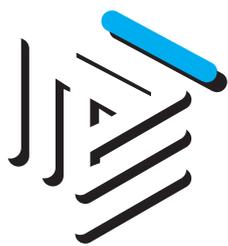




BILANCIO DI PREVISIONE **2020**

consulenti del lavoro

▼ ente nazionale
previdenza assistenza



BILANCIO DI PREVISIONE 2020

Ente Nazionale Previdenza Assistenza
Consulenti del Lavoro

INDICE

Componenti Organi Ente	>> 04
Componenti Assemblea Delegati	>> 06
Preventivo economico <i>sintetico ed analitico</i>	>> 10
Preventivo di cassa	>> 19
Conto economico riclassificato per gestioni	>> 21
Budget economico <i>annuale e pluriennale</i>	>> 25
Piano degli indicatori e dei risultati attesi di bilancio	>> 32
Relazione del Consiglio di Amministrazione	>> 36
Relazione del Collegio Sindacale	>> 63

COMPONENTI ORGANI ENTE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Alessandro **Visparelli**

Vicepresidente

Pasquale **Mazzuca**

Consiglieri

Marco **Bertucci**

Carlo **Calanca**

Gianfranco **Ginolfi**

Adriana **Regonesi**

Mauro **Zanella**

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Cinzia **Marzoli**

Componenti

Lino **Pietrobono**

Luigi **Santalucia**

DIRETTORE GENERALE

Fabio **Faretra**

ASSEMBLEA DELEGATI

Walter **Agostini** | FIRENZE
Paola **Aiazzi** | PRATO
Rocco **Alonzi** | FROSINONE
Stefano **Babini** | RAVENNA
Enrico **Balboni** | FERRARA
Crocifisso **Baldari** | BRINDISI
Carlo **Ballardini** | BOLOGNA
Roberto **Barattini** | ALESSANDRIA
Bruno **Barghini** | VITERBO
Francesco **Basile** | CASERTA
Pierluigi **Begliuomini** | AOSTA
Paolo **Bergamini** | MODENA
Claudio **Bernasconi** | COMO
Mario **Bertossi** | UDINE
Adalberto **Bertucci** | ROMA
Tiziano **Bertuccioli** | RIMINI
Giovanni **Besio** | SONDRIO
Renzo **Bet** | PORDENONE
Gianluigi **Boemo** | GORIZIA
Fabrizio **Bontempo** | TORINO
Adele **Borelli** | PARMA
Orazio **Bovetto** | ROVIGO
Fabio **Brega** | NOVARA
Monica **Briccoli** | FIRENZE
Cristian **Buda** | TRIESTE
Antonio **Cairo** | COSENZA
Luciano **Canicattì** | AGRIGENTO
Francesco **Capaccio** | NAPOLI
Giuseppe **Caprera** | VIBO VALENTIA
Roberto **Cardinale** | AVELLINO
Gabriele **Carlini** | PESARO URBINO
Gianni **Carraro** | PADOVA
Anna Rita **Chiappa** | ANCONA
Gabriele **Cirilli** | LATINA
Sergio **Cocola** | SIRACUSA
Francesco **Colangelo** | FOGGIA
Paola **Coppari** | RIETI
Pierpaolo Antonio **Costanza** | BARI
Massimiliano **Costanzo** | ROMA
Emma **Cristofano** | CAMPOBASSO
Flavia **Croce** | L'AQUILA
Stefania **Damiani** | NAPOLI
Loris **De Bernardo** | BOLZANO
Nicola **De Laurentis** | CHIETI
Eliana **D'Elia** | ASTI
Doriano **Destri** | GROSSETO
Pietro **Di Nono** | NAPOLI
Potito **Di Nunzio** | MILANO
Alberto **D'Ippolito** | LA SPEZIA
Gianluca **Donati** | ROMA
Edmondo **Duraccio** | NAPOLI
Gaetano **Fatato** | MESSINA
Luca **Fedeli** | AREZZO
Maria Costanza **Felice** | CROTONE
Nicola **Filippi** | CUNEO
Massimo **Flaccomio** | ROMA
Tiziana **Fracassi** | PIACENZA
Andrea **Fracasso** | VICENZA
Antonella **Frattolillo** | ROMA
Osvaldo **Galizia** | PESCARA
Donatella **Gerosa** | MILANO
Leonardo **Giacalone** | TRAPANI
Antonietta **Giacomin** | TREVISO
Annalisa **Giorgi** | CAGLIARI
Antonio **Giovinazzo** | REGGIO DI CALABRIA
Giuliano **Giuliacci** | TERNI

Francesco **Giusto** | BARLETTA ANDRIA TRANI
Riccardo **Gollo** | GENOVA
Sandro **Granucci** | LUCCA
Alessandro **Grasseni** | REGGIO NELL'EMILIA
Alessandro **Graziano** | MILANO
Sebastiano **Iacono** | RAGUSA
Massimiliano **Ianese** | BELLUNO
Anna **Iaquinto** | MANTOVA
Lidia **Incutti** | BIELLA
Marco **Iovino** | MASSA CARRARA
Alfonso **Izzo** | SALERNO
Federica **Lanza** | VERONA
Giuseppe **Laricchia** | BARI
Carla **Lauri** | FERMO
Lorenzo **Lelli** | ROMA
Antonio **Lezzi** | LECCE
Massimo **Loreti** | PERUGIA
Daniele **Maggioni** | SAVONA
Massimiliano **Marafioti** | IMPERIA
Paola **Marchioni** | VARESE
Rossana Maria **Marini** | BRESCIA
Antoinette **Marmorè** | MACERATA
Eleonora **Marzani** | ROMA
Cesare **Muru** | ORISTANO
Luigi **Nerli** | PISTOIA
Alessandra **Paddeu** | NUORO
Annalisa **Palermo** | CALTANISSETTA
Pietro **Panzetta** | TARANTO
Valerio **Pascale** | SALERNO
Massimiliano **Pastore** | ROMA
Candio **Paternoster** | POTENZA
Gaspare **Patinella** | PALERMO
Vincenzo **Pieroni** | ASCOLI PICENO
Giuseppe **Pirinu** | SASSARI
Luca **Piscaglia** | FORLÌ CESENA
Luigi **Pomodoro** | ENNA
Sergio **Pozzi** | LECCO
Raffaele **Radaelli** | BERGAMO
Gaetano **Recchia** | MATERA
Riccardo **Reduzzi** | CREMONA
Simona **Rezza** | PALERMO
Pellegrino **Ribecca** | PAVIA
Marzio **Rifiuti** | PISA
Daniela **Roat** | TRENTO
Guido **Rossi** | VERCELLI
Stefano **Rubini** | VENEZIA
Roberto **Russo** | BENEVENTO
Andrea Luigi Maria **Silva** | MONZA E BRIANZA
Amedeo Vladimiro **Stella** | TERAMO
Riccardo **Stufetti** | SIENA
Michele **Taffi** | LIVORNO
Giovanni **Talarico** | CATANZARO
Luigi **Tortora** | LODI
Natale **Tringale** | CATANIA
Fabio **Triunfo** | NAPOLI
Giorgio **Trotta** | ISERNIA
Nadia **Varetti** | VERBANIA CUSIO OSSOLA
Sergio **Venanzi** | ROMA
Luigino **Zanella** | TORINO

PREVENTIVO
ECONOMICO
SINTETICO E ANALITICO

BILANCIO PREVENTIVO 2020

preventivo sintetico

DESCRIZIONE	PREVENTIVO 2019	PREV. 2019 ASSESTATO	PREVENTIVO 2020	COSTI
Prestazioni previdenziali e assistenziali	137.775.000	137.475.000	144.020.000	
Organi di amministrazione e di controllo	1.675.000	1.675.000	1.265.000	
Compensi professionali e lav. autonomo	1.340.000	1.340.000	1.240.000	
Personale	5.420.000	5.835.000	5.675.000	
Materiali sussidiari e di consumo	40.000	40.000	50.000	
Utenze varie	230.000	270.000	255.000	
Servizi vari	820.000	980.000	1.030.000	
Comunicazioni istituzionali	75.000	75.000	75.000	
Oneri tributari	7.100.000	8.065.000	5.195.000	
Oneri finanziari	670.000	1.080.000	660.000	
Altri costi	1.000.000	1.140.000	870.000	
Ammortamenti	885.000	885.000	925.000	
Accantonamenti e svalutazioni	1.680.000	1.680.000	1.680.000	
Oneri straordinari	-	-	-	
Rettifiche di valore	-	-	-	
Rettifiche di ricavi	670.000	670.000	610.000	
Totale costi	159.380.000	161.210.000	163.550.000	
Avanzo d'esercizio	69.000.000	78.565.000	67.300.000	
Totale a pareggio	228.380.000	239.775.000	230.850.000	
DESCRIZIONE	PREVENTIVO 2019	PREV. 2019 ASSESTATO	PREVENTIVO 2020	RICAVI
Contributi	201.710.000	203.800.000	206.600.000	
Canoni di locazione	250.000	250.000	250.000	
Interessi e prov. finanz. diversi	25.740.000	35.045.000	23.470.000	
Altri ricavi	80.000	80.000	80.000	
Proventi straordinari	-	-	-	
Rettifiche di valore	-	-	-	
Rettifiche di costi	600.000	600.000	450.000	
Totale ricavi	228.380.000	239.775.000	230.850.000	

BILANCIO PREVENTIVO 2020

preventivo analitico - costi

COSTI	DESCRIZIONE	PREVENTIVO 2019	PREV. 2019 ASSESTATO	PREVENTIVO 2020
	Prestazioni previdenziali e assistenziali			
	Pensioni di vecchiaia	52.700.000	52.700.000	53.700.000
	Pensioni di vecchiaia totalizzate D.Lgs. 42/06 e D.M.57/03	2.600.000	2.600.000	2.700.000
	Pensioni di vecchiaia in cumulo	850.000	850.000	1.000.000
	Pensioni di anzianità	39.000.000	39.350.000	43.150.000
	Pensioni di anzianità totalizzate D.Lgs. 42/06	10.550.000	10.200.000	10.550.000
	Pensioni di anzianità in cumulo	2.140.000	2.140.000	3.150.000
	Pensioni di invalidità	2.600.000	2.300.000	2.250.000
	Pensioni di inabilità	1.450.000	1.450.000	1.400.000
	Pensioni inabilità totalizzate D. Lgs. 42/06	70.000	70.000	70.000
	Pensioni di reversibilità	10.400.000	10.400.000	10.650.000
	Pensioni reversibilità totalizzate D.Lgs. 42/06	390.000	390.000	390.000
	Pensioni indirette	5.600.000	5.600.000	5.600.000
	Pensioni indirette totalizzate D.M. 57/03 e D.Lgs. 42/06	130.000	130.000	130.000
	Pensioni indirette in cumulo	110.000	110.000	150.000
	Rendita contributiva	400.000	400.000	385.000
	Indennità di maternità	2.200.000	2.200.000	1.900.000
	Provvidenze straordinarie e interventi assistenz.li integrativi	4.100.000	4.100.000	4.250.000
	Attività di sviluppo e sostegno alla professione	2.385.000	2.385.000	2.505.000
	Restituzione contributi	-	-	-
	Trasferimento contributi per ricongiunzione	100.000	100.000	90.000
	Totale	137.775.000	137.475.000	144.020.000
	Organi collegiali			
	Compensi Presidenza e Vicepresidenza	154.000	154.000	154.000
	Compensi Consiglio di Amministrazione	103.000	103.000	103.000
	Compensi Collegio Sindacale	53.000	53.000	53.000
	Indennità, gettoni e rimborsi Consiglio di Amministrazione	523.000	523.000	520.000
	Indennità, gettoni e rimborsi Collegio Sindacale	52.000	52.000	55.000
	Indennità, gettoni e rimborsi Assemblea Delegati	700.000	700.000	330.000
	Spese funzionamento commissioni, comitati, assemblee	90.000	90.000	50.000
	Totale	1.675.000	1.675.000	1.265.000

DESCRIZIONE	PREVENTIVO 2019	PREV. 2019 ASSESTATO	PREVENTIVO 2020	COSTI
Compensi professionali e lav. autonomo				
Consulenze legali, fiscali, notarili e tecniche	550.000	550.000	550.000	
Perizie, accertam. tecnici, direz. lavori e collaudi	110.000	110.000	110.000	
Accertamenti sanitari (di natura istituzionale)	67.000	67.000	67.000	
Compensi e spese legali	600.000	600.000	500.000	
Compensi e spese per revisione contabile	13.000	13.000	13.000	
Oneri previdenziali gestione separata INPS	-	-	-	
Totale	1.340.000	1.340.000	1.240.000	
Personale				
Retribuzioni	3.700.000	3.580.000	3.730.000	
Indennità missioni	15.000	15.000	20.000	
Rimborso spese missioni	30.000	30.000	45.000	
Servizio sostitutivo mensa	70.000	70.000	70.000	
Oneri previdenziali e assistenziali a carico ente	1.000.000	965.000	1.000.000	
Oneri per attività sociali e convenzioni a favore dipendenti	295.000	285.000	295.000	
Oneri per attività formativa	30.000	30.000	30.000	
Vestiaro e divise	2.000	2.000	3.000	
Quota accantonamento T.F.R.	270.000	260.000	270.000	
Incentivo all'esodo	-	588.000	200.000	
Contratti di somministrazione lavoro/tirocini	-	2.000	-	
Accertamenti sanitari (personale dipendente)	8.000	8.000	12.000	
Totale	5.420.000	5.835.000	5.675.000	
Materiali sussidiari e di consumo				
Materiali di consumo, stampati e cancelleria	40.000	40.000	50.000	
Totale	40.000	40.000	50.000	
Utenze varie				
Acqua sede	10.000	10.000	10.000	
Energia elettrica sede	90.000	130.000	130.000	
Gas per riscaldamento sede	30.000	30.000	30.000	
Spese postali	20.000	20.000	15.000	
Spese telefoniche e telegrafiche	80.000	80.000	70.000	
Totale	230.000	270.000	255.000	

COSTI	DESCRIZIONE	PREVENTIVO 2019	PREV. 2019 ASSESTATO	PREVENTIVO 2020
	Servizi vari			
	Premi per assicurazioni	65.000	65.000	60.000
	Inserzioni pubblicitarie	-	-	-
	Oneri di rappresentanza	5.000	5.000	5.000
	Noleggio materiale tecnico	10.000	20.000	20.000
	Organizzaz. e partecipaz.a convegni e manifestazioni similari	250.000	350.000	350.000
	Costi per software	350.000	400.000	450.000
	Mezzi di trasporto, depositi e facchinaggi	15.000	15.000	20.000
	Realizzo entrate	120.000	120.000	120.000
	Spese e commissioni bancarie	5.000	5.000	5.000
	Totale	820.000	980.000	1.030.000
	Comunicazioni istituzionali			
	Comunicazioni istituzionali	75.000	75.000	75.000
	Totale	75.000	75.000	75.000
	Oneri tributari			
	IRES	640.000	860.000	860.000
	IRAP	175.000	175.000	175.000
	IMU/ICI	250.000	250.000	250.000
	Imposta sostitutiva su interessi da titoli e depositi	5.350.000	6.095.000	3.730.000
	Riduzione spesa pubblica: DL 95/12, L 228/12, L 147/13	505.000	505.000	-
	Altre imposte e tasse	180.000	180.000	180.000
	Totale	7.100.000	8.065.000	5.195.000
	Oneri finanziari			
	Interessi passivi ricongiunzione periodi assicurativi	90.000	90.000	90.000
	Altri interessi passivi	10.000	10.000	10.000
	Scarto di negoziazione su titoli	490.000	490.000	480.000
	Minusvalenze da realizzo valori mobiliari	-	410.000	-
	Costi da gestioni patrimoniali e altri oneri finanziari	80.000	80.000	80.000
	Totale	670.000	1.080.000	660.000

DESCRIZIONE	PREVENTIVO 2019	PREV. 2019 ASSESTATO	PREVENTIVO 2020	COSTI
Altri costi				
Impianti e locali sede: manutenzione ordinaria	100.000	100.000	100.000	
Impianti e locali sede: interventi extra-contrattuali	600.000	600.000	350.000	
Manutenzione e conduzione mezzi di trasporto	2.000	2.000	6.000	
Manutenzione macchine, mobili e attrezzature di ufficio	5.000	5.000	4.000	
Immobili da reddito: manutenzione e adeguamento impianti	-	140.000	100.000	
Vigilanza, custodia e pulizia sede	210.000	210.000	225.000	
Libri, riviste e banche dati	15.000	15.000	15.000	
Spese speciali funzioni consigli provinciali	-	-	-	
Oneri AdEPP, altri oneri associativi e Resp.bilità Sociale	68.000	68.000	70.000	
Totale	1.000.000	1.140.000	870.000	
Ammortamenti				
Software (33,33%)	2.000	2.000	27.000	
Immobili (3%)	754.000	754.000	754.000	
Automezzi (20%)	-	-	-	
Macchine Ufficio Elettroniche (18%)	-	-	-	
Impianti, Attrez. e Macchinari Specifici (20%)	100.000	100.000	120.000	
Mobili e Macchine Ufficio (12%)	25.000	25.000	20.000	
Impianti, Attrez. e Macchinari Generici (15%)	4.000	4.000	4.000	
Totale	885.000	885.000	925.000	
Accantonamenti e svalutazioni				
Accantonam. fondo svalutazione crediti	-	-	-	
Accantonam. fondo oneri presunti prestaz. previdenziali	1.600.000	1.600.000	1.600.000	
Accantonamento per vertenze in corso	-	-	-	
Altri accantonamenti	80.000	80.000	80.000	
Totale	1.680.000	1.680.000	1.680.000	
Oneri straordinari				
Minusvalenze	-	-	-	
Sopravvenienze passive	-	-	-	
Insussistenze di attivo	-	-	-	
Totale	-	-	-	

COSTI	DESCRIZIONE	PREVENTIVO 2019	PREV. 2019 ASSESTATO	PREVENTIVO 2020
	Rettifiche di valore			
	Svalutazione del patrimonio mobiliare	-	-	-
	Svalutazione del patrimonio immobiliare	-	-	-
	Totale	-	-	-
	Rettifiche di ricavi			
	Restituzione contributi non dovuti	450.000	450.000	450.000
	Restituzioni e rimborsi a Concessionari	10.000	10.000	5.000
	Rimissione ratei pensionistici non riscossi	10.000	10.000	5.000
	Altre rettifiche	200.000	200.000	150.000
	Totale	670.000	670.000	610.000
	Totale costi	159.380.000	161.210.000	163.550.000
	Avanzo d'esercizio	69.000.000	78.565.000	67.300.000
	Totale a pareggio	228.380.000	239.775.000	230.850.000

BILANCIO PREVENTIVO 2020

preventivo analitico - ricavi

DESCRIZIONE	PREVENTIVO 2019	PREV. 2019 ASSESTATO	PREVENTIVO 2020	RICAVI
Contributi				
Contributi soggettivi	102.500.000	105.000.000	106.000.000	
Contributi integrativi	82.000.000	85.000.000	86.700.000	
Contributi di maternità e rimborso ex art. 78 D.Lgs. 151/01	2.200.000	1.540.000	1.900.000	
Contributi di ricongiunzione: trasferim. da altri enti	5.000.000	3.000.000	2.500.000	
Contributi di ricongiunzione: onere a carico degli iscritti	700.000	700.000	650.000	
Contributi di riscatto	1.280.000	1.280.000	1.280.000	
Contributi volontari	40.000	40.000	50.000	
Contributi facoltativi aggiuntivi	2.200.000	2.650.000	2.800.000	
Contributi soggettivi anni precedenti	250.000	250.000	250.000	
Contributi integrativi anni precedenti	150.000	150.000	150.000	
Sanzioni su contribuzione soggettiva	1.550.000	1.550.000	1.550.000	
Interessi su contribuzione soggettiva	1.000.000	1.000.000	1.000.000	
Interessi su contribuzione integrativa	30.000	30.000	10.000	
Sanzioni su contribuzione integrativa	900.000	900.000	1.050.000	
Interessi attivi ricongiunzione periodi assicurativi	1.900.000	700.000	700.000	
Interessi su riscatti e contributi optanti	10.000	10.000	10.000	
Totale	201.710.000	203.800.000	206.600.000	
Canoni di locazione				
Locazioni di immobili	200.000	200.000	200.000	
Recuperi e rimborsi da locatari	50.000	50.000	50.000	
Totale	250.000	250.000	250.000	

RICAVI	DESCRIZIONE	PREVENTIVO 2019	PREV. 2019 ASSESTATO	PREVENTIVO 2020
	Interessi e proventi finanziari diversi			
	Proventi da partecipazioni in imprese controllate	-	-	-
	Proventi da partecipazioni in imprese collegate	-	-	-
	Altri proventi da partecipazioni	2.275.000	3.180.000	3.180.000
	Interessi attivi su titoli di Stato	2.300.000	2.300.000	2.000.000
	Interessi attivi su altri titoli	-	-	-
	Scarto positivo per negoziazione titoli	135.000	135.000	260.000
	Interessi attivi su depositi bancari e postali	30.000	30.000	30.000
	Plusvalenze da realizzo valori mobiliari	12.000.000	12.000.000	9.000.000
	Altri proventi	9.000.000	17.400.000	9.000.000
	Totale	25.740.000	35.045.000	23.470.000
	Altri ricavi			
	Altri ricavi	80.000	80.000	80.000
	Totale	80.000	80.000	80.000
	Proventi straordinari			
	Sopravvenienze attive	-	-	-
	Insussistenze di passivo	-	-	-
	Plusvalenze	-	-	-
	Totale	-	-	-
	Rettifiche di valore			
	Rivalutazione del patrimonio mobiliare	-	-	-
	Rivalutazione del patrimonio immobiliare	-	-	-
	Totale	-	-	-
	Rettifiche di costi			
	Riaccredito pensioni	150.000	150.000	150.000
	Rimborso somme L.140/85	5.000	5.000	5.000
	Recuperi e rimborsi da Concessionari	-	-	-
	Rimborso spese legali	310.000	310.000	200.000
	Altre rettifiche	135.000	135.000	95.000
	Totale	600.000	600.000	450.000
	Totale ricavi	228.380.000	239.775.000	230.850.000

PREVENTIVO DI CASSA

CONTO
ECONOMICO
RICLASSIFICATO
PER GESTIONI

CONTO ECONOMICO

riclassificato per gestioni

DESCRIZIONE	CONSUNTIVO 2014	CONSUNTIVO 2015	CONSUNTIVO 2016	CONSUNTIVO 2017	CONSUNTIVO 2018	PREV. ASS.TO 2019	PREVENTIVO 2020
GESTIONE PREVIDENZIALE							
Contributi	170.099.616	175.308.207	174.903.973	173.639.315	184.670.344	180.586.500	182.922.230
Contributo integrativo non pensionabile di cui integrativo minimo	21.209.951 (7488.600)	21.155.882 (7594.960)	21.417.143 (7581.733)	21.932.942 (7833.035)	22.798.437 (7820.704)	23.213.500 (7962.231)	23.677.770 (8.121.475)
Proventi straordinari (riacc. in + crediti per contributi)	915.535	2.477.168	960.552	2.732.477	3.081.825		
Oneri straordinari (riacc.in - crediti per contributi)	-2.287.058	-689.293	-129.652	-62.343			
Accantonamento fondo svalutazione crediti	-2.042.614	-2.538.150	-3.918.577	-2.970.752			
Totale contributi	189.938.044	196.898.643	194.054.225	194.256.505	207.517.511	203.800.000	206.600.000
Prestazioni previdenziali e assistenziali	98.314.453	105.117.095	112.389.697	117.846.798	123.541.515	137.475.000	144.020.000
Oneri finanziari per prestazioni previdenziali	100.411	22.129	146.737	89.195	28.570	90.000	90.000
Oneri straordinari (arretrati per pensioni da totalizzazione)							
Accantonamento fondo oneri per prestazioni previdenziali)	1.299.203	1.659.926	997.331	939.574	1.570.474	1.600.000	1.600.000
Totale prestazioni previdenziali e assistenziali	99.714.067	106.799.150	113.533.765	118.875.567	125.140.559	139.165.000	145.710.000
A) - Avanzo contributi	90.223.977	90.099.493	80.520.460	75.380.938	82.376.952	64.635.000	60.890.000
GESTIONE FINANZIARIA							
Canoni di locazione	3.537.447	5.558.342	2.581.683	2.240.386	267.091	250.000	250.000
Interessi e proventi finanziari	25.437.060	22.451.058	26.328.514	36.020.228	37.397.614	35.045.000	23.470.000
Rettifiche di valore	291		-462.217	42.428	1.899		
Proventi straordinari	569.819	597.262	871.399	89.180	13.946		
Oneri straordinari	-120.000	-1.096.299		-360.000	-8.177		
Oneri tributari (IRES + imposta sostitutiva su interessi)	-7.278.765	-7.104.881	-5.475.348	-8.853.483	-8.577.890	-6.897.267	-4.532.267
ICI - IMU	-1.004.547	-1.367.343	-512.404	-522.669	-88.746	-81.871	-81.871
Oneri finanziari	-693.410	-71.092	-643.634	-580.254	-521.180	-980.000	-560.000
Imposta Registro	-35.304	-82.898	-33.664	-34.136	-29.360	-5.000	-5.000
Perizie e compensi professionali	-303.551	-316.446	-161.512	-276.728	-169.694	-87.000	-95.000
Personale	-232.954	-282.518	-278.372	-280.490	-292.932	-290.000	-300.000
Servizi vari - Assicurazioni	-35.825	-66.372	-26.818	-26.818	-12.399		
Altri costi - Spese di manutenzione	-1.010.492	-1.322.595	-709.906	-577.840	-338.138	-140.000	-100.000
Spese e commissioni bancarie	-4.352	-3.069	-2.949	-2.260	-1.723	-5.000	-5.000
Svalutazioni	-2.421.138		-3.000.000	-612.985	-2.000.000		
Accantonamento fondo svalutazione crediti				-138.963	-217.645		
Reddito netto patrimonio immobiliare e mobiliare	16.404.279	16.893.149	18.474.772	26.125.596	25.422.666	26.808.862	18.040.862
Altri ricavi	172.077	120.123	236.341	199.500	3.811	80.000	80.000
B) - Totale frutti patrimonio	16.576.356	17.013.272	18.711.113	26.325.096	25.426.477	26.888.862	18.120.862

DESCRIZIONE	CONSUNTIVO 2014	CONSUNTIVO 2015	CONSUNTIVO 2016	CONSUNTIVO 2017	CONSUNTIVO 2018	PREV. ASS.TO 2019	PREVENTIVO 2020
GESTIONE ORDINARIA							
Compensi CdA	296.941	277.233	255.984	255.984	255.984	257.000	257.000
Gettoni e rimborsi CdA	350.144	336.161	333.901	318.962	487.902	523.000	520.000
Totale parziale	647.085	613.394	589.885	574.946	743.886	780.000	777.000
Compensi Collegio Sindacale	32.831	32.831	32.831	32.831	49.785	53.000	53.000
Gettoni e rimborsi Collegio Sindacale	29.906	26.141	30.866	31.490	49.250	52.000	55.000
Totale parziale	62.737	58.972	63.697	64.321	99.035	105.000	108.000
Gettoni e rimborsi Delegati	331.770	503.481	311.464	292.711	285.365	700.000	330.000
Spese funzionamento commissioni, comitati, assemblee	74.957	100.265	48.995	38.835	32.682	90.000	50.000
Organi di amministrazione e di controllo	1.116.549	1.276.112	1.014.041	970.813	1.160.968	1.675.000	1.265.000
Retribuzioni, contributi e oneri	4.669.306	4.948.568	4.576.277	4.811.213	4.851.688	4.715.000	4.925.000
Quota accantonamento T.F.R.	241.664	239.301	248.378	260.781	248.214	240.000	250.000
Incentivo all'esodo			75.000		158.689	588.000	200.000
Contratti di somministrazione lavoro/tirocini	32.501		24.647	27.485	4.800	2.000	
Personale	4.943.471	5.187.869	4.924.302	5.099.479	5.263.391	5.545.000	5.375.000
Compensi professionali e lavoro autonomo	1.034.243	845.825	985.824	1.058.276	1.067.427	1.253.000	1.145.000
Materiali sussidiari e di consumo	38.751	52.327	47.603	90.662	54.792	40.000	50.000
Utenze varie	217.742	221.857	226.823	234.724	270.834	270.000	255.000
Servizi vari	523.401	630.049	580.293	703.655	809.281	975.000	1.025.000
Comunicazioni istituzionali	73.200	73.099	73.301	73.200	73.200	75.000	75.000
Altri costi	692.763	495.467	814.391	938.260	791.382	1.000.000	770.000
Costi generali	2.580.100	2.318.624	2.728.235	3.098.777	3.066.916	3.613.000	3.320.000
IRAP	166.998	172.726	169.859	171.469	171.344	175.000	175.000
CI- IMU sede	192.147	184.057	189.451	189.451	168.129	168.129	168.129
IRES sede	71.911	71.911	71.911	71.911	57.733	57.733	57.733
Riduzione spesa pubblica (art. 8, comma 3, DL 95/2012)	502.767	502.767	502.767	502.767	502.767	505.000	
Altre imposte e tasse	155.449	200.552	137.708	158.686	137.422	175.000	175.000
Oneri tributari	1.089.272	1.132.013	1.071.696	1.094.284	1.037.395	1.080.862	575.862
Oneri finanziari	333	7.506	1.093	758	1.227	10.000	10.000
Ammortamenti	793.500	780.367	775.623	849.657	895.115	885.000	925.000
Accantonamenti e svalutazioni	48.713	899.969	104.610		80.732	80.000	80.000
C) - TOTALE SPESE GESTIONE ORDINARIA	10.571.938	11.602.460	10.619.600	11.113.768	11.505.744	12.888.862	11.550.862
D) - AVANZO/DISAVANZO GESTIONE (B-C)	6.004.418	5.410.812	8.091.513	15.211.328	13.920.733	14.000.000	6.570.000

DESCRIZIONE	CONSUNTIVO 2014	CONSUNTIVO 2015	CONSUNTIVO 2016	CONSUNTIVO 2017	CONSUNTIVO 2018	PREV. ASS.TO 2019	PREVENTIVO 2020
GESTIONE STRAORDINARIA							
Proventi straordinari	275						
Rettifiche di costi	488.707	622.158	341.731	564.372	468.860	600.000	450.000
Rettifica per arrotondamento							
Proventi straordinari e rettifiche	488.982	622.158	341.731	564.372	468.860	600.000	450.000
Oneri straordinari	1.632						
Rettifiche di ricavi	330.688	706.240	209.907	533.760	258.957	670.000	610.000
Rettifica per arrotondamento							
Oneri straordinari e rettifiche	332.320	706.240	209.907	533.760	258.957	670.000	610.000
E) - RISULTATO GESTIONE STRAORDINARIA	156.662	-84.082	131.824	30.612	209.903	-70.000	-160.000
F) - AVANZO/DISAVANZO (A+D+E)	96.385.057	95.426.223	88.743.797	90.622.878	96.507.588	78.565.000	67.300.000
RIUNIONI CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	14	11	11	10	11	9	
						<i>sino al 30/10</i>	
RIUNIONI ASSEMBLEA DEI DELEGATI	3	3	2	2	2	4	2
		<i>di cui 1 su 2 GG</i>				<i>di cui 2 su 2 GG</i>	
RIUNIONI COLLEGIO DEI SINDACI	14	14	17	20	17	13	
						<i>sino al 30/10</i>	
INCONTRI FORMATIVI		1	1	1			
		<i>(su 2 GG)</i>					
NUMERO DELEGATI IN CARICA	162	126	126	126	126	125	125

**BUDGET
ECONOMICO
ANNUALE E PLURIENNALE**

BUDGET ECONOMICO

annuale

	PREVENTIVO 2020 PARZIALI	TOTALI	PREV. 2019 ASSESTATO PARZIALI	TOTALI
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) ricavi e proventi per l'attività istituzionale		202.280.000		199.610.000
a) contributo ordinario dello Stato				
b) corrispettivi da contratto di servizio				
b.1) con lo Stato				
b.2) con le Regioni				
b.3) con altri enti pubblici				
b.4) con l'Unione Europea				
c) contributi in conto esercizio	505.000		576.000	
c.1) contributi dallo Stato	505.000		576.000	
c.2) contributi da Regioni				
c.3) contributi da altri enti pubblici				
c.4) contributi dall'Unione Europea				
d) contributi da privati				
e) proventi fiscali e parafiscali	201.775.000		199.034.000	
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) incremento di immobili per lavori interni				
5) altri ricavi e proventi		700.000		810.000
a) quota contributi in conto capitale imputata all'esercizio				
b) altri ricavi e proventi	700.000		810.000	
Totale valore della produzione (A)		202.980.000		200.420.000
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	65.000	65.000	55.000	55.000
7) per servizi		148.650.000		142.852.000
a) erogazione di servizi istituzionali	144.020.000		137.475.000	
b) acquisizione di servizi	2.175.000		2.452.000	
c) consulenze, collaborazioni, altre prestazioni lavoro	1.240.000		1.340.000	
d) compensi ad organi di amministrazione e controllo	1.215.000		1.585.000	
8) per godimento di beni di terzi	20.000	20.000	20.000	20.000
9) per il personale		5.675.000		5.835.000
a) salari e stipendi	3.730.000		3.582.000	
b) oneri sociali	1.000.000		965.000	
c) trattamento di fine rapporto	270.000		260.000	
d) trattamento di quiescenza e simili				
e) altri costi	675.000		1.028.000	
10) ammortamenti e svalutazioni		925.000		885.000
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	27.000		2.000	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	898.000		883.000	
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni				
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide				
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, secondarie, di consumo e merci				
12) accantonamento per rischi	80.000	80.000	80.000	80.000

BUDGET ECONOMICO

pluriennale

	2020		2021		2022	
	PARZIALI	TOTALI	PARZIALI	TOTALI	PARZIALI	TOTALI
A) VALORE DELLA PRODUZIONE						
1) ricavi e proventi per l'attività istituzionale		202.280.000		204.657.000		211.393.000
a) contributo ordinario dello Stato						
b) corrispettivi da contratto di servizio						
b.1) con lo Stato						
b.2) con le Regioni						
b.3) con altri enti pubblici						
b.4) con l'Unione Europea						
c) contributi in conto esercizio	505.000		625.000		625.000	
c.1) contributi dallo Stato	505.000		625.000		625.000	
c.2) contributi da Regioni						
c.3) contributi da altri enti pubblici						
c.4) contributi dall'Unione Europea						
d) contributi da privati						
e) proventi fiscali e parafiscali	201.775.000		204.032.000		210.768.000	
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) incremento di immobili per lavori interni						
5) altri ricavi e proventi		700.000		1.050.000		1.050.000
a) quota contributi in conto capitale imputata all'esercizio						
b) altri ricavi e proventi	700.000		1.050.000		1.050.000	
Totale valore della produzione (A)		202.980.000		205.707.000		212.443.000
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	65.000	65.000	70.000	70.000	70.000	70.000
7) per servizi		148.650.000		154.571.000		163.526.000
a) erogazione di servizi istituzionali	144.020.000		150.201.000		159.101.000	
b) acquisizione di servizi	2.175.000		1.930.000		1.985.000	
c) consulenze, collaborazioni, altre prestazioni lavoro	1.240.000		1.200.000		1.200.000	
d) compensi ad organi di amministrazione e controllo	1.215.000		1.240.000		1.240.000	
8) per godimento di beni di terzi	20.000	20.000	40.000	40.000	40.000	40.000
9) per il personale		5.675.000		5.345.000		5.505.000
a) salari e stipendi	3.730.000		3.650.000		3.750.000	
b) oneri sociali	1.000.000		980.000		1.020.000	
c) trattamento di fine rapporto	270.000		265.000		275.000	
d) trattamento di quiescenza e simili						
e) altri costi	665.000		450.000		460.000	
10) ammortamenti e svalutazioni		925.000		924.000		926.000
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	27.000		34.000		36.000	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	898.000		890.000		890.000	
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni						
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide						
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, secondarie, di consumo e merci						

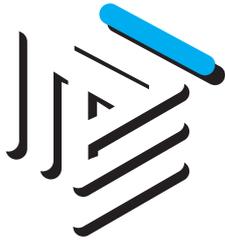
QUADRO DI RACCORDO

preventivo economico-budget

DESCRIZIONE COSTI	PREV. 2019 ASSESTATO	PREVENTIVO 2020	BUDGET ECONOMICO
Prestazioni previdenziali e assistenziali	137.475.000	144.020.000	B) 7) a)
Organi collegiali	1.585.000	1.215.000	B) 7) d)
Spese funzionamento commissioni, comitati, assemblee	90.000	50.000	B) 7) b)
Compensi professionali e lav. autonomo	1.340.000	1.240.000	B) 7) c)
Personale	5.835.000	5.675.000	B) 9)
Materiali sussidiari e di consumo	40.000	50.000	B) 6)
Utenze varie	270.000	255.000	B) 7) b)
Servizi vari: noleggio materiale tecnico	20.000	20.000	B) 8)
Servizi vari: altri	960.000	1.010.000	B) 7) b)
Comunicazioni istituzionali	75.000	75.000	B) 7) b)
Oneri tributari: IRES e IRAP	1.035.000	1.035.000	imposte esercizio
Oneri tributari: riduzione spesa pubblica	505.000		B) 14) a)
Oneri tributari: altri oneri tributari	6.525.000	4.160.000	B) 14) b)
Oneri finanziari	1.080.000	660.000	C) 17
Altri costi	1.057.000	785.000	B) 7) b)
Altri costi: libri riviste e banche dati	15.000	15.000	B) 6)
Altri costi: speciali funzioni Consigli Prov.li e oneri assoc.vi	68.000	70.000	B) 14) b)
Ammortamenti software	2.000	27.000	B) 10) a)
Ammortamenti altre immobilizzazioni materiali	883.000	898.000	B) 10) b)
Accantonamenti e svalutazioni: oneri per pensioni	1.600.000	1.600.000	B) 13)
Accantonamenti e svalutazioni: per fondi rischi	80.000	80.000	B) 12)
Oneri straordinari			
Rettifiche di valore			
Rettifiche di ricavi	480.000	470.000	B) 14) b)
Rettifiche di ricavi da riportare negli oneri straordinari	190.000	140.000	E) 2
Totale costi	161.210.000	163.550.000	
Avanzo d'esercizio	78.565.000	67.300.000	
Totale a pareggio	239.775.000	230.850.000	

DESCRIZIONE RICAVI	PREV. 2019 ASSESTATO	PREVENTIVO 2020	BUDGET ECONOMICO
Contributi	199.034.000	201.775.000	A) 1) d)
rimborso ex art. 78 D.L.gs n. 151/2001	576.000	505.000	A) 1) c1)
Sanzioni e interessi	4.190.000	4.320.000	C) 16) d)
Canoni di locazione	250.000	250.000	A) 5) b)
Interessi e prov. finanz. diversi - proventi da partecipazioni	3.180.000	3.180.000	C) 15)
Interessi e prov. finanz. diversi - da titoli immobilizzati	31.835.000	20.260.000	C) 16) B)
Interessi e prov. finanz. diversi - interessi su c/c	30.000	30.000	C) 16) d)
Altri ricavi	80.000	80.000	A) 5) b)
Proventi straordinari			
Rettifiche di valore			D) 18) a)
Rettifiche di costi	480.000	370.000	A) 5) b)
Rettifiche di costi da riportare nei proventi straordinari	120.000	80.000	E) 20
Totale ricavi	239.775.000	230.850.000	

PIANO DEGLI
INDICATORI
E DEI RISULTATI
ATTESI
DI BILANCIO



BILANCIO DI PREVISIONE ANNO 2020

PIANO DEGLI INDICATORI E DEI RISULTATI ATTESI

(Decreto ministeriale 27 marzo 2013, art. 2, comma 4, lett. d)

Decreto legislativo 31 maggio 2011, n.91, Titolo V
Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri 18 settembre 2012
Decreto ministeriale 27 marzo 2013, articolo 2, comma 4, lettera d)

NOVEMBRE 2019
**MISSIONE PREVIDENZA
TRIENNIO 2020/2022**

A - PROGRAMMA DI SPESA

Erogazione delle prestazioni istituzionali a favore degli iscritti e dei loro superstiti previste dallo *Statuto* e dal *Regolamento di previdenza e assistenza* vigenti al 1° gennaio 2020. Al riguardo, si specifica che, con riferimento al triennio in esame, i testi ordinamentali di riferimento sono lo *Statuto* deliberato dall'Assemblea dei Delegati il 24 novembre 2016 e il *Regolamento di previdenza e assistenza* deliberato dall'Assemblea dei Delegati del 23/11/2017 come successivamente modificato con la delibera del Consiglio di Amministrazione del 27/09/2018.

B - OBIETTIVO

Svolgimento a tempo indeterminato di tutte quelle attività finalizzate alla gestione ed erogazione della previdenza e assistenza a favore degli iscritti, in conformità a quanto stabilito dall'articolo 38 della Costituzione, secondo quanto previsto dallo Statuto e dall'apposito Regolamento di previdenza e assistenza. L'Ente svolge, inoltre, tutti gli altri compiti di previdenza, solidarietà e mutua assistenza a favore degli iscritti che siano compatibili con le disponibilità di bilancio.

C - PORTATORI DI INTERESSE

Consulenti del Lavoro e beneficiari di pensione ENPACL: al 4 ottobre 2019 numero 32.485 tra iscritti, pensionati iscritti e beneficiari di pensione ENPACL.

D - CENTRO DI RESPONSABILITÀ

Assemblea dei Delegati, in carica per il quadriennio 2019–2023 che, ai sensi dell'art.16 dello Statuto:

- a) approva le integrazioni e le modificazioni allo Statuto ed ai Regolamenti;
- b) approva le proposte di variazione della misura del contributo soggettivo e del contributo integrativo;
- c) stabilisce i criteri generali, anche in relazione agli investimenti patrimoniali;
- d) elegge i componenti del Consiglio di Amministrazione ed un membro effettivo ed uno supplente del Collegio dei Sindaci;
- e) approva il bilancio preventivo con i criteri di individuazione e di ripartizione dei rischi nella scelta degli investimenti;
- f) approva le eventuali note di variazione al bilancio preventivo;
- g) conferisce incarico per la revisione contabile indipendente e per la certificazione del bilancio consuntivo;
- h) approva il bilancio consuntivo;
- i) stabilisce i compensi ai componenti del Collegio dei Sindaci e del Consiglio di Amministrazione, al Presidente ed al Vice Presidente, nonché i gettoni di presenza, le indennità ed i rimborsi spettanti ai componenti di tutti gli organi collegiali;
- l) approva le proposte relative alla delega di funzioni dal Consiglio di Amministrazione ai Consigli Provinciali e autorizza le modalità e l'entità degli oneri relativi a carico dell'Ente;
- m) stabilisce le modalità per l'eventuale integrazione della riserva legale qualora la stessa risulti inferiore a quella indicata dall'articolo 1, comma 4, lettera c) del decreto legislativo 30 giugno 1994 n. 509 e successive modificazioni ed integrazioni;
- n) approva il bilancio tecnico di cui all'articolo 2, comma 2, del decreto legislativo 30 giugno 1994 n. 509, predisposto dal Consiglio di Amministrazione, da inviare alle Amministrazioni vigilanti;
- o) esercita tutte le altre attribuzioni previste dalla legge, dallo Statuto o dai Regolamenti ed esprime parere su ogni altra materia ad essa sottoposta dal Consiglio di Amministrazione.

Consiglio di Amministrazione in carica per il quadriennio 2019-2023, che ai sensi dell'art. 17 dello Statuto:

- a- elegge a scrutinio segreto il Presidente ed il Vice Presidente, secondo modalità e procedure previste dal Regolamento per l'elezione degli organi collegiali;
- b- predispone i regolamenti nonché le relative modificazioni ed integrazioni da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea dei Delegati ed a quella definitiva dei Ministeri vigilanti;
- c- predispone il bilancio preventivo ed il conto consuntivo;
- d- predispone le note di variazione al bilancio di previsione;
- e- relaziona sui criteri di individuazione e di ripartizione del rischio nella scelta degli investimenti, così come sono indicati in ogni bilancio preventivo;
- f- adotta le delibere contenenti criteri direttivi generali nell'ambito di quelli stabiliti dalla Assemblea dei Delegati;
- g- sottopone il rendiconto annuale a revisione contabile indipendente ed a certificazione, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2, comma 3, del decreto legislativo 30 giugno 1994 n. 509 e successive modificazioni ed integrazioni;
- h- risponde con motivate decisioni ai rilievi dei Ministeri competenti, come previsto dall'articolo 3, comma 3, del decreto legislativo 30 giugno 1994 n. 509 e successive modificazioni ed integrazioni, osservate le competenze di ciascun organo d'amministrazione;

- i- delibera l'ordinamento dei Servizi, degli Uffici dell'Ente, nonché il Regolamento interno del personale dipendente, avuto riguardo all'ordinamento vigente ed ai principi e criteri del contratto collettivo nazionale di lavoro previsto dall'articolo 5, comma 2, del decreto legislativo 30 giugno 1994 n. 509 e successive modificazioni ed integrazioni, per la parte concernente il trattamento economico-normativo;
- l- nomina il Direttore Generale, stabilendone il trattamento economico, giuridico ed i poteri;
- m- delibera in materia di personale dipendente. Delibera, altresì, le assunzioni a tempo determinato, ivi comprese quelle di personale con funzione di dirigente;
- n- propone le variazioni della misura del contributo soggettivo e del contributo integrativo, da sottoporre per l'approvazione all'Assemblea dei Delegati ed a quella definitiva del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali e del Ministero dell'Economia e delle Finanze, come stabilito dall'articolo 9, punto 2, dello Statuto e dal decreto legislativo 30 giugno 1994, n. 509 e successive modificazioni ed integrazioni;
- o- propone la delega di speciali funzioni ai Consigli Provinciali e l'entità degli oneri relativi;
- p- provvede, su richiesta degli interessati, alla concessione delle pensioni di inabilità, invalidità, delle provvidenze straordinarie, nonché delle indennità di maternità;
- q- delibera sui ricorsi ad esso proposti ai sensi di legge e di Regolamento;
- r- delibera la costituzione di commissioni, comitati e/o gruppi di lavoro ai quali possono essere chiamati a far parte anche componenti esterni all'ENPACL in qualità di esperti, fissandone i compensi ed i rimborsi spese;
- s- predisporre, con periodicità almeno triennale, il bilancio tecnico secondo il disposto dell'articolo 2, comma 2, del decreto legislativo 30 giugno 1994, n. 509 e successive modificazioni ed integrazioni da sottoporre per l'approvazione all'Assemblea dei Delegati e da inviare alle Amministrazioni vigilanti;
- t- adotta i provvedimenti coerentemente alle indicazioni risultanti dal bilancio tecnico approvato dall'Assemblea dei Delegati;
- u- adempie a tutte le funzioni che non risultino espressamente assegnate ad altri Organi.

E - INDICATORE

- Saldo totale positivo.
- Tipologia: indicatore di impatto (outcome).
- Definizione: numero di anni durante i quali il saldo totale (entrate totali meno uscite totali) mantiene un valore positivo.
- Metodo: ipotesi economiche, demografiche e finanziarie contenute nel Bilancio tecnico.

F - VALORE TARGET INDICATORE

30 anni, ai sensi del comma 763 dell'articolo unico della legge n. 296/2006 (legge finanziaria 2007).

G - VALORE OSSERVATO A CONSUNTIVO

Il valore dell'indicatore sarà riportato nel rapporto sui risultati, redatto alla fine di ciascun esercizio ed allegato al bilancio consuntivo (D.P.C.M. 18 settembre 2012, articolo 5, comma 1, lettera b).

H - ISORSE FINANZIARIE

Contributi obbligatori, volontari e facoltativi, sanzioni, interessi ed ogni altro accessorio per ritardi, omissioni o irregolarità negli adempimenti, versati dai Consulenti del Lavoro.

Redditi patrimoniali. Ogni altra eventuale entrata.

I - FONTE DEI DATI

Bilancio tecnico di cui all'articolo 2, comma 2, decreto legislativo 30 giugno 1994 n.509, al 31 dicembre 2017, redatto secondo i criteri individuati dal DM 29 novembre 2007. Il documento attuariale è, in particolare, elaborato sulla base dei parametri comunicati dal *Ministero del lavoro e delle Politiche Sociali* con nota del 2 agosto 2018, in esito alla Conferenza dei servizi tenutasi il 31/07/2018 ai sensi dell'art. 3, comma 2, del richiamato DM 29/11/2007. In assenza di specificità parametriche rispetto al sistema paese, il bilancio tecnico sviluppa solo valutazioni standard.

J - UNITÀ DI MISURA

Euro.

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signori Delegati,

il bilancio di previsione dell'anno 2020 che viene sottoposto alla Vostra approvazione, predisposto dal Consiglio di Amministrazione in ossequio all'articolo 17, comma 7, lettera c) dello Statuto dell'Ente, si innesta nel solco già tracciato nel quadriennio 2015/2019.

L'attività svolta nel corso del precedente mandato ha prodotto risultati importanti, che hanno ricevuto l'apprezzamento della Categoria e che hanno portato, quindi, alla conferma dell'attuale Consiglio di Amministrazione: ciò costituisce una forte spinta a proseguire lungo la strada intrapresa, che ha come obiettivo quello di consolidare il sistema di welfare per favorire l'esercizio dell'attività libero-professionale e di fornire agli iscritti un sistema previdenziale equo e sostenibile, ottimizzando i servizi a loro disposizione, con la consapevolezza che è proprio lo sviluppo di tali servizi a completare le funzioni di carattere previdenziale e assistenziale.

L'obiettivo è accompagnare l'iscritto durante lo svolgimento dell'attività professionale nonché nella vita quotidiana, garantendo un adeguato benessere, ben sapendo che questo è proporzionale all'affermazione in campo lavorativo. Pertanto è opportuno programmare un welfare agevolato che, soprattutto in questo periodo, possa tenere conto dello stato di disagio creato dalla crisi economica e finanziaria che, nonostante segnali di ripresa, non accenna a terminare.

A tale scopo occorre, inoltre, individuare modalità che consentano di aumentare le risorse economiche a favore degli interventi assistenziali e di sostegno alla Categoria.

Nella stessa direzione opera la scelta di destinare parte del patrimonio finanziario, derivante dal risparmio previdenziale degli iscritti, verso investimenti a supporto dell'economia reale del Paese, in modo particolare delle piccole e medie imprese che ne costituiscono l'ossatura portante: investire, infatti, nell'ambito produttivo nazionale innesca un circolo virtuoso che favorisce il lavoro dei contribuenti e generano benefici per l'indotto e l'intera collettività.

Migliorare l'adeguatezza delle prestazioni continua a essere, naturalmente, un altro degli obiettivi prioritari; è opportuno e doveroso, in questo senso, ricercare ulteriori strumenti utili ad assicurare l'adeguatezza dei trattamenti pensionistici erogati.

Allo stesso tempo, occorre concentrare l'attenzione sulle azioni dirette a rafforzare le misure per rendere più agevole le modalità di versamento dei contributi agli iscritti che si trovano in condizioni di disagio economico. In tale direzione vanno alcune modifiche regolamentari che entreranno in vigore dal 1° gennaio 2020 (abbassamento da € 2.000 a € 1.000 del limite minimo per la richiesta di rateazione dei debiti contributivi e riduzione da € 200 a € 100 dell'importo minimo della rata; introduzione degli istituti del ravvedimento operoso e dell'accertamento con adesione).

Ciò non impedirà, comunque, l'intensificarsi dell'azione di recupero dei crediti contributivi, con l'intento di ribadire e promuovere la cultura della legalità ed il rispetto dei valori etici che devono caratterizzare una categoria omogenea di contribuenti, anche al fine di una leale competizione sul mercato di proprio riferimento.

Un'azione ancora più incisiva per facilitare la divulgazione del corretto approccio all'esercizio dell'attività nonché della cultura previdenziale deriverà dalla sinergia con gli altri organismi di Categoria, con l'obiettivo anche di richiamare i principi dell'ottemperanza agli obblighi di iscrizione, dichiarazione e versamento della contribuzione.

Pertanto, anche nell'ottica del miglioramento della comunicazione, sarà realizzato ogni possibile livello di collaborazione con il Consiglio Nazionale dell'Ordine e con i Consigli Provinciali, dalla condivisione di progetti di ricerca alla partecipazione ad iniziative promosse sul territorio. Ciò, sia per diffondere la cultura previdenziale, sia per portare un contributo tecnico alla risoluzione di problemi pratici nella gestione della posizione assicurativa degli iscritti.

Gli importanti risultati di cui si è detto all'inizio sono attestati dall'ultimo bilancio consuntivo approvato, quello relativo all'esercizio 2018, che registra il migliore risultato di sempre dal punto di vista dell'avanzo d'esercizio, un patrimonio netto che copre per oltre 10 volte le pensioni in essere a fine 2018 ed investimenti che, a valori di bilancio, hanno superato abbondantemente il miliardo di euro.

Tali valori sono superiori a quelli del bilancio tecnico approvato dall'Assemblea nella seduta del 16 novembre 2018 (elaborato con i dati al 31 dicembre 2017): fatto significativo, considerato che tale bilancio tecnico evidenzia un saldo previdenziale positivo fino al 2043 e un saldo totale sempre positivo per tutto il periodo di valutazione (sino all'anno 2067). La conseguente costante crescita del patrimonio evidenzia la piena sostenibilità nel lungo periodo della gestione previdenziale.

Tenere il rigore dei conti costituisce un imperativo per l'azione amministrativa, in modo da generare attivi di bilancio e di patrimonio in crescita, così da garantire la tenuta degli equilibri. Occorre quindi confermare lungimiranza e oculosità nella gestione degli investimenti, ribadendo l'approccio positivo verso i fattori ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG), nella convinzione che determinate scelte di investimento, maggiormente attente alle conseguenze che comportamenti

aziendali possono produrre con riferimento a prospettive di periodo più estese, si traducono in maggiore probabilità di conseguire nel tempo buoni risultati, oltre che un miglior profilo rischio/rendimento complessivo.

Non verrà meno l'impegno dell'Ente nel ribadire la sua natura privata, a tutela dell'autonomia garantita dal decreto di privatizzazione n. 509/1994, che a nostro parere necessita di un tagliando che faccia una distinzione precisa tra finalità di rango costituzionale, mezzi privati per conseguirla e controllo pubblico.

Non sono mancate in tal senso le risposte istituzionali, ed in tale contesto bisogna valutare in modo positivo il fatto che, dal 2020, in base all'art. 1, comma 183, della legge n. 205/2017, gli enti privati di previdenza obbligatoria non saranno più tenuti al versamento del 15% della spesa sostenuta per consumi intermedi nel 2010.

Conclusa questa breve premessa, è opportuno soffermarsi sui dati del bilancio di previsione 2020, che esamineremo ora in modo più dettagliato; occorre comunque segnalare che, in un'ottica di controllo interno, l'analisi periodica dei dati consentirà di individuare tempestivamente gli eventuali scostamenti, analizzandone gli effetti per le decisioni conseguenti ai fini di una maggiore efficienza gestionale ed amministrativa e, quindi, permetterà l'individuazione degli eventuali interventi correttivi da sottoporre all'Assemblea dei Delegati nel corso del 2020.

Come previsto dalla normativa vigente, il budget è accompagnato dalla riclassificazione nella forma contabile di cui all'allegato 1 al decreto ministeriale del 27 marzo 2013 che segue l'impostazione del conto economico civilistico, al quale sono state apportate le necessarie modifiche, in conformità a quanto espressamente consentito dal Codice Civile nell'art. 2423 ter; al richiamato budget economico annuale sono allegati, inoltre, il budget economico pluriennale, che rappresenta i prevedibili andamenti economici triennali, e il documento denominato "Piano degli indicatori e risultati attesi di bilancio", avente il fine di illustrare gli obiettivi della spesa.

Il bilancio è stato elaborato tenendo conto dei risultati del preventivo assestato per l'anno in corso, che chiude con un avanzo di oltre 78,5 milioni di euro, in aumento rispetto alle previsioni iniziali per i motivi già illustrati in sede di commento alla nota di assestamento e che possono sostanzialmente ricondursi all'incremento dei proventi patrimoniali al netto dalle correlate maggiori imposte ed oneri finanziari.

L'avanzo economico presunto di fine esercizio 2020 sarà pari a € 67.300.000; il prospetto successivo fornisce il quadro delle modifiche rispetto all'esercizio in corso, aggregate per gruppi di costo e di ricavo, che contribuiscono a determinare tale risultato:

Raccordo tra preventivo 2019 assestato e preventivo 2020

Avanzo economico da budget 2019 assestato	78.565.000
Maggiori proventi da contributi	+ 2.670.000
Maggiori proventi da sanzioni e interessi su contributi	+ 130.000
Maggiori oneri per pensioni (<i>compresa rendita contributiva</i>)	- 6.585.000
Minori oneri per altre prestazioni	+ 40.000
Minori proventi finanziari	- 11.575.000
Minori costi di amm.ne: Organi collegiali	+ 410.000
Minori costi di amm.ne: Compensi professionali	+ 100.000
Minori costi di amm.ne: personale	+ 160.000
Minori costi di amm.ne: Beni di consumo e servizi (<i>compresi ammortamenti</i>)	+ 185.000
Minore saldo altri costi (<i>tributari, finanziari, accantonamenti e rettifiche</i>)	+ 3.350.000
Minore saldo altri ricavi (<i>altri ricavi, straordinari e rettifiche</i>)	- 150.000
Avanzo economico da budget 2020	67.300.000

Rispetto all'esercizio 2019, è di evidenza immediata la diminuzione dell'avanzo (11,3 milioni di euro in termini assoluti e 14% circa in termini percentuali), che sconta l'incremento fisiologico della spesa per le prestazioni previdenziali (cui corrisponde una crescita, seppur in misura minore, del gettito contributivo), la diminuzione dei proventi patrimoniali netti (per la prudenziale previsione di minori dividendi e plusvalenze da smobilizzo e delle correlate minori imposte) nonché una generale riduzione dei costi di gestione.

La previsione di gettito della contribuzione obbligatoria si incrementa dell'1,4% circa, rispetto al dato del preventivo 2019 assestato: è una valutazione assolutamente prudenziale, anche se occorre sottolineare che i dati definitivi del 2018

e quelli attesi a fine 2019 fanno pensare ad una inversione di tendenza rispetto agli anni precedenti, caratterizzati dall'aumento contenuto di tale contribuzione. Al riguardo, occorre evidenziare che l'incremento della capacità contributiva resta la leva primaria per garantire la sostenibilità del sistema finanziario di gestione dell'ENPAOL, insieme a quella costituita dall'aumento della platea degli iscritti, per la quale invece la tendenza continua ad essere non positiva.

Tali considerazioni trovano conferma nella riclassificazione dei dati di conto economico attraverso il criterio della "Pertinenza gestionale", che distingue costi e ricavi della gestione caratteristica (Gestione previdenziale e Gestione ordinaria) da quelli delle altre due gestioni in cui si articola l'attività dell'Ente (Gestione finanziaria e Gestione straordinaria).

Il risultato della Gestione previdenziale, dopo il forte rialzo del 2014 (che ha beneficiato del passaggio dal 2 al 4 della percentuale di calcolo del contributo integrativo sul volume d'affari), confermato anche nel 2015 (grazie soprattutto all'aumento della contribuzione da ricongiunzione e riscatto), evidenzia una tendenza al ribasso nel 2016 e nel 2017, dovuta ai fenomeni sopra evidenziati (sostanziale invarianza/crescita contenuta della contribuzione obbligatoria e fisiologico aumento delle prestazioni), per risalire nel 2018 (grazie all'incremento della contribuzione ma anche al maggiore apporto di sanzioni e interessi). La successiva flessione prevista, che passa dagli 82,4 milioni di euro del 2018 ai 64,6 del 2019 e ai 60,9 del 2020, è principalmente ascrivibile alla maggiore crescita della spesa pensionistica rispetto alle entrate contributive, benché queste ultime continuino a registrare un costante incremento (i contributi soggettivi e integrativi passano, infatti, da 186,9 milioni di euro a consuntivo 2018, a 190,0 milioni di euro nell'assestato 2019 e 192,7 milioni di euro nel preventivo 2020).

La Gestione finanziaria evidenzia, anche per il 2019, una dinamica di redditività e rischio in linea con gli obiettivi strategici (da inizio anno performance del 10%, in linea con l'obiettivo ALM, ed indice di variabilità del 2,9%, migliorativo dell'obiettivo del 3,5%). Le aspettative dell'andamento prospettico del patrimonio confermano, per l'anno 2020, la tenuta dell'equilibrio previdenziale di lungo periodo, obiettivo strategico principale del modello di analisi gestionale del patrimonio. Nel 2020 proseguirà inoltre la crescita della sostenibilità ESG (ambientale, sociale ed organizzativa) degli investimenti conseguente alla integrazione di tali fattori nella selezione degli strumenti finanziari.

Il totale delle Spese per la Gestione ordinaria, che nel 2019, dovrebbe registrare un aumento del 12% circa rispetto al consuntivo 2018, nel 2020 ritorna ai livelli 2018, non solo per il citato venir meno dell'obbligo del versamento del 15% della spesa sostenuta per consumi intermedi nel 2010, ma anche per il ridimensionamento delle spese per gli organi dell'Ente e di quelle per il Personale (cresciute nel 2019, rispettivamente per il numero maggiore di Assemblee dei Delegati e per l'attuazione del piano di incentivazione all'esodo dei dipendenti e dei Dirigenti), L'avanzo di gestione per il 2020, pertanto, anche in conseguenza della già menzionata riduzione nella previsione di dividendi e plusvalenze da cessione di valori mobiliari (cfr.: paragrafo "Analisi Ricavi", nella sezione dedicata al patrimonio), in definitiva si contrae.

Nella tabella che segue, sono indicati i risultati gestionali in valori assoluti (in migliaia di euro) per il triennio 2018-2020, con gli incrementi/decrementi percentuali 2019/2018 e 2020/2019: elemento da sottolineare, nonostante i ridursi dell'avanzo di esercizio per effetto del ridursi dei saldi registrati dalla gestione caratteristica, è il concorso positivo al risultato complessivo di bilancio proveniente dalla gestione finanziaria, che, benché stimato in riduzione per il 2020 per motivi prudenziali, comunque determina un miglioramento dell'avanzo finale.

DESCRIZIONE	CONSUNTIVO 2018	PREVENTIVO 2019 ASSESTATO		PREVENTIVO 2020	
			Var. su 2018		Var. su 2019
Avanzo contributi	82.377	64.635	-21,5%	60.890	-5,8%
Totale frutti patrimonio	25.426	26.889	5,8%	18.131	-32,6%
Totale Spese Gestione Ordinaria	11.506	12.889	12,0%	11.551	-10,4%
Avanzo/Disavanzo Gestione	13.921	14.000	0,6%	6.570	-53,1%
Risultato Gestione Straordinaria	210	-70	-133,3%	-160	-128,7%
Avanzo/Disavanzo	96.508	78.565	-18,6%	67.300	-14,3%

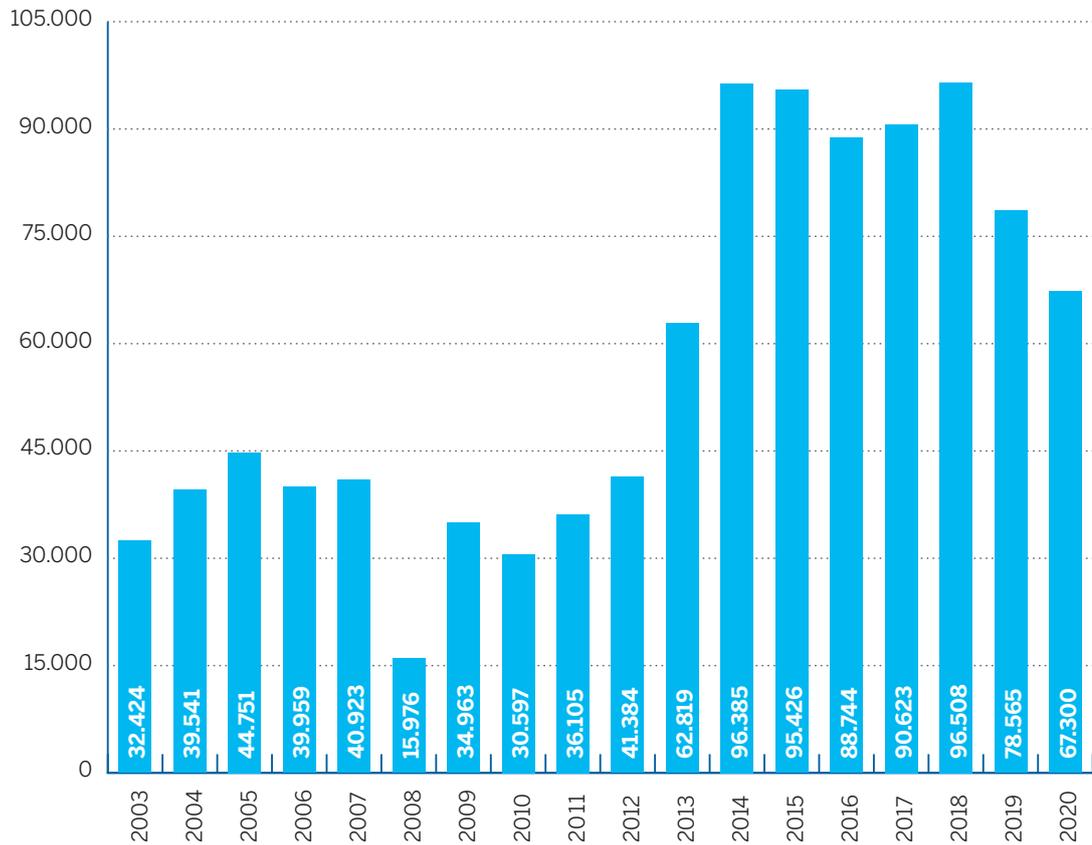
Con un maggiore dettaglio delle voci di bilancio, la tabella che segue mostra le differenze tra il consuntivo 2018, il preventivo assestato 2019 e il preventivo 2020:

	CONSUNTIVO 2018	PREV 2019 ASSESTATO	PREVENTIVO 2020
Contributi	210.550.606	203.800.000	206.600.000
Contributi di competenza	199.954.042	199.210.000	201.880.00
Contributi anni precedenti	3.201.023	400.000	400.000
Sanzioni e interessi	7.395.541	4.190.000	4.320.000
Canoni locazione	267.091	250.000	250.000
Interessi e proventi finanziari	37.397.614	35.045.000	23.470.000
Altri proventi	528.218	680.000	530.000
Altri ricavi	3.811	80.000	80.000
Proventi straordinari			
Rettifiche di valore	41.601		
Rettifiche di costi	482.806	600.000	450.000
Totale ricavi	248.743.529	239.775.000	230.850.000
Prestazioni previdenziali:	123.541.515	137.475.000	144.020.000
Pensioni (compresa rendita contributiva)	117.907.973	128.690.000	135.275.000
Indennità di maternità	1.642.754	2.200.000	1.900.000
Altre prestazioni	3.990.788	6.585.000	6.845.000
Organi collegiali	1.160.968	1.675.000	1.265.000
Compensi professionali	1.237.121	1.340.000	1.240.000
Personale	5.556.323	5.835.000	5.675.000
Beni e servizi	2.351.749	2.505.000	2.280.000
Materiali sussidiari e di consumo	54.792	40.000	50.000
Utenze varie	270.834	270.000	255.000
Servizi vari	823.403	980.000	1.030.000
Comunicazioni istituzionali	73.200	75.000	75.000
Altri costi	1.129.520	1.140.000	870.000
Oneri tributari	9.733.391	8.065.000	5.195.000
Oneri finanziari	550.977	1.080.000	660.000
Altri oneri	8.103.897	3.235.000	3.215.000
Ammortamenti	895.115	885.000	925.000
Accantonamenti e svalutazioni	6.839.603	1.680.000	1.680.000
Oneri straordinari			
Rettifiche di valore	39.702		
Rettifiche di ricavi	329.477	670.000	610.000
Totali costi	152.235.941	161.210.000	163.550.000
Avanzo d'esercizio	96.507.588	78.565.000	67.300.000

Il grafico successivo riporta gli avanzi economici degli ultimi esercizi, includendo anche quelli da preventivo 2019 assestato e preventivo 2020.

Avanzo economico 2003 - 2020

valori espressi in migliaia di Euro

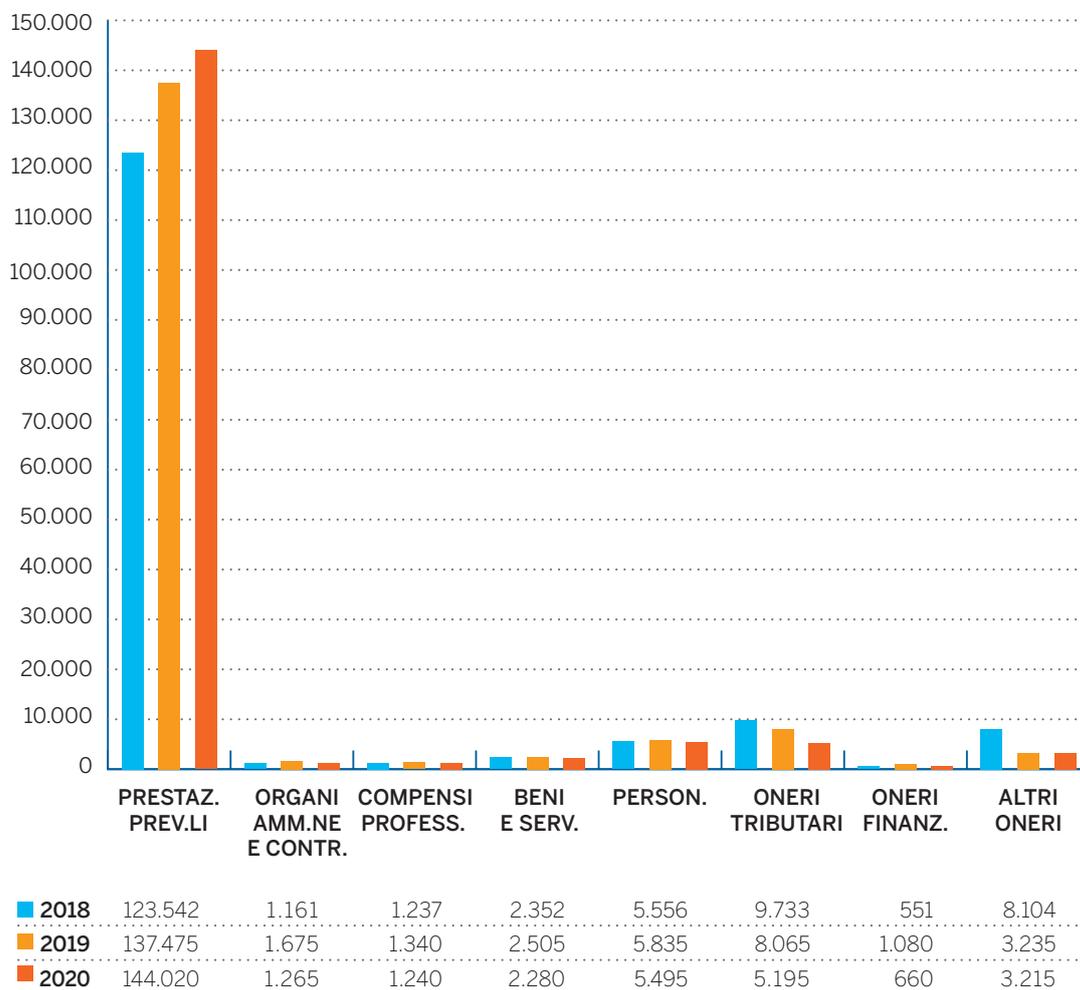


Sulla base delle previsioni, il patrimonio netto dell'Ente dovrebbe attestarsi a fine 2019 ad € 1.291.189.337 e a fine 2020 ad € 1.358.489.337. Pertanto, da un patrimonio netto che garantisce 10,28 annualità delle pensioni correnti a fine 2018, nel 2019 si passa a 10,03 annualità (pensioni stimate in € 128.690.000, comprensive della rendita), rapporto confermato anche nel 2020 (10,04, con pensioni stimate in € 135.275.000). Occorre comunque tener conto che le previsioni di bilancio sono frutto di valutazioni assai prudenti: ad esempio, la stima dei proventi finanziari attesi, in consistente calo, può rivelarsi sottostimata se il mercato dovesse presentare occasioni di guadagno al momento non preventivabili. In ogni caso, commentando il bilancio riclassificato attraverso il criterio della "Pertinenza gestionale", è possibile apprezzare il dato dell'avanzo economico superiore alla differenza tra contributi e prestazioni dell'esercizio.

I dati previsionali per il 2020 e per il 2019, nonché quelli definitivi del 2018 sono messi a raffronto nella tabella e nei grafici che seguono.

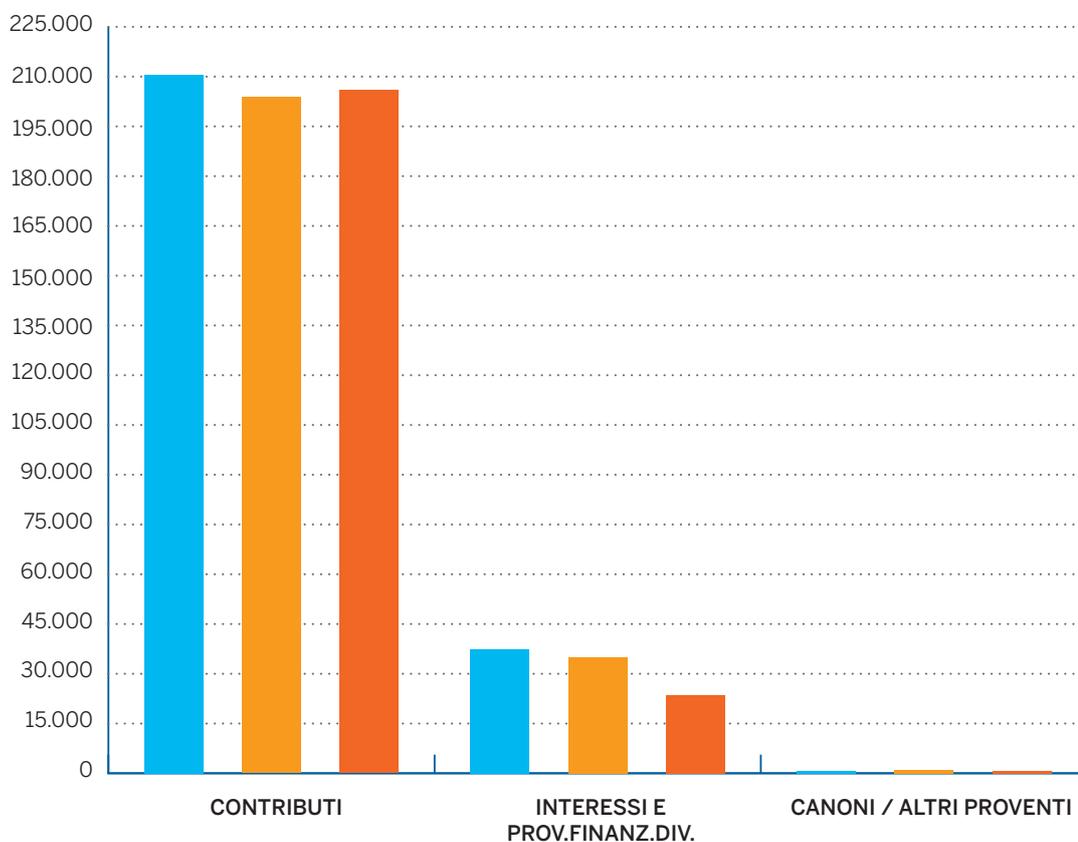
Raffronto costi 2018-2019-2020

valori espressi in migliaia di Euro



Raffronto ricavi 2018-2019-2020

valori espressi in migliaia di Euro



■ 2018	210.551	37.398	795
■ 2019	203.800	35.045	930
■ 2020	205.900	23.470	780

Nel loro complesso i Costi passano da € 161.210.000 previsti per il bilancio 2019 assestato a € 163.550.000 del preventivo 2020; l'aumento di € 2.340.000 (+ 1,45% circa) è dovuto all'incremento, che ha natura fisiologica, degli oneri per prestazioni previdenziali (€ 6.545.000), parzialmente neutralizzati dalla diminuzione degli altri costi, in particolare degli Oneri tributari e finanziari (- € 3.290.000).

I Costi di gestione sono in diminuzione (nel complesso - € 895.000), con punte rilevanti per gli oneri riguardanti gli Organi collegiali (- € 410.000) e l'acquisto di Beni e servizi (- € 225.000).

I Ricavi preventivati ammontano a € 230.850.000, con un decremento di € 8.925.000 rispetto al 2019 (- 3,7% circa) dovuto, come già sottolineato, alle stime prudenziali dei proventi patrimoniali.

La gestione previdenziale

La tabella illustra in dettaglio i dati contabili del 2020 riferiti alla gestione caratteristica:

PROVENTI		ONERI	
Contributi utili a fini pensionistici	+ 176.702.230	Pensioni compresa rendita	+ 135.275.000
Accantonamento fondo svalutazione	-	Accantonamento fondo oneri	+ 1.600.000
Contributi di maternità	+ 1.900.000	Indennità di maternità	+ 1.900.000
Integrativo non utile per pensione	+ 23.677.770	Altre prestazioni	+ 6.845.000
Sanzioni e interessi	+ 4.320.000	Interessi passivi	+ 90.000
Rettifiche di crediti contributivi			
Totale	206.600.000	Totale	145.710.000

Il risultato positivo atteso è di € 60.890.000, in diminuzione rispetto al corrispondente dato da preventivo assestato 2019 (€ 64.635.000). La differenza tra ricavi per contributi utili a fini pensionistici (esclusi quindi quelli di maternità - che finanziano la corresponsione delle relative indennità - nonché la quota di integrativo che non entra nel montante contributivo individuale) e oneri pensionistici, è pari a € 41.427.230 per il 2020, a fronte di € 46.166.500 previsti a fine 2019, in conseguenza dell'aumento delle pensioni (+ € 6.585.000), solo parzialmente compensato dai maggiori proventi attesi dai contributi (+ € 1.845.730).

La previsione dei costi delle prestazioni istituzionali è così analizzabile:

DESCRIZIONE	PREVENTIVO 2019 ASS.		PREVENTIVO 2020	
	IMPORTO	PESO %	IMPORTO	PESO %
Trattamenti pensionistici	128.690.000	93,61%	135.275.000	93,93%
Indennità maternità	2.200.000	1,60%	1.900.000	1,32%
Altre prestazioni assistenziali	6.495.000	4,79%	6.755.000	4,75%
Ricongiunzioni	90.000		90.000	
Totale	137.475.000	100,00%	144.020.000	100,00%

Trattamenti pensionistici

A fine 2018 i pensionati dell'Ente, compresi i titolari di rendita contributiva, erano 10.356, in aumento del 3,2% circa rispetto ai 10.039 di fine 2017, con percentuali molto diverse da una tipologia all'altra di trattamento. Il picco degli aumenti si riscontra, come avviene ormai da alcuni anni, con le pensioni di vecchiaia anticipata erogate direttamente dall'Ente (+11% circa), oltre alla novità costituita dalle pensioni liquidate in regime di cumulo dei periodi assicurativi.

Per il 2019 e il 2020 si è ipotizzato un ulteriore aumento del numero dei pensionati, che dovrebbero di conseguenza portarsi a 10.980 a fine esercizio corrente (+ 6% circa) e 11.565 alla fine del 2020 (+ 5,3% circa).

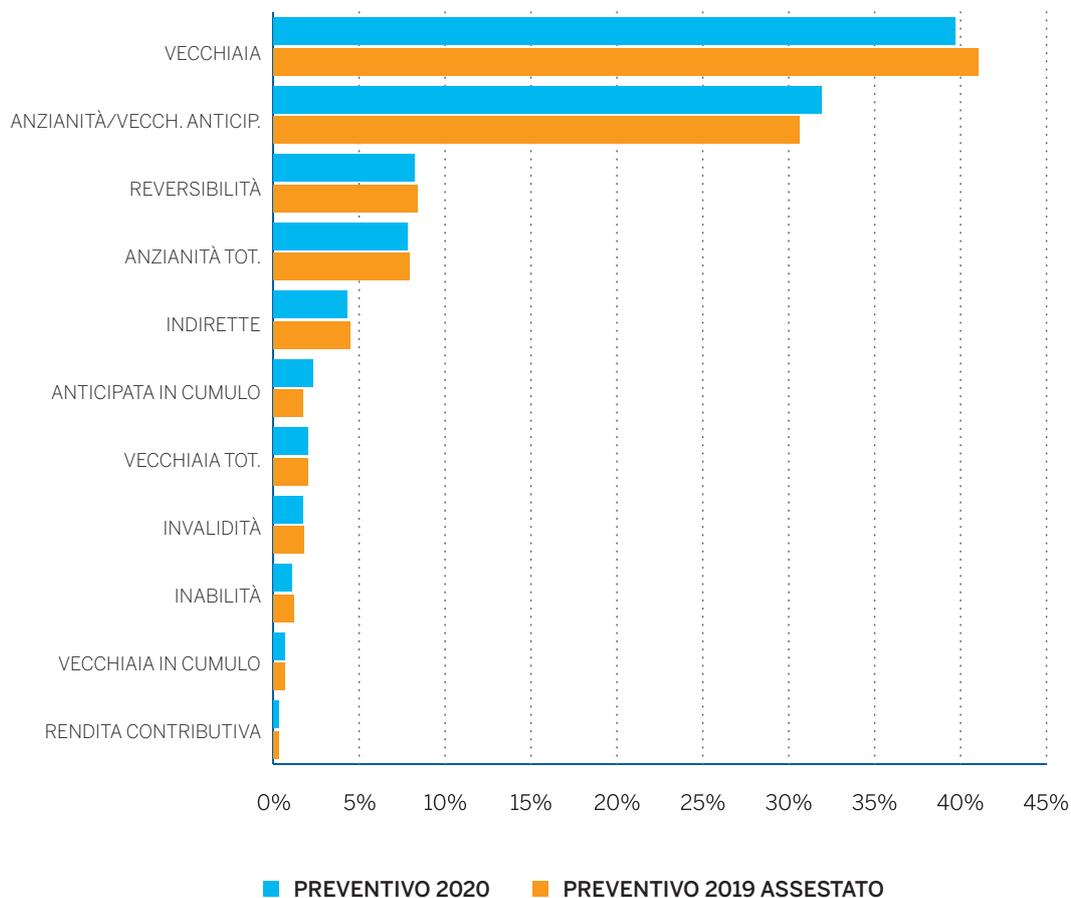
Conseguentemente, per effetto anche degli oneri di perequazione all'indice ISTAT dei trattamenti pensionistici (pari, per il 2019, a +1,1%), la spesa totale stimata per le prestazioni previdenziali dovrebbe crescere nell'anno del 9,1% circa rispetto al 2018 (+ 10,8 milioni di euro), su cui pesa significativamente la liquidazione dei trattamenti in regime di cumulo dei periodi assicurativi.

Per il 2020 la spesa prevista aumenta del 5,1% circa (+ 6,6 milioni di euro) in considerazione soprattutto della liquidazione dei nuovi trattamenti (+ 585 unità), pari ad un incremento del 5,3%, mentre l'adeguamento ISTAT è stimato nella misura dello 0,6%.

Per quanto riguarda, in particolare, i trattamenti di anzianità/vecchiaia anticipata e quelli derivanti da cumulo, nel 2019 e nel 2020 viene ipotizzato un trend di crescita più dinamico rispetto alle altre tipologie di pensione.

I grafici successivi evidenziano l'incidenza percentuale delle varie pensioni sul relativo costo totale per il preventivo 2019 dopo l'assestamento e per il preventivo 2020 (le totalizzazioni e le pensioni in cumulo diverse da anzianità e vecchiaia sono incluse nelle rispettive tipologie in considerazione della loro scarsa incidenza sul totale complessivo); segue la tabella che espone il numero dei pensionati per categoria e relativo onere annuo, con indicazione dell'aumento percentuale da un anno all'altro.

Incidenza della spesa per trattamenti pensionistici nel Preventivo 2019 assestato e nel Preventivo 2020:



	CONSUNTIVO 2018	PREV. ASSESTATO 2019		PREVENTIVO 2020	
	NUMERO	NUMERO	VARIAZ. % *	NUMERO	VARIAZ. % *
vecchiaia	3.893	3.955	1,59	4.085	3,29
vecchiaia da totalizz.	275	280	1,82	290	3,57
vecchiaia in cumulo	10	75	650,00	95	26,67
anzian./vecc. anticip.	2.122	2.405	13,34	2.650	10,19
anzianità da totalizz.	699	715	2,29	735	2,80
anticipata in cumulo	20	170	750,00	255	50,00
invalidità	293	285	-2,73	285	-
inabilità	143	145	1,40	145	-
Inabilità da totalizz.	4	5	0,25	6	0,20
reversibilità	1.554	1.575	1,35	1.620	2,86
reversibilità da totalizz.	59	65	10,17	74	13,85
indirette	1.031	1.025	-0,58	1.030	0,49
indirette da totalizz.	24	30	0,25	35	16,66
indirette in cumulo	2	25	1150,0	30	20,00
rendita contributiva	227	225	-0,88	230	2,22
Totale	10.356	10.980	6,03	11.565	5,33
	ONERE **	ONERE **	VARIAZ. % *	ONERE **	VARIAZ. % *
vecchiaia	51.541	52.700	2,25	53.700	1,90
vecchiaia da totalizz.	2.393	2.600	8,65	2.700	3,85
vecchiaia in cumulo	85	850	900,00	1.000	17,65
anzian./vecc. anticip.	34.133	39.350	15,28	43.150	9,66
anzianità da totalizz.	9.541	10.200	6,91	10.550	3,43
anticipata in cumulo	148	2.140	1345,95	3.150	47,20
invalidità	2.377	2.300	3,24	2.250	-2,17
inabilità	1.348	1.450	7,57	1.400	-3,45
Inabilità da totalizz.	40	70	75,00	70	-
reversibilità	9.966	10.400	4,37	10.650	2,40
reversibilità da totalizz.	362	390	7,73	390	-
indirette	5.487	5.600	2,19	5.600	-
indirette da totalizz.	90	130	44,45	130	-
indirette un cumulo	7	110	1471,43	150	36,36
rendita contributiva	390	400	3,09	385	-3,75
Totale	117.908	128.690	9,14	135.275	5,12

* rispetto all'esercizio precedente ** in migliaia di euro

Maternità e altre prestazioni

La previsione di € 1.900.000 per le indennità di maternità, stimate in diminuzione in funzione dell'andamento delle erogazioni effettuate nel corso del 2019, tiene conto di n. 235 domande attese, con un costo medio ipotizzato pari a € 8.085.

I costi per le altre prestazioni sono stimati nel 2020 in € 6.845.000, con un aumento di € 260.000 rispetto al preventivo assestato 2019, determinato sostanzialmente dalla variazione dell'entità della base di calcolo dello stanziamento costituita:

- iper quanto riguarda le provvidenze straordinarie e gli altri interventi assistenziali integrativi, dal 5% delle entrate accertate per contribuzione integrativa nel bilancio assestato 2019 (€ 4.250.000);
- per quanto riguarda le Attività di sviluppo e sostegno alla professione, dal 3% del gettito del contributo integrativo risultante dal bilancio consuntivo 2018 (€ 2.505.000).

Sia nell'uno che nell'altro caso è stata confermata la scelta, già fatta negli esercizi precedenti, di prevedere uno stanziamento nel limite individuato dallo Statuto, vale a dire il cinque per cento della base di calcolo nel primo caso ed il tre per cento nel secondo.

In relazione alle provvidenze straordinarie e agli altri interventi assistenziali integrativi la previsione tiene conto della necessità di finanziare il costo per:

- la polizza sanitaria in favore della Categoria (pari, per il periodo aprile 2019 – aprile 2020, a 1,4 milioni di euro circa), che copre anche i praticanti e i familiari del dante pratica, e che, inoltre, prevede una garanzia aggiuntiva per sostenere maggiormente la maternità delle Colleghe e delle coniugi dei Colleghi;
- la polizza "Long Term Care" (pari a 0,4 mln di euro circa per marzo 2019 – febbraio 2020);
- le altre forme di sostegno agli iscritti che vengono a trovarsi in particolare condizioni di bisogno (provvidenze straordinarie).

Per le Attività di sviluppo e sostegno alla professione, il programma annuale delle attività e l'individuazione delle relative risorse sarà oggetto di esame da parte dell'Assemblea nel corso di altro punto all'ordine del giorno: occorre unicamente sottolineare la conferma anche per il 2020 dello sforzo costituito dall'assunzione di un impegno economico importante a sostegno della Categoria, in grado anche di consentire l'ingresso e la permanenza sul mercato di nuovi professionisti.

Contributi

La previsione dei ricavi per contributi è illustrata nel prospetto che segue:

TIPOLOGIA CONTRIBUTI	PREV. 2020	PREV. 2019 ASSESTATO	INCR/DECR	%
Soggettivo	106.000.000	105.000.000	1.000.000	0,95
Integrativo	63.022.230	61.786.500	1.235.730	2,00
Ricongiunzioni (trasferimenti da Enti)	2.500.000	3.000.000	-500.000	-16,66
Ricongiunzioni (onere a carico iscritti)	650.000	700.000	-50.000	-7,14
Riscatti	1.280.000	1.280.000	-	-
Volontari	50.000	40.000	10.000	0,25
Facoltativi aggiuntivi	2.800.000	2.650.000	150.000	5,66
Per anni precedenti	400.000	400.000	-	-
Totale contributi utili per pensioni	176.702.230	174.856.500	1.845.730	1,06
Integrativi non utili per pensione	23.677.770	23.213.500	464.270	2,00
Maternità	1.900.000	1.540.000	360.000	23,38
Sanzioni e interessi	4.320.000	4.190.000	130.000	3,10
Totale generale	206.600.000	203.800.000	2.800.000	1,37

La stima dei contributi di competenza 2019, senza tenere conto di quelli di maternità, è sostanzialmente analoga a quella del 2018 (197,7 milioni di euro circa per il 2019 a fronte di 197,8 milioni per il 2018); ciò è il risultato di una maggiore entrata prevista per contribuzione obbligatoria (3,1 milioni di euro circa) a fronte della diminuzione di ricavi da ricongiunzioni, riscatti e contribuzione facoltativa (3,2 milioni di euro circa).

Per il 2020 la situazione, come si può rilevare dalla tabella che precede, fa registrare un miglioramento di 2,3 milioni di euro, dovuto anche in questo caso alla previsione di maggiori ricavi da contribuzione obbligatoria (+1 milione di euro per contributi soggettivi e +1,7 milioni di euro per contributi integrativi) e minori entrate da ricongiunzioni (-0,5 milioni di euro). La stima tiene conto dei dati ad oggi disponibili in relazione alle dichiarazioni pervenute, dai quali sembra consolidarsi la tendenza ad una ripresa tanto dei volumi d'affari che del reddito prodotto dalla Categoria. E' ovviamente auspicabile che i sintomi della ripresa che si intravedono portino ad un miglioramento più marcato della situazione complessiva dell'attività professionale: in tal caso le stime di oggi, costruite secondo ipotesi prudenziali, partendo anche dal numero degli iscritti considerato stabile nel 2019 e nel 2020, saranno riviste in sede di eventuale assestamento di bilancio 2020.

I contributi di maternità, sulla base di quanto previsto dal D.Lgs. n. 151/2001, stimati complessivamente in € 1.900.000, sono ripartiti in € 1.395.000 a carico degli iscritti e € 505.000 a carico dello Stato.

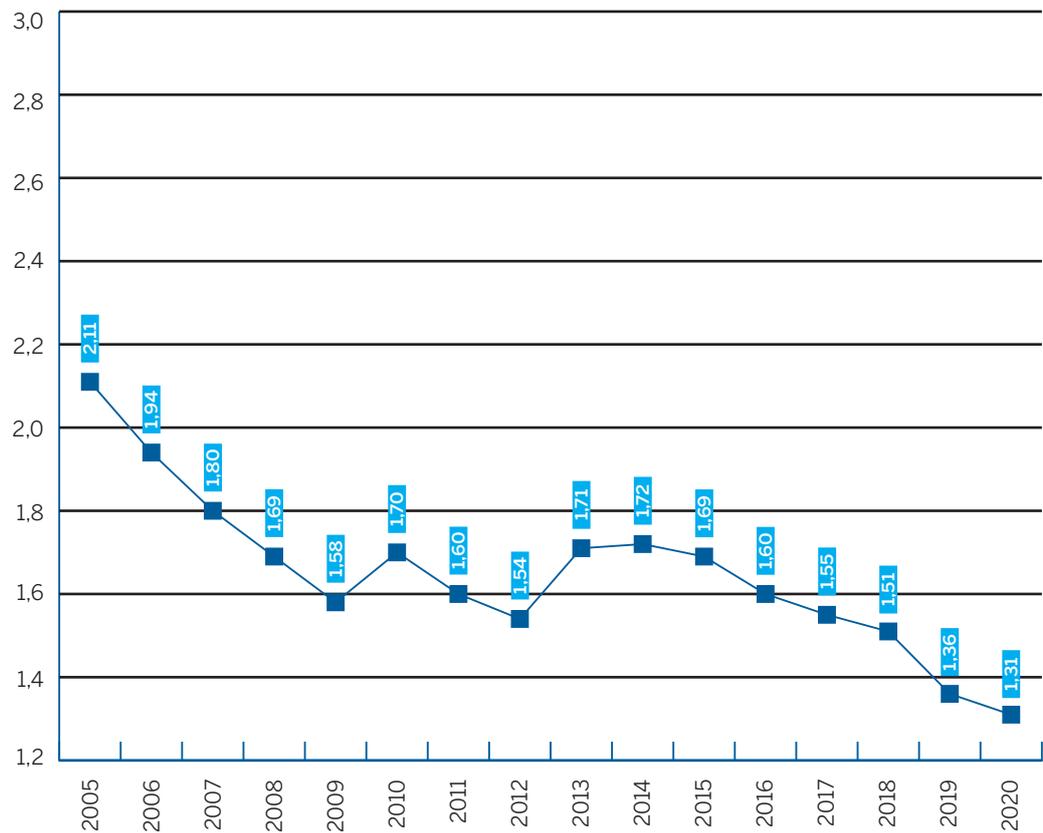
Nel determinare il contributo a carico dello Stato si è tenuto conto del fatto che, come detto in sede di commento dei costi per indennità di maternità, nel corso del 2019 verranno liquidate presumibilmente 235 domande.

Il dato di sanzioni e interessi è di poco superiore rispetto all'assestato dell'anno 2019, anno in cui si è registrata una notevole diminuzione (- 43%) rispetto all'esercizio precedente; ciò è dovuto in gran parte sia alla maggiore celerità con la quale le sedi INPS provvedono a trasferire all'Ente i contributi di ricongiunzione (con la diminuzione degli interessi a loro carico da versare), sia alla riduzione dell'entità dei contributi trasferiti.

Rispetto al totale della categoria Contributi, nel 2020 i contributi soggettivi di natura corrente rappresentano una quota pari al 51,31% circa, quelli integrativi il 41,97%, gli altri contributi (ricongiunzione, riscatti, volontari e aggiuntivi) il 3,52%, mentre il restante 3,20% riguarda la contribuzione per maternità, per anni precedenti, oltre a sanzioni e interessi; le percentuali di cui sopra sono sostanzialmente in linea con quelle relative al preventivo 2019 assestato (rispettivamente 51,52%, 41,71%, 3,76% e 3,01%), anche se da un anno all'altro si può apprezzare il peso maggiore che tende ad assumere la contribuzione integrativa rispetto a quella soggettiva.

Il rapporto tra contributi utili per pensioni e relativa spesa complessiva (la cui evoluzione è evidenziata nel grafico) in base alle previsioni scende dall'1,51 del 2018 a 1,36 nel 2019 (contributi € 174.856.500 e pensioni € 128.690.000) e cala ancora a 1,31 nel 2020 (contributi € 176.702.230 e pensioni € 135.275.000).

Rapporto ricavi per contributi/spesa per pensioni



Come detto non ci sono segnali positivi sul fronte dell'incremento del numero degli iscritti che, all'inizio di ottobre, erano 25.386, in diminuzione rispetto al 2018 (n. 25.469). Ciò comporta la scelta prudentiale di mantenere praticamente invariato l'attuale dato a fine 2019 e 2020, con il conseguente peggioramento del rapporto iscritti/pensionati, rilevabile dalla seguente tabella: dal 2018 al 2019 il rapporto scenderebbe di 14 centesimi di punto, con un ulteriore calo di 12 centesimi di punto nel passaggio dal 2019 al 2020.

L'auspicio è che le iniziative messe in campo dall'ENPACL, in sinergia con il Consiglio Nazionale dell'Ordine per agevolare i nuovi ingressi e sostenere l'attività di chi è già iscritto, possano cominciare a produrre effetti positivi, consentendo di migliorare la situazione attuale.

ANNO	ISCRITTI	TRATTAMENTI PENSIONISTICI	N. PENSIONATI	RAPPORTO
1996	17.022	3.940		4,32
1997	17.263	4.140		4,17
1998	17.639	4.291		4,11
1999	18.013	4.450		4,05
2000	18.548	4.586		4,04
2001	19.183	4.753		4,03
2002	19.727	4.917		4,01
2003	20.040	5.085		3,94
2004	20.687	5.345		3,87
2005	21.087	5.688		3,71
2006	21.684	5.951		3,64
2007	22.225	6.282		3,54
2008	22.897	6.782		3,38
2009	23.784	7.261		3,28
2010	27.092	7.468		3,63
2011	26.742	7.818	8.062	3,42 **
2012	26.712	8.410	8.534	3,18
2013	26.423	8.818	8.952	3,00
2014	26.460	9.086	9.211	2,91
2015	26.239	9.386	9.512	2,80
2016	25.903	9.672	9.803	2,68
2017	25.598	9.925	10.039	2,58
2018	25.469	10.252	10.356	2,48
2019*	25.400	10.870	10.980	2,34
2020*	25.400	11.450	11.565	2,22

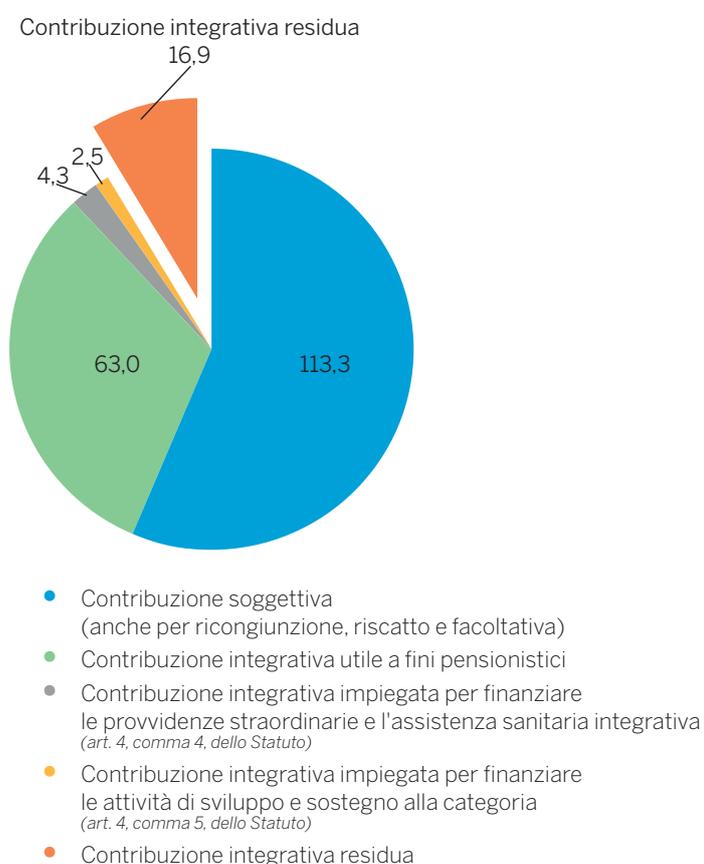
* dati da preventivo

** dal 2011 il rapporto è calcolato con riferimento al numero dei trattamenti pensionistici, che include anche i titolari di rendita contributiva.

Congruità della gestione previdenziale con l'obiettivo dell'adeguatezza delle prestazioni

Una particolare lettura delle stime per l'esercizio 2020, che tenga presente il sistema finanziario di gestione a ripartizione, pone all'evidenza che le entrate contributive di competenza dell'anno (al netto della contribuzione di maternità), complessivamente pari a circa 200 milioni di euro, saranno destinate per oltre l'88% alla formazione della posizione assicurativa degli iscritti. Più del 3% delle entrate contributive, inoltre, verrà impiegato per finanziare le provvidenze straordinarie e l'assistenza sanitaria integrativa, nonché le attività di sviluppo e sostegno all'esercizio della professione. I restanti 16,9 milioni di euro (l'8,5% del totale) non saranno direttamente destinati agli scopi di tutela pensionistica, bensì alla sostenibilità del sistema.

Distribuzione delle entrate contributive 2020 per finalità (importi in mln di euro)



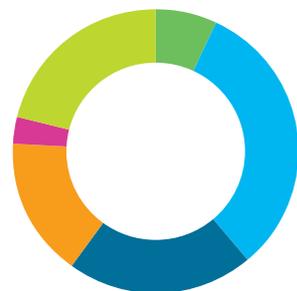
Nonostante ben quasi i tre quarti dell'intero gettito per contribuzione integrativa, oltre all'intero contributo soggettivo, vengano riversati sui montanti degli iscritti, tenuto conto del sistema di calcolo contributivo introdotto nell'ordinamento previdenziale dell'Ente a far data dal 2013, i trattamenti pensionistici futuri saranno comunque commisurati all'aliquota obbligatoria di versamento, oggi pari al 12% del reddito professionale.

Livelli significativi di sostitutività reddito/pensione potranno essere raggiunti solo in presenza di versamenti contributivi in proporzione più elevata dell'attuale. Accanto alla vigente 'modularità', che già oggi consente al singolo professionista di incrementare il proprio montante contributivo attraverso versamenti volontari maggiori rispetto a quelli dovuti, sarà pertanto opportuno stabilire la congruità dell'attuale profilo contributivo, valutando la convenienza di adeguare l'aliquota obbligatoria ordinaria.

La gestione del patrimonio

Il patrimonio investito al 30 settembre 2019 ammonta a 1.122 milioni di euro (valori di mercato) ed è così ripartito:

PATRIMONIO	IMPORTO INVESTITO	%
Patrimonio mobiliare	854	76,11%
Cash	75	6,68%
Bond	359	32,00%
Equity	237	21,12%
Alternativi	183	16,31%
Patrimonio immobiliare	268	23,89%
Immobili diretti	29	2,58%
Fondi immobiliari	239	21,30%
Totale	1.122	



7%	Cash
32%	Bond
21%	Equity
16%	Alternativi
3%	Immobili diretti
21%	Fondi immobiliari

Dati in milioni di euro

Nella voce «alternativi» rientrano i fondi liquidi di tipo flessibile ed i fondi non liquidi del tipo Fondi Infrastrutturali, Fondi di Private Equity e Fondi di Private Debt. I fondi immobiliari non infrastrutturali rientrano invece nella voce "fondi immobiliari".

Tale situazione tattica è il risultato delle scelte di allineamento al piano investimenti 2019, definito come allocazione strategica (AAS) nei criteri di ripartizione degli investimenti, approvato con il Bilancio preventivo 2019 dall'Assemblea dei Delegati di novembre 2018.

Di seguito lo schema delle allocazioni tattiche per singola categoria di investimento, a fronte delle allocazioni strategiche previste per il 2019:

ASSET	ASSET ALLOCATION STRATEGICA 2019			ASSET ALLOCATION TATTICA AL 30/09/2019	
	P. NEUTRALE	P. MINIMO	P. MAX	PESO ASSET	SCOSTAM
Liquidità	2,0%	1,0%	6,0%	6,7%	4,7%
Obbl. Gov. Infl. Linked	13,5%	10,5%	17,5%	10,5%	-3,0%
Obbligazionario Gov.	8,0%	2,5%	16,0%	10,5%	2,5%
Obbligazionario Corporate	12,5%	6,5%	20,0%	10,9%	-1,6%
Azionario	22,0%	18,0%	25,0%	21,1%	-0,9%
Alternativi liquidi	9,0%	5,0%	12,5%	7,5%	-1,5%
Alternativi illiquidi	9,5%	5,0%	12,5%	8,9%	-0,6%
Fondi immobiliari	23,5%	20,5%	25,5%	23,9%	0,4%
	100%		100%		

La gestione tattica del patrimonio avviene attraverso quattro-macro aree di investimento, così specificate:

- investimenti di tesoreria per la gestione della liquidità e investimenti legati in maniera diretta ai parametri ALM (strumenti finanziari legati all'inflazione, ai tassi di interesse, partecipazioni strategiche), denominati **portafoglio assicurativo**;
- investimenti di tipo immobiliare (anche attraverso un fondo di tipo immobiliare, diversificato), definiti **portafoglio immobiliare**;
- investimenti a mercato, sia azionari che obbligazionari, denominati **portafoglio correlato** (al mercato);
- investimenti in strumenti mobiliari alternativi, sia liquidi che non liquidi (FIA), definiti **portafoglio decorrelato** (al mercato).

ASSET & LIABILITY MANAGEMENT (ALM)

PORTAFOGLIO STRATEGICO

PORTAFOGLIO ASSICURATIVO 23,9%

Liquidità e strumenti monetari
 Polizze capitalizzazione
 Obbligazioni governative Emu (TF eLL)
 Obbligazioni a fronte di mutui (fondiarie)
 Partecipazioni strategiche

PORTAFOGLIO IMMOBILIARE 23,9%

Immobili
 Fondi immobiliari dedicati
 Fondi real estate «puri»
 Partecipazioni strategiche

PORTAFOGLIO GESTITO

PORTAFOGLIO CORRELATO 35,9%

Comparti dedicati
 Enpacl Multistrategia
 Enpacl Credito
 Enpacl Imprese

Ptf tattico
 Equity Italy small cap

PORTAFOGLIO NON CORRELATO 16,3%

Comparto dedicato
Liquide alternative
 Enpacl Flessibile

Illiquidi (FIA)
 Fondi realestate
 Private debt/equity
 Hedge fund

Nota: i pesi delle varie componenti del patrimonio dell'Ente sono espressi in rapporto al patrimonio al netto valore a bilancio della sede dei crediti vs iscritti

Le posizioni degli attivi in portafoglio rispetto all'AAS 2019 presentano i disallineamenti sotto sintetizzati:

- Sovrappeso dei governativi non indicizzati, determinato dalle scelte tattiche legate all'andamento dello spread tra titoli di Stato italiani e titoli di Stato tedeschi.
- Sottopeso delle obbligazioni emissioni d'impresa, per scelte tattiche rispetto agli andamenti altalenanti di mercato
- Sottopeso di alternativi liquidi, conseguenza dell'andamento del comparto non correlato ai mercati, che presenta la difficoltà tattica di porre in essere strategie di flessibilità a fronte della situazione di mercato, particolarmente variabile.
- Sovrappeso immobiliare, per le scelte tattiche di maggiore esposizione su progetti immobiliari di tipo sociale, in coerenza con logiche di sostegno alla Categoria ed al Sistema Italia.

Analisi delle determinanti strategiche: redditività, rischio e sostenibilità

Redditività e rischio del patrimonio

Per il 2019 la redditività del portafoglio è positiva e la variabilità indica livelli contenuti di rischio, confermandosi in linea con gli obiettivi del modello di definizione dell'allocazione strategica (modello di analisi attivi / passivi o modello ALM), che rappresenta la *benchmark* di riferimento.

In particolare la redditività del portafoglio è pari al 10% da inizio anno, e al 6,7% negli ultimi 12 mesi, confermando il recupero già registrato nel primo trimestre 2019 in sede di bilancio consuntivo 2018, e realizzando una performance ben superiore all'obiettivo ALM, che per il 2019 era pari all'1,1%. Peraltro si sottolinea che l'andamento della redditività nel corso del 2019 presenta una crescita continua, con pochi alti e bassi, tale da determinare la bassa deviazione standard indicata in tabella.

INDICATORI RENDIMENTO E RISCHIO	-1M	-3M	DA INIZIO ANNO	-12M
RENDIMENTO				
rendimento composto portfolio	0,96%	5,13%	10,05%	6,66%
benchmark AAS	0,57%	4,86%	10,30%	6,98%
delta	0,39%	0,27%	-0,25%	-0,32%
RISCHIO*				
deviazione standard portfolio	4,01%	3,65%	2,89%	3,18%
benchmark AAS	4,87%	4,13%	3,50%	3,65%
downside deviation portfolio	2,88%	1,90%	1,62%	2,14%
benchmark AAS	3,71%	2,41%	2,11%	2,44%

* quali indicatori di rischio sono stati individuati la deviazione standard (o volatilità) e la downside deviation (o variabilità delle cadute di prezzo).

Contributo della gestione patrimoniale alla sostenibilità

L'ENPACL, nella consapevolezza del ruolo istituzionale di rilevanza costituzionale che svolge in favore della collettività e dei Consulenti del Lavoro, ha fatto propri principi di sostenibilità sociale e di sviluppo sostenibile, come individuati nel documento ONU denominato 'Agenda 2030':

Di seguito le azioni sin qui intraprese:

- Bilancio di esercizio: dall'anno 2108, il documento contabile è corredato di una relazione sulla gestione, integrata con fattori di sostenibilità, conforme agli standard emanati dal 'Global Reporting Iniziative' (GRI), nella quale sono esposti i risultati non economici riferiti alla performance operativa, alla trasparenza verso gli stakeholder, al sostegno verso gli iscritti, alle misure adottate per l'ambiente.
- Certificazioni: dal 1996 l'Ente ha intrapreso la strada della certificazione in qualità, dapprima con le norme di base ISO 9001 e poi, via via, con la ISO 27001 (sicurezza dei dati), la 37001 (anticorruzione), l'Asse.Co. (regolarità dei contratti di lavoro) e, soprattutto, la Social Accountability 8000 (responsabilità sociale d'impresa).
- Benessere dei dipendenti: ENPACL è da molti anni una 'No smoking company', con divieto totale di fumo (anche elettronico). I dipendenti fumatori sono stati indirizzati su base volontaria a corsi per abbandonare il fumo, effettuati in orario di lavoro.
- Plastic free: l'Ente ha ottenuto dal Ministero per l'Ambiente l'autorizzazione all'utilizzo del marchio 'Io sono ambiente' per aver eliminato all'interno della propria sede le bottiglie di plastica, installato erogatori di acqua naturale, distribuito ai dipendenti borracce in alluminio riciclato per consumare l'acqua alla scrivania, sostituito nei distributori di bevande calde i bicchieri di plastica con quelli di carta nonché le paline di plastica con quelle di legno.

- ESG (Environmental, Social and Governance): la politica di investimento finanziario dell'Ente è orientata alla sostenibilità socio-ambientale. Energie rinnovabili, infrastrutture, residenze sanitarie, sostegno alle PMI italiane, social housing, sono alcuni dei settori verso i quali l'Ente indirizza le proprie scelte di investimento, coerenti con il regolamento del Parlamento europeo e del Consiglio relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili. Inoltre, il portafoglio dell'Ente è periodicamente sottoposto a valutazione da ente terzo circa il reale grado di sostenibilità dei relativi strumenti finanziari.
- In coerenza con le logiche strategiche in base alle quali ha affrontato il tema della sostenibilità nell'ambito degli investimenti, l'ENPACL è iscritto a partire da dicembre 2018 al Forum per la Finanza Sostenibile.

Per il 2019 l'Ente ha posto un obiettivo generale di aumento della valutazione di sostenibilità complessiva (sui temi ambientali, sociali e di *governance*), proponendosi un miglioramento del 7% (pari al gap tra la valutazione di sostenibilità del portafoglio dell'ENPACL al 31 dicembre 2018 e la situazione di sostenibilità media dei mercati azionari ed obbligazionari al 31 dicembre 2018). La dinamica di sviluppo dell'indicatore individuato per la valutazione di sostenibilità (indice MSCI ESG), ha presentato per il primo semestre 2019 movimenti in crescita, a seguito della revisione delle linee guida dei gestori del portafoglio correlato e non correlato (comparti "ENPACL Multistrategia", "ENPACL Credito", "ENPACL Imprese" ed "ENPACL Flessibile") e per l'inserimento di ulteriori parametri di sostenibilità nelle strategie che guidano gli investimenti diretti. Una valutazione complessiva sarà fatta a fine 2019 ed a partire dal 2020 si opererà, con il supporto dell'*advisor* finanziario Prometeia, per un allargamento dei presidi di controllo della sostenibilità anche per gli investimenti non liquidi ed al fine di definire una politica di sostenibilità specifica per l'Ente.

Analisi delle componenti del patrimonio

I temi economico finanziari 2019, che hanno avuto impattato sull'andamento di tutte le componenti del patrimonio dell'Ente sono stati i seguenti:

- La crescita del PIL in Europa, poco robusta, ha rallentato ad agosto (peraltro in linea con le attese), ed il rallentamento ha colpito anche la Germania, che negli ultimi anni aveva rappresentato la locomotiva dell'UE. Tale andamento contingente, insieme agli indicatori anticipatori della crescita, tuttora deboli, hanno determinato a settembre un ulteriore forte intervento della BCE, che ha abbassato i tassi di interesse del sistema, già negativi fino alla scadenza decennale. In particolare l'intervento della Banca Centrale Europea determinerà ulteriori ed importanti iniezioni di liquidità, a favore di un auspicato aumento degli investimenti nei settori produttivi. In effetti la crisi dell'economia europea in generale, ed italiana in particolare, è dipesa crucialmente da una forte crisi di produttività, da bassi investimenti, e da una perdita di efficienza, conseguenza dei temi di crisi economica locale ed internazionale, che hanno definito impatti negativi su imprese e famiglie.
- Malgrado tali andamenti, per il 2019 si sono registrate importanti riprese nei corsi azionari ed obbligazionari, a seguito dell'allentamento di talune tensioni politiche internazionali (leggasi guerre sui dazi doganali, ora purtroppo tornate pesantemente alla ribalta), e per le politiche monetarie espansive (in Europa ma anche negli USA), con benefici come visto sulla crescita della redditività del patrimonio.
- Nella prima parte dell'anno la maggiore ripresa dei mercati ha riguardato l'azionario, ovunque cresciuto a due cifre. Dopo l'estate invece sono aumentati i prezzi obbligazionari, per le aspettative di un ciclo economico in deterioramento e per il generale incremento dell'avversione al rischio.
- Sui cambi, dopo la ripresa di inizio agosto, quando ha superato 1,12, il cambio dollaro/euro è tornato a indebolirsi fino a chiudere intorno a 1,10 alla fine del medesimo mese, confermando un trend più favorevole agli USA rispetto all'Europa.
- In riduzione i tassi d'inflazione attesa per la scadenza di breve così come quella a 5 anni. I tassi reali dell'eurozona sono stati negativi, e quindi tali da portare a tassi di inflazione prospettici in ripresa, a beneficio dei corsi dei titoli di Stato ad essa indicizzati. Per il 2019 tassi di inflazione in ribasso e spread molto variabile hanno determinato operazioni di smobilizzo.

In relazione agli eventi economici sopra elencati, le attività patrimoniali dell'Ente hanno registrato:

- Un andamento del portafoglio mobiliare con un rendimento molto positivo da inizio 2019: gli investimenti alternativi non liquidi (in particolare infrastrutture e private equity) hanno realizzato ottime performance nei sottostanti, eccetto gli investimenti in energie rinnovabili.
- Il positivo apporto dai titoli di Stato, mentre sostanzialmente nullo è stato il contributo alla performance delle altre componenti (alternativi liquidi, obbligazioni dirette ed immobiliare).
- Livelli contenuti di variabilità di portafoglio, nei suoi indicatori di rischio rappresentati dalla deviazione standard e dalla

varianza nelle cadute di prezzo, con le componenti più rischiose rappresentate da fondi aperti e dedicati e comparti Credito, Multistrategia, Flessibile, Imprese. Sui mercati la rischiosità potenziale rimane elevata, pertanto occorrerà continuare a monitorarla attentamente, anche in prospettiva.

Portafoglio Assicurativo - Componente Obbligazionaria diretta (BTP, polizze, partecipazioni strategiche e obbl. dirette a fronte mutui)

Al 30 settembre 2019 il portafoglio assicurativo dell'Ente risulta investito in:

- Conto di tesoreria pari al 6,7% del patrimonio complessivo;
- Obbligazionario diretto governativo italiano, diviso tra BTP Italia e BTP indicizzati all'inflazione europea, per un controvalore pari al 7,8% del patrimonio;
- Polizze assicurative per l'1,3% del patrimonio complessivo, investite prettamente in titoli di Stato europei;
- Obbligazioni Banca Popolare di Sondrio a fronte mutui, per l'1,9% del patrimonio;
- Partecipazioni in Banca d'Italia per il 6,2% del patrimonio.

La parte predominante, in obbligazioni governative, presenta prezzi dei BTP ad alti e bassi, a seguito della variabilità del "rischio Italia" percepito dal mercato. Questa caratteristica rappresenta una potenzialità nel momento in cui, come fatto nel 2019, si lavori su smobilizzi tattici e successivi reinvestimenti basati sulla variabilità dello spread. Allo stesso modo però questo implica una rischiosità da monitorare, che l'Ente pone in essere in combinazione con le altre componenti del portafoglio assicurativo – obbligazioni in gestione diretta. In tale ottica si monitora la duration, i rischi impliciti nelle partecipazioni ed il rating medio, in modo da intervenire ogni qualvolta si segnalino aumenti di rischiosità / opportunità.

Portafoglio immobiliare

Il portafoglio immobiliare è costituito da:

- Una componente di immobili destinati a social housing in senso generale, dato dalle residenze sanitarie Fondo TSC, dalle abitazioni di tipo sociale gestite da Cassa Depositi e Prestiti con la modalità del fondo di fondi e dal Fondo Sant'Alessio che investe anche in college universitari a supporto della Categoria, per complessivi 44,7 milioni di euro, pari a circa il 4% del patrimonio.
- Il fondo dedicato "Bernini", fondo ad apporto che si occupa di gestire e mettere a reddito gli ex immobili di proprietà diretta dell'Ente. Obiettivo del fondo è la valorizzazione degli immobili apportati e l'ottimizzazione della diversificazione, attraverso dismissioni e nuovi investimenti. Il fondo "Bernini" ammonta a complessivi euro 165,5 milioni, pari al 14,76% del patrimonio, totalmente investito nel mercato italiano.
- Una quota di fondi immobiliare europei ed USA diversificati (Fondi Optimum) con l'obiettivo della copertura internazionale degli investimenti immobiliari e della valorizzazione dell'uso residenziale, degli uffici e del turistico alberghiero in aree a sviluppo e con metodologie infrastrutturali innovative. Il valore investito in tale tipologia è pari al 2,56% del patrimonio, per complessivi euro 28,7 milioni.
- Una quota pari a circa 30 milioni è infine investita nell'immobile ad uso strumentale sede dell'Ente e del CNO.

Si conferma la redditività media del settore immobiliare, pari a circa l'1,5%, cui va aggiunta una redditività da canoni, quantificabile intorno al 2,5% medio.

Portafoglio di mercato

Il portafoglio correlato al mercato, è costituito dagli investimenti nei comparti "ENPACL Multistrategia" (201 milioni di euro, 18% del portafoglio), "ENPACL Credito" (92 milioni, 8,15% del portafoglio) ed "ENPACL Imprese" (68,5 milioni, 6,1% del portafoglio).

La redditività della parte azionaria è pari al 12,63% (più del doppio del benchmark di mercato), maturata sul comparto "ENPACL Imprese" da inizio gestione, avvenuta a settembre 2018, con una variabilità del 13% in linea con il mercato.

Per "ENPACL Credito", che investe in obbligazioni globali, si registra una redditività cumulata del 18,68% (corrispondente al 4,5% annuo) ed una variabilità del 2,7% (al di sotto delle medie di mercato).

"ENPACL Multistrategia" cumula una redditività del 29,24% da inizio gestione (pari al 5,8% annuo) in linea con il mercato ma con una volatilità sotto il 5% più bassa di circa il 10% rispetto alla volatilità di mercato.

La media complessiva della redditività maturata nei comparti è, al netto dei costi e al lordo della fiscalità, al di sopra degli obiettivi strategici, superando il 6% medio annuo è ben maggiore dell'obiettivo del 2,5% di reddito reale più un'attesa pari all'1,5% di inflazione prospettica, come da analisi dell'economia sottostante il modello ALM.

Portafoglio alternativo

A fine settembre 2019 il valore di mercato del comparto "ENPACL Flessibile", principale investimento alternativo liquido, risulta agli stessi livelli del prezzo di carico. Il rendimento incorporato nelle operazioni tattiche, a fronte degli andamenti di mercato, determina infatti un -0,3% complessivo, a fronte di mercati di difficile lettura. Il rendimento obiettivo, che ha determinato un benchmark intorno al 2%, richiede interventi di revisione nelle strategie di flessibilità. Il valore investito in tale fondo è pari al 7,5% del patrimonio.

Oltre a tale investimento liquido, rientrano nel comparto degli investimenti alternativi i fondi mobiliari di private equity (finanziamenti alle piccole imprese con partecipazione al capitale), di private debt ed infrastrutturali. Le redditività implicite sono al momento complessivamente flat, in quanto gran parte degli investimenti private devono ancora arrivare a regime, eccetto il fondo infrastrutturale F2i, che registra una redditività media superiore al 10%, non correlata al mercato. Si registra un andamento altalenante per la redditività dei fondi investiti in energie rinnovabili, che hanno incontrato difficoltà organizzative e che sono attualmente in fase di ristrutturazione.

Gli obiettivi di investimento nell'ambito dei fondi alternativi non liquidi saranno raggiunti con gradualità, a seguito di successivi richiami di capitale che rappresentano gli investimenti effettivi sui sottostanti e che hanno una vita media di 5 anni. A fronte di tale orizzonte verranno sviluppate analisi di redditività e di sviluppo attualmente in essere. Si confermano gli obiettivi a doppia cifra ed i particolari livelli di attenzione nelle valutazioni di rischio operativo e reputazionale.

Esposizione complessiva tra investimenti liquidi e non liquidi

A fine settembre 2019 la situazione è in linea con l'obiettivo strategico di illiquidità, pari a circa un terzo del totale investito (come da indicazioni COVIP).

INDICE DI LIQUIDABILITA' DEL PORTAFOGLIO	CONTROVALORE	PESO
PORTAFOGLIO LIQUIDO	733.270.135	65,37%
PORTAFOGLIO ILLIQUIDO	388.429.510	34,63%
	1.121.699.645	100,00%

Suddivisione dell'investito tra Italia ed estero

Si conferma l'obiettivo sistemico dell'ENPACL, Ente previdenziale di primo pilastro, attraverso l'attuale investimento in Italia della parte maggioritaria del portafoglio, pari a fine settembre 2019 a circa il 60% del totale.

INVESTIMENTI	ASSET	ITALIA	ESTERO	TOTALE
	IMMOBILIARI	229.544.055	38.097.486	267.641.541
	MOBILIARI	444.208.216	409.849.888	854.058.104
	TOTALE	673.752.271	447.947.374	1.121.699.645
		60,07%	39,93%	

Analisi dei ricavi (proventi da fitti, cedole dividendi e plusvalenze)

DESCRIZIONE	CONS. 2018	PREV 2019 ASS.TO	PREVENTIVO 2020
INTERESSI E PROVENTI FIN. DIV.			
Altri proventi da partecipazioni	2.271.829	3.180.000	3.180.000
Interessi attivi su titoli di Stato	2.656.585	2.300.000	2.000.000
Scarto positivo negoziazione titoli	124.601	135.000	260.000
Interessi depositi bancari e postali	221.207	30.000	30.000
Plusvalenze realizzo valori mobiliari	22.952.328	12.000.000	9.000.000
Altri proventi	9.171.064	17.400.000	9.000.000
	37.397.614	35.045.000	23.470.000
CANONI DI LOCAZIONE			
Locazioni di immobili	201.441	200.000	200.000
Recuperi e rimborsi da locatari	65.650	50.000	50.000
	267.091	250.000	250.000

Dalla tabella sopra riportata si sottolineano le voci principali, rappresentate da:

- I dividendi delle azioni Banca d'Italia, che rendono il 4,5% dell'investito, pari oggi ad euro 70 milioni.
- gli interessi sui titoli di Stato detenuti direttamente dall'ENPACL, che si confermano in continuità rispetto ai valori del bilancio consuntivo 2018. Tali attivi sono gestiti con obiettivo redditività, coerentemente con l'ALM, e determinano talvolta plusvalenze da realizzo laddove si registrino opportunità di smobilizzo a prezzi di mercato particolarmente interessanti, come avvenuto nel 2019, nei mesi di marzo e settembre, per i BTP sia indicizzati all'inflazione che convenzionali.
- Le plusvalenze da realizzo valori mobiliari, che nel 2019 hanno riguardato i citati BTP per complessivi euro 15 milioni, per il 2020 potrebbero essere realizzate nell'ambito dell'ottimizzazione dell'investimento nei comparti della Sicav ENPACL Multilabel, o in ulteriori plusvalenze tattiche per circa euro 9 milioni, in linea con le attese medie di crescita dei valori investiti. Si tratta ovviamente di una stima prudenziale, che tra l'altro non tiene conto di possibili opportunità di disinvestimento che dovessero presentarsi in corso d'anno.
- Gli altri proventi, costituiti da cedole e dividendi distribuiti nei fondi "ENPACL Multistrategia", "Credito", "Flessibile" e "Imprese". Si segnala che per il 2019 si è proceduto con una distribuzione straordinaria di proventi in capo al fondo "ENPACL Multistrategia", pari ad euro 10 milioni, non preventivabile per il 2020. Si ritiene invece di potere procedere con il realizzo di proventi dal fondo "Bernini", a seguito del realizzo dei canoni da locazione sottostanti. Complessivamente si stima, con la logica di attesa media di redditività dai fondi investiti, un valore potenziale di euro 9 milioni.

Piano investimenti 2020

Il Piano investimenti 2020 prevede i seguenti obiettivi:

- Finanziamento della crescita economica attraverso il supporto alle piccole imprese italiane ed europee. A tale proposito si continuerà ad intervenire, attraverso i richiami delle sottoscrizioni già avvenute negli anni recenti, con investimenti in *private equity* rappresentati dal fondo di fondi europei del FEI (Fondo Europei per gli Investimenti - braccio operativo e gestionale della Banca Europea per gli Investimenti); fondo infrastrutturale F2i; fondi italiani di *private equity* settori *agri-food*, *industria export oriented*, *eccellenze italiane*. Si valuteranno anche investimenti in *venture capital* e rappresentati da emissioni obbligazionarie con l'obiettivo del finanziamento delle piccole imprese. Si ricorda che fino al 10% di tali investimenti rispetto al totale attivo gode di un incentivo fiscale sotto forma di esenzione da tassazione per i relativi redditi.

-Mantenimento del portafoglio correlato al mercato, nelle componenti obbligazioni ed azionarie di tipo tradizionale, complessivamente sulle attuali esposizioni, riviste al rialzo per l'azionario ed al ribasso per l'obbligazionario a seguito delle attese macroeconomiche.

-L'area immobiliare del portafoglio, anch'essa complessivamente sui medesimi livelli attuali, prevede la prosecuzione della dismissione degli immobili abitativi e di parte degli immobili ad uso uffici ed alberghi apportati al fondo "Bernini", reinvestendo gli smobilizzi in nuovi progetti di tipo sociale (soprattutto Residenze sanitarie e assistenziali). Continuerà la diversificazione *real estate* di ambito europeo.

-Gli investimenti infrastrutturali, già in essere nel fondo italiano F2i, saranno rilanciati attraverso investimenti in fondi i cui sottostanti sono impianti (nuove energie rinnovabili a seguito della crescita tecnologica), immobili o obbligazioni.

In continuità con la fase di forte volatilità dell'andamento dei rendimenti e dei prezzi dei titoli di Stato italiani, si procederà con investimenti in titoli governativi del tipo "inflation linked", che tutelano maggiormente l'obiettivo previdenziale d'inflazione + 1,5%, individuato nel modello ALM.

I costi di amministrazione

L'esame del bilancio di previsione si completa attraverso l'analisi dei Costi di amministrazione, riportati per aggregato nella successiva tabella, che contiene anche l'esposizione degli ammortamenti dei beni strumentali.

COSTI DI AMMINISTRAZIONE	CONS. 2018	PREV. 2019 ASS.TO	PREV. 2020
Organi collegiali	1.160.968	1.675.000	1.265.000
Compensi professionali	1.237.121	1.340.000	1.240.000
Personale	5.556.323	5.835.000	5.675.000
Beni di consumo e servizi	2.351.749	2.505.000	2.280.000
<i>Materiali sussidiari e di consumo</i>	54.792	40.000	50.000
<i>Utenze varie</i>	270.834	270.000	255.000
<i>Servizi vari</i>	823.403	980.000	1.030.000
<i>Comunicazioni istituzionali</i>	73.200	75.000	75.000
<i>Altri costi</i>	1.129.520	1.140.000	870.000
Ammortamenti	895.115	885.000	925.000
Totale	11.201.276	12.240.000	11.385.000

Il dato più evidente è costituito dall'aumento degli oneri che si riscontra nel passaggio dal 2018 al 2019 (€ + 1.038.724 in termini assoluti, equivalente al 9,3% circa in termini percentuali); tale aumento è dovuto in gran parte ai maggiori costi per gli Organi Collegiali (determinato dallo svolgimento di quattro Assemblee dei Delegati nel 2019, di cui una su due giorni) e per il Personale (a seguito dell'attuazione del già citato piano di incentivazione che ha coinvolto sei dipendenti e un dirigente): gli aumenti in questione assorbono infatti il 76% circa di quello complessivo.

Per il 2020 si riscontra invece il ritorno ai livelli del 2018, in quanto ritornano alle consuete dimensioni i costi di cui si è detto; con riferimento al Personale occorre comunque sottolineare che i costi stimati per il 2020 comprendono anche l'eventuale aumento derivante dal rinnovo dei CCNL del settore, non rinnovati dal 1° gennaio 2016, stimato nella misura del 2,9%.

La tabella che segue fornisce il quadro aggregato delle differenze tra il 2019 assestato e il 2020, sia in termini assoluti che percentuali:

COSTI DI AMMINISTRAZIONE	VARIAZIONE 2019/2020	%
Organi collegiali	-410.000	-24,5
Compensi professionali	-100.000	-7,5
Personale	-160.000	-2,7
Beni di consumo e servizi	-225.000	-9,0
<i>Materiali sussidiari e di consumo</i>	+10.000	+25,0
<i>Utenze varie</i>	-15.000	-5,6
<i>Servizi vari</i>	+50.000	+5,1
<i>Comunicazioni istituzionali</i>	-	-
Altri costi	-270.000	-23,7
Ammortamenti	+40.000	+4,5
Totale	-855.000	-7,0

Il confronto con il bilancio tecnico

Nelle tabelle che seguono sono esposti i valori previsti, rispettivamente, per l'anno 2019 e per l'anno 2020 dal Bilancio tecnico elaborato con i dati al 31 dicembre 2017, approvato dall'Assemblea dei Delegati nella seduta del 16 novembre 2018, secondo parametri standard.

Tali valori sono posti a confronto con le corrispondenti voci del preventivo 2019 assestato e del preventivo 2020 (dati in migliaia di euro), con separata indicazione degli scostamenti in percentuale:

ANNO 2019	PREVENTIVO ASSESTATO	BILANCIO TECNICO	DIFFERENZA %
Iscritti	25.400	25.606	-1,04
Pensioni	10.980	11.626	-5,56
<i>Contributo soggettivo</i>	105.250	106.134	-0,83
<i>Contributo integrativo</i>	85.150	84.626	0,62
Entrate per contributi	190.400	190.760	-0,19
Uscite per pensioni	128.690	121.638	5,80
Uscite per assistenza	6.585	6.356	3,60
Saldo previdenziale	55.125	62.766	-12,17
Saldo totale	78.865	77.618	1,22
Patrimonio netto	1.291.189	1.269.845	1,68

ANNO 2020	PREVENTIVO	BILANCIO TECNICO	DIFFERENZA %
Iscritti	25.400	25.897	-1,92
Pensioni	11.565	11.991	-3,55
<i>Contributo soggettivo</i>	106.250	109.081	-2,60
<i>Contributo integrativo</i>	86.850	87.227	-0,43
Entrate per contributi	193.100	196.308	-1,63
Uscite per pensioni	135.340	131.151	3,19
Uscite per assistenza	6.780	6.503	4,26
Saldo previdenziale	50.980	58.654	-13,08
Saldo totale	67.300	76.312	-11,81
Patrimonio netto	1.358.489	1.346.157	0,92

Riclassificazione del preventivo: D.M. 27 marzo 2013

In attuazione della normativa di cui al decreto del 27 marzo 2013 del Ministero dell'Economia e delle Finanze nonché delle indicazioni contenute nella circolare n. 35/2013 dello stesso Ministero, l'Enpacl ha provveduto alla redazione del budget economico annuale, accompagnato dal budget economico pluriennale, che rappresenta i prevedibili andamenti economici triennali in relazione alle strategie delineate dagli Organi Istituzionali, nonché il piano degli indicatori e dei risultati attesi di bilancio, redatto in conformità alle linee guida generali definite con decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri adottato in data 18 settembre 2012. Non è stato allegato, al contrario, il prospetto delle previsioni di spesa complessiva articolato per missioni e programmi poiché, come precisato nella nota dell'8 novembre 2013 della Direzione Generale per le Politiche Previdenziali e Assicurative del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, attualmente gli Enti di previdenza di diritto privato, tra cui l'Enpacl, non sono tenuti all'adozione della codifica SIOPE.

Si precisa che in sede di prospetto riclassificato:

- tutti i Contributi, esclusi i ricavi derivanti dal sistema sanzionatorio e dagli altri interessi attivi su ricongiunzioni e riscatti, sono inseriti nel VALORE DELLA PRODUZIONE alla voce A)1)e)-proventi fiscali e parafiscali, con esclusione del "rimborso a carico dello Stato per oneri di maternità ex art. 78 D.Lgs. n. 151/2001", contabilizzato alla voce A)1)c.1)-contributi dello Stato;
- i proventi derivanti dal patrimonio immobiliare (gruppo "Canoni di locazione") sono contabilizzati alla voce A)5)b)-altri ricavi e proventi, unitamente agli "Altri ricavi" e a quella parte delle "Rettifiche di costi" che, in base alla versione del conto economico civilistico ante modifica introdotta dal D.Lgs. n. 139/2015, non rientra tra i PROVENTI STRAORDINARI;
- gli "Interessi e proventi finanziari diversi", con esclusione degli interessi sul conto di tesoreria, sono iscritti come PROVENTI FINANZIARI, alla voce C)15)-proventi da partecipazioni e C)16)b)-altri proventi finanziari da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni;
- le sanzioni e gli altri interessi attivi su contributi, così come gli interessi sul conto corrente di tesoreria, sono riportati tra i PROVENTI FINANZIARI, nella voce C)16)d)-proventi diversi dai precedenti;
- le "Rettifiche di valore" sono iscritte tra le RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE, alla voce D)18)a);
- le "Rettifiche di costi" che, in base alla versione del conto economico civilistico ante modifica introdotta dal D.Lgs. n. 139/2015, sarebbero state considerate poste contabili non ordinarie, trovano la loro collocazione tra i PROVENTI STRAORDINARI, alla voce E)20)-proventi.

In relazione ai Costi, è stata operata la seguente riclassificazione:

COSTI DELLA PRODUZIONE:

- la voce B)6)-per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci comprende i costi del gruppo "Materiali sussidiari e di consumo" e quelli relativi al conto Libri, riviste e altre pubblicazioni, del gruppo "Altri costi";

- la voce B)7)a)-erogazione di servizi istituzionali comprende i costi del Gruppo “Prestazioni previdenziali e assistenziali”;
- la voce B)7)b)-acquisizione di servizi include i costi dei gruppi “Utenze varie”, “Servizi vari” (escluso il conto Noleggio materiale tecnico, contabilizzato nella voce B)8)-per godimento di beni di terzi), “Comunicazioni istituzionali” e “Altri costi” (ad eccezione dei conti Libri, riviste e altre pubblicazioni, Spese speciali funzioni Consigli Provinciali e Oneri AdEPP e altri oneri associativi) e quelli relativi al conto Spese funzionamento commissioni, del gruppo “Organi collegiali”;
- la voce B)7)c)-consulenze, collaborazioni, altre prestazioni lavoro annovera i costi del gruppo “Compensi professionali e lavoro autonomo”; ad eccezione del conto Oneri gestione separata INPS, contabilizzato nella voce B)7)d)-compensi ad organi di amministrazione e di controllo, unitamente ai costi del gruppo “Organi collegiali”;
- la voce B)9)-per il personale comprende i costi del gruppo “Personale”, la voce B)10)-ammortamenti e svalutazioni quelli del gruppo “Ammortamenti”, le voci B)12)-accantonamenti per rischi e B)13)-altri accantonamenti i costi del gruppo “Accantonamenti e svalutazioni”;
- la voce B)14)a)-oneri per provvedimenti di contenimento della spesa pubblica si riferisce ai costi relativi al conto Riduzione spesa pubblica, del gruppo “Oneri tributari”, mentre la voce B)14)b)-altri oneri diversi di gestione include gli altri costi del gruppo “Oneri tributari”, eccetto quelli relativi ai conti IRES e IRAP contabilizzati tra le imposte dell’esercizio, quelli del gruppo “Rettifiche di ricavi” che, in base alla versione del conto economico civilistico ante modifica introdotta dal D.Lgs. n. 139/2015, non rientrano tra gli ONERI STRAORDINARI e quelli relativi ai conti Spese speciali funzioni Consigli Provinciali e Oneri AdEPP e altri oneri associativi.

Tra gli ONERI FINANZIARI, nella voce C)17)-interessi ed altri oneri finanziari, sono riportati i costi del “Gruppo Oneri finanziari”, mentre le “Rettifiche di ricavi” che, in base alla versione del conto economico civilistico ante modifica introdotta dal D.Lgs. n. 139/2015, sarebbero state considerate poste contabili non ordinarie, trovano la loro collocazione tra gli ONERI STRAORDINARI, alla voce E)21)-oneri.

Ai fini di una migliore rappresentazione e comprensione dei dati rappresentati nel Budget economico annuale, lo stesso è accompagnato da un quadro di raccordo con le voci riportate nel preventivo economico.

Ai fini della predisposizione del budget economico pluriennale per il triennio 2020-2022, sono stati utilizzati i dati marginali stimati dal bilancio tecnico al 31/12/2017, approvato dall’Assemblea dei Delegati del 16/11/2018, secondo parametri standard.

Per l’anno 2021 il bilancio tecnico evidenzia contributi per 202,2 milioni di euro e spese per prestazioni per 147,7 milioni: il saldo previdenziale è pari pertanto a 54,5 milioni di euro mentre l’avanzo totale, per il computo del quale occorre tener conto dei redditi da patrimonio (33,6 milioni al netto di costi gestionali e ritenute) e delle spese di amministrazione (11,7 milioni), è pari a 76,4 milioni.

Nel budget pluriennale i contributi 2021 sono superiori per 2,5 milioni (contributi di maternità non previsti nel bilancio tecnico), mentre le prestazioni sono maggiori di 2,5 milioni, dovuti ai costi per indennità di maternità (anche questi non previsti nel bilancio tecnico). Trattandosi di poste di pari entità, l’avanzo economico è identico a quello del bilancio tecnico.

Per il 2022 gli stessi dati da bilancio tecnico sono i seguenti: 208,9 milioni per contributi; 156,6 milioni per prestazioni; 52,3 milioni per saldo previdenziale; 42,7 milioni per redditi da patrimonio; 12 milioni per spese di amministrazione; 83 milioni per avanzo totale.

Anche in questo caso, nel bilancio pluriennale, tra i contributi 2022, sono previsti quelli di maternità per 2,5 milioni, così come tra le prestazioni sono previsti oneri di maternità di pari entità: risulta pertanto un avanzo economico identico a quello previsto nel bilancio tecnico.

Colleghi Delegati,

dopo l’illustrazione degli aspetti più significativi dell’attività programmata per il prossimo esercizio, sottoponiamo alla Vostra approvazione, ai sensi dell’art. 16, comma 2 – lett. e) dello Statuto dell’Ente, il Bilancio di previsione 2020.

Il Consiglio di Amministrazione

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

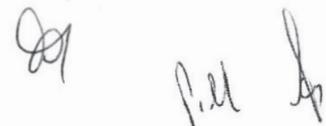
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

AL BILANCIO DI PREVISIONE 2020

Il Collegio Sindacale, in seguito alla approvazione da parte del C.d.a. dell'ENPACL del "Bilancio di Previsione 2020", avvenuta in data 30 ottobre 2019 ha predisposto la Relazione ai sensi dell'articolo 20 del D.lgs 123/2011 e del DM 27 marzo 2013 del Ministero dell'Economia e delle Finanze art. 2, comma 4 lettera e).

I documenti sottoposti all'approvazione del C.d.a. sono quelli previsti dagli articoli 1 e 2 del DM 27 marzo 2013:

- **Preventivo Economico 2020** redatto nel rispetto dei regolamenti interni con indicazione dei Costi e dei Ricavi in modo sintetico ed un preventivo economico 2020 con la descrizione analitica delle singole voci di costo e di ricavo;
- **Conto di Tesoreria** dal quale si evince la "tesoreria disponibile" all'inizio e alla fine dell'esercizio e la parte della stessa da destinare agli investimenti nel corso del 2020;
- **Conto Economico** – riclassificato per gestioni (gestione previdenza, gestione finanziaria, gestione ordinaria e gestione straordinaria);
- **Relazione del Consiglio di Amministrazione** che include il Piano degli Investimenti 2020; l'analisi delle determinanti strategiche (redditività, rischio e sostenibilità); l'analisi degli scostamenti per macro aggregati, tra il risultato del preventivo 2019 assestato, preventivo 2020 e quelli stimati in sede di Bilancio Tecnico al 31.12.2017 approvato dall'Assemblea dei Delegati del 16 novembre 2018;
- **Budget economico annuale 2020**, redatto in termini di competenza economica ai sensi dell'articolo 2, comma 3, del DM 27 marzo 2013 e conforme allo schema previsto all'allegato 1 del citato DM;
- **Budget economico pluriennale 2020-2022** redatto in termini di competenza economica, allegato al budget economico annuale ai sensi dell'art. 2 comma 4, del DM 27 marzo 2013; i dati delle annualità poste a confronto 2021/2022 sono quelli risultanti dal bilancio tecnico 2017 (ai sensi del DM 29/11/2007) approvato dall'Assemblea dei delegati il 16 novembre 2018;
- **Quadro di Raccordo Preventivo economico- budget** nel quale vengono riportate le voci del preventivo assestato 2019 e del preventivo 2020, con le lettere e numeri di riferimento utilizzate per la predisposizione del budget conforme allo schema previsto dal DM 27 marzo 2013;
- **Piano degli indicatori e dei risultati attesi** art. 2, comma 4, lettera d, del DM 27 marzo 2013;



BILANCIO DI PREVISIONE 2020

Si riporta di seguito il prospetto dal quale si evincono le voci e i relativi importi, che portano alle variazioni previste per il 2020, partendo dall'avanzo desumibile dal Bilancio assestato 2019:

AVANZO ECONOMICO 2019 ASSESTATO	78.665.000
MAGGIORI PROVENTI DA CONTRIBUTI	+2.670.000
MAGGIORI PROVENTI DA SANZIONI E INTERESSI SU CONTRIBUTI	+130.000
MAGGIORI ONERI PER PENSIONI	-6.585.000
MINORI ONERI PER ALTRE PRESTAZIONI	+40.000
MINORI PROVENTI FINANZIARI (COMPRESSE RETTIFICHE DI VALORE PATRIMONIO)	-11.575.000
MINORI COSTI AMMINISTRAZIONE ORGANI COLLEGIALI	+410.000
MINORI COSTI AMMINISTRAZIONE COMPENSI PROFESSIONALI	+100.000
MINORI COSTI AMMINISTRAZIONE PERSONALE	+160.000
MINORI COSTI DI AMMINISTRAZIONE BENI DI CONSUMO E SERVIZI INCLUSI AMM.TI	+185.000
MINORE SALDO ALTRI COSTI (TRIBUTARI, FINANZIARI, ACC.TI E RETTIFICHE)	+3.350.000
MINORE SALDO ALTRI RICAVI (altri ricavi, straordinari e rettifiche)	-150.000
AVANZO ECONOMICO DA BUDGET 2019	67.300.000

Nella Relazione per il 2020 è previsto un calo dell'avanzo di amministrazione di € 11.265.000, che rapportato all'avanzo da Bilancio di previsione assestato 2019, genera una riduzione del 14,33% .

Tale risultato negativo deriva dalla previsione di minori ricavi per l'esercizio 2020 per € 8.925.000 e dalla previsione di maggiori costi per € 2.340.000 per un importo complessivo di € 11.265.000, pari al minor avanzo di amministrazione presunto per l'esercizio 2020.

Analisi di dettaglio:

- La gestione previdenziale nel 2020 evidenzia un incremento delle prestazioni previdenziali stimato in € 6.545.000, rispetto al Bilancio 2019 assestato, a fronte di un gettito da contributi previdenziali per i quali è previsto un incremento di € 2.800.000. Il saldo della gestione contributiva nel Bilancio di Previsione 2020 rimane positivo, ed è pari ad € 60.890.000, con una riduzione del 5,80% rispetto al preventivo assestato 2019; che se raffrontato al consuntivo dell'esercizio 2018 si discosta dal preventivo 2020 con una percentuale del 26,08%.

Le stime risultano prudenziali alla luce della intervenuta riduzione degli incrementi dei contributi di competenza a fronte delle maggiori prestazioni richieste e alla tendenza alla riduzione degli iscritti (con conseguenti effetti negativi sui ricavi).

Come ben evidenziato nella relazione, sono stati tenuti adeguatamente in considerazione nelle previsioni per il 2020, i tre elementi ormai caratterizzanti la gestione previdenziale dell'Ente e cioè:

- 1) incremento fisiologico della spesa per prestazioni previdenziali;
- 2) incremento della capacità contributiva obbligatoria seppur lieve;
- 3) riduzione della platea degli iscritti.

I pensionati dell'Ente, compresi i titolari di rendita contributiva, a fine 2018 erano 10.356, in aumento rispetto ai 10.039 del 2017. Il picco degli incrementi si registra sulle pensioni di vecchiaia anticipata erogate direttamente dall'ente (+11%).

Per il 2019 e 2020 è stato prudenzialmente ipotizzato, un aumento dei pensionati stimati per il 2019 in 10.980 (+6%) e di 11.565 pensionati alla fine del 2020 (+5,3%).

Analizzando la composizione della contribuzione prevista per il 2020, si rileva il 51,31% per il soggettivo, 41,97% per l'integrativo e il 3,52% per gli altri contributi e residuale il 3,20% per maternità, anni precedenti e sanzioni ed interessi. Tali percentuali sono in linea con il 2019 e rileva evidenziare il peso della contribuzione integrativa.

Gli oneri pensionistici, tengono conto della stima provvisoria del tasso di rivalutazione monetaria per l'adeguamento degli importi al tasso di inflazione (che sarà conosciuto solo nel 2020) e viene stimato nella misura dello 0,6%.

I contributi di maternità sono stati stimati, in base a quanto previsto dal D.Lgs n. 151/2001 e sono pari ad € 1.900.000 ripartiti per € 1.395.000 a carico degli iscritti ed € 505.000 a carico dello Stato. La stima ha tenuto conto delle domande pervenute nell'anno 2019 (domande presunte 235).

Gli oneri per provvidenze straordinarie e interventi assistenziali integrativi e attività di sviluppo e sostegno alla professione, sono stati indicati nel Bilancio di previsione 2020 nei limiti stabiliti dall'art. 4, comma 4 e 5 dallo Statuto. Provvidenze straordinarie e interventi assistenziali, pari al 5% delle entrate accertate per contribuzione integrativa nel bilancio assestato 2019, con un importo di € 4.250.000. Attività di sviluppo e sostegno alla professione pari al 3% del gettito del contributo integrativo riferito al Bilancio Consuntivo 2018 con un importo di € 2.505.000.

Le stime annuali degli aggregati economici, tenuto conto delle valutazioni prudenziali per le previsioni 2020, descritte nella Relazione, si discostano negativamente rispetto a quelli simulati per il 2020 nel Bilancio Tecnico, approvato dall'Assemblea dei Delegati il 16 novembre 2018 in base ai dati al 31.12.2017 (in ossequio al DM 29/11/2007).

Il saldo previdenziale previsto per il 2020 pari a € 50.980.000 risulta inferiore a quello previsto nel Bilancio Tecnico, pari a € 58.654.000, con una flessione del 13,08%; l'avanzo complessivo previsto nel Bilancio Tecnico ammonta a € 76.312.000, contro quello previsto per il 2020 pari ad € 67.300.000.

Risulta invece positiva la previsione del Patrimonio Netto che per l'anno 2020 è previsto in € 1.358.489.337, contro la previsione del Bilancio Tecnico € 1.346.157.000. Anche nel Bilancio 2019 assestato il Patrimonio Netto risulta più alto di quello previsto nel Bilancio Tecnico.

La crescita del Patrimonio, garantisce la sostenibilità nel lungo periodo della gestione previdenziale. Il Bilancio Tecnico evidenzia un saldo previdenziale positivo fino al 2043 e un saldo totale positivo fino al 2067.

- I minori ricavi previsti per il 2020 si riferiscono sostanzialmente alla riduzione dei proventi finanziari, che prudenzialmente, non includono eventuali plusvalenze che potrebbero verificarsi nell'esercizio 2020 e che invece hanno inciso positivamente sul preventivo assestato 2019, ma che per ragioni di prudenza non sono state indicate nel bilancio di previsione. I Proventi della gestione finanziaria passano da € 35.045.000 del preventivo assestato 2019 ad € 23.470.000 del preventivo 2020 con una riduzione di € 11.575.000.
- I minori costi tributari pari ad € 2.870.000 sono costituiti dalla somma algebrica delle singole voci e solo l'imposta sostitutiva risulta ridotta nelle previsioni 2020 di € 2.365.000, come conseguenza diretta dei minori ricavi finanziari previsti. Si rileva che nel Bilancio di Previsione 2020, i costi di gestione subiscono un importante decremento, pari complessivamente ad € 895.000 (spese per organi e spese acquisto di beni e servizi).

GESTIONE PATRIMONIALE

Dall'analisi dei ricavi derivanti dalla gestione patrimoniale delle risorse, secondo gli obiettivi allocativi, revisionati in base al Piano degli investimenti 2020 sono previsti:

Interessi e proventi finanziari diversi € 23.470.000 e le voci principali sono:

- I Dividendi azionari Banca d'Italia con rendimento al 4,5% dell'investito e pari ad € 70.000.000;
- Gli Interessi su titoli di Stato detenuti direttamente da ENPACL in continuità di valore con il bilancio preventivo assestato. L'obiettivo dell'investimento è la redditività, con possibilità quando, se ne verificassero le condizioni, di realizzare plusvalenze da smobilizzo, come già accaduto nel corso dell'esercizio 2019 per i BTP, sia indicizzati che convenzionali;
- Le plusvalenze da realizzo nel corso dell'esercizio 2019 nella misura di € 15.000.000 sono riferite ai BTP; per il 2020 la previsione è molto prudente e potrebbe riguardare i comparti Sicav ENPACL Multilabel, o in altre plusvalenze tattiche per un importo previsto in € 9.000.000 e non tiene conto delle possibili opportunità di disinvestimento nel corso dell'esercizio 2020, poichè di non facile previsione;
- Altri proventi potrebbero essere costituiti da cedole e dividendi dei fondi ENPACL Multistrategia, Credito, Flessibile e Impresa; ci sono poi i ricavi attesi per il realizzo del Fondo Bernini (canoni di locazione al netto dei costi) il tutto per una stima complessiva di € 9.000.000;

Canoni di locazione diretta per € 250.000, l'importo previsto è identico a quello realizzato nel 2019.



Il Piano degli investimenti per il 2020 prevede cinque obiettivi principali che coinvolgono tutte le macro - aree di portafoglio.

Quindi nella Relazione al Bilancio viene evidenziato che

-Al fine di finanziare la crescita economica delle imprese italiane ed europee sono stati previsti investimenti in private equity rappresentati dal fondo di fondi europei del FEI; fondo infrastrutturale F2i; fondi italiani di private equity settori agrifood, industria export oriented, eccellenze italiane;

- E' stato previsto per il 2020 il mantenimento dell'attuale livello di esposizione, per quanto riguarda l'investimento in azioni (riviste al rialzo) e obbligazioni (al ribasso);

- Gli investimenti immobiliari prevedono il mantenimento della stessa esposizione attuale, con la dismissione degli immobili abitativi apportati nel Fondo Bernini e conseguente reinvestimento degli utili in progetti di tipo sociale (residenze sanitarie e assistenziali) con differenziazione "real estate" di ambito europeo;

- Gli investimenti infrastrutturali (fondo italiano F2i) saranno oggetto di rilancio anche attraverso investimenti i cui sottostanti sono connessi a nuove energie rinnovabili ad alto contenuto tecnologico;

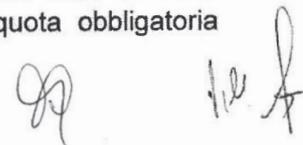
- Il Piano degli Investimenti nelle previsioni, prevede investimenti in titoli di Stato italiani e europei del tipo "inflation linked" per ovviare alla volatilità dei rendimenti e affrontare l'inflazione attesa del +1,5% individuato nel modello ALM.

Il Collegio Sindacale prende atto della volontà dell'Ente, nell'ambito della diversificazione, di supportare anche l'economia interna attraverso il sostegno alle imprese italiane ed europee, oltre agli investimenti infrastrutturali e immobiliari, rinnova la raccomandazione di attuare politiche di investimento ispirate alla prudenza, al fine di garantire una adeguata redditività del capitale investito e nel contempo la sostenibilità finanziaria della erogazione delle prestazioni previdenziali.

Limiti di spesa

Tra gli oneri Tributari non è più stata allocata la somma da riversare al Capitolo 3.412, Capo X del bilancio dello Stato, "somme provenienti dalle riduzioni di spesa versate dagli Enti dotati di autonomia finanziaria" per l'importo di € 505.000, che da ultimo si ritrova nel Bilancio di previsione assestato 2019. Tale obbligo è stato abolito con effetto dall'esercizio 2020.

Il Collegio Sindacale prende atto di quanto indicato nella Relazione a proposito della "congruità della gestione con l'obiettivo dell'adeguatezza delle prestazioni", essendo anche questo aspetto importante ai fini "sociali". L'evidenza che i tre quarti dell'intero gettito per contribuzione integrativa, oltre che l'intero contributo soggettivo, venga riversato sui montanti degli iscritti, rappresenta una importante riflessione non tanto sulla virtuosità nella gestione degli stessi, quanto piuttosto sull'adeguatezza dell'aliquota obbligatoria



(12%), a garantire "l'adeguatezza delle prestazioni", a prescindere dalla garanzia (esistente) della tenuta del Bilancio Tecnico.

Il Collegio esprime parere favorevole al Bilancio di Previsione per l'esercizio 2020.

Il Collegio ricorda il rispetto degli obblighi di pubblicazione così come previsti dal DPCM 22 settembre 2014 oltre agli obblighi previsti dal Dlgs 33/2013.

Roma, 11 novembre 2019

Il Collegio Sindacale

Dott. Cinzia Marzoli – Presidente



Dott. Lino Pietrobono – Sindaco effettivo



Dott. Luigi Santalucia – Sindaco effettivo



**SEDE LEGALE
E AMMINISTRATIVA**

Viale del Caravaggio, 78
00147 Roma

www.enpacl.it
info@enpacl.it
info@enpacl-pec.it

