese legali da recuperare dagli iscritti morosi, con le opportune operazioni coattive di recupero.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti e fondo copertura rischi è la seguente:

Descrizione	Fondo svalutazione crediti al 31/12/2016	Incremento	Utilizzo	Fondo svalutazione crediti al 31/12/2017
Canoni di locazione	11.339.588	458.190	216.958	11.580.820
Altri crediti verso conduttori immobili	2.861.775	19.361	161.220	2.719.916
Crediti diversi	20.952	-	-	20.952
Subtotale fondo svalutazione crediti	14.222.315	477.551	378.178	14.321.688
Per somme non restituite	7.752.458	-	-	7.752.458
Altri crediti	54.071	-	-	54.071
Crediti verso pensionati	2.000.000	-	-	2.000.000
Subtotale fondo copertura rischi	9.806.529	-	-	9.806.529
Totale	24.028.844	477.551	378.178	24.128.217

L'incremento di €477.551 è riferito alla svalutazione prudenziale dei crediti per canoni di locazione e degli altri crediti verso conduttori di immobili (oneri accessori, imposta di registro, interessi di mora, ecc.), riferiti ai periodi precedenti al 2016. Si precisa che le azioni legali in corso verso i locatari morosi, con riferimento ai suddetti periodi interessati dalla svalutazione, verranno mantenute in essere fino all'esperimento di tutte le azioni di recupero. Gli utilizzi si riferiscono a somme incassate nel 2017 di crediti precedentemente accantonati.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Il saldo complessivo è pari ad €738.952.704, come dettagliato nella seguente tabella:

Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni						
Voce bilancio	Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni riprese di valore	31/12/2017
C) III 1	Partecipazioni in imprese controllate	1.200.000	-	-	-382.615	817.385
C) III 4	Altre partecipazioni	831.083	-	-	-294.391	536.692
C) III 6	Altri titoli (obbligazioni)	3.159.706	-	2.566.412	2.262	595.556
C) III 6	Altri titoli (GPM)	659.532.862	855.218.792	767.726.146	-10.022.437	737.003.071
	Totale	664.723.651	855.218.792	770.292.558	-10.697.181	738.952.704

La voce comprende gli investimenti in azioni, obbligazioni e gestioni patrimoniali affidate a terzi.

Partecipazioni in imprese controllate

Partecipazioni di controllo

Descrizione	Previra Invest SIM SpA in liquidazione	totale
Valore contabile al 31/12/2016	1.200.000	1.200.000
Variazioni	- 382.615	- 382.615
Valore contabile al 31/12/2017	817.835	817.835

La voce accoglie il valore della partecipazione in Prévira Invest SIM di cui l'Associazione detiene l'80% del capitale sociale, riclassificata tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni a seguito della messa in liquidazione della società stessa. La liquidazione è stata avviata nel mese di ottobre 2015 ed è ancora in corso.

La variazione si riferisce alla quota di patrimonio netto di spettanza dell'Associazione dopo l'approvazione del Bilancio 2016. Si rileva che a seguito della liquidazione della società e dei relativi adempimenti il patrimonio netto della società è passato da € 2.992.102 (31/12/2014) ad € 1.021.731 (31/12/2016), ultimo bilancio approvato alla data di redazione del presente bilancio.

Valore delle partecipazioni di controllo Previra Invest SIM Spa in liquidazione				
Sede	via Pinciana 35, Roma	Patrimonio netto al 31/12/2016	% di partecipazione	valore contabile al 31/12/2017
Capitale sociale	1.500.000	1.021.731	80	817.385

Altre partecipazioni

Il saldo complessivo è pari ad €536.692, come dettagliato nella seguente tabella:

Altre partecipazioni						
Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni/Riprese di valore	31/12/2017	Plus/minus implicite
Bed Bath	302.652	-	-	-159.066	143.586	-
Patterson cos aor	426.220	-	-	-97.173	329.047	-
Eprice aor	102.211	-	-	-38.152	64.059	-
Totale	831.083	-	-	-294.391	536.692	-

Il comparto ha realizzato dividendi per €15.019. Sono state apportate rettifiche di valore per €294.391 per adeguare il valore di bilancio al valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato dell'ultimo giorno dell'esercizio.

Altri titoli (obbligazioni)

Il saldo complessivo è pari ad €595.555, come dettagliato nella seguente tabella:

Altri titoli obbligazioni						
Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni/ Riprese di valore	31/12/2017	Plus/minus implicite
Macif 4 5/8 04/29/49	593.293	-	-	2.262	595.555	-
Bpce Group 6.117 10/29/49	1.934.878	-	1.934.878	-	-	-
Socgen 6.999 12/29/49	631.590	-	631.590	-	-	-
Totale	3.159.706	-	2.566.468	2.262	595.555	-

L'attività del 2017 ha riguardato la dismissione a seguito della richiesta di rimborso anticipato di alcuni titoli obbligazionari, realizzando minusvalenze per €116.413. Il comparto ha realizzato cedole per €178.655. Si è proceduto alla parziale ripresa di valore, al valore di mercato al 31 dicembre 2017, per €2.262 dell'obbligazione Macif svalutata nel precedente esercizio.

Altri titoli (GPM)

Di seguito si riporta la situazione dettagliata delle GPM affidate a terzi suddivise per gestore:

GPM - affidate a terzi							
Gestore	31/12/2016	Capitale conferito	Investimenti	Differenziale economico (prima delle imposte)	31/12/2017	Minusvalenze implicite	Plusvalenze implicite
Allianz	132.767.847	3.000.000	135.986.740	3.907.164	139.893.904	2.001.787	4.310.130
Eurizon	133.409.876	16.000.000	147.317.252	7.038.715	154.355.967	1.705.781	9.239.105
Sella	131.766.124	12.000.000	143.503.654	6.505.719	150.009.373	1.480.878	8.930.716
Generali	131.400.250	14.000.000	145.587.818	3.223.127	148.810.945	3.035.786	11.842.356
Credit Suisse	130.188.764	10.000.000	139.933.085	3.999.797	143.932.882	1.798.207	8.801.027
Totale	659.532.861	55.000.000	712.328.549	24.674.522	737.003.071	10.022.439	43.123.334

La voce rappresenta il valore delle gestioni patrimoniali in delega, affidate a cinque gestori diversi a seguito di gara ad evidenza europea ed evidenzia il valore dei conferimenti rettificati in particolare dai differenziali complessivamente realizzati e contabilizzati per competenza.

Si segnala che nell'anno 2017 sono stati conferiti ulteriori €55.000.000.

Nella tabella sottostante si rappresenta per singolo gestore la consistenza per tipologia di investimento:

Descrizione	Allianz	Eurizon	Sella	Generali	Credit suisse	Totali
GPM azioni	34.948.292	52.041.981	49.540.857	48.455.645	39.325.705	224.312.480
GPM obbligazioni	27.469.359	14.849.690	21.174.805	16.278.869	31.717.497	111.490.220
GPM titoli di Stato	42.000.848	48.224.470	42.271.383	62.334.648	43.574.714	238.406.063
GPM OICR	31.779.318	37.651.530	31.093.795	18.121.359	25.457.097	144.103.099
GPM liquidità	3.696.087	1.588.296	5.928.533	3.620.424	3.857.869	18.691.209
Valore di bilancio al 31 dicembre 2017	139.893.904	154.355.967	150.009.373	148.810.945	143.932.882	737.003.071

Si segnala che tra le gestioni patrimoniali affidate a terzi esiste un'operazione in derivati di copertura, in essere al 31 dicembre 2017, di €287.149 e che alla stessa data presenta un margine positivo.

Le gestioni patrimoniali a fine esercizio evidenziano complessivamente svalutazioni per €10.022.438 dovute all'adeguamento dei titoli al minor valore tra il costo in bilancio e il prezzo di mercato dell'ultimo giorno dell'esercizio, tale importo è stato accantonato nello specifico fondo. Si segnala che si è proceduto alla ripresa di valore per €1.528.268 dei titoli precedentemente svalutati. Le gestioni patrimoniali evidenziano una plusvalenza maturata a fine esercizio di € 43.123.334.

Le gestioni patrimoniali hanno complessivamente realizzato un differenziale economico positivo, al netto delle imposte, per €24.674.522.

Nella tabella seguente è riportato, dettagliato per le singole componenti reddituali, il differenziale economico:

Differenziale economico	Allianz	Eurizon	Sella	Generali	Credit suisse	Totali
Dividendi	1.188.824	2.118.103	700.581	1.562.509	1.634.591	7.204.608
Cedole	2.218.181	1.491.031	1.079.077	2.439.247	1.603.322	8.830.858
Utile su negoziazione titoli	8.199.953	7.557.848	8.500.096	4.606.285	4.438.860	33.303.042
Riprese di valore	93.167	660.131	104.960	431.453	238.557	1.528.268
Utile su cambi	43.161	63.127	-	246.672	129.141	482.101
Subtotale proventi	11.743.286	11.890.240	10.384.714	9.286.166	8.044.471	51.348.877
Commissioni di negoziazione	135.595	153.202	129.437	81.873	108.474	608.581
Perdite su negoziazione titoli	4.253.545	1.592.851	1.386.909	1.634.834	1.217.626	10.085.765
Commissioni di gestione	252.609	306.392	155.508	293.990	263.506	1.272.005
Commissioni di performance	402.532	246.122	607.271	362.930	457.771	2.076.626
Cedole su acquisto titoli	659.148	568.278	118.992	573.740	78.937	1.999.095
Altre spese	14.120	254	-	4.489	-	18.863
Svalutazioni titoli	2.001.787	1.705.781	1.480.878	3.035.786	1.798.206	10.022.438
Perdite su cambi	116.786	278.645	-	75.397	120.154	590.982
Differenziale economico	3.907.164	7.038.715	6.505.719	3.223.127	3.999.797	24.674.522

Disponibilità liquide

Il saldo, pari ad €143.173.171, è così composto:

Disponibilità liquide			
Descrizione	31/12/2016	Variazione	31/12/2017
Depositi bancari (Banca Monte Dei Paschi di Siena)	25.000.694	94.965.624	119.966.318
Depositi bancari (Banca Popolare di Sondrio)	1.780.010	5.714.311	7.494.321
Depositi bancari (Banca Intesa Sanpaolo)	90.006.404	-89.999.853	6.551
Depositi bancari (Banca Popolare di Bari)	166	1.830	1.996
Depositi bancari (Banca Finnat Euramerica)	719.686	-15.991	703.695
Depositi bancari (Credito Emiliano)	-	10.000.345	10.000.345
Depositi bancari (IW Bank)	-	4.999.945	4.999.945
Totale	117.506.960	25.666.211	143.173.171

Il saldo non include le competenze di fine anno e gli incassi in corso di accreditamento con valuta 2017.

Si segnala che dal 1° gennaio 2016 il servizio di tesoreria e dell'Associazione è stato aggiudicato a seguito di procedura di gara aperta in ambito comunitario, alla Banca Monte dei Paschi di Siena Spa.

La giacenza sul conto corrente presso la Banca Monte dei Paschi di Siena Spa è remunerata sulla base del contratto in essere al tasso lordo Euribor a 6 mesi (base 360 gg media mese precedente) aumentato dello 0,52%.

Si segnala che la liquidità al 31 dicembre 2017 è stata investita per complessivi 76 milioni di euro, nei mesi di gennaio e febbraio 2018, rispettivamente per 50 milioni di euro per un ulteriore conferimento alle GPM affidate a terzi e per 26 milioni di euro per acquisto di altri titoli.

Ratei e risconti

Il saldo, pari ad €10.348.264, è così composto:

Ratei e Risconti attivi				
Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	31/12/2017
Risconti attivi	322.989	273.350	242.077	354.262
Ratei attivi	8.871.588	3.916.895	2.794.481	9.994.002
Totale	8.802.267	4.190.245	3.036.558	10.348.264

La voce "risconti attivi" pari ad €354.262 si riferisce principalmente a polizze assicurative, contratti e canoni per la manutenzione degli impianti, polizza sanitaria dei dipendenti e abbonamenti a riviste.

La voce "ratei attivi" €9.994.002, si riferisce all'imputazione della quota di competenza 2017 dei rendimenti derivanti dalle cedole su titoli in portafoglio e canoni di locazione con scadenza posticipata.

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

Patrimonio netto

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2017 è pari ad € 2.306.359.871 ed evidenzia un incremento complessivo di € 45.019.363. Nella voce sono ricomprese la riserva legale e il risultato di esercizio.

Riserva legale

La voce, pari ad € 2.260.967.022, ed così analizzabile:

Riserva legale				
Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	31/12/2017
Fondo per la previdenza	2.135.411.517	22.370.300	-	2.157.781.817
Fondo per le prestazioni di solidarietà e per l'assistenza	93.056.544	9.263.999	-	102.320.543
Fondo per le prestazioni di maternità	1.238.149	-	373.487	864.662
Totale	2.229.706.210	31.634.299	373.487	2.260.967.022

Il Fondo per la previdenza è destinato al pagamento delle prestazioni liquidate con il sistema di calcolo retributivo e quelle liquidate con il sistema di calcolo contributivo.

Il Fondo per le prestazioni di solidarietà e per l'assistenza è destinato al pagamento delle prestazioni assistenziali, di tutela sanitaria integrativa e all'integrazione al minimo delle pensioni di inabilità, invalidità, indirette. A tale fondo affluiscono il contributo soggettivo supplementare e le sanzioni relative al mancato o ritardato invio delle comunicazioni obbligatorie e le sanzioni relative ai contributi attribuiti a tale fondo.

Il fondo per le prestazioni di maternità è destinato al finanziamento delle relative prestazioni.

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto è assicurata la riserva legale al fine di garantire la continuità nelle prestazioni. Il D.L. 509/94 la quantifica stabilendo che debba essere in misura non inferiore a cinque annualità delle pensioni in essere. La Legge 27 dicembre 1997, n. 449 "Misure urgenti per la razionalizzazione della finanza pubblica" modifica il parametro di riferimento e stabilisce che le cinque annualità vadano riferite non all'esercizio corrente, ma alle pensioni in essere nel 1994.

Poiché il Fondo per la previdenza, attribuito il risultato d'esercizio, è pari a € 2.195.774.263, ne consegue che:

- > con riferimento alle pensioni in essere nel 1994, la riserva legale minima è pari € 101.742.000 e le annualità coperte calcolate sulla consistenza del fondo al 31/12/2017 sono 108;
- > con riferimento alle pensioni in essere nel 2017, la riserva legale minima è pari € 1.124.281.465 e le annualità coperte, calcolate sulla consistenza del fondo al 31/12/2017, sono 10.

Di seguito le tabelle dei singoli fondi e la relativa movimentazione dell'esercizio 2017:

Fondo per la Previdenza			
Consistenza del fondo al 01/01/2017	€		2.157.781.817
Attribuzioni:			
- Contributi			
- Contributi soggettivi	€	168.678.712	
- Contributi integrativi	€	115.809.379	
- Contributi di solidarietà	€	206.693	
- Contributi ricongiunzione	€	802.435	
- Contributi per onere di riscatto	€	327.653	
- Interessi contributi ricongiunzione da altri enti	€	18.267	
- Contributi per preiscrizione	€	0	
- Sanzioni	€	10.938.748	



- Interessi ritardato pagamento contributi	€	13.470.061	
- Altri proventi			
- Altri proventi da patrimonio immobiliare	€	6.246.611	
- Altri proventi	€	2.214.696	
- Proventi finanziari			
- Proventi e oneri finanziari	€	52.737.978	
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	€	-25.523.522	
Totale attribuzioni	€		345.927.711
- Utilizzi:			
- Spese di gestione	€	85.018.278	
- Pensioni di vecchiaia	€	117.514.160	
- Pensioni di anzianità	€	51.785.023	
- Pensioni di inabilità	€	1.205.515	
- Pensioni di invalidità	€	4.741.665	
- Pensioni indirette	€	10.677.881	
- Pensioni di reversibilità	€	25.281.926	
- Pensioni totalizzate art. 71 Legge 388/2000	€	937.775	
- Pensioni totalizzate legge 243/2004	€	12.072.855	
- Pensioni anticipate	€	1.283.022	
- Pensioni supplementare	€	100.438	
- Trasferimento contributi	€	11.949	
- Arretrati pro-rata	€	-3.045.316	
- Rimborso contributi	€	318.987	
- Restituzione contributi	€	31.107	
Totale utilizzi	€		307.935.265
Surplus/deficit dell'esercizio del fondo per la previdenza	€		37.992.446
Consistenza del fondo al 31 dicembre 2017	€		2.195.774.263

Fondo per le prestazioni di solidarietà e per l'assistenza

Consistenza del fondo al 01/01/2017	€		102.320.542
Attribuzioni:			
- Contributi			
- Contributi soggettivi supplementari	€	15.521.203	
- Sanzioni e interessi	€	8.988.768	
- Altre entrate	€	1.097	
Totale attribuzioni	€		24.511.068
- Utilizzi:			
- Erogazioni assistenziali	€	4.933.853	
- Integrazione al minimo pensioni di inabilità	€	159.287	
- Integrazione al minimo pensioni di invalidità	€	916.892	
- Integrazione al minimo pensioni indirette	€	904.198	
- Integrazione al minimo pensioni di reversibilità	€	277.916	
- Rimborso contributi	€	13.213	
- Altri utilizzi - Perdite e svalutazioni su crediti per contributi	€	9.905.306	
Totale utilizzi	€		17.110.665

Surplus/deficit dell'esercizio del fondo per le prestazioni di solidarietà e per l'assistenza	€	7.400.403
Consistenza del fondo al 31 dicembre 2017	€	109.720.945

Fondo per le prestazioni di maternità		
Consistenza del fondo al 01/01/2017		1.238.149
Attribuzioni:		
- Contributi		
- Contributo dello Stato per indennità di maternità	€	129.347
Totale attribuzioni	€	129.347
- Utilizzi:		
- Indennità di maternità	€	502.834
Totale utilizzi	€	502.834
Surplus/deficit dell'esercizio del fondo per le prestazioni di maternità	€	-373.487
Consistenza del fondo al 31 dicembre 2017	€	864.662

Utile (perdita) dell'esercizio

L'utile d'esercizio, pari ad €45.392.849, è così movimentato:

Utile (perdita) dell'esercizio				
Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	31/12/2017
Utile (perdita) dell'esercizio fondo per la previdenza	22.370.300	37.992.446	22.370.300	37.992.446
Utile (perdita) dell'esercizio fondo di solidarietà e assistenza	9.263.998	7.400.403	9.263.998	7.400.403
Totale	31.634.298	45.392.849	31.634.298	45.392.849

Fondi per rischi ed oneri

Il saldo, pari ad €100.875.153, è così composto:

Altri fondi				
Descrizione	31/12/2016	Incremento	Utilizzo	31/12/2017
Fondo imposte	382.655	-	-	382.655
Fondo oscillazione titoli	39.401.643	4.535.755	-	43.937.398
Fondo copertura rischi	3.500.000	2.500.000	3.500.000	2.500.000
Fondo oscillazione titoli (gpm)	5.595.370	10.022.440	5.595.370	10.022.440
Fondo garanzia prestiti al personale	10.098	-	-	10.098
Fondo pensioni da liquidare	1.986.348	700.000	-	2.686.348
Fondo rischi contenzioso previdenziale	44.231.529	-	3.045.315	41.186.214
Fondo vertenze ex dipendenti	150.000	-	-	150.000
Totale	95.257.643	17.758.195	12.140.685	100.875.153

Il fondo imposte riguarda un contenzioso con l'amministrazione finanziaria riferito all'INVIM su alcuni immobili e i rischi connessi ad accertamenti contestati dall'amministrazione finanziaria. Gli accertamenti contestati si riferiscono alla rideterminazione da parte dell'Amministrazione finanziaria del valore di apporto di alcuni immobili conferiti al fondo Scoiattolo. L'Associazione è obbligata in solido con il fondo Scoiattolo che è l'obbligato principale, pertanto si è ritenuto opportuno accantonare il 50% delle somme contestate.

L'incremento del fondo oscillazione titoli si riferisce all'accantonamento relativo al potenziale rischio di riduzione di valore di alcuni fondi di private equity e di alcuni fondi immobiliari e all'accantonamento per il potenziale rischio di riduzione di valore delle azioni Unicredit Spa. Di seguito si riepiloga il dettaglio per valore mobiliare e importi della

consistenza del fondo:

> Sicav Adenium	€ 25.576.142
> Fondo immobiliare Eurasia	€ 10.000.000
> Fondo immobiliare Vesta	€ 1.982.382
> Fondo immobiliare Azoto	€ 1.195.943
> Fondo IGI 5	€ 371.468
> Fondo immobiliare Pan European	€ 1.188.556
> Fondo Atlantis Capital	€ 288.144
> Fondo ABN AMRO	€ 1.979.009
> Azioni Unicredit	€ 1.355.754

L'accantonamento al fondo copertura rischi si riferisce all'accantonamento cautelativo per il fondo Scoiattolo per €2.500.000. In merito a tale accantonamento si segnala che il Consiglio di Amministrazione dell'Associazione ha ritenuto, come lo scorso esercizio, di intervenire ulteriormente al fine di fronteggiare adeguatamente il rischio di mancate vendite, prevedendo un importo da destinare ad un eventuale scontistica più incisiva sui prezzi di vendita degli immobili.

Il decremento per €3.500.000 del fondo copertura rischi si riferisce all'utilizzo di quanto accantonato nel bilancio 2016, relativo al fondo Scoiattolo, e utilizzato nel corrente bilancio a seguito della perdita di valore del Nav al 31 dicembre 2017.

Il fondo garanzia prestiti al personale è stato mantenuto per fronteggiare oneri o perdite eventuali connessi ai prestiti erogati ai dipendenti. Non si è provveduto ad alcun accantonamento nell'esercizio in quanto l'importo del fondo è ritenuto idoneo a fronteggiare i rischi connessi.

Il fondo pensioni da liquidare si riferisce alle sentenze sfavorevoli all'Associazione e alle pensioni da liquidare. L'incremento di €700.000 si riferisce al costo che l'Associazione dovrà sostenere a seguito della modifica, introdotta dalla Legge di bilancio 2017, alla preesistente norma sul cumulo gratuito dei periodi assicurativi, che ha esteso la possibilità di accesso al cumulo anche ai professionisti iscritti nelle Casse previdenziali.

Il fondo rischi contenzioso previdenziale è stato costituito per fronteggiare i rischi di esito negativo delle cause in corso con i pensionati soprattutto in materia pro rata.

Si ricorda che la sentenza numero 17742 del 2015 delle sezioni unite della Corte di Cassazione ha definitivamente risolto la questione giuridica relativa al pro rata, stabilendo l'applicazione rigorosa del principio del pro rata a tutte le pensioni liquidate con decorrenza anteriore al 1° gennaio 2007.

L'importo accantonato nell'esercizio 2015 è stato determinato con un'analisi statistico-probabilistica sulla base dei ricorsi già presentati, essa tiene conto della probabilità delle richieste di riliquidazione secondo le caratteristiche di età, del tipo di prestazione pensionistica e della posizione personale del soggetto potenzialmente avente diritto. L'utilizzo pari ad €3.045.316 si riferisce alle richieste di riliquidazione della pensione liquidate nel corso dell'esercizio. Non si è proceduto ad alcun ulteriore accantonamento ritenendo idoneo l'importo accantonato.

Il fondo per le vertenze con gli ex dipendenti è stato costituito per fronteggiare i rischi di esito negativo delle cause intentate contro l'Associazione da alcuni ex dipendenti.

Non si è proceduto ad alcun ulteriore accantonamento ritenendo congruo il fondo per fronteggiare l'eventuale esito sfavorevole dei residui contenziosi in essere.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La movimentazione del periodo è la seguente:

Trattamento di Fine Rapporto					
Descrizione	31/12/2016	Accantonamento	Utilizzi	Imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	31/12/2017
TFR dipendenti	1.052.215	35.968	28.726	3.757	1.055.700
Totale	1.052.215	35.968	28.726	3.757	1.055.700

La voce riflette il debito per TFR maturato al 31/12/2017 nei confronti del personale dipendente, al netto delle anticipazioni erogate e al netto dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione maturata e delle quote trasferite al Fondo di previdenza complementare, previsto dal contratto collettivo.

Gli utilizzi comprendono gli anticipi erogati ai dipendenti nel 2017.

Debiti

Il saldo, pari ad €39.664.022, è così composto:

Debiti				
Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	31/12/2017
Debiti verso fornitori	5.411.836	14.249.356	13.515.978	6.145.214
Debiti tributari	20.032.959	84.430.502	86.897.398	17.566.063
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	272.428	1.274.929	1.319.499	227.858
Altri debiti	14.810.447	15.722.823	14.808.383	15.724.887
Totale	40.527.670	115.677.610	116.541.258	39.664.022

Debiti verso fornitori

La voce, pari ad €6.145.214, include il saldo a debito delle forniture di beni e servizi di funzionamento.

Debiti tributari

Il saldo, pari ad €17.566.063, è così composto:

Debiti tributari				
Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	31/12/2017
Imposte dell'esercizio	3.929.578	882.857	3.929.578	882.857
Imposta sostitutiva	59.085	-	59.085	-
Gpm - Imposta sul risultato	6.730.870	7.007.131	6.730.870	7.007.131
Ritenute da versare	9.285.316	76.540.514	76.177.865	9.647.965
Altre imposte	28.110	-	-	28.110
Totale	20.032.959	84.430.502	86.897.398	17.566.063

I debiti per imposte correnti e per imposta sostitutiva tengono conto dell'onere maturato nell'esercizio per imposte sui redditi, sui redditi diversi ed IRAP e sono esposti al netto degli acconti versati e delle ritenute a titolo d'acconto subite.

La voce GPM imposta sul risultato comprende l'imposta maturata sulle gestioni patrimoniali affidate a terzi, determinata dai gestori stessi.

La voce "ritenute da versare" comprende le ritenute effettuate dall'Associazione in qualità di sostituto di imposta sui redditi da lavoro dipendente, sulle prestazioni previdenziali (pensioni) e sulle prestazioni di lavoro autonomo.

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

La voce, pari ad €227.858, presenta un decremento di €44.570 rispetto all'esercizio precedente. La voce comprende il debito verso INPS per €220.230, verso INPDAP per €1.864, verso INPGI per €5.762, per i contributi sulle retribuzioni erogate e da erogare.

Altri debiti

Il saldo, pari ad €15.724.887, è così composto:

Altri debiti				
Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	31/12/2017
Dipendenti	636.008	355.409	400.823	590.594
Depositi cauzionali	3.418.941	4.503	92.856	3.330.588
Depositi cauzionali c/terzi	14.136	-	-	14.136

Verso iscritti	123.595	1.161.828	1.003.797	281.626
Per pensioni	2.397.562	12.013.216	7.530.696	6.880.082
Diversi	7.478.697	2.187.867	5.743.801	3.922.763
Debiti verso fondo Scoiattolo	741.508	-	36.410	705.098
Totale	14.810.447	15.722.823	14.808.383	15.724.887

La voce debiti verso dipendenti rappresenta principalmente l'accantonamento per il saldo del premio aziendale di risultato da liquidare ai dipendenti relativo all'anno 2017, oltre alle competenze maturate a seguito di passaggi di livello ancora da erogare.

La voce depositi cauzionali conto terzi riguarda i depositi ricevuti a garanzia di obblighi contrattuali.

La voce debiti verso iscritti riguarda principalmente il debito per trattamenti assistenziali da erogare a favore degli iscritti e il debito per rimborso di contributi versati in eccedenza dagli iscritti.

I debiti verso pensionati si riferiscono principalmente alle quote di pensioni totalizzate, Legge 243/2004, anticipate dall'INPS e pagate nel 2018 oltre a quote di pensione da pagare ai pensionati.

I debiti diversi includono, principalmente, le somme incassate, alla fine dell'esercizio, a titolo di contributi previdenziali fuori procedura che richiedono maggior tempo di lavorazione per una corretta imputazione, le somme incassate a titolo di canoni/oneri accessori da imputare, le altre somme incassate in attesa di imputazione, le trattenute su pensioni a favore di terzi, come dettagliato nella seguente tabella:

Dettaglio debiti diversi			
Descrizione	31/12/2016	Variazioni	31/12/2017
Contributi da imputare	4.932.117	-1.904.954	3.027.163
Canoni/Oneri da imputare	155.533	218.578	374.111
Trattenute a terzi su pensioni/stipendi	213.502	28.097	241.599
Altri incassi da imputare	722.560	-508.869	213.691
Debiti diversi	1.454.985	-1.388.786	66.199
Totale	7.478.697	-3.555.934	3.922.763

Si segnala che le somme incassate in attesa di imputazione si riferiscono principalmente all'incasso di contributi previdenziali non attribuibili alle singole posizioni di riferimento a causa di versamenti non congrui o per carente documentazione o per status non definiti, ecc.

I debiti verso il fondo Scoiattolo si riferiscono principalmente ai canoni ed oneri accessori incassati dall'Associazione, per conto del fondo e dei condomini.

Ratei e risconti passivi

Ratei e risconti passivi				
Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	31/12/2017
Risconti passivi	4.290.189	105.872	105.806	4.290.255
Ratei passivi	6149	1.586	6.149	1.586
Totale	4.296.338	107.458	111.955	4.291.841

La voce si riferisce principalmente a canoni di locazione di competenza 2018 richiesti anticipatamente e agli interessi di rateazione su incasso contributi di competenza successiva al 2017 per effetto delle rateazioni concesse agli iscritti morosi.

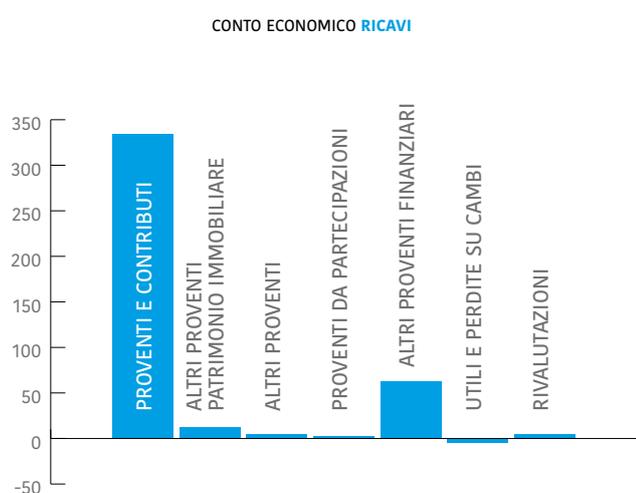
CONTO ECONOMICO

Di seguito viene rappresentato il conto economico 2017 raffrontando i costi e i ricavi e la incidenza percentuale di ogni categoria ricavo/costo sul totale:

CONTO ECONOMICO CONTO CONSUNTIVO 2017					
COD.	VOCI	Consuntivo 2017 costi	%	Consuntivo 2017 ricavi	%
A) 1	Proventi e contributi			334.891.267	80,76
A) 5	Altri proventi patrimonio immobiliare			6.246.611	1,51
A) 5	Altri proventi			2.215.794	0,53
B) 7 a	Costi per prestazioni previdenziali	224.813.237	60,87		
B) 7 a	Costi per prestazioni assistenziali	5.063.200	1,37		
B) 7 a	Costi per altre prestazioni	375.257	0,10		
B) 7 b	Costi per altri servizi	6.880.430	1,86		
B) 8	Costi per godimento di beni di terzi	4.848	0,00		
B) 9	Costi per il personale	4.661.819	1,26		
B) 10	Ammortamenti e svalutazioni	57.709.708	15,63		
B) 12	Accantonamenti per rischi	7.035.754	1,91		
B) 13	Altri accantonamenti	700.000	0,19		
B) 14	Oneri diversi di gestione	3.193.600	0,86		
C) 15	Proventi da partecipazioni			2.957.988	0,71
C) 16	Altri proventi finanziari			66.964.567	16,15
C) 17	Interessi ed altri oneri finanziari	17.075.695	4,62		
C) 17 bis	Utili e perdite su cambi			-108.881	-0,03
D) 18	Rivalutazioni			1.530.531	0,37
D) 19	Svalutazioni	27.054.053	7,33		
E) 22	Imposte sul reddito dell'esercizio	14.737.427	3,99		
	Totale	369.305.028	100,00	414.697.877	100,00
	Risultato d'esercizio	45.392.849			

Tale tabella evidenzia che i contributi rappresentano l'80,76% dei ricavi totali e le prestazioni previdenziali rappresentano il 60,87% dei costi totali.

Di seguito la rappresentazione grafica:



Valore della produzione

Il saldo è pari a € 343.353.672, con un incremento di € 29.459.538 rispetto all'esercizio 2016.

Proventi e contributi

Il saldo di € 334.891.267 comprende i ricavi istituzionali ed è così composto:

Proventi e contributi				
Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Contributi soggettivi	159.425.394	7.203.303	166.628.697	165.700.000
Contributi soggettivi anni pregressi	-	2050015	2.050.015	150.000
Contributi per preiscrizione	500	-500	-	40.000
Contributi a carico dello Stato per indennità di maternità	137.060	-7.713	129.347	150.000
Contributi integrativi	112.338.142	-6.458	112.331.684	113.200.000
Contributi integrativi anni pregressi	557.671	2.920.024	3.477.695	800.000
Contributi soggettivi supplementari	15.478.736	-35.124	15.443.612	16.500.000
Contributi soggettivi supplementari anni pregressi	-	77591	77.591	40.000
Contributi di solidarietà	6.269.154	-6.062.461	206.693	150.000
Contributi ricongiunzione	4.371.493	-3.570.695	800.798	850.000
Contributi ricongiunzione anni pregressi	22.865	-21.228	1.637	25.000
Interessi contributi ricongiunzione da altri enti	57.359	-39.092	18.267	100.000
Contributi per onere di riscatto	788.108	-460.455	327.653	400.000
Sanzioni	5.765.729	13.096.072	18.861.801	5.000.000
Interessi ritardato/rateazione pagamento contributi	907.268	13.628.509	14.535.777	8.500.000
Totale	306.119.479	28.771.788	334.891.267	311.605.000

I proventi e contributi ammontano complessivamente ad € 334.891.267 e includono quanto dovuto a titolo di contributi e sanzioni dagli iscritti per il corrente esercizio e per gli anni precedenti, per effetto di retrodatazione di iscrizione, variazione di status ed acquisizione di dati reddituali mancanti. Tale voce comprende anche i contributi dovuti dai titolari di trattamenti pensionistici che proseguono l'attività e i contributi per ricongiunzione e riscatti.

La voce comprende anche le sanzioni e gli interessi per ritardato pagamento dei contributi per omessa, tardiva o infedele comunicazione del reddito e dell'omesso o tardivo pagamento dei contributi.

L'incremento è principalmente dovuto alla voce per sanzioni e interessi per ritardato pagamento dei contributi connesso alla diversa modalità di rilevazione e contestazione delle sanzioni e degli interessi per ritardato pagamento dei contributi. Si segnala che l'intero importo, al netto di quanto incassato, è stato accantonato al fondo svalutazione crediti.

Il contributo soggettivo dell'esercizio 2017 risulta così dettagliato:

Descrizione	Minimi	Eccedenze	Totale
Contributo soggettivo	81.730.919	84.897.778	166.628.697

Il contributo soggettivo è dovuto da tutti gli iscritti all'Associazione, compresi i pensionati che esercitano la professione, ed è determinato applicando una percentuale, a scelta dell'iscritto, sul reddito professionale netto prodotto nell'anno precedente.

Il contributo integrativo dell'esercizio 2017 risulta così dettagliato:

Descrizione	Minimi	Eccedenze	Totale
Contributo integrativo	18.513.760	93.817.924	112.331.684

Il contributo integrativo è dovuto da tutti gli iscritti all'Albo che esercitano la professione, anche se pensionati, purché il contributo non sia dovuto ad altro Ente di previdenza obbligatoria ed è determinato applicando una maggiorazione (4 per cento) sul volume d'affari ai fini IVA.

Il contributo soggettivo supplementare dell'esercizio 2017 risulta così dettagliato:

Descrizione	Minimi	Eccedenze	Totale
Contributo soggettivo supplementare	12.706.434	2.737.178	15.443.612

Il contributo soggettivo supplementare è dovuto da tutti gli iscritti all'Associazione ed è determinato applicando una maggiorazione (0,75 per cento) sul reddito professionale netto prodotto l'anno precedente. I titolari di pensione di vecchiaia, di anzianità, anticipata e supplementare di vecchiaia a carico dell'Associazione, che proseguono l'attività versano il contributo nella misura dello 0,38% del reddito sopra descritto e con un importo minimo del 50% di quello dovuto dagli iscritti.

La voce "contributi per ricongiunzioni" include gli importi dovuti dai professionisti e dagli altri Enti per la ricongiunzione dei periodi assicurativi ai sensi della L.45/90 comprensivi degli interessi.

La voce "contributi per onere di riscatto" include gli importi dovuti per il riscatto del periodo del corso legale di laurea o di laurea breve, del periodo di praticantato, di servizio militare o equipollenti e dei contributi per periodi pregressi di iscrizione scoperti da contribuzione per intervenuta prescrizione.

Proventi da patrimonio immobiliare

I proventi da patrimonio immobiliare pari ad € 6.246.611 sono così composti:

Altri proventi da patrimonio immobiliare				
Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Affitti di immobili	4.967.158	1.163.455	6.130.613	5.800.000
Recuperi oneri accessori su locazione	115.427	-67.835	47.592	20.000
Interessi di mora su canoni locativi	-	21	21	-
Recuperi da patrimonio immobiliare	189.433	-123.355	66.078	60.000
Altri proventi immobiliari	763.862	-763.862	-	-
Plusvalenze da vendita immobili	-	2.307	2.307	-
Totale	6.035.880	210.731	6.246.611	5.880.000

La voce "affitti di immobili" rileva un incremento di € 1.163.455, principalmente dovuto alla definizione della locazione dell'immobile in L'Aquila, via Monte Cagno, per le annualità relative agli anni 2010-2017.

I recuperi da patrimonio immobiliare si riferiscono principalmente alle somme da recuperare, dagli inquilini, a fronte del costo sostenuto dall'Associazione per oneri condominiali. La voce comprende anche i rimborsi assicurativi dei danni causati da eventi imprevedibili.

La voce "plusvalenze da vendita immobili" si riferisce alla vendita dell'unità immobiliare di Bologna via Cairoli, ex sede del Collegio.

Proventi diversi

I proventi diversi pari ad € 2.215.794 sono così composti:

Altri proventi				
Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Recupero pensioni totalizzate Legge 388/2000	205.035	-309	204.726	160.000
Recupero pensioni dallo Stato Legge 222/2007	10.061	300	10.361	10.000
Recuperi e rimborsi diversi	305.906	-34.061	271.845	160.000
Recupero pensioni anni pregressi	391.547	345.932	737.479	300.000
Entrate eventuali	1.807	6.863	8.670	25.000
Altri proventi	81	408	489	-
Utilizzo fondo svalutazione crediti	824.338	157.886	982.224	-
Totale	1.738.775	477.019	2.215.794	655.000

La voce "recupero pensioni totalizzate L.388/2000" si riferisce all'importo di competenza dell'anno anticipato dall'Associazione ai pensionati e da recuperare dagli altri Enti.

La voce “recupero pensioni dallo Stato Legge 222/2007” si riferisce alle pensioni liquidate ai propri iscritti, dagli Enti previdenziali privati gestori di forme pensionistiche obbligatorie con i benefici della Legge 222/2007 (vittime del terrorismo), per le quali lo Stato provvede a rimborsare i suddetti benefici agli stessi Enti.

La voce “recuperi e rimborsi diversi” si riferisce principalmente al recupero di spese legali dai pensionati per sentenze favorevoli all’Associazione oltre al recupero di altre spese per servizi.

La voce “recupero pensioni anni pregressi” si riferisce ai ratei di pensione erogati successivamente al mese di decesso dei titolari e al recupero di pensioni per sentenze favorevoli all’Associazione.

La voce “utilizzo fondo svalutazione crediti” si riferisce a somme incassate, per contributi € 711.957, canoni e oneri su locazioni € 270.267, nel corso del 2017 precedentemente accantonate nel fondo svalutazione crediti.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Il saldo è pari a € 310.437.853 e presenta un incremento di € 28.402.130, principalmente dovuto a maggiori accantonamenti per svalutazioni crediti rispetto all’esercizio precedente. La voce è così composta:

Incidenza % - costi della produzione / valore della produzione Consuntivo 2017

Cod	Voci	Consuntivo 2017 Costi	Consuntivo 2017 Ricavi	Percentuale %
A)	Valore della produzione		343.353.672	
B) 7 a	Costi per prestazioni previdenziali	224.813.237		65,48
B) 7 a	Costi per prestazioni assistenziali	5.063.200		1,47
B) 7 a	Costi per altre prestazioni	375.257		0,11
B) 7 b	Costi per altri servizi	6.880.430		2,00
B) 8	Costi per godimento di beni di terzi	4.848		0,00
B) 9	Costi per il personale	4.661.819		1,36
B) 10	Ammortamenti e svalutazioni	57.709.708		16,81
B) 12	Accantonamenti per rischi	7.035.754		2,05
B) 13	Altri accantonamenti	700.000		0,20
B) 14	Oneri diversi di gestione	3.193.600		0,93
	Totale	310.437.853	343.353.672	
Differenza tra valore e costi della produzione			32.915.819	

Tale tabella evidenzia che i costi della produzione € 310.437.853 sono inferiori rispetto al valore della produzione di € 32.915.819. La voce prestazioni previdenziali incide per il 65,48% e la voce accantonamenti per rischi e altri accantonamenti incide per il 2,25%, mentre gli ammortamenti e le svalutazioni incidono per il 16,81%.

Per servizi

Il saldo è pari a € 310.437.853 con un incremento di € 28.402.130 rispetto all’esercizio precedente. La composizione è la seguente.

Per prestazioni istituzionali

Il saldo di € 230.251.694 è così composto:

Per prestazioni istituzionali

Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 asestato
Pensioni di vecchiaia	120.873.729	-3.359.569	117.514.160	122.000.000
Pensioni di anzianità	52.612.844	-827.821	51.785.023	52.500.000
Pensioni di inabilità	1.330.959	33.844	1.364.803	1.450.000
Pensioni di invalidità	5.737.671	-79.114	5.658.557	6.300.000
Pensioni indirette	11.621.967	-39.889	11.582.078	12.300.000

Pensioni di reversibilità	24.081.774	1.478.068	25.559.842	26.400.000
Pensioni totalizzate art. 71 Legge 388/2000	961.471	-23.696	937.775	1.080.000
Pensioni totalizzate legge 243/2004	12.882.328	-809.473	12.072.855	13.500.000
Pensioni anticipate	1.059.886	223.136	1.283.022	1.550.000
Pensioni supplementari	83.335	17.103	100.438	155.000
Arretrati pro-rata	-4.220.324	1.175.008	-3.045.316	-3.000.000
Subtotale per prestazioni pensionistiche	227.025.640	-2.212.403	224.813.237	234.235.000
Indennità di maternità	583.530	-80.696	502.834	550.000
Utilizzo fondo per le prestazioni di maternità	-446.470	72.983	-373.487	-
Erogazioni a titolo assistenziale	4.726.104	207.749	4.933.853	5.500.000
Subtotale per prestazioni assistenziali	4.863.164	200.036	5.063.200	6.050.000
Trasferimento contributi	37.125	-25.176	11.949	150.000
Rimborso contributi	462.634	-130.433	332.201	400.000
Restituzione contributi	0	31.107	31.107	0
Subtotale altre prestazioni	499.759	-124.502	375.257	550.000
Totale complessivo per prestazioni istituzionali	232.388.563	-2.136.869	230.251.694	240.835.000

L'ammontare complessivo delle prestazioni istituzionali include anche quanto pagato nel corso del 2017 ai pensionati a valere su anni precedenti e al netto dei recuperi dell'anno.

Il costo per i trattamenti di pensione per il 2017 è pari a € 224.813.237, al netto della voce arretrati pro rata.

Le pensioni in pagamento nel corso dell'esercizio sono risultate pari a 9.118 (contro le 8.987 del 2016), mentre il costo medio dei trattamenti pensionistici ammonta a circa € 24.990 (contro circa € 25.787 del 2016).

La voce "arretrati pro rata" di € 3.045.316, si riferisce agli arretrati liquidati nel corso del 2017 in virtù della sentenza 17742 del 2015 delle sezioni unite della Corte di Cassazione. Tali importi erano stati accantonati ad uno specifico fondo.

Prestazioni assistenziali

La voce pari ad € 5.063.200, comprende le prestazioni assistenziali erogate dall'Associazione.

I trattamenti assistenziali erogati nel 2017 sono:

- > indennità di maternità, che ha un suo specifico fondo;
- > assegno per l'assistenza ai figli disabili gravi;
- > sussidi a seguito di eventi che hanno particolare incidenza economica sul bilancio familiare;
- > interessi sui prestiti d'onore per il sostegno nell'avvio dell'attività;
- > una tantum per decesso dell'iscritto.

La voce "utilizzo Fondo per le prestazioni di maternità" di € - 373.487, si riferisce a quanto prelevato dallo specifico fondo al netto del contributo rimborsato dallo Stato per erogare l'indennità di maternità alle iscritte che ne hanno fatto richiesta, considerando che, neanche per l'anno 2017, è stato addebitato nessuno importo agli iscritti in quanto il fondo stesso presenta un saldo positivo.

Altre prestazioni

La voce "altre prestazioni" di € 375.257, comprende il trasferimento di contributi ad altri Enti e il rimborso di contributi di anni pregressi effettuato agli iscritti per versamenti in eccesso e la restituzione dei contributi.

Nel successivo prospetto la spesa annua complessiva per le pensioni (comprensiva di quanto liquidato a titolo di arretrati pro rata) è posta a raffronto con le entrate contributive degli iscritti (escluse sanzioni e il contributo di solidarietà), mettendo in evidenza che l'indice di copertura è leggermente aumentato rispetto all'esercizio precedente:

Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Entrate contributive	293.040.269	8.117.380	301.157.649	298.105.000
Spese pensionistiche	231.245.964	-3.387.411	227.858.553	237.235.000
Differenza	61.794.305	11.504.791	73.299.096	60.870.000
Indice di copertura	1,27		1,32	1,26

Mentre il prospetto che segue mette a raffronto il flusso complessivo, a livello di incassi/pagamenti, dell'attività istituzionale confrontando gli incassi per contributi (soggettivo, integrativo, supplementare e ricongiunzione e riscatti) con le uscite per pensioni, comprensive delle relative ritenute fiscali:

Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Incassi per contributi	260.138.160	8.455.048	268.593.208	275.805.000
Uscite per pensioni	220.968.793	1.493.577	222.462.370	240.235.000
- di cui per ritenute fiscali	58.571.745	2.359.265	60.931.010	65.000.000
Differenza	39.169.367	6.961.471	46.130.838	35.570.000
Indice di copertura	1,18		1,21	1,15

La tabella dei flussi di cassa evidenzia un leggero miglioramento dell'indice di copertura pur essendo venuto meno l'effetto del contributo di solidarietà trattenuto ai pensionati che ha terminato i suoi effetti il 31 dicembre 2016. L'avanzo di cassa della sola gestione istituzionale passa da €39,2 milioni a €46,2 milioni.

Per altri servizi

I costi per altri servizi sono così analizzabili:

Per altri servizi				
Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Organi collegiali	1.392.860	15.702	1.408.562	1.482.000
Manutenzione immobili da reddito	488.305	589.422	1.077.727	980.000
Gestione immobili da reddito	652.016	73.067	725.083	790.000
Premi assicurativi	80.091	8.116	88.207	83.000
Assistenza legale e notarile	949.049	237.760	1.186.809	1.178.000
Consulenze	381.160	51.880	433.040	563.000
Altri servizi	290.172	-8.792	281.380	298.200
Canoni di assistenza e manutenzioni	529.124	93.250	622.374	580.000
Vigilanza e pulizia locali	217.693	1.421	219.114	220.000
Utenze sede	274.178	10.552	284.730	296.000
Formazione ed altri costi riferibili al personale	201.609	5.496	207.105	233.000
Altri oneri	502.825	-156.526	346.299	435.000
Totale	5.959.082	921.348	6.880.430	7.138.200

Si fa presente che nel totale dei costi è contabilizzato anche il costo dell'IVA, non detraibile per l'Associazione. La voce "organi collegiali" si riferisce alle spese per il funzionamento degli organi dell'Associazione e comprende: le indennità di carica, i gettoni di presenza e le spese per vitto e alloggio spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione, del Comitato dei Delegati, del Collegio Sindacale, delle commissioni consiliari e le spese per l'organizzazione delle riunioni del Comitato dei Delegati (affitto sale, servizio di audio-registrazione).

Per quanto disposto dall'articolo 2427 del codice civile punto 16, si precisa che i compensi e i gettoni spettanti agli amministratori e sindaci sono riepilogati nella seguente tabella, al lordo di IVA e contributo Cassa di previdenza:

Compensi e gettoni di presenza OO.CC.		
Descrizione	Consiglio di Amministrazione	Collegio Sindacale
Compensi	568.592	85.470
Gettoni di presenza	109.907	28.784
Totale	678.499	114.254

Così dettagliati per carica sociale:

Dettaglio compensi organi collegiali

Carica	Compenso
Presidente	108.383
Vice Presidente	54.192
Consigliere	32.515
Presidente Collegio Sindaci	15.918
Sindaco Effettivo	14.471

I compensi sono al netto di IVA e Contributo Cassa di Previdenza

La voce “manutenzioni immobili da reddito” si riferisce ai lavori di manutenzione e riparazione ordinaria dei locali e degli impianti degli immobili da reddito per €931.732, nonché ai compensi dovuti ai professionisti per la direzione dei lavori per €145.995.

La voce “gestione immobili da reddito” include i seguenti costi relativi alla gestione del patrimonio di proprietà: oneri accessori sulle parti comuni degli immobili a carico della proprietà nonché quelli relativi alle sfittanze per €445.277, i premi versati per la polizza globale fabbricati di assicurazione del patrimonio immobiliare per €87.360, il compenso per la gestione del patrimonio immobiliare - global service - per €23.185, il compenso agli amministratori degli immobili per €140.724, i costi per la regolarizzazione documentale del patrimonio immobiliare per €9.505 e i costi per la dismissione del patrimonio immobiliare per €19.032.

La voce “premi assicurativi” si riferisce ai premi per l’assicurazione dell’immobile adibito a sede e delle relative immobilizzazioni tecniche per €21.840, nonché ai premi di assicurazione dei componenti degli organi collegiali (assicurazione infortuni in itinere e responsabilità civile amministratori, responsabilità civile liquidatori società partecipate) per €66.367.

La voce “assistenza legale e notarile” è così composta: assistenza legale per contenzioso previdenziale e recupero crediti contributivi per €720.646, assistenza legale immobiliare per €234.912 (relativa all’attività di recupero crediti da locazione), assistenza legale e patrocinio in giudizio in materia civile, penale, amministrativa e di rapporti di lavoro per €223.914 e assistenza notarile per €7.337.

La voce “consulenze” comprende tutti i contratti di consulenza, con professionisti esterni, di cui l’Associazione si avvale nell’attività di gestione. In particolare la voce si riferisce: all’attività di consulenza in materia di sicurezza sui luoghi di lavoro per €52.094; alla consulenza legale in materia amministrativa, penale e di rapporti di lavoro per €119.259; alla consulenza legale in materia previdenziale per €10.785; alla consulenza legale in materia di locazioni per €11.378; alla consulenza fiscale e tributaria per €24.201; alla consulenza in materia di investimenti immobiliari per €3.688; alla consulenza in materia di investimenti mobiliari per €139.252; alla consulenza in materia di gestione delle risorse umane per €24.888; alla consulenza in materia di procedure dell’Associazione per €47.495.

Si segnala che l’Associazione ha versato allo Stato il 15% della spesa per consumi intermedi sostenuta nell’anno 2010 e, di conseguenza, non è soggetta alle limitazioni normative previste per le spese di consulenza.

La voce “altri servizi” si riferisce alle spese per studi, indagini e rilevazioni, per €39.659, alle spese per il Bilancio tecnico e aggiornamento delle tabelle attuariali dell’Associazione per €24.701, alle spese per la revisione e certificazione del Bilancio d’esercizio 2016 dell’Associazione per €26.839 e accertamenti tecnici preliminari agli investimenti/disinvestimenti immobiliari per €14.943, alle spese per gli accertamenti sanitari connessi all’erogazione dei trattamenti pensionistici di invalidità e inabilità per €112.956, alle spese per l’elaborazione di paghe e contributi per i dipendenti per €33.100 e alle spese per l’organismo di vigilanza previsto dal D. Lgs. 231/2001 per €29.182.

La voce “canoni di assistenza e manutenzioni” si riferisce alle spese per la manutenzione dell’hardware per €32.134, ai canoni annuali per il software in uso per €276.989, alla manutenzione ed implementazione del software in uso per €160.052, all’assistenza per i servizi informatici e telematici per €132.450 e alle spese per la manutenzione delle macchine, dei mobili e delle attrezzature d’ufficio per €20.749.

La voce “vigilanza e pulizia” si riferisce alle spese per la pulizia della sede e per la manutenzione dei giardini per €136.304 e alle spese per il servizio di reception e di radio video sorveglianza per €82.810.

La voce “utenze - sede” si riferisce alle spese per le utenze idriche per €4.515, alle spese per le utenze elettriche per

€101.228, alle spese per il riscaldamento per €17.049, alle spese telefoniche per €102.536 e alle spese per la connessione internet ADSL per €59.402.

La voce “formazione ed altri costi riferibili al personale” si riferisce alle spese per gli accertamenti sanitari per €7.849, alle spese per i premi di assicurazione (responsabilità civile direttore e dirigenti, infortuni rischio-volo) per €22.372, alle spese per i corsi di formazione e aggiornamento professionale per €30.779, alle spese per i buoni pasto al personale per €92.948, alle spese di viaggio e locomozione dipendenti per le attività di assistenza agli iscritti sul territorio per €53.157.

La voce “altri oneri” si riferisce alle spese di manutenzione riparazione e adattamento locali e relativi impianti della sede per €110.597, alle spese per i trasporti e facchinaggi per €5.265, alle spese postali della sede per €44.350, alle spese di gestione degli archivi cartacei per €27.124, alle spese per convegni e congressi per €51.886, al contributo annuale di associazione all’Adepp per €50.000, alla pubblicazione dei bandi di gara per €5.001; al contributo previdenziale sulle collaborazioni per €5.198; alle spese per il servizio di riscossione e rendicontazione degli affitti e dei contributi incassati per €26.877; alle commissioni di incasso per €20.001.

Per godimento di beni di terzi

La voce include i costi per canoni di noleggio e di utilizzo di macchine, mobili e attrezzature d’ufficio:

Godimento di beni di terzi				
Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Godimento di beni di terzi	10.544	-5.696	4.848	15.000

La voce accoglie le spese per il noleggio delle macchine fotocopiatrici e delle altre attrezzature d’ufficio.

Per il personale

La voce per il personale pari ad €4.661.819 è così composta:

Per il personale				
Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Salari e stipendi	2.560.823	58.598	2.619.421	2.625.000
Retribuzioni accessorie ed incentivi	931.135	-170.604	760.531	880.000
Oneri previdenziali ed assistenziali dipendenti	968.048	-132.901	835.147	950.000
TFR dipendenti	218.422	19.800	238.222	200.000
Contributo previdenza complementare	108.568	-8.627	99.941	105.000
Provvidenze al personale	109.000	-443	108.557	90.000
Totale	4.895.996	-234.177	4.661.819	4.850.000

La voce accoglie tutti gli emolumenti correnti, stipendi, compenso per il lavoro straordinario, “una tantum”, oneri previdenziali, contributo per la previdenza complementare, benefici assistenziali e quota di trattamento di fine rapporto, maturata a favore dei dipendenti, ai sensi dell’art. 2120 del Codice Civile.

La voce tiene conto del decreto Legge n.98/2011 in materia di contenimento della spesa in materia di personale.

La voce “provvidenze al personale” include il contributo a favore del CRAL, il contributo per le prestazioni sociali assistenziali erogate a favore dei dipendenti e la polizza sanitaria integrativa per i dipendenti.

Il personale dipendente in forza al 31 dicembre 2017 e la relativa movimentazione dell’esercizio sono esposti nella seguente tabella:

Qualifica	31/12/2016	Assunzioni	Passaggi	Cessazioni	31/12/2017
Direttore generale	1				1
Dirigenti					
Quadri	6				6
Area A	29				29

Area B	36		1	35
Area C				
Area D				
Area professionale:				
Ramo 1	2			2
Ramo 2	1			1
Personale tempo determinato	1	14		15
Totale	76	14	1	89

Si fa presente che nel corso del 2017 sono stati assunti 14 dipendenti a tempo determinato.

I dipendenti a tempo determinato sono stati assunti principalmente per i nuovi servizi e le attività portate all'interno, come ad esempio: la funzione finanza; il comparto immobiliare e l'attività di recupero crediti per contribuiti. Come già accennato tale settore di attività ha subito, nel corso del 2017, una profonda riorganizzazione come modalità operative. Pertanto si è reso necessario, in fase di avvio, avvalersi di ulteriori collaboratori a tempo determinato. Si segnala che con la piena operatività della struttura dedicata al recupero crediti per contribuiti e dell'importanza, di tale attività, si ipotizza che una parte di tali collaboratori possa essere assunta a tempo indeterminato.

Ammortamenti e svalutazioni

Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

Immobilizzazioni immateriali				
Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Software	255.388	3.464	258.852	200.000
Totale	255.388	3.464	258.852	200.000

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Immobilizzazioni materiali				
Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Immobile - sede	1.034.746	3.908	1.038.654	1.050.000
Attrezzature varie	1.180	707	1.887	2.000
Hardware	214.405	-54.146	160.259	300.000
Macchine d'ufficio e elettroniche	11.701	1.251	12.952	15.000
Mobili e arredi	12.703	1.474	14.177	15.000
Impianti	20.780	11.477	32.257	10.000
Totale	1.295.515	-35.329	1.260.186	1.392.000

Si riferiscono alle quote di ammortamento accantonate nell'esercizio. Sono state applicate le stesse aliquote dell'esercizio precedente tenendo conto dell'utilità futura dei cespiti.

Le aliquote applicate sono le seguenti:

Software	33%
Immobile sede	3%
Attrezzature varie	15%
Hardware	33%
Macchine elettroniche	20%
Mobili e arredi	12%
Impianti	25%

Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

La voce svalutazione crediti attivo circolante e delle disponibilità liquide risulta così movimentata:

Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide				
Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Svalutazione crediti verso inquilini	1.333.975	-856.424	477.551	700.000
Svalutazione crediti verso iscritti	22.143.303	33.569.816	55.713.119	31.000.000
Totale	23.477.278	32.713.392	56.190.670	31.700.000

L'accantonamento si riferisce alla svalutazione per il rischio sui crediti correlati alla gestione immobiliare e previdenziale. La voce comprende la svalutazione dei crediti per canoni di locazione per € 458.190 e la svalutazione degli altri crediti verso conduttori di immobili pari ad € 19.362.

La svalutazione di € 55.713.119 si riferisce alla svalutazione dei crediti verso iscritti per contributi, per € 14.280.582, e per sanzioni e interessi per ritardato pagamento, per € 41.432.537, per fronteggiare il potenziale rischio di mancato pagamento da parte degli stessi. Il fondo quindi è finalizzato a fronteggiare inesigibilità non ancora manifestatesi ma temute e/o latenti, secondo il principio contabile OIC 15 che, allorquando non sia possibile adottare un criterio analitico, consente l'utilizzo di una metodologia forfettaria per svalutare la generalità dei crediti che, nel nostro caso, prevede di quantificare il rischio in misura pari ai crediti più anziani.

Si rileva che l'incremento è essenzialmente dovuto all'incremento dei ricavi per sanzioni e interessi per ritardato pagamento, rilevati nel corso del 2017, a seguito della nuova modalità di rilevazione e contabilizzazione delle sanzioni contributive legata alla riorganizzazione gestionale dell'attività di recupero crediti.

Accantonamento per rischi

La voce "accantonamento per rischi" è riepilogata nella seguente tabella:

Accantonamento per rischi				
Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Accantonamento per rischi	3.500.000	-1.000.000	2.500.000	2.500.000
Accantonamento per oscillazione titoli	6.367.323	-1.831.569	4.535.754	13.180.000
Totale	9.867.323	-2.831.569	7.035.754	15.680.000

L'accantonamento al fondo copertura rischi si riferisce all'accantonamento cautelativo relativo al fondo Scoiattolo per € 2.500.000.

In merito all'ulteriore accantonamento relativo al fondo Scoiattolo si segnala che il Consiglio di Amministrazione dell'Associazione ha ritenuto, come lo scorso esercizio, di intervenire ulteriormente al fine di fronteggiare adeguatamente il rischio di mancate vendite, prevedendo un importo da destinare ad una eventuale scontistica più incisiva sui prezzi di vendita dell'immobile.

L'accantonamento al fondo oscillazione titoli si riferisce al potenziale rischio di riduzione di valore dei seguenti valori mobiliari:

> Fondo immobiliare Azoto	€ 550.000
> Fondo immobiliare Pan European	€ 110.000
> Fondo Eurasia	€ 2.050.000
> Fondo ABN AMRO	€ 470.000
> Azioni Unicredit	€ 1.355.754

Altri accantonamenti

La voce "altri accantonamenti" è riepilogata nella seguente tabella:

Altri accantonamenti				
Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Accantonamento pensioni da liquidare	-	700.000	700.000	700.000
Totale	0	700.000	700.000	700.000

La voce si riferisce al costo che l'Associazione dovrà sostenere a seguito della modifica, introdotta dalla Legge di bilancio 2017, alla preesistente norma sul cumulo gratuito dei periodi assicurativi, che ha esteso la possibilità di accesso al cumulo anche ai professionisti iscritti nelle Casse previdenziali.

Oneri diversi di gestione

La voce oneri diversi di gestione è così composta:

Oneri diversi di gestione				
Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Imposte e tasse su patrimonio immobiliare	1.447.081	-275.445	1.171.636	1.400.000
Imposte di registro su contratti di locazione	395.951	-277.457	118.494	180.000
Imposte e tasse sede	72.069	2.356	74.425	65.000
Liti e risarcimenti	805.409	26.620	832.029	670.000
Aggio riscossione contributi tramite ruoli esattoriali	160.000	-160.000	-	-
Altri oneri	127.788	141.339	269.127	195.000
Perdite su crediti verso iscritti per contributi (prescrizione)	258.773	-149.847	108.926	-
Somme da versare allo Stato - art.1, comma 417, L. 147/2013	618.963	-	618.963	618.642
Totale	3.886.034	-692.434	3.193.600	3.128.642

La voce "imposte e tasse su patrimonio immobiliare" si riferisce, principalmente, all'imposta IMU, TASI e alle altre imposte sul patrimonio immobiliare dell'Associazione per €1.171.636.

La voce "imposte e tasse sede" per €74.425, si riferisce alla tassa rifiuti e ai canoni per l'occupazione degli spazi e aree pubbliche.

La voce "liti e risarcimenti" comprende le spese per risarcimenti per vertenze giudiziarie in materia previdenziale per €764.505 e in materia immobiliare per €61.833 e altri risarcimenti per €5.691. I risarcimenti in materia previdenziale comprendono oltre ai risarcimenti dovuti ai pensionati a seguito di sentenze sfavorevoli all'Associazione, anche le spese legali di controparte. I risarcimenti in materia immobiliare si riferiscono principalmente alle spese sostenute per il risarcimento a seguito di accordo transattivo per la fornitura di teleriscaldamento in due immobili di Modena. La voce "altri oneri" include principalmente i costi relativi alla pubblicazione delle riviste periodiche e al piano di comunicazione istituzionale per €45.726, all'acquisto di riviste, pubblicazioni per €8.683, di cancelleria e stampati per €36.076, di materiali di consumo per €20.758, alle spese di rappresentanza per €18.429, oltre ad altre spese ed oneri per €139.455.

La voce "somme da versare allo Stato - art. 1, comma 417, L. 147/2013" è riferita all'attuazione delle disposizioni previste dalla Legge 147/2013 e successive modificazioni che dispone il versamento al bilancio dello Stato del 15% della spesa sostenuta per consumi intermedi nell'anno 2010, da reperire mediante riduzioni di spese.

Proventi e oneri finanziari

I proventi e oneri finanziari generati dalla gestione del patrimonio mobiliare ammontano ad €52.737.979, come di seguito dettagliati:

Proventi e oneri finanziari				
Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Da partecipazioni				
Partecipazioni in imprese controllate	-	-	-	-
Partecipazioni in imprese collegate	-	-	-	-

Altre partecipazioni	2.965.779	-7.791	2.957.988	2.960.000
Sub-totale	2.965.779	-7.791	2.957.988	2.960.000
Altri proventi finanziari				
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	257	-145	112	1.000
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	27.718.942	-10.588.051	17.130.891	12.760.000
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	38.653.865	10.863.298	49.517.163	31.680.000
Proventi diversi	216.679	99.722	316.401	150.000
Sub-totale	66.589.743	374.824	66.964.567	44.591.000
Interessi passivi e altri oneri finanziari	23.179.906	-6.104.211	17.075.695	11.670.000
Utili e perdite su cambi	234.959	-343.840	-108.881	-100.000
Totale	46.610.575	6.127.404	52.737.979	35.781.000

I proventi da "altre partecipazioni", pari ad €2.957.988, si riferiscono ai dividendi incassati sulle partecipazioni azionarie immobilizzate e dell'attivo circolante, gestite direttamente, come di seguito dettagliate:

> azioni Banca Popolare di Sondrio	€ 10.309
> azioni Green Hunter	€ 175.089
> azioni ENI	€ 777.572
> azioni Assicurazioni Generali	€ 280.000
> azioni Banca D'Italia	€ 1.700.000
> altre partecipazioni azionarie dell'attivo circolante	€ 15.018

I proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni, pari ad €17.130.891 conseguiti nel corso del 2017 sono rappresentati dalla seguente tabella:

C - 16 b da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni				
Voce	Da obbligazioni e titoli di Stato	Da fondi immobiliari	Da fondi comuni d'investimento	Importo
Cedole	1.446.628	13.771.097	1.879.621	17.097.346
Utile su negoziazione titoli	-	-	33.545	33.545
Totale	1.446.628	13.771.097	1.913.166	17.130.891

Le cedole si riferiscono principalmente alle obbligazioni, polizze assicurative e titoli di Stato detenuti in portafoglio per €1.446.628, ai proventi riconosciuti dai fondi immobiliari per €13.771.097 e ai proventi da fondi di Private Equity per €1.879.621.

L'utile su negoziazione titoli si riferisce a plusvalenze da fondi comuni di investimento per €33.545.

I proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante, pari ad €49.517.163 conseguiti nel corso del 2017 sono rappresentati dalla seguente tabella:

C - 16 c da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni				
Voce	Da obbligazioni	Da azioni	Da GPM	Importo
Cedole	178.655	-	8.830.858	9.009.513
Utile su negoziazione titoli	-	-	7.204.608	7.204.608
Proventi da GPM	-	-	33.303.042	33.303.042
Totale	178.655	-	49.338.508	49.517.163

Le cedole si riferiscono alle obbligazioni non immobilizzate per €178.655.

Il comparto GPM ha realizzato complessivamente proventi per €49.338.508.

Si segnala che, specificatamente per il comparto GPM, i criteri contabili di valutazione dei rendimenti seguono le regole previste dal codice civile e dell'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), diversi da quelli previsti per la valutazione dei rendimenti di tale comparto stabiliti dalla COVIP.

La voce proventi diversi dai precedenti, pari ad €316.401, conseguiti nel corso del 2017 sono rappresentati dalla seguente tabella:

C - 16 d proventi diversi dai precedenti

Voce	Da c/c bancari	Da investimenti di liquidità	Importo
Interessi attivi bancari	316.401	-	316.401
Totale	316.401	-	316.401

La voce “interessi attivi bancari” si riferisce agli interessi maturati sul conto corrente di tesoreria e sugli altri conti correnti bancari pari ad €316.401.

La voce “interessi ed altri oneri finanziari”, pari ad €23.179.906, conseguiti nel corso del 2017 sono rappresentati dalla seguente tabella:

C - 17 interessi ed altri oneri finanziari

Voce	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Spese bancarie	9.190	4.405	13.595	30.000
Perdite su negoziazione titoli immobilizzati	-	864.576	864.576	-
Perdite su negoziazione titoli attivo circolante	-	116.412	116.412	-
GPM - Commissioni di gestione	1.187.328	84.677	1.272.005	1.200.000
GPM - Cedole su acquisto titoli	732.050	1.267.045	1.999.095	3.000.000
GPM - Perdite su negoziazione titoli	19.525.963	-9.440.198	10.085.765	6.100.000
GPM - Commissioni di performance	1.704.762	371.865	2.076.627	500.000
GPM - Commissioni di negoziazione/altre spese	-	627.444	627.444	800.000
Interessi passivi su depositi cauzionali per locazioni	20.613	-437	20.176	40.000
Totale	23.179.906	-6.104.211	17.075.695	11.670.000

La voce “perdite su negoziazione titoli immobilizzati” si riferisce alle perdite realizzate nell’operazione di dismissione dei fondi immobiliari “Donatello II” e “Federico II” rispettivamente per €517.651 e €346.925.

La voce “perdite su negoziazione titoli attivo circolante” si riferisce alle perdite realizzate con la dismissione di due titoli obbligazionari, a seguito del rimborso anticipato.

La voce “commissioni di gestione” si riferisce alle commissioni riconosciute ai cinque gestori a cui è stata affidata la gestione del patrimonio mobiliare dell’Associazione.

La voce “spese su acquisto titoli” si riferisce alle commissioni di negoziazione addebitate dai gestori.

La voce “commissioni di performance” si riferisce alle commissioni riconosciute ai gestori quando il rendimento finanziario realizzato è superiore ai parametri previsti in sede di gara.

La voce “perdite da GPM” si riferisce alle minusvalenze realizzate nell’attività di gestione del portafoglio gestito e sono pari ad €10.085.765.

Rettifiche di valore di attività finanziarie**Rivalutazioni**

Rivalutazioni di attività finanziarie	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Da partecipazioni	-	-	-	-
Da immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	70.274	-70.274	-	-
Da titoli iscritti nell’attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	2.307.113	-776.582	1.530.531	-
Totale	2.377.387	-846.856	1.530.531	-

La voce pari ad €1.530.531, si riferisce alla ripresa di valore di titoli precedentemente svalutati. La ripresa di valore viene effettuata nei limiti del costo originario di acquisto. Si riferisce alla ripresa di valore dei titoli relativi alle gestioni patrimoniali affidate a terzi per €1.528.269 e alla ripresa di valore di obbligazioni per €2.262.

Svalutazioni

Svalutazioni di attività finanziarie	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Da partecipazioni	-	-	-	-
Da immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	23.045.135	-6.690.527	16.354.608	-
Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	5.764.965	4.934.480	10.699.445	10.200.000
Totale	28.810.100	-1.756.047	27.054.053	10.200.000

Sono state apportate rettifiche per perdite durevoli di valore per €27.054.053. La svalutazione delle immobilizzazioni finanziarie si riferisce all'adeguamento del valore di bilancio al valore determinato dal rendiconto al 31 dicembre 2017, del fondo immobiliare Scoiattolo ed è pari ad €16.354.608. Si segnala che la svalutazione complessiva del fondo Scoiattolo è pari ad €19.854.608, ma l'impatto sul conto economico è di €16.354.608 in quanto è stato utilizzato l'importo precedentemente accantonato al fondo rischi per €3.500.000. La svalutazione dei titoli dell'attivo circolante si riferisce all'adeguamento del valore di bilancio al valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato dell'ultimo giorno dell'esercizio per €10.699.445. In particolare sono stati svalutati per €294.391, la partecipazione in imprese controllate (Previra Invest Sim in liquidazione) per €382.615, le partecipazioni azionarie e per €10.022.439 per i titoli ricompresi nelle gestioni patrimoniali affidate a terzi.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

La voce imposte sul reddito dell'esercizio pari ad €14.737.427 è riepilogata nella seguente tabella:

Imposte sul reddito dell'esercizio				
Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
IRES - Immobiliare	1.638.533	-97.964	1.540.569	1.330.000
IRES - Mobiliare	5.471.346	-3.736.817	1.734.529	1.352.000
IRAP	146.946	5.708	152.654	160.000
Imposta sostitutiva	59.085	-59.085	-	-
GPM - IRES e imposte su interessi	-	1.379.043	1.379.043	-
GPM - Imposte sul risultato di gestione	7.867.546	739.165	8.606.711	4.500.000
Imposte sulle rendite finanziarie	3.163.112	65.783	3.228.895	2.800.000
Imposte per accertamenti	-	19.482	19.482	-
Minori imposte esercizio precedente	-	-4.540.650	-4.540.650	-4.500.000
Maggiori imposte esercizio precedente	2.055.407	560.787	2.616.194	2.620.000
Totale	20.401.975	-5.664.548	14.737.427	8.262.000

La voce "IRES" è riferita all'imposta sui redditi di fabbricati, di capitale e diversi. L'aliquota applicata è pari al 24%. I redditi dei fabbricati sono calcolati sul canone di locazione annuo risultante dal contratto o sulla rendita catastale aggiornata maggiorata del 5%. I redditi di capitale sono costituiti dai redditi derivanti da partecipazioni in società. La voce "IRAP" è determinata sul costo del personale dipendente e sui costi assimilati al lavoro dipendente (compensi ai Sindaci non liberi professionisti, collaborazioni, ecc.), al netto delle detrazioni riconosciute, applicando l'aliquota del 4,82% (regione Lazio).

La voce "imposte sulle rendite finanziarie" comprende le imposte sui proventi da redditi di capitale percepiti nel periodo d'imposta, tassati a titolo definitivo, l'aliquota applicata è pari al 26%.

La voce "GPM imposte sul risultato di gestione" si riferisce alle imposte maturate sui risultati delle GPM affidate a terzi. Si segnala che, come previsto dalla normativa, il regime fiscale del risparmio gestito sconta l'imposta sul risultato maturato.

Le voci "imposte esercizio precedente" si riferisce all'imposta IRES 2016, effettivamente determinata in sede di redazione del modello Unico 2017.

Si segnala che le imposte rilevate in sede di redazione del presente bilancio rappresentano la miglior stima possibile con le informazioni in possesso. In sede di redazione del modello Unico 2018 redditi 2017 verranno effettivamente determinate le imposte di esercizio e si procederà alle eventuali rettifiche.

UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO

Utile (perdita) dell'esercizio				
Descrizione	Consuntivo 31/12/2016	Variazioni	Consuntivo 31/12/2017	Preventivo 2017 assestato
Utile (perdite) dell'esercizio	31.634.298	13.758.551	45.392.849	29.820.158
Totale	31.634.298	13.758.551	45.392.849	29.820.158

ALTRE INFORMAZIONI

Corrispettivi di revisione contabile

Riportiamo nella presente tabella un dettaglio dei corrispettivi corrisposti nell'esercizio 2017 per la revisione del bilancio di esercizio 2016:

Tipologia del servizio	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi in €
Revisione contabile	Ria Grant Thornton Spa	26.839

Operazioni con parti correlate

L'Associazione controlla direttamente la Previra Invest Sim S.p.A. (80%).

Le operazioni con le parti correlate sono state concluse a normali condizioni di mercato. Di seguito si dà evidenza di tali dati:

Parti correlate	Costi	Ricavi
Previra Invest Sim	--	43.739

I ricavi si riferiscono ai canoni annuali per la locazione della sede.

Parti correlate	Crediti	Debiti
Previra Invest Sim	221.490	--

I crediti si riferiscono ai canoni e oneri dell'anno 2017 e precedenti da incassare.

RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI TOTALI

(gli importi sono espressi in migliaia di Euro)

Prospetto delle fonti e degli impieghi

A corredo della nota integrativa, al fine di offrire una migliore informazione, viene di seguito presentato il rendiconto finanziario che si compone di due documenti:

- › il prospetto delle fonti e degli impieghi;
- › il prospetto dei flussi di cassa.

Il Rendiconto Finanziario dei flussi totali (Prospetto delle fonti e degli impieghi) evidenzia, in termini di risorse finanziarie e di impieghi delle stesse, le variazioni intervenute nelle poste di bilancio fra l'inizio e la fine del periodo considerato.

È stata scelta la forma a sezioni divise e contrapposte, che meglio permette di rilevare, distintamente, le "fonti" e gli "impieghi" di risorse finanziarie.

In particolare, le fonti, raggruppate per "provenienza", sono distinte in "interne" (ulteriormente divise in quelle provenienti dalla gestione reddituale e quelle derivanti da disinvestimenti) ed "esterne" (ulteriormente divise in quelle a medio/lungo termine e quelle di breve periodo).

Negli impieghi, raggruppati per "destinazione", sono separatamente evidenziati quelli rappresentati da investimenti in capitale fisso (cioè in attività destinate a permanere nel patrimonio per lungo periodo), in capitale circolante (vale a dire in attività di breve durata), e quelli consistenti nel rimborso di fonti di terzi ulteriormente distinte in quelle di medio e lungo termine e di breve periodo.

Si rileva che nel corrente esercizio le fonti, pari ad €203.175, sono state prodotte per il 69,9% dalla gestione corrente, per il 29,3% dal disinvestimento di capitale, specificatamente dalle immobilizzazioni finanziarie, per il 4,1% dal disinvestimento di capitale circolante per il 25,2%, oltre al 0,8% relativo all'impiego di fonti esterne di breve periodo (debiti). Gli impieghi sono riferibili per il 10,4% agli investimenti in capitale fisso, per l'89,6% all'incremento del capitale circolante, specificatamente per investimenti in capitale circolante per l'83,6%, per il rimborso di passività di medio e breve periodo per il 6,0%, come di seguito dettagliato:

RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI TOTALI (PROSPETTO DELLE FONTI E DEGLI IMPIEGHI) 2017 IN €MIGLIAIA							
FONTI	Esercizio 2017	%	Esercizio 2016	IMPIEGHI	Esercizio 2017	%	Esercizio 2016
Fonti interne				Investimenti patrimoniali in capitale fisso			
Risultato dell'esercizio	45.392		31.634	Immobilizzazioni immateriali	197		287
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	259		255	Immobilizzazioni materiali	1.290		1.800
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.260		1.295	Immobilizzazioni finanziarie	19.607		14.307
Accantonamento al TFR	32		16	Totale	21.094	10,4%	16.394
Accantonamento ai fondi statutari	-		-				
Accantonamento per rischi	17.758		15.462	Investimenti patrimoniali in capitale circolante			
Utilizzo fondo ammortamento immateriale	-		-	Incremento attività finanziarie	83.397		65.737
Utilizzo fondo ammortamento materiale	-464		-3	Incremento altre partecipazioni	-		-
Utilizzo fondo indennità di maternità	-373		-446	Incremento disponibilità liquide	25.666		-
Utilizzo fondo copertura rischi	-3.500		-3.000	Incremento crediti contributivi V/iscritti	59.580		34.840

Utilizzo fondo previdenza	-	-	-	Incremento note credito da ricevere	-	-	-
Accantonamento al fondo imposte	-	-	-	Incremento crediti v/imprese controllate	-	-	-
Svalutazione delle immobilizzazioni	-	-	-	Incremento ratei e risconti attivi	1.154		392
Svalutazione crediti attivo circolante e delle disponibilità liquide	56.191		23.477	Incremento crediti tributari	10		-
Svalutaz./Rivalutaz. Attività finanziarie	25.524		26.432	Incremento altri crediti	-		49.107
Totale	142.079	69,9%	95.122	Totale	169.807	83,6%	150.076
Disinvestimenti patrimoniali di capitale immobilizzato				Rimborso di fonti di terzi a medio e lungo termine			
Diminuzione immobilizzazioni immateriali	-		-	Utilizzo fondo svalutazione crediti	1.090		2.344
Diminuzione immobilizzazioni materiali	1.502		5	Utilizzo fondo per rischi ed oneri	8.640		4.461
Diminuzione immobilizzazioni finanziarie	6.781		51.470	Pagamento TFR	28		47
Totale	8.283	4,1%	51.475	Totale	9.758	4,8%	6.852
Disinvestimenti patrimoniali di capitale circolante				Rimborso di fonti di terzi di breve periodo			
Diminuzione disponibilità liquide	-		8.785	Diminuzione debiti diversi	-		-
Diminuzione attività finanziarie	-		-	Diminuzione ratei e risconti passivi	4		23
Diminuzione altri crediti	51.166		78	Aumento ratei e risconti attivi	-		-
Diminuzione crediti v/imprese controllate	-		-	Diminuzione debiti tributari	2.467		-
Totale	51.166	25,2%	8.863	Diminuzione debiti v/fornitori	-		-
Fonti esterne di terzi a medio e lungo termine				Diminuzione debiti v/organismi statutari	-		-
Prestiti a medio e lungo termine	-		-	Diminuzione debiti v/iscritti	-		-
Totale	-		-	Diminuzione debiti v/enti previdenziali	45		49
Fonti esterne di terzi di breve periodo				Diminuzione debiti v/altri	-		-
				Diminuzione debiti v/imprese controllate	-		-
				Totale	2.516	1,2%	72
Diminuzione ratei e risconti attivi	-		-				
Aumento debiti v/fornitori	733		1.082				
Aumento debiti verso il personale	-		-				
Aumento debiti verso istituti previdenziali	-		-				
Aumento debiti v/altri	914		-				
Aumento debiti v/iscritti	-		-				
Aumento debiti verso imprese controllate	-		-				
Aumento debiti diversi	-		5.986				
Aumento ratei e risconti passivi	-		-				
Aumento debiti tributari	-		10.866				
Totale	1.647	0,8%	17.934				
TOTALE DELLE FONTI	203.175	100,0%	173.394	TOTALE DEGLI IMPIEGHI	203.175	100,0%	173.394

RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI DI CASSA

Il rendiconto finanziario dei flussi di cassa, predisposto secondo lo schema previsto dall'OIC 10, adattato alle specifiche esigenze dell'Associazione, evidenzia i flussi di liquidità avvenuti nel corso dell'esercizio classificando i flussi in relazione alla natura dell'operazione che li ha generati. Il prospetto è suddiviso in tre sezioni relative alle operazioni di investimento, alle operazioni di finanziamento e a quelle di gestione reddituale. La sezione relativa all'attività di finanziamento è stata adattata alle esigenze dell'Associazione, in quanto non è considerata, come da prassi corrente, ricorso a liquidità da terzi, ma come liquidità rinveniente da disinvestimenti e, considerando che l'Associazione è completamente autofinanziata, da impiegare in attività di investimento.

Il rendiconto finanziario evidenzia che la gestione corrente nel corso dell'esercizio ha generato liquidità per €135.969 con un incremento, rispetto all'anno precedente di €103.797. La maggiore liquidità è principalmente dovuta all'incassi di altri crediti e dal maggior utile d'esercizio. La liquidità è stata impiegata nell'attività di investimento per €104.491 e per €5.812 nell'attività di finanziamento. Il flusso di cassa complessivo a fine esercizio è pari ad €25.666, mentre la liquidità è pari ad €143.173.

Di seguito si dà evidenza di tali dati in €/000:

RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI DI CASSA	Esercizio 2017	Esercizio 2016
OPERAZIONI DI GESTIONE REDDITUALE		
Utile di esercizio	45.393	31.634
Ammortamenti e accantonamenti	19.277	17.012
Accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto	32	16
Accantonamenti statutari	-	-
Rivalutazioni (plusvalenza da apporto)	-	-
Svalutazioni	81.715	49.909
Variazioni crediti verso iscritti	-59.580	-34.840
Variazioni crediti verso altri	51.156	-49.029
Variazioni ratei e risconti attivi	-1.154	-392
Variazioni debiti verso fornitori	733	1.082
Variazioni altri debiti	869	5.937
Variazione ratei e risconti passivi	-5	-23
Variazione fondo imposte (crediti/debiti tributari)	-2.467	10.866
Risultato della gestione reddituale	135.969	32.172
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni immateriali	-197	-287
Immobilizzazioni materiali	-1.290	-1.800
Immobilizzazioni finanziarie	-19.607	-14.307
Attività finanziarie a breve	-83.397	-65.737
Risultato dell'attività di investimento	-104.491	-82.131
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Immobilizzazioni immateriali	-	-
Immobilizzazioni materiali	1.502	5
Immobilizzazioni finanziarie	6.781	51.470
Attività finanziarie a breve	-	-
Utilizzo fondi	-14.095	-10.301
Risultato dell'attività di finanziamento	-5.812	41.174
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO	25.666	-8.785
CASSA E BANCHE INIZIALI	117.507	126.292
CASSA E BANCHE FINALI	143.173	117.507

RISULTATI GESTIONALI PER LINEE DI ATTIVITÀ

Il report margine di contribuzione ha lo scopo di rappresentare il risultato della performance dell'Associazione e degli elementi che hanno maggiormente contribuito al raggiungimento del risultato. Infatti l'attività dell'Associazione è suddivisa in tre aree gestionali (immobiliare, mobiliare e previdenziale). Il margine di contribuzione è stato elaborato partendo dal margine di contribuzione comunemente utilizzato dalle società commerciali ed adattato alle esigenze specifiche dell'Associazione.

Il margine di contribuzione è costruito suddividendo i ricavi e i costi direttamente imputabili all'area di gestione che li ha generati (affitti=immobiliare; cedole=mobiliare; contributo soggettivo=previdenza), così come dettagliatamente elencati nei conti economici per aree di gestione inseriti nella relazione di gestione.

I costi generali, non direttamente imputabili alle tre aree di gestione, comprendono: tutte le spese per il personale, gli ammortamenti e gli accantonamenti, le spese per gli organi collegiali, i premi assicurativi, i canoni di assistenza, la vigilanza e la pulizia della sede, le utenze della sede, la formazione e altri costi per il personale, l'assistenza legale e notarile, le altre consulenze e gli altri oneri.

I costi generali comprendono anche gli oneri diversi di gestione, gli oneri straordinari, l'accantonamento al Fondo Rischi e la svalutazione del Fondo Scoiattolo.

Il margine di contribuzione, pari a €73.288.761, è realizzato per il 65,71% dall'area previdenza, per il 32,70% dall'area mobiliare e per il 1,59% dall'area immobiliare.

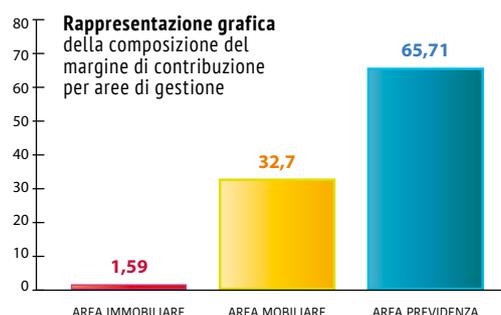
Il rendimento lordo del patrimonio mobiliare sul margine di contribuzione è pari al 5,0%, mentre il rendimento netto è pari all'1,7%.

Il rendimento lordo del patrimonio immobiliare sul margine di contribuzione è pari al 4,4%, mentre il rendimento netto è pari a 0,8%.

RISULTATI GESTIONALI CONSUNTIVO 2017

Descrizione	AREA DI GESTIONE immobiliare				AREA DI GESTIONE mobiliare				AREA DI GESTIONE previdenza				Totale Consuntivo 2017	Totale Preventivo 2017
	Consuntivo 2017	Incidenza % su ricavi	Preventivo 2017	Δ% su budget	Consuntivo 2017	Incidenza % su ricavi	Preventivo 2017	Δ% su budget	Consuntivo 2017	Incidenza % su ricavi	Preventivo 2017	Δ% su budget		
Ricavi diretti	6.623.282		5.880.000	12,64%	71.935.076		47.950.000	50,02%	336.592.664		312.075.000	7,86%	415.151.022	365.905.000
Costi diretti	5.459.196	82%	5.800.000	-5,88%	47.970.062	67%	34.472.000	39,16%	288.433.003	86%	274.000.000	5,27%	341.862.261	314.272.000
Margine di contribuzione	1.164.086	18%	80.000	1355,11%	23.965.014	33%	13.478.000	77,81%	48.159.661	14%	38.075.000	26,49%	73.288.761	51.633.000
Svalutazione F.do Scoiattolo													18.854.608	10.000.000
Costi generali													9.041.304	11.812.842
Utile/perdita	1.164.086		80.000		23.965.014		13.478.000		48.159.661		38.075.000		45.392.849	29.820.158

RENDIMENTO DEL PATRIMONIO INVESTITO	Consuntivo 2017	Preventivo 2017	Consuntivo 2017	Preventivo 2017
Rendimento del patrimonio investito lordo	4,4%	3,9%	5,0%	3,4%
Rendimento del patrimonio investito netto	0,8%	0,1%	1,7%	1,0%





**BILANCIO D'ESERCIZIO 2017
RICLASSIFICATO AI SENSI DEL D.M. 27/03/2013**

**Conto Consuntivo in termini di Cassa
di cui all'art.9, comma 1 allegato 2**

**Conto consuntivo in termini di cassa
di cui all'art.9, comma 1 allegato 3**

Piano degli indicatori e dei risultati

ASSOCIAZIONE CASSA NAZIONALE PREVIDENZA RAGIONIERI E PERITI COMMERCIALI
STATO PATRIMONIALE Consuntivo 2017

ai sensi dell'art.9, comma 1 del D.M. 27/03/2013 e successive modificazioni - Allegato 3

ATTIVO		ESERCIZIO 2017	ESERCIZIO 2016	VARIAZIONI
A)	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-	-
B)	IMMOBILIZZAZIONI	1.124.856.100	1.129.456.231	-4.600.131
B) I	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	232.432	294.411	-61.979
B) I 1	Costi di impianto ed ampliamento	-	-	-
B) I 2	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-	-
B) I 3	Diritti di brevetto indust. e diritti di utilizzaz. opere ingegno	232.432	294.411	-61.979
B) I 4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-	-
B) I 5	Avviamento	-	-	-
B) I 6	Immobilizzazioni in corso ed Acconti	-	-	-
B) I 7	Altre	-	-	-
B) II	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	122.503.372	123.511.969	-1.008.597
B) II 1	Terreni e fabbricati	122.225.146	123.172.848	-947.702
B) II 2	Impianti e macchinari	-	-	-
B) II 3	Attrezzature industriali e commerciali	-	-	-
B) II 4	Altri beni	278.226	339.121	-60.895
B) II 5	Immobilizzazioni/manutenzioni in corso ed acconti	-	-	-
B) III	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	1.002.120.296	1.005.649.851	-3.529.555
B) III 1	Partecipazioni	69.483.710	64.321.586	5.162.124
B) III 2	Crediti	180.125	184.342	-4.217
B) III 3	Altri titoli	932.456.461	941.143.923	-8.687.462
B) III 4	Azioni proprie	-	-	-
C)	ATTIVO CIRCOLANTE	1.317.042.223	1.263.823.568	53.218.655
C) I	RIMANENZE	-	-	-
C) II	CREDITI	434.916.348	481.592.957	-46.676.609
C) II 1	Verso iscritti (al netto del fondo di svalutazione)	540.079.153	480.499.206	59.579.947
	- Fondo svalutazione crediti v/iscritti	-118.576.458	-63.575.296	-55.001.162
C) II 2	Verso imprese controllate	-	-	-
C) II 3	Verso imprese collegate	-	-	-
C) II 4	Verso imprese controllanti	-	-	-
C) II 4 bis	Crediti tributari	25.008	15.201	9.807
C) II 5	Verso altri (al netto del fondo di svalutazione)	37.516.861	88.682.689	-51.165.828
	- Fondo svalutazione crediti	-14.321.687	-14.222.314	-99.373
	- Fondo copertura rischi	-9.806.529	-9.806.529	-
C) III	ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	738.952.704	664.723.651	74.229.053
C) III 1	Partecipazioni in imprese controllate	817.385	1.200.000	-382.615
C) III 4	Altre partecipazioni	536.692	831.083	-294.391
C) III 6	Altri titoli	737.598.627	662.692.568	74.906.059
C) IV	DISPONIBILITA' LIQUIDE	143.173.171	117.506.960	25.666.211
D)	RATEI E RISCONTI	10.348.264	9.194.577	1.153.687
TOTALE ATTIVO		2.452.246.587	2.402.474.376	49.772.211

ASSOCIAZIONE CASSA NAZIONALE PREVIDENZA RAGIONIERI E PERITI COMMERCIALI

STATO PATRIMONIALE Consuntivo 2017

ai sensi dell'art.9, comma 1 del D.M. 27/03/2013 e successive modificazioni - Allegato 3

PASSIVO		ESERCIZIO 2017	ESERCIZIO 2016	VARIAZIONI
A)	PATRIMONIO NETTO	2.306.359.871	2.261.340.508	45.019.363
A) I	Fondo di dotazione (capitale)	-	-	-
A) II	Riserva da sopraprezzo delle azioni	-	-	-
A) III	Riserve di rivalutazione	-	-	-
A) IV	Riserva legale	2.260.967.022	2.229.706.210	31.260.812
A) V	Riserve statutarie	-	-	-
A) VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-
A) VII	Altre riserve	-	-	-
A) VIII	Utile (perdita) esercizi prec. portate a nuovo	-	-	-
A) IX	Utile(perdita) dell'esercizio	45.392.849	31.634.298	13.758.551
B)	FONDI PER RISCHI ED ONERI	100.875.153	95.257.643	5.617.510
B) 1	Per trattamento quiescenza e obblighi simili	-	-	-
B) 2	Per imposte, anche differite	382.655	382.655	-
B) 3	Altri	100.492.498	94.874.988	5.617.510
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.055.700	1.052.215	3.485
D)	DEBITI	39.664.022	40.527.671	-863.649
D) 1	Obbligazioni	-	-	-
D) 2	Obbligazioni convertibili	-	-	-
D) 3	Debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-
D) 4	Debiti verso banche	-	-	-
D) 5	Debiti verso altri finanziatori	-	-	-
D) 6	Acconti	-	-	-
D) 7	Debiti verso fornitori	6.145.214	5.411.836	733.378
D) 8	Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-
D) 9	Debiti verso imprese controllate	-	-	-
D) 10	Debiti verso imprese collegate	-	-	-
D) 11	Debiti verso controllanti	-	-	-
D) 12	Debiti Tributarî	17.566.063	20.032.959	-2.466.896
D) 13	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	227.858	272.428	-44.570
D) 14	Altri debiti	15.724.887	14.810.448	914.439
E)	RATEI E RISCOINTI	4.291.841	4.296.339	-4.498
TOTALE PASSIVO		2.452.246.587	2.402.474.376	49.772.211

ASSOCIAZIONE CASSA NAZIONALE PREVIDENZA RAGIONIERI E PERITI COMMERCIALI
BILANCIO CONSUNTIVO 2017
Conto Consuntivo 2017 (art. 2, comma 3 - DM 27/03/2013)

CONTO CONSUNTIVO	PREVENTIVO	CONSUNTIVO	CONSUNTIVO	VARIAZIONI
	ASSESTATO	CONSUNTIVO	CONSUNTIVO	CONSUNTIVO
	2017	2017	2016	2017-2016
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) Ricavi e proventi per l'attività istituzionale	298.265.000	301.698.415	299.651.517	2.046.898
a) contributo ordinario dello Stato	-	-	-	-
b) corrispettivi da contratto di servizio	-	-	-	-
c) contributi in conto esercizio	150.000	129.347	137.060	-7.713
c) 1 contributi dallo Stato	150.000	129.347	137.060	-7.713
d) contributi da privati	-	-	-	-
e) proventi fiscali e parafiscali	298.115.000	301.569.068	299.514.457	2.054.611
f) ricavi per cessioni di prodotti e prestazioni di servizi	-	-	-	-
2) Variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	-	-
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	-
5) Altri ricavi e proventi	5.580.000	4.935.679	5.103.497	-167.818
a) quota contributi in conto capitale imputata all'esercizio	-	-	-	-
b) altri ricavi e proventi	5.580.000	4.935.679	5.103.497	-167.818
Totale valore della produzione (A)	303.845.000	306.634.094	304.755.014	1.879.080
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-	-	-
7) per servizi	247.573.200	236.768.816	237.821.776	-1.052.960
a) erogazione di servizi istituzionali	240.435.000	229.888.386	231.925.929	-2.037.543
b) acquisizione di servizi	5.365.200	5.297.208	4.385.093	912.115
c) consulenze, collaborazioni, altre prestazioni di lavoro	563.000	433.040	381.160	51.880
d) compensi ad organi di amministrazione e di controllo	1.210.000	1.150.182	1.129.594	20.588
8) per godimento beni di terzi	15.000	4.848	10.544	-4.456
9) per il personale	4.850.000	4.661.819	4.895.996	-234.177
a) salari e stipendi	3.505.000	3.379.952	3.491.958	-112.006
b) oneri sociali	950.000	835.147	968.048	-132.901
c) trattamento di fine rapporto	200.000	238.222	218.422	19.800
d) trattamento di quiescenza e simili	105.000	99.941	108.568	-8.627
e) altri costi	90.000	108.557	109.000	-443
10) Ammortamenti e svalutazioni	33.292.000	57.709.708	25.028.181	32.681.527
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	200.000	258.852	255.388	3.464
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.392.000	1.260.186	1.295.515	-35.329
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	-	-
d) Svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	31.700.000	56.190.670	23.477.278	32.713.392
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-	-	-
12) Accantonamenti per rischi	15.680.000	7.035.754	9.867.323	-2.831.569
13) Altri accantonamenti	700.000	700.000	-	700.000
14) Oneri diversi di gestione	3.128.642	3.082.125	3.883.951	-801.826
a) oneri per provvedimenti di contenimento della spesa pubblica	618.642	618.963	618.963	-
b) altri oneri diversi di gestione	2.510.000	2.463.162	3.264.988	-801.826
Totale Costi (B)	305.238.842	309.963.070	281.507.771	28.455.299
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	-1.393.842	-3.328.976	23.247.243	-26.576.219

ASSOCIAZIONE CASSA NAZIONALE PREVIDENZA RAGIONIERI E PERITI COMMERCIALI

BILANCIO CONSUNTIVO 2017

Conto Consuntivo 2017 (art. 2, comma 3 - DM 27/03/2013)

CONTO CONSUNTIVO	PREVENTIVO	CONSUNTIVO	CONSUNTIVO	VARIAZIONI
	ASSESTATO			CONSUNTIVO
	2017	2017	2016	2017-2016
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) Proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate	2.960.000	2.957.988	2.965.779	-7.791
16) Altri proventi finanziari	44.591.000	66.964.567	66.589.743	374.824
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	1.000	112	257	-145
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	12.760.000	17.130.891	27.718.942	-10.588.051
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	31.680.000	49.517.163	38.653.865	10.863.298
d) proventi diversi dai precedenti con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	150.000	316.401	216.679	99.722
17) Interessi e altri oneri finanziari	11.670.000	17.075.695	23.179.906	-6.104.211
a) interessi passivi	40.000	20.245	20.676	-431
b) oneri per la copertura perdite di imprese controllate e collegate	-	-	-	-
c) altri interessi ed oneri finanziari	11.630.000	17.055.450	23.159.230	-6.103.780
17 bis) Utili e perdite su cambi	-100.000	-108.881	234.959	-343.840
Totale proventi ed oneri finanziari (15+16-17)	35.781.000	52.737.979	46.610.575	6.127.404
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
18) Rivalutazioni:	-	1.530.531	2.377.387	-846.856
a) da partecipazioni	-	-	-	-
b) da immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-	70.274	-70.274
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	1.530.531	2.307.113	-776.582
19) Svalutazioni:	10.200.000	27.054.053	28.810.100	-1.756.047
a) da partecipazioni	-	-	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	16.354.608	23.045.135	-6.690.527
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	10.200.000	10.699.445	5.764.965	4.934.480
Totale delle rettifiche di valore	-10.200.000	-25.523.522	-26.432.713	909.191
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
20) Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	18.795.000	41.260.228	9.139.120	32.121.108
21) Oneri, con separata indicazione delle minusvalenze da alienazioni i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 14) e delle imposte relative ad esercizi precedenti	3.020.000	3.110.459	2.583.359	527.100
Totale delle partite straordinarie (20-21)	15.775.000	38.149.769	6.555.761	31.594.008
Risultato prima delle imposte	39.962.158	62.035.250	49.980.866	12.054.384
Imposte dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	10.142.000	16.642.401	18.346.568	-1.704.167
Avanzo (Disavanzo) economico dell'esercizio	29.820.158	45.392.849	31.634.298	13.758.551

ASSOCIAZIONE CASSA NAZIONALE PREVIDENZA RAGIONIERI E PERITI COMMERCIALI
CONTO CONSUNTIVO 2017

 ai sensi dell'art.9, comma 1 del D.M. 27/03/2013 e successive modificazioni - **IN TERMINI DI CASSA**
ENTRATA

LIV.	DESCRIZIONE CODICE ECONOMICO	TOTALE ENTRATE
I	Entrate correnti di natura tributaria, contributiva e perequativa	273.060.624
II	Tributi	-
III	Imposte, tasse e proventi assimilati	-
II	Contributi sociali e premi	273.060.624
III	Contributi sociali e premi a carico del datore di lavoro e dei lavoratori	273.060.624
III	Contributi sociali a carico delle persone non occupate	-
I	Trasferimenti correnti	147.120
II	Trasferimenti correnti	147.120
III	Trasferimenti correnti da Amministrazioni pubbliche	147.120
III	Trasferimenti correnti da Famiglie	-
III	Trasferimenti correnti da Imprese	-
III	Trasferimenti correnti da Istituzioni Sociali Private	-
III	Trasferimenti correnti dall'Unione Europea e dal Resto del Mondo	-
I	Entrate extratributarie	36.202.818
II	Vendita di beni e servizi e proventi derivanti dalla gestione dei beni	5.716.260
III	Vendita di beni	-
III	Vendita di servizi	-
III	Proventi derivanti dalla gestione dei beni	5.716.260
II	Proventi derivanti dall'attività di controllo e repressione delle irregolarità e degli illeciti	-
III	Entrate da amministrazioni pubbliche derivanti dall'attività di controllo e repressione delle irregolarità e degli illeciti	-
III	Entrate da famiglie derivanti dall'attività di controllo e repressione delle irregolarità e degli illeciti	-
III	Entrate da imprese derivanti dall'attività di controllo e repressione delle irregolarità e degli illeciti	-
III	Entrate da Istituzioni Sociali Private derivanti dall'attività di controllo e repressione delle irregolarità e degli illeciti	-
II	Interessi attivi	531.316
III	Interessi attivi su titoli obbligazionari a breve termine	214.915
III	Interessi attivi su titoli obbligazionari a medio-lungo termine	-
III	Altri interessi attivi	316.401
II	Altre entrate da redditi da capitale	27.880.020
III	Rendimenti da fondi comuni di investimento	14.848.858
III	Entrate derivanti dalla distribuzione di dividendi	2.957.988
III	Entrate derivanti dalla distribuzione di utili e avanzi	-
III	Altre entrate da redditi da capitale	10.073.174
II	Rimborsi e altre entrate correnti	2.075.222
III	Indennizzi di assicurazione	-
III	Rimborsi in entrata	147.650
III	Altre entrate correnti n.a.c.	1.927.572
I	Entrate in conto capitale	1.978.000
II	Tributi in conto capitale	-
III	Altre imposte in conto capitale	-
II	Contributi agli investimenti	-
III	Contributi agli investimenti da amministrazioni pubbliche	-
III	Contributi agli investimenti da Famiglie	-
III	Contributi agli investimenti da Imprese	-
III	Contributi agli investimenti da Istituzioni Sociali Private	-
III	Contributi agli investimenti dall'Unione Europea e dal Resto del Mondo	-
II	Trasferimenti in conto capitale	-
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti dell'amministrazione da parte di amministrazioni pubbliche	-
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti dell'amministrazione da parte di Famiglie	-

ASSOCIAZIONE CASSA NAZIONALE PREVIDENZA RAGIONIERI E PERITI COMMERCIALI

CONTO CONSUNTIVO 2017

ai sensi dell'art.9, comma 1 del D.M. 27/03/2013 e successive modificazioni - IN TERMINI DI CASSA

ENTRATA

LIV.	DESCRIZIONE CODICE ECONOMICO	TOTALE ENTRATE
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti dell'amministrazione da parte di Imprese	-
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti dell'amministrazione da parte di Istituzioni Sociali Private	-
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti dell'amministrazione da parte dell'Unione Europea e dal Resto dal Mondo	-
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti dell'amministrazione da parte di amministrazioni pubbliche	-
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti dell'amministrazione da parte di Famiglie	-
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti dell'amministrazione da parte di Imprese	-
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti dell'amministrazione da parte di Istituzioni Sociali Private	-
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti dell'amministrazione da parte dell'Unione Europea e dal Resto del Mondo	-
III	Trasferimenti in conto capitale per escussione di garanzie senza rivalsa da parte di amministrazioni pubbliche	-
III	Trasferimenti in conto capitale per escussione di garanzie senza rivalsa da parte di Famiglie	-
III	Trasferimenti in conto capitale per escussione di garanzie senza rivalsa da parte di Imprese	-
III	Trasferimenti in conto capitale per escussione di garanzie senza rivalsa da parte di Istituzioni Sociali Private	-
III	Trasferimenti in conto capitale per escussione di garanzie senza rivalsa da parte dell'Unione Europea e dal Resto del Mondo	-
III	Altri trasferimenti in conto capitale da Amministrazioni pubbliche	-
III	Altri trasferimenti in conto capitale da Famiglie	-
III	Altri trasferimenti in conto capitale da Imprese	-
III	Altri trasferimenti in conto capitale da Istituzioni Sociali Private	-
III	Altri trasferimenti in conto capitale dall'Unione Europea e dal Resto del Mondo	-
II	Entrate da alienazione di beni materiali e immateriali	1.040.000
III	Alienazione di beni materiali	1.040.000
III	Cessione di Terreni e di beni materiali non prodotti	-
III	Alienazione di beni immateriali	-
II	Altre spese in conto capitale	938.000
III	Entrate derivanti da conferimento immobili a fondi Immobiliari	-
III	Altre entrate in conto capitale n.a.c.	938.000
I	Entrate da riduzione di attività finanziarie	50.980.335
II	Alienazioni di attività finanziarie	50.917.906
III	Alienazione di azioni e partecipazioni e conferimenti di capitale	-
III	Alienazione di quote di fondi comuni di investimento	48.101.428
III	Alienazione di titoli obbligazionari a breve termine	-
III	Alienazione di titoli obbligazionari a medio-lungo termine	2.816.478
II	Riscossione crediti di breve termine	-
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso agevolato da Amministrazioni Pubbliche	-
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso agevolato da Famiglie	-
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso agevolato da Imprese	-
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso agevolato da Istituzioni Sociali Private	-
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso agevolato dall'Unione Europea e dal Resto del Mondo	-
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso non agevolato da Amministrazioni Pubbliche	-
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso non agevolato da Famiglie	-
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso non agevolato da Imprese	-
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso non agevolato da Istituzioni Sociali Private	-
III	Riscossione crediti di breve termine a tasso non agevolato dall'Unione Europea e dal Resto del Mondo	-
II	Riscossione crediti di medio-lungo termine	62.429
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato da Amministrazioni Pubbliche	-
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato da Famiglie	62.429
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato da Imprese	-

ASSOCIAZIONE CASSA NAZIONALE PREVIDENZA RAGIONIERI E PERITI COMMERCIALI
CONTO CONSUNTIVO 2017

 ai sensi dell'art.9, comma 1 del D.M. 27/03/2013 e successive modificazioni - **IN TERMINI DI CASSA**
ENTRATA

LIV.	DESCRIZIONE CODICE ECONOMICO	TOTALE ENTRATE
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato da Istituzioni Sociali Private	-
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato dall'Unione Europea e dal Resto del Mondo	-
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato da Amministrazioni Pubbliche	-
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato da Famiglie	-
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato da Imprese	-
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato da Istituzioni Sociali Private	-
III	Riscossione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato dall'Unione Europea e dal Resto del Mondo	-
III	Riscossione crediti sorti a seguito di escussione di garanzie in favore di Amministrazioni Pubbliche	-
III	Riscossione crediti sorti a seguito di escussione di garanzie in favore di Famiglie	-
III	Riscossione crediti sorti a seguito di escussione di garanzie in favore di Imprese	-
III	Riscossione crediti sorti a seguito di escussione di garanzie in favore di Istituzioni Sociali Private	-
III	Riscossione crediti sorti a seguito di escussione di garanzie in favore dell'Unione Europea e dal Resto del Mondo	-
II	Altre entrate per riduzione di attività finanziarie	-
III	Riduzione di altre attività finanziarie verso Amministrazioni Pubbliche	-
III	Riduzione di altre attività finanziarie verso Famiglie	-
III	Riduzione di altre attività finanziarie verso Imprese	-
III	Riduzione di altre attività finanziarie verso Istituzioni Sociali Private	-
III	Riduzione di altre attività finanziarie verso Unione Europea e Resto del Mondo	-
III	Prelievi dai conti di tesoreria statale diversi dalla Tesoreria Unica	-
III	Prelievi da depositi bancari	-
I	Accensione Prestiti	-
II	Emissione di titoli obbligazionari	-
III	Emissioni titoli obbligazionari a breve termine	-
III	Emissioni titoli obbligazionari a medio-lungo termine	-
II	Accensione prestiti a breve termine	-
III	Finanziamenti a breve termine	-
III	Anticipazioni	-
II	Accensione mutui e altri finanziamenti a medio-lungo termine	-
III	Accensione mutui e altri finanziamenti a medio-lungo termine	-
III	Accensione prestiti da attualizzazione Contributi Pluriennali	-
III	Accensione prestiti a seguito di escussione di garanzie in favore dell'amministrazione	-
II	Altre forme di indebitamento	-
III	Accensione Prestiti - Leasing finanziario	-
III	Accensione Prestiti - Operazioni di cartolarizzazione	-
III	Accensione Prestiti - Derivati	-
I	Anticipazioni da istituto tesoriere/cassiere	-
I	Entrate per conto terzi e partite di giro	62.616.016
II	Entrate per partite di giro	62.616.016
III	Altre ritenute	-
III	Ritenute su redditi da lavoro dipendente	61.771.940
III	Ritenute su redditi da lavoro autonomo	468.523
III	Altre entrate per partite di giro	375.553
II	Entrate per conto terzi	-
III	Rimborso per acquisto di beni e servizi per conto terzi	-
III	Trasferimenti per conto terzi ricevuti da Amministrazioni pubbliche	-
III	Trasferimenti per conto terzi da altri settori	-
III	Depositi di/presso terzi	-
III	Riscossione imposte e tributi per conto terzi	-
III	Altre entrate per conto terzi	-
	TOTALE GENERALE ENTRATE	424.984.913

ASSOCIAZIONE CASSA NAZIONALE PREVIDENZA RAGIONIERI E PERITI COMMERCIALI		Missione 25 Politiche Previdenziali					Missione 32 Servizi Istituzionali e generali delle Amministrazioni Pubbliche		Missione servizi per conto terzi e partite di giro (pag.4 - circolare MEF n. 23/2013)	Totale spese
CONTO CONSUNTIVO 2017 ai sensi dell'art.9, comma 1 del D.M. 27/03/2013 e successive modificazioni IN TERMINI DI CASSA		Programma 3 Previdenza obbligatoria e complementare, assicurazioni sociali					Programma 2 indirizzo politico	Programma 3 servizi generali, formativi e approvigg. per le amm. pubbliche		
USCITE		Divisione 10 protezione sociale					Divisione 10 protezione sociale	Divisione 10 protezione sociale		
LIV.	DESCRIZIONE CODICE ECONOMICO	Gruppo 1 malattia e invalidità	Gruppo 2 vecchiaia	Gruppo 3 superstiti	Gruppo 4 famiglia	Gruppo 5 disoccupazione	Gruppo 9 protezione sociale non altrimenti classificabile	Gruppo 9 protezione sociale non altrimenti classificabile	IMPORTO	IMPORTO
I	Spese correnti	7.023.360	179.879.259	37.141.920	5.514.200	-	1.507.562	22.652.601	-	253.718.902
II	Redditi di lavoro dipendente	-	-	-	-	-	-	4.621.041	-	4.621.041
III	Retribuzioni lorde	-	-	-	-	-	-	3.685.953	-	3.685.953
III	Contributi sociali a carico dell'Ente	-	-	-	-	-	-	935.088	-	935.088
II	Imposte e tasse a carico dell'Ente	-	-	-	-	-	-	11.302.002	-	11.302.002
III	Imposte e tasse a carico dell'Ente	-	-	-	-	-	-	11.302.002	-	11.302.002
II	Acquisto di beni e servizi	-	1.715.450	-	-	-	1.507.562	5.935.028	-	9.158.040
III	Acquisto di beni non sanitari	-	1.077.727	-	-	-	-	-	-	1.077.727
III	Acquisto di beni sanitari	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Acquisto di servizi non sanitari	-	637.723	-	-	-	1.507.562	5.935.028	-	8.080.313
III	Acquisto di servizi sanitari e socio assistenziali	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	Trasferimenti correnti	7.023.360	177.841.623	37.141.920	5.514.200	-	-	618.963	-	228.140.066
III	Trasferimenti correnti a Amministrazioni pubbliche	-	-	-	-	-	-	618.963	-	618.963
III	Trasferimenti correnti a Famiglie	7.023.360	177.841.623	37.141.920	5.514.200	-	-	-	-	227.521.103
III	Trasferimenti correnti a Imprese	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Trasferimenti correnti a Istituzioni Sociali Private	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Trasferimenti correnti versati all'Unione Europea e al Resto del Mondo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	Interessi passivi	-	20.176	-	-	-	-	-	-	20.176
III	Interessi passivi su titoli obbligazionari a breve termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Interessi passivi su titoli obbligazionari a medio - lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Interessi su finanziamenti a breve termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Interessi su Mutui e altri finanziamenti a medio - lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Altri interessi passivi	-	20.176	-	-	-	-	-	-	20.176
II	Altre spese per redditi da capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Utili e avanzi distribuiti in uscita	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Diritti reali di godimento e servitù onerose	-	-	-	-	-	-	-	-	-

III	Altre spese per redditi da capitale n.a.c.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	Rimborsi e poste correttive delle entrate	-	302.010	-	-	-	-	-	-	302.010
III	Rimborsi per spese di personale (comando, distacco, fuori ruolo, convenzioni, ecc.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborsi di imposte in uscita	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborsi di trasferimenti all'Unione Europea	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Altri rimborsi di somme non dovute o incassate in eccesso	-	302.010	-	-	-	-	-	-	302.010
II	Altre spese correnti	-	-	-	-	-	-	175.567	-	175.567
III	Fondi di riserva e altri accantonamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Versamenti IVA a debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Premi di assicurazione	-	-	-	-	-	-	175.567	-	175.567
III	Spese dovute a sanzioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Altre spese correnti n.a.c.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I	Spese in conto capitale	-	1.495.885	-	-	-	-	-	-	1.495.885
II	Tributi in conto capitale a carico dell'Ente	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Tributi su lasciti e donazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Altri tributi in conto capitale a carico dell'Ente	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	Investimenti fissi lordi e acquisto di terreni	-	1.495.885	-	-	-	-	-	-	1.495.885
III	Beni materiali	-	1.299.012	-	-	-	-	-	-	1.299.012
III	Terreni e beni materiali non prodotti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Beni immateriali	-	196.873	-	-	-	-	-	-	196.873
III	Beni materiali acquisiti mediante operazioni di leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Terreni e beni materiali non prodotti acquisiti mediante operazioni di leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Beni immateriali acquisiti mediante operazioni di leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	Contributi agli investimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Contributi agli investimenti a Amministrazioni pubbliche	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Contributi agli investimenti a Famiglie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Contributi agli investimenti a Imprese	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Contributi agli investimenti a Istituzioni Sociali Private	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Contributi agli investimenti all'Unione Europea e al Resto del Mondo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	Trasferimenti in conto capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti di amministrazioni pubbliche	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti di Famiglie	-	-	-	-	-	-	-	-	-

III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti di Imprese	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti di Istituzioni Sociali Private	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Trasferimenti in conto capitale per assunzione di debiti dell'Unione Europea e del Resto del Mondo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti verso amministrazioni pubbliche	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti verso Famiglie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti verso Imprese	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti verso Istituzioni Sociali Private	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Trasferimenti in conto capitale per cancellazione di crediti verso Unione Europea e del Resto del Mondo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Altri trasferimenti in conto capitale a amministrazioni pubbliche	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Altri trasferimenti in conto capitale a Famiglie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Altri trasferimenti in conto capitale a Imprese	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Altri trasferimenti in conto capitale a Istituzioni Sociali Private	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Altri trasferimenti in conto capitale all'Unione Europea e al Resto del Mondo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	Altre spese in conto capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Fondi di riserva e altri accantonamenti in c/capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Altre spese in conto capitale n.a.c.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I	Spese per incremento attività finanziarie	-	80.825.044	-	-	-	-	58.212	-	80.883.256
II	Acquisizioni di attività finanziarie	-	80.825.044	-	-	-	-	-	-	80.825.044
III	Acquisizioni di partecipazioni, azioni e conferimenti di capitale	-	56.051.700	-	-	-	-	-	-	56.051.700
III	Acquisizioni di quote di fondi comuni di investimento	-	12.773.344	-	-	-	-	-	-	12.773.344
III	Acquisizioni di titoli obbligazionari a breve termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Acquisizioni di titoli obbligazionari a medio – lungo termine	-	12.000.000	-	-	-	-	-	-	12.000.000
II	Concessione crediti di breve termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso agevolato a Amministrazioni Pubbliche	-	-	-	-	-	-	-	-	-

III	Concessione crediti di breve periodo a tasso agevolato a Famiglie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso agevolato a Imprese	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso agevolato a Istituzioni Sociali Private	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso agevolato all'Unione Europea e al Resto del Mondo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso non agevolato a Amministrazioni Pubbliche	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso non agevolato a Famiglie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso non agevolato a Imprese	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso non agevolato a Istituzioni Sociali Private	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti di breve periodo a tasso non agevolato all'Unione Europea e al Resto del Mondo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	Concessione crediti di medio-lungo termine	-	-	-	-	-	-	58.212	-	58.212
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato da Amministrazioni Pubbliche	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato da Famiglie	-	-	-	-	-	-	58.212	-	58.212
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato da Imprese	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato da Istituzioni Sociali Private	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso agevolato dall'Unione Europea al Resto del Mondo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato a Amministrazioni Pubbliche	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato a Famiglie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato a Imprese	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato a Istituzioni Sociali Private	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti di medio-lungo termine a tasso non agevolato all'Unione Europea al Resto del Mondo	-	-	-	-	-	-	-	-	-

III	Concessione crediti sorti a seguito di escussione di garanzie in favore di Amministrazioni Pubbliche	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti sorti a seguito di escussione di garanzie in favore di Famiglie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti sorti a seguito di escussione di garanzie in favore di Imprese	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti sorti a seguito di escussione di garanzie in favore di Istituzioni Sociali Private	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Concessione crediti sorti a seguito di escussione di garanzie in favore dell'Unione Europea e del Resto del Mondo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	Altre spese per incremento di attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Incremento di altre attività finanziarie verso Amministrazioni Pubbliche	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Incremento di altre attività finanziarie verso Famiglie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Incremento di altre attività finanziarie verso Imprese	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Incremento di altre attività finanziarie verso Istituzioni Sociali Private	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Incremento di altre attività finanziarie verso Unione Europea e Resto del Mondo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Versamenti ai conti di tesoreria statale (diversi dalla Tesoreria Unica)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Versamenti a depositi bancari	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I	Rimborso Prestiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	Rimborso di titoli obbligazionari	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborso di titoli obbligazionari a breve termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborso di titoli obbligazionari a medio - lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	Rimborso prestiti a breve termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborso Finanziamenti a breve termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Chiusura Anticipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	Rimborso mutui e altri finanziamenti a medio-lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborso mutui e altri finanziamenti a medio-lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborso prestiti da attualizzazione Contributi Pluriennali	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborso prestiti a seguito di escussione di garanzie in favore dell'amministrazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	Rimborso di altre forme di indebitamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-

III	Rimborso Prestiti – Leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborso Prestiti – Operazioni di cartolarizzazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Rimborso Prestiti – Derivati	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I	Chiusura Anticipazioni ricevute da istituto tesoriere/cassiere	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I	Uscite per conto terzi e partite di giro	-	-	-	-	-	-	-	62.616.016	62.616.016
II	Entrate per partite di giro	-	-	-	-	-	-	-	62.616.016	62.616.016
III	Versamenti di altre ritenute	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Versamenti di ritenute su Redditi da lavoro dipendente	-	-	-	-	-	-	-	61.771.940	61.771.940
III	Versamenti di ritenute su Redditi da lavoro autonomo	-	-	-	-	-	-	-	468.523	468.523
III	Altre uscite per partite di giro	-	-	-	-	-	-	-	375.553	375.553
II	Uscite per conto terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Acquisto di beni e servizi per conto terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Trasferimenti per conto terzi a Amministrazioni pubbliche	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Trasferimenti per conto a altri settori	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Depositi di/presso terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Versamenti di imposte e tributi riscosse per conto terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	Altre uscite per conto terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTALE GENERALE USCITE	7.023.360	262.200.188	37.141.920	5.514.200	-	1.507.562	22.710.813	62.616.016	398.714.059

PIANO DEGLI INDICATORI E DEI RISULTATI ATTESI

L'obiettivo dell'Associazione è la sostenibilità finanziaria del sistema previdenziale nel lungo periodo e il contenimento delle spese.

	2017	2016
ENTRATE CONTRIBUTIVE (1)	334.891.267	306.119.479
PRESTAZIONI (2)	233.670.497	237.055.357
SALDO	101.220.770	69.064.122
RAPPORTO CONTRIBUTI/PRESTAZIONI	1,43%	1,29%
ISCRITTI	25.312	25.520
PENSIONATI	9.118	8.987
RAPPORTO ISCRITTI/PENSIONATI	2,77%	2,83%

1) comprende contributi e sanzioni

2) comprende anche gli arretrati pro rata liquidati nell'anno



RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI





Cassa Nazionale di Previdenza dei Ragionieri



010

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2017

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI



Cassa Nazionale di Previdenza dei Ragionieri



011

Signori Delegati,

il Collegio, nominato nell'attuale composizione dal Comitato dei Delegati nelle sedute del 23-24 aprile 2015, ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 della Cassa Nazionale di Previdenza dei Ragionieri, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 23 marzo 2018 al sensi di legge e da questo regolarmente comunicato al Collegio Sindacale.

Nell'esame del documento contabile il Collegio ha fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio e i principi contabili (OIC) ove applicabili.

Il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo le disposizioni degli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile e del vigente Regolamento di contabilità, ed è stato messo a nostra disposizione nel rispetto del termine di cui all'articolo 2429 codice civile.

Il bilancio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e dalla relazione sulla gestione. E' corredato inoltre dal rendiconto finanziario dei flussi totali e dei flussi di cassa, dai risultati gestionali per linee di attività e dal bilancio d'esercizio riclassificato ai sensi dell'articolo 2, comma 3 del D.M. 27 marzo 2013 e successive modificazioni.

Il bilancio al 31/12/2017 chiude con un avanzo di 45,40 mln di euro.

Il bilancio è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società Ria Grant Thornton S.p.A., ai sensi dell'articolo 2, comma 3, del decreto legislativo 30 giugno 1994 n. 509. Alla data di chiusura della presente relazione la società di revisione, pur non avendo ancora rilasciato la propria relazione definitiva, ci ha trasmesso una bozza della stessa nella quale evidenzia:

- *"A nostro giudizio, il bilancio consuntivo della CNPR è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili e ai criteri descritti nella nota integrativa".*
- *"Abbiamo svolto le procedure di revisione ritenute adeguate al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione la cui responsabilità compete agli amministratori della Associazione CNPR, con il bilancio consuntivo della Associazione CNPR al 31 dicembre 2017. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consuntivo della Associazione CNPR al 31 dicembre 2017".*

Nella stessa bozza di relazione non sono state evidenziate criticità o significativi errori tali da rendere inattendibili i dati di bilancio.

Il Collegio Sindacale ai sensi dell'articolo 2403 e seguenti del codice civile, ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto,

Nello svolgimento di tali funzioni, questo Collegio ha tenuto n. 27 riunioni periodiche ed ha partecipato a n. 2 riunioni del Comitato dei Delegati, a n. 23 sedute del Consiglio di Amministrazione e n. 4 della Giunta Esecutiva (quest'ultima in essere fino al mese di aprile 2017).



Cassa Nazionale di Previdenza dei Ragionieri



012

Parte prima

Relazione sull'attività di vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2017 la nostra attività è stata svolta ai sensi della normativa vigente in materia.

In particolare il Collegio Sindacale ha formulato osservazioni e raccomandazioni nei propri verbali, trasmessi alle Amministrazioni Vigilanti.

Al riguardo il Collegio Sindacale informa, altresì, che nel corso delle proprie verifiche ha avuto incontri sia con la società di revisione incaricata sia con l'Organismo di vigilanza (ODV), nella persona dell'avvocato Francesco Musolino.

Per quanto attiene al sistema di controllo interno e all'assetto organizzativo dell'Ente il Collegio Sindacale ribadisce le criticità già evidenziate nelle proprie relazioni ai precedenti Bilanci di esercizio, concernenti la necessità di un miglioramento del processo di interazione e di integrazione tra l'Ufficio di contabilità e l'Ufficio contributi e prestazioni in quanto gli stessi utilizzano sistemi informatici diversi e attuano ancora un processo di riconciliazione di tipo manuale.

Il Collegio Sindacale, pur prendendo atto della modifica dell'attuale sistema di controllo interno ed organizzativo (approvato con delibera del Consiglio di amministrazione del 18 maggio 2017) ribadisce la necessità di prevedere un'adeguata segregazione delle funzioni apicali del personale al fine di definire una chiara individuazione delle singole responsabilità ed evitare la possibilità di rischi ed errori.

Per quanto riguarda l'area afferente le procedure, il Collegio evidenzia nuovamente che le stesse risultano ancora numerose e frammentarie e raccomanda di nuovo la redazione di un manuale organico e sistematico di tali procedure.

Per quanto attiene il sistema di controllo amministrativo il Collegio Sindacale segnala ancora che la Cassa non risulta dotata del libro inventari. Conseguentemente il Collegio Sindacale raccomanda nuovamente alla Cassa di dotarsi del predetto libro e di effettuare almeno una volta l'anno il controllo fisico dei beni di proprietà della Cassa nonché di quelli presso terzi oppure di terzi a disposizione della Cassa.

Parte seconda

Analisi dei dati di bilancio

Il bilancio d'esercizio è stato sottoposto ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2, comma 3, del decreto legislativo n. 509/94 a revisione contabile indipendente e certificazione.

Tale incarico è stato attribuito per il triennio 2016 - 2018 a RIA Grant Thornton Spa a seguito di procedure di evidenza pubblica. Alla predetta Società di revisione è stato altresì attribuito l'incarico di effettuare almeno tre verifiche periodiche annuali sulla regolare tenuta della contabilità e della corretta



Cassa Nazionale di Previdenza dei Ragionieri



013

rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, oltre che la coerenza dei dati di bilancio con la relazione sulla gestione degli amministratori.

Nel corso dell'esercizio 2017 il Collegio Sindacale ha più volte incontrato i Responsabili della Società di revisione e in tali incontri non ci sono state riferite sostanziali criticità tali da inficiare l'attendibilità dei dati esposti nel bilancio di esercizio.

Lo stato patrimoniale presenta, a fini comparativi, anche i valori dell'esercizio precedente, che qui di seguito in sintesi si riportano:

STATO PATRIMONIALE**ATTIVO**

descrizione	ESERCIZIO 2017	ESERCIZIO 2016	VARIAZIONI
Immobilizzazioni	1.124.856.100	1.129.456.231	-4.600.131
Attivo circolante	1.317.042.223	1.263.823.568	53.218.655
Ratei e risconti	10.348.264	9.194.577	1.153.687
Totale attivo	2.452.246.587	2.402.474.376	49.772.211

PASSIVO

descrizione	ESERCIZIO 2017	ESERCIZIO 2016	VARIAZIONI
Patrimonio netto	2.306.359.871	2.261.340.508	45.019.363
Fondo rischi ed oneri	100.875.153	95.257.643	5.617.510
Trattamento di fine rapporto	1.055.700	1.052.215	3.485
Debiti	39.664.022	40.527.671	-863.649
Ratei e risconti	4.291.841	4.296.339	-4.498
Totale passivo	2.452.246.587	2.402.474.376	49.772.211



Cassa Nazionale di Previdenza dei Ragionieri



014

I valori del conto economico sono confrontati con quelli del budget assestato 2017, come di seguito evidenziato:

Quadro di riclassificazione dei risultati economici
CONTO ECONOMICO

descrizione	ESERCIZIO 2017	ESERCIZIO 2016	VARIAZIONI
Valore della produzione	343.353.672	313.894.134	29.459.538
Costi della produzione	310.437.853	282.035.723	28.402.130
Differenza	32.915.819	31.858.411	1.057.408
Proventi ed oneri finanziari	52.737.979	46.610.575	6.127.404
Rettifica di attività finanziarie	-25.523.522	-26.432.713	909.191
Risultato prima delle imposte	60.130.276	52.036.273	8.094.003
Imposte sul reddito	14.737.427	20.401.975	-5.664.548
Totale passivo	45.392.849	31.634.298	13.758.551

Lo Stato Patrimoniale e il Conto economico sono conformi alle previsioni di legge.

Al riguardo il Collegio Sindacale osserva quanto segue:

(gli importi che seguono sono evidenziati in migliaia di euro)

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

B) II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

B II. 1 Terreni e fabbricati

La Nota Integrativa dedica un'informativa corredata da tabelle sulla consistenza del patrimonio immobiliare, che non è mai stato oggetto di rivalutazione ed al 31 dicembre 2017 è pari a € 122.225.

Al riguardo il Collegio Sindacale segnala che gli amministratori, a far data dal 1° gennaio 2017, hanno ritenuto opportuno internalizzare la gestione amministrativa e tecnica degli immobili di proprietà diretta affidata in precedenza a soggetti terzi.

In proposito il Collegio ribadisce la necessità di istituire il libro degli inventari al fine di individuare puntualmente l'elenco degli immobili con le relative unità immobiliari e i riferimenti per ciascun immobile alla documentazione catastale e della conservatoria degli uffici immobiliari, che consenta all'organo di controllo di verificare la proprietà di detti immobili e gli eventuali vincoli e diritti reali iscritti sugli stessi.



Cassa Nazionale di Previdenza dei Ragionieri



015

B) III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**B III. 4 Altri titoli – Fondi comuni - Sicav**

Per quanto riguarda la partecipazione in Adenium Sicav, il Collegio Sindacale prende atto che con assemblea del 24 gennaio 2017 gli azionisti della Sicav hanno approvato il Bilancio d'esercizio al 31/12/2014, nonché il Bilancio ante liquidazione relativo al periodo 1 gennaio 2015 – 20 gennaio 2015, data di messa in liquidazione di Adenium Sicav, che alla data della presente relazione non sono stati forniti dalla struttura informazioni circa ulteriori sviluppi riguardo l'approvazione di bilanci intermedi di liquidazione.

Al riguardo il Collegio Sindacale segnala che la Società di revisione PricewaterhouseCoopers ("Pwc") si è dichiarata impossibilitata ad esprimere un giudizio sul Bilancio di Adenium Sicav, sia per quanto riguarda l'esercizio 2014, sia per quanto riguarda il periodo antecedente la messa in liquidazione della Sicav stessa.

A tal proposito il Collegio Sindacale come già evidenziato da ultimo nella propria relazione al Bilancio di previsione del 2018 alla quale si rinvia, conferma di non avere elementi sufficienti per esprimere un giudizio compiuto sulla valorizzazione della Sicav, e pertanto è impossibilitato a esprimere un giudizio al riguardo.

Inoltre si ribadisce quanto affermato dal co liquidatore nella propria relazione del 21 marzo 2016 nella quale si rende noto che CNPR ha garantito al CCSF (Autorità di vigilanza lussemburghese), al fine di mantenere la Sicav in bonis, l'integrale copertura delle spese di liquidazione, senza alcun limite. Inoltre l'Autorità di vigilanza lussemburghese ha richiesto di confermare come "condizione essenziale ed indefettibile" che la liquidazione procedesse in bonis con il pieno sostegno economico/finanziario di CNPR.

Conseguentemente la CNPR potrebbe essere chiamata in futuro a rispondere in solido con Adenium Sicav delle obbligazioni assunte da quest'ultima nei confronti di terzi creditori.

B III. 1. d) Partecipazioni in altre imprese

Il Collegio Sindacale segnala, in riferimento al titolo Unicredit Spa, di aver già rilevato nelle proprie precedenti relazioni la necessità di valutare la sussistenza dei presupposti per la svalutazione della partecipazione per perdita durevole di valore in ossequio di quanto previsto dal principio contabile OIC 21.

Al riguardo il Collegio evidenzia, altresì, che nel 2017 la Cassa ha esercitato la sottoscrizione dei diritti d'opzione investendo ulteriormente l'importo di € 1.052. Conseguentemente il valore di carico della partecipazione post aumento di capitale sociale al 31/12/2017 ammonta complessivamente a € 4.160 a fronte di n. 180 mila azioni con un valore di carico di 23,11 a fronte di un prezzo di mercato di 15,58.

In proposito gli amministratori hanno ritenuto opportuno accantonare al fondo oscillazione titoli l'importo di euro 1.356 "in considerazione dell'elevata differenza tra il costo in bilancio e il prezzo di mercato e del difficile recupero di valore entro l'anno in corso".



Cassa Nazionale di Previdenza dei Ragionieri



016

B III. 5 Altri titoli – fondi e note immobiliari

Detta voce registra una variazione per € 19.855 relativa al Fondo immobiliare Sciattolo. La variazione in argomento deriva in parte dalla svalutazione degli immobili del fondo redatta dall'Esperto indipendente e dalla riduzione del NAV pari ad € 16.355. Si segnala che l'impatto sul conto economico del presente esercizio della svalutazione apportata è pari a € 16.355, in quanto € 3.500 erano stati accantonati nell'esercizio precedente.

descrizione	ESERCIZIO 2016	VARIAZIONE	ESERCIZIO 2017
Fondo Sciattolo	419.626	-19.855	399.771

Il valore complessivo netto delle quote (classe A) detenute dalla Cassa nel Fondo Sciattolo al 31/12/2017 è di € 399.771, come risulta dal relativo Rendiconto del Fondo alla stessa data, in cui si dà atto dell'aggiornamento al valore di mercato degli immobili al termine dell'anno 2017 effettuato dall'Esperto indipendente.

Dal rendiconto risulta che, su circa n. 1.127 unità immobiliari immesse sul mercato, per n. 188 (erano 142 al 31/12/2016) sono state formalizzate le vendite per un valore complessivo pari a € 54.976 a partire dall'inizio delle dismissioni mentre sono pervenute proposte irrevocabili di acquisto per € 15.134.

Al riguardo il Collegio Sindacale segnala che il totale degli apporti effettuati nel corso degli anni al fondo da parte della Cassa dalla sua costituzione avvenuta il 21 dicembre 2011 ammontano complessivamente a € 539.567 e alla data del 31/12/2017 il valore complessivo netto del fondo ammonta ad € 399.808 con un rendimento nell'anno 2017 pari a - 4,83%.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITÀ 21/12/2011 FINO AL 31/12/2017	Importo	% percentuale dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse x prezzo emissione)	438.300.000	80,88%
IMPORTO SOTTOSCRIZIONE II APPORTO (quote emesse x prezzo di emissione) IMPORTO SOTTOSCRIZIONE III APPORTO (quote emesse x prezzo di emissione) IMPORTO SOTTOSCRIZIONE IV APPORTO (quote emesse x prezzo di emissione) IMPORTO SOTTOSCRIZIONE V APPORTO (quote emesse x prezzo di emissione)	81.870.703 10.097.308 11.241.758 20.257.481 0 539.567.248	11,41% 1,87% 2,08% 3,75% 0,00% 100,00%
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	0 0 0 0 0 0	0,00% 0,00% 0,00% 0,00% 0,00% 0,00%
A1 Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	0	0,00%
A2 Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	-16.335.974	-3,61%
	-19.334.846	-3,54%



B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili	-5.888.148	1,99%
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti	+4.636.287	2,00%
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari	-128.234.418	-25,05%
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni	389.808.414	76,10%
F. Risultato complessivo della gestione cambi	0	0,00%
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione		
H. Oneri finanziari complessivi		
I. Oneri di gestione complessivi		
L. Altri ricavi e oneri complessivi		
M. Imposte complessive		
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATE		
PROVENTI COMPLESSIVI		
DISTRIBUITI		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL		
LORDO DELLE IMPOSTE VALORE COMPLESSIVO NETTO		
AL 31 DICEMBRE 2017		
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE		
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE		-4,83%

Il Collegio ribadisce la raccomandazione di svolgere un costante monitoraggio sui costi di gestione del Fondo considerato anche che la sola remunerazione totale lorda del personale della Sgr è stata pari nell'anno 2017 ad € 4.345.

Inoltre, il Collegio Sindacale fa presente la necessità che le operazioni di vendita perseguano l'obiettivo del massimo realizzo in linea con gli effettivi prezzi di mercato, tenuto conto che il piano di dismissione immobiliare deve generare flussi finanziari adeguati a garantire, nel medio-lungo periodo, la sostenibilità previdenziale della CNPR.

C) II CREDITI

Il saldo complessivo dei crediti verso gli iscritti, al lordo dei fondi di svalutazione pari a € 118.576, è di € 540.079, con un incremento di € 59.580 rispetto all'esercizio precedente, come evidenziato nella tabella che segue:

descrizione	2017	2016	2015	VARIAZIONI 17/16
Contributi soggetti	241.686	221.260	202.046	20.426
Contributi Indennità di maternità	3.076	3.089	3.163	-13
Contributi integrativi	167.197	157.544	147.563	9.653
Contributi soggetti supplementari	20.212	18.199	15.852	2.013
Sub totale	432.171	400.092	368.624	32.079



Cassa Nazionale di Previdenza dei Ragionieri



018

Crediti per sanzioni	105.276	75.759	72.669	29.517
Crediti per riscatti	19	437	272	-418
Crediti per ricongiunzioni	1.593	3.290	3.078	-1.697
Crediti per totalizzazioni L.388/2000	1.020	921	816	99
Sub totale	107.908	80.407	77.035	27.501
Totale	540.079	480.499	445.659	59.580
Fondo svalutazione crediti previdenziali	-118.576	-63.575	-42.256	-55.001
Totale al netto del F.do Svalutazione crediti	421.503	416.924	403.403	4.579

I crediti per contributi non riscossi, al netto del fondo svalutazione (pari ad € 118.576), ammontano complessivamente ad € 421.503.

L'incremento dei crediti, al lordo della svalutazione, è stato pari al 12,4%, considerato che si è passati da a € 480.499 del 2016 a € 540.079 del 2017.

Nel bilancio gli amministratori hanno proceduto a un incremento dell'accantonamento, di ulteriori € 55.713 (di cui € 14.281 per la svalutazione di crediti verso iscritti ed € 41.433 per sanzioni e interessi per il ritardato pagamento) per fronteggiare inesigibilità non ancora manifestatesi ma temute e/o latenti secondo il principio contabile OIC 15, mentre l'utilizzo del Fondo ammonta a € 712. Tale criterio di determinazione è ritenuto dagli amministratori idoneo a rappresentare la peculiare situazione della Cassa.

Al riguardo il Collegio Sindacale, pur prendendo atto delle attività svolte dalla Cassa per recuperare le morosità pregresse con particolare riguardo all'anno 2015, rileva che permangono ancora delle significative criticità sull'importo complessivo dei crediti verso gli iscritti.

Ribadisce ancora una volta quanto già affermato nelle precedenti relazioni al Bilancio d'esercizio, e, considerato l'elevato ammontare dei crediti contributivi morosi nonché il fatto che detti crediti sono quasi il doppio delle entrate contributive di competenza annua, raccomanda agli amministratori di prevedere un adeguato accantonamento in relazione all'esigibilità dei crediti stessi, secondo il principio civilistico del presumibile valore di realizzo, nonché in relazione alla quota strutturale di morosità da parte degli iscritti stimabile in circa il 20% e al trend storico della morosità pari a circa l'8% del totale accertato complessivo dei crediti.

Inoltre, il Collegio - come già raccomandato nelle proprie precedenti relazioni e rilevato dalla Corte dei Conti - ribadisce l'esigenza che vengano tempestivamente ricondotte a correntezza le entrate contributive dovute, a



Cassa Nazionale di Previdenza dei Ragionieri



019

diverso titolo, dagli iscritti, in modo da attenuare i fenomeni della morosità e della prescrizione.

Si raccomanda pertanto agli amministratori di adottare misure di carattere strutturale al fine di disincentivare il comportamento degli iscritti morosi che non versano i contributi alle scadenze previste.

Il perdurare di tale patologia di incremento della massa dei crediti potrebbe, già nel medio periodo, non garantire il presupposto di continuità dell'Ente in quanto, per il soddisfacimento delle prestazioni dovute si dovrà far ricorso alla dismissione del patrimonio.

Il Collegio raccomanda, altresì, di adottare le necessarie procedure e di attivare ogni idonea azione al fine di controllare con cura ed assiduità il mantenimento dei requisiti per ogni singolo pensionato a qualsiasi titolo.

Inoltre, si evidenzia che occorre adoperare particolare cura - anche al fine di prevenire ulteriori costi per la Cassa - nel recupero delle spese legali anticipate per la riscossione dei crediti vantati nei confronti di iscritti e pensionati, anche tenuto conto delle ingenti spese già sostenute dalla Cassa negli scorsi esercizi per le attività dei legali incaricati delle azioni esecutive.

C) II 5 CREDITI VERSO ALTRI

Particolare attenzione deve essere poi posta ai crediti afferenti la gestione del patrimonio immobiliare pari, al 31/12/2017, a complessivi € 16.486 svalutati per € 14.301. In ogni caso, come già evidenziato nelle precedenti relazioni del Collegio Sindacale ai Bilanci d'esercizio, le azioni legali in corso verso i locatari morosi andranno proseguite fino all'espletamento di tutte le necessarie e idonee azioni di recupero, ove ovviamente sussistano ragionevoli presupposti sulla esigibilità del credito e secondo un criterio di economicità, ferma restando in ogni caso l'esigenza di una approfondita verifica delle procedure di riscossione seguite e di un accertamento delle cause che hanno determinato detta elevata morosità nonché procedere ad una attenta verifica della sussistenza di detti crediti al fine di una più corretta intelligibilità dei dati di bilancio.

C) III 6 ALTRI TITOLI (GPM)

La consistenza patrimoniale al 31/12/2017 è pari a € 737.003 a fronte di una valorizzazione a prezzi di mercato pari a € 778.827 come indicato dagli amministratori nella loro relazione a pagina 103.

Al riguardo il Collegio Sindacale rileva che il settore relativo agli investimenti GPM risulta efficacemente monitorato da un'adeguata struttura organizzativa interna nella quale, oltre alla funzione del Risk Management si è aggiunta nel corso del 2017 anche quella della Compliance.



Cassa Nazionale di Previdenza dei Ragionieri



020

PASSIVO**A) PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2017 è pari ad € 2.306.360 ed evidenzia un incremento di € 45.019 e risulta così costituito:

descrizione	ESERCIZIO 2017	ESERCIZIO 2016	VARIAZIONI
Fondo per la previdenza	2.157.782	2.135.412	22.370
Fondo solidarietà e assistenza	102.320	93.057	9.263
Fondo per le prestazioni di maternità	865	1.238	-373
Riserva legale	2.260.967	2.229.707	31.260
Utile o perdita dell'esercizio	45.393	31.634	13.759
Totale passivo	2.306.360	2.261.341	45.019

Consistenza fondo per la previdenza al 31/12/2016	Risultato 2016 Fondo per la previdenza	Consistenza fondo per la previdenza al 31/12/2017
2.157.782	37.992	2.195.774

Riguardo alla riserva legale di cui all'art. 1, comma 4, lettera c), del decreto legislativo n. 509 del 1994, al 31/12/2017 la consistenza del fondo per la previdenza, attribuito il *surplus* del Fondo di previdenza pari a 37.992, è pari ad € 2.195.774: quindi, con riferimento alle pensioni in essere nel 1994, assicura la copertura di 108 annualità; con riferimento alle pensioni in essere nel 2017 (€ 224.856) assicura la copertura di 10 annualità (più una rispetto all'esercizio precedente).

UTILE DI ESERCIZIO

L'utile dell'esercizio 2017 è pari ad € 45.393 (+ € 13.759 rispetto al 2016).

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

descrizione	ESERCIZIO 2017	ESERCIZIO 2016	VARIAZIONI
Fondo imposte	383	383	0



Cassa Nazionale di Previdenza dei Ragionieri



021

Fondo oscillazione titoli	43.937	39.402	4.535
Fondo copertura rischi	2.500	3.500	-1.000
Fondo oscillazione titoli (GPM)	10.023	5.595	4.428
Fondo garanzia prestiti al personale	10	10	0
Fondo pensioni da liquidare	2.686	1.986	700
Fondo rischi contenzioso previdenziale	41.186	44.232	-3.046
Fondo vertenze ex dipendenti Previdenza Immobiliare	150	150	0
Totale	100.875	95.258	5.617

Nel corso dell'esercizio 2017 è stato effettuato un accantonamento per € 700.000 riferito al costo che l'Associazione dovrà sostenere a seguito della modifica, introdotta dalla Legge di bilancio 2017, alla preesistente norma sul cumulo gratuito dei periodi assicurativi, che ha esteso la possibilità di accesso al cumulo anche ai professionisti iscritti nelle Casse previdenziali.

Misure di contenimento della spesa

La Cassa, nell'esercizio 2017, si è avvalsa della facoltà prevista dall'art. 1, comma 417, della legge n. 147/2013, versando all'entrata del bilancio dello Stato, con mandato del 23 giugno 2017, un importo pari al 15% (€ 619) della spesa sostenuta per consumi intermedi nell'anno 2010 (€ 4.126), assolvendo, in tal modo, alle vigenti disposizioni in materia di contenimento della spesa pubblica diverse da quelle che recano vincoli in materia di spese di personale.

Rendiconto finanziario

Sono stati predisposti gli schemi di rendiconto finanziario dei flussi totali e il rendiconto finanziario dei flussi di cassa (metodo indiretto) in ossequio a quanto previsto dall'OIC 10, e il rapporto sui risultati gestionali per linee di attività.

Al riguardo il Collegio Sindacale evidenzia che la liquidità lorda generata dalla gestione operativa, pari a € 142.079 viene erosa per circa il 42% dall'incremento dei crediti v/iscritti (€ 59.580), percentuale che era pari al 37% nel precedente esercizio.

Il perdurare di tale erosione di liquidità potrebbe generare nel breve - medio periodo tensioni di tesoreria con la conseguente necessità di ripristinare l'equilibrio finanziario con l'adozione dei conseguenti provvedimenti.



Cassa Nazionale di Previdenza dei Ragionieri



022

Bilancio tecnico

La gestione 2017 ha generato entrate contributive degli iscritti a qualsiasi titolo per € 334.891 (di cui euro 33.398 per sanzioni e interessi di mora) e liquidato prestazioni previdenziali per € 224.813: quest'ultime rappresentano quindi il 67,1% dei contributi accertati (il 74,6% al netto di sanzioni e interessi).

Per effettuare i confronti con i risultati d'esercizio, il Collegio prende a riferimento il bilancio tecnico al 31/12/2016, approvato dal Comitato dei delegati in data 24-25/11/2017, ed in particolare la tabella 6.1 "Prospetto Entrate ed Uscite (Bilancio tecnico Analitico -BTA)".

Ciò premesso, tenendo conto dell'ultimo bilancio tecnico approvato, si formulano i seguenti raffronti.

Un primo indice attiene al rapporto tra gli oneri pensionistici ed il patrimonio, che risulta pari a 10,03 % nel bilancio tecnico e 10,26 % nel consuntivo 2017, come di seguito riportato:

Indici di rapporto patrimonio/oneri pensionistici (da bilancio tecnico riferito al 31/12/2016)

ANNO	Patrimonio da Bilancio Tecnico	Oneri pensionistici da Bilancio tecnico	Valori di rapporto (oneri/patrimonio)x 100
2017	2.341.500	234.900	10,03

ANNO	Patrimonio netto da Bilancio Consuntivo	Oneri pensionistici da Bilancio Consuntivo	Valori di rapporto (oneri/patrimonio)x 100
2017	2.306.360	224.813	10,26

Il grado di copertura dell'anno 2017 (pari al rapporto tra il patrimonio e cinque annualità delle pensioni correnti) è di 1,99 nel bilancio tecnico e di 2,05 nel bilancio consuntivo.

Nel 2017 l'importo delle entrate contributive da bilancio consuntivo, riferito al soli contributi soggettivo, integrativo, soggettivo supplementare, solidarietà, sanzioni e interessi su ritardato pagamento contributi), presenta un rilevante sensibile scostamento rispetto al bilancio tecnico (che considera solo i predetti contributi) come di seguito indicato:

ANNO	Entrate contributive da Bilancio consuntivo	Entrate contributive da Bilancio tecnico	Differenza	Differenza %
2017	334.891	309.900	24.991	8,06



Si fa presente che sul valore contabile delle entrate contributive da bilancio consuntivo 2017 incide in maniera significativa l'importo delle sanzioni che risente della nuova procedura di gestione del recupero crediti e delle correlate sanzioni, come esposto nella nota integrativa.

Nella tabella che segue vengono esplicitati i progressivi rapporti tra il totale delle entrate contributive a qualsiasi titolo, il totale degli oneri di tutte le prestazioni e gli iscritti.

Descrizione	2013	2014	2015	2016	2017
Proventi e contributi	289.690	288.270	304.052	306.119	334.891
Prestazioni istituzionali	-216.899	-230.255	-232.051	-232.389	-230.252
Saldo	72.791	58.015	72.001	73.730	104.639
Rapporto contributi/prestazioni	1,34	1,25	1,31	1,32	1,45
Iscritti	25.950	25.981	25.771	25.520	25.312
Pensionati	8.209	8.489	8.757	8.987	9.118

*Anni comprensivi nel contributo di solidarietà che non sarà più presente a decorrere dall'anno 2017.

Si fa presente che, a seguito della modifica dei principi contabili, i dati relativi al consuntivo 2015 e 2016 comprendono anche la voce sanzioni che negli anni precedenti erano tra i ricavi straordinari e la voce rimborso contributi che negli anni precedenti era tra i costi straordinari.

Il rapporto iscritti/pensionati continua nella costante diminuzione.

La medesima tendenza si ravvisa nei raffronti tra il totale degli iscritti (in attività e pensionati attivi) e il totale dei pensionati (anzianità e vecchiaia), tra gli iscritti e il totale dei trattamenti pensionistici (comprensivi anche delle invalidità, reversibilità ed indirette), nonché tra attivi (iscritti e pensionati) e il totale dei trattamenti pensionistici:

Descrizione	2013	2014	2015	2016	2017
Iscritti	25.950	25.981	25.771	25.520	25.312
Pensionati attivi	3.637	3.709	3.763	3.719	3.521
Totale iscritti e pensionati attivi	29.587	29.690	29.534	29.239	28.833
Pensioni anzianità e vecchiaia	5.495	5.578	5.677	5.730	5.750
Pensioni invalidità, inabilità, anticipate, indirette, reversibilità	2.714	2.911	3.080	3.257	3.368
Totale trattamenti pensionistici	8.209	8.489	8.757	8.987	9.118
Rapporto iscritti/anzianità e vecchiaia	4,72	4,66	4,54	4,45	4,40
Rapporto iscritti/totale trattamenti	3,16	3,06	2,94	2,84	2,78

L'ultimo bilancio tecnico evidenzia un saldo previdenziale negativo nell'anno 2035 e un saldo entrate e uscite negativo nell'anno 2039 mentre il patrimonio nel periodo osservato rimane sempre positivo.



Cassa Nazionale di Previdenza dei Ragionieri



024

Al riguardo, il Collegio fa presente che la redditività netta del patrimonio mobiliare nel 2017 è pari all'1,7% (era lo 1,3% nel 2016) e che quella del patrimonio immobiliare è dello 0,8% (era negativa nel 2016).

Pertanto la redditività totale del patrimonio è stata pari nel 2017 al 2,5%, mentre la redditività utilizzata per la redazione del bilancio tecnico parte dallo 0,41% nel 2017 per crescere linearmente fino al 3% nel 2028 e poi rimanere costante fino al termine del periodo osservato.

Conseguentemente, come già evidenziato dall'attuario nelle considerazioni finali al bilancio tecnico, si rinnova la raccomandazione *"alla Cassa di operare monitoraggi almeno annuali dei propri equilibri tecnico - attuariali al fine di comprendere tempestivamente gli eventuali scostamenti tra le ipotesi adottate e le dinamiche empiriche e, se del caso, adottare gli opportuni correttivi. In particolare per il tema degli Esperti Contabili e per la conferma di alcune basi tecniche chiave quali le linee reddituali degli iscritti"*.

Inoltre il Collegio Sindacale fa presente che dall'analisi dell'asset liability management dell'Advisor Prometeia Sim in un documento sottoposto al Comitato dei delegati del 24 - 25 novembre 2017, si evidenzia che a partire dal 2025 circa la redditività del patrimonio della Cassa potrebbe risultare inferiore al target di equilibrio.

Al riguardo il Collegio Sindacale raccomanda altresì di adottare adeguati strumenti di controllo di gestione al fine di monitorare costantemente sia la gestione economico patrimoniale della Cassa, sia quella finanziaria.

Armonizzazione contabile

Si dà atto che la Cassa ha predisposto, ai fini del processo di armonizzazione dei sistemi contabili e degli schemi di bilancio delle amministrazioni pubbliche, il conto consuntivo in termini di cassa ai sensi dell'art. 9 del DM 27 marzo 2013, corredato dal piano degli indicatori dei risultati attesi.

Conclusioni

In aggiunta a quanto sopra esposto, il Collegio ribadisce ancora una volta le seguenti raccomandazioni:

- continuare a perseguire l'attività di analisi e verifica delle morosità contributiva e locativa, intraprendendo tutte le misure necessarie per il recupero dei crediti, anche attraverso una più dettagliata classificazione dei crediti evidenziando in parte separata i crediti di difficile esigibilità e quelli già rateizzati;
- adottare la massima cura e attenzione nella gestione degli investimenti mobiliari e immobiliari affinché il principio della redditività sia strettamente connesso con quello della sicurezza degli investimenti al fine di proteggere il capitale investito, mantenendo la coerenza con la finalità istituzionale dell'Ente di garantire nel tempo la sostenibilità economica e finanziaria della gestione previdenziale;
- prestare la massima attenzione ai tempi e alle modalità di gestione del patrimonio immobiliare apportato nel Fondo Sciattolo, sia ai fini del



Cassa Nazionale di Previdenza dei Ragionieri



025

contenimento dei relativi costi di gestione, sia nell'ottica di valutare la coerenza del processo di dismissione con l'esigenza di garantire nel tempo l'adeguatezza e l'equilibrio della gestione previdenziale;

monitorare regolarmente, con idonea documentazione, le posizioni di ogni singolo pensionato per verificare la permanenza dei requisiti soggettivi ed oggettivi per l'erogazione della pensione;

adeguare il sistema di controllo interno (adottando un manuale organico delle procedure e la verifica effettiva di operatività delle stesse) al fine di consentire il monitoraggio costante delle singole posizioni contributive e l'allineamento dei dati contabili la cui riconciliazione è ancora effettuata con tecniche manuali anziché informatiche, con i conseguenti rischi sull'attendibilità dei dati contabili;

pur avendo la Cassa optato per il versamento della quota prevista dall'articolo 1 comma 417 della Legge 147/2013, si invita a monitorare e contenere i livelli di spesa per le acquisizioni di beni e servizi, ivi incluse le consulenze e i servizi legali;

adottare tutte le iniziative necessarie per assicurare la sostenibilità del sistema previdenziale nel rispetto della adeguatezza delle prestazioni erogate.

Alla luce di tutto quanto sopra esposto e rilevato, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio consuntivo per l'esercizio 2017.

Roma, 11 aprile 2018

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott.ssa Anita PISARRO

Dott. Fabrizio CORBO

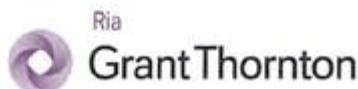
Dott. Elvio BONALUMI

Rag. Andrea BILLI

Rag. Alberto CECCARELLI



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 2, comma 3 del D.Lgs 30 giugno 1994 n. 509**

Ria Grant Thornton SpA
Via Salaria 222
00198 Roma

*All'Assemblea dei Delegati della
Associazione Cassa Nazionale di Previdenza ed Assistenza
a favore dei Ragionieri e Periti Commerciali*

T +39 06 8551752
F +39 06 8552023

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consuntivo della *Associazione Cassa Nazionale di Previdenza ed Assistenza a favore dei Ragionieri e Periti Commerciali* (nel seguito "CNPR") costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consuntivo della CNPR è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili e ai criteri descritti nella nota integrativa.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consuntivo* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Cassa in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consuntivo

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consuntivo in conformità ai principi contabili e ai criteri illustrati nella nota integrativa e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio consuntivo che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Cassa di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consuntivo, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia, tenuto conto dell'andamento economico-finanziario prospettico verificato nel *Bilancio Tecnico*. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consuntivo a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Cassa o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Cassa.



Società di revisione ed organizzazione contabile Sede Legale: Corso Vercelli n.40 - 20145 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n.02342440369 - R.E.A. 1985420. Registro dei revisori legali n.157502 già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49 Capitale Sociale: € 1.832.810,00 interamente versato Uffici: Ancona-Bari-Bologna-Firenze-Genova-Milano-Napoli- Padova-Palermo-Perugia-Pescara-Portofino-Rimini-Roma-Torino-Trento-Verona
Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Ria Grant Thornton spa is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate one another and are not liable for one another's acts or omissions.

www.ria-granthornton.it



Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consuntivo

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consuntivo nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consuntivo.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consuntivo, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Cassa;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili e dei criteri utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Cassa di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Cassa cessi di operare come un'entità in funzionamento.

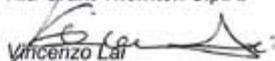
Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consuntivo

Abbiamo svolto le procedure di revisione ritenute adeguate al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione la cui responsabilità compete agli amministratori della Associazione CNPR, con il bilancio consuntivo della Associazione CNPR al 31 dicembre 2017. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consuntivo della Associazione CNPR al 31 dicembre 2017.

Roma, 10 aprile 2018

Ria Grant Thornton S.p.A.


Vincenzo Lai
Socio

