



BILANCIO
CONSUNTIVO
2017

Relazione sulla gestione
al Bilancio Consuntivo 2017
della Fondazione Enasarco





GLI ORGANI DELLA FONDAZIONE

LA STRUTTURA
DEL BILANCIO CONSUNTIVO

I DATI DEL BILANCIO 2017

SOMMARIO

SOMMARIO

GLI ORGANI DELLA FONDAZIONE	5
LA STRUTTURA DEL BILANCIO CONSUNTIVO	8
I DATI DEL BILANCIO 2017	10
Sintesi dei risultati 2017	10
Analisi delle variazioni rispetto al preconsuntivo 2017 (budget 2017 con variazione)	10
Analisi dei dati gestionali	14
Analisi degli indicatori di copertura	19
La spesa per missioni e programmi	20
LA GESTIONE ISTITUZIONALE	24
Gli iscritti e la contribuzione al Fondo Previdenza	24
Le prestazioni IVS: invalidità, vecchiaia e pensione ai superstiti	36
Analisi della gestione del Fondo Assistenza	40
Le prestazioni integrative di previdenza	42
Analisi della gestione del Fondo I.R.R. - FIRR	44
L'attività di vigilanza ispettiva	47
La situazione economico-patrimoniale e le riserve obbligatorie	48
Il confronto con il bilancio tecnico	48
La remunerazione del ramo FIRR	49
L'approvazione della mini riforma del Regolamento delle Attività Istituzionali	50
LA GESTIONE DEGLI ASSET DELLA FONDAZIONE	58
Il rendimento del patrimonio della Fondazione e la valutazione al 31 dicembre 2017	58
Il patrimonio mobiliare	65
Investimenti effettuati nel 2017	69
Disinvestimenti effettuati nel 2017	72
Gestione della liquidità	75
L'analisi a look-through del fondo Europa Plus	76
Retrocessione delle commissioni di gestione ("Rebate")	78
Lo stato del contenzioso Lehman Brothers	78
La gestione degli asset immobiliari	80
Il progetto di dismissione del patrimonio	81
Gli effetti del progetto di dismissione sul bilancio 2017	85
La gestione dei fondi immobiliari con quota di partecipazione significativa	86
LA RIDUZIONE DEI COSTI DEGLI ORGANI	94
L'EVOLUZIONE DEI SERVIZI AGLI AGENTI E I SISTEMI DI SICUREZZA INFORMATICA	97
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	98
Evoluzione dei rapporti con Sorgente SGR	98
I RISPARMI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DELLE NORME SULLA SPENDING REVIEW	102
PREVISIONI SULL'EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	104
CONCLUSIONI	105

GLI ORGANI DELLA FONDAZIONE

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Gianroberto Costa

Presidente

Giovanni Maggi

Vicepresidente

Costante Dario Persiani

Vicepresidente

Brunetto Boco

Consigliere

Leonardo Catarci

Consigliere

Luca Gaburro

Consigliere

Antonino Marcianò

Consigliere

Antonello Marzolla

Consigliere

Luca Matrigiani

Consigliere

Alfonsino Mei

Consigliere

Francesco Milza

Consigliere

Alberto Petranzan

Consigliere

Pierangelo Raineri

Consigliere

Davide Ricci

Consigliere

Gianni Guido Triolo

Consigliere

GLI ORGANI DELLA
FONDAZIONE

IL COLLEGIO SINDACALE

Flavio Casetti
Presidente

Giuliano Bologna
Sindaco

Antonio Lombardi
Sindaco

Giuseppe Russo Corvace
Sindaco

Rossana Tirone
Sindaco

L'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

Claudio Albonetti

Fabio Antonini

Bruno Bilucaglia

Loretto Boggian

Fabrizio Bussone

Paolo Carra

Giuseppe Carriero

Pier Franco Casadio

Mirco Ceotto

Giancarlo Vincenzo Coccia

Martino Colella

Giuseppe Giuliano Coppola

Manfredo Cornaro

Raffaella Corsetti

Pietro Livio Dalla Vecchia

Franco Damiani

Assunta De Cillis

Patrizia De Luise

Luigi De Mitri Pugno

Riccardo Di Fausto

Francesca Di Girolamo

Giovanni Di Pietro

Luigi Doppietto

Francesco Fantazzini

Fabrizio Forastieri

Alberto Forti

Antonio Fricano

Eugenio Gattolin

Marcello Gozzi

Marcello Gribaldo

Amedeo Gismondi

Nico Gronchi

Franco Iemmallo

Danilo Lelli

Roberto Lodi

Luigi Lupi

Maria Simonetta Maffizzoli

Roberto Manzoni

Manlio Marucci

Giovanna Antonella Mavella

Giovanni Montato

Vittorio Mori

Paolo Murenu

Mario Nicolai

Raffaele Nicoletti

Rita Notarstefano

Tullio Nunzi

Maurizio Ottolini

Alberto Palella

Marcella Panucci

Silvio Perciballi

Massimiliano Polacco

Ciro Sinatra

Giuseppe Stefanini

Rodolfo Stropeni

Osvaldo Trancalini

Carlo Trevisan

Giovanni Violante

Dario Zanatta

Andrea Zanchetta



LA STRUTTURA DEL
BILANCIO CONSUNTIVO

LA STRUTTURA DEL BILANCIO CONSUNTIVO

Signori Delegati,

come previsto dallo Statuto all'art. 37 e all'art. 19 comma 1 lettera d), il Consiglio d'Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio consuntivo 2017, che sottopone, nella seduta del 24 aprile 2018, alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 14 comma 1 lettera g) dello Statuto.

Il Decreto legislativo n. 91 del 31 maggio 2011 recante norme per “*l'armonizzazione dei sistemi contabili e degli schemi di bilancio delle amministrazioni pubbliche*”, all'art. 1 stabilisce che i soggetti sottoposti alla normativa sono le amministrazioni di cui all'art. 1 comma 2 della legge 196/2009 (elenchi ISTAT) in cui, come noto, sono ricomprese anche le Casse Privatizzate. Il legislatore ha demandato ad apposito Decreto del MEF la determinazione dei criteri e delle modalità di predisposizione del bilancio consuntivo delle pubbliche amministrazioni in contabilità civilistica.

Tale decreto è stato emanato il 27 marzo 2013 e le prime indicazioni sulla sua applicazione sono state fornite dal MEF con proprie circolari n. 23 del 13 maggio 2013 e n. 35 del 22 agosto 2013 e n. 26 del 7 dicembre 2016. Quest'ultima circolare, nel segnalare le modifiche intervenute con il D. Lgs 139/2015, da applicare alle Casse Privatizzate, ha stabilito che rimane comunque confermato lo schema di conto economico allegato al D.M. del 27 marzo 2013.

Per quanto detto, il presente Progetto di Bilancio è stato redatto in conformità all'art. 2426 del Codice Civile, opportunamente integrato dai nuovi Principi Contabili modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità, ove la suddetta normativa non contrasti con le specifiche norme di settore, nonché al citato D.M. del 27 marzo 2013 ed alle richiamate circolari esplicative.

In accordo con la normativa civilistica il bilancio è composto dai seguenti documenti:

- **Stato Patrimoniale**, per la rappresentazione degli elementi che compongono il capitale di funzionamento, strumentale alla funzione previdenziale ed assistenziale dell'Ente nonché alla sua continuità gestionale;
- **Conto economico**, per la determinazione del risultato economico d'esercizio determinato dalla differenza delle componenti positive e negative di reddito registrate nell'esercizio finanziario, coincidente con l'anno solare;
- **Nota integrativa**, per l'esposizione dei criteri di valutazione, dei principi contabili e di redazione del bilancio, nonché l'analisi delle variazioni nella consistenza delle voci dello Stato patrimoniale e del Conto economico intervenute nell'esercizio rispetto a quello precedente;
- **Rendiconto finanziario**, per la determinazione delle variazioni delle disponibilità liquide, all'inizio e alla fine dell'esercizio, determinate dai flussi finanziari derivanti dall'attività operativa, da quella di investimento, da quella di finanziamento.

Il bilancio è inoltre corredato della presente **Relazione degli amministratori**, redatta a norma dell'art. 2428 c.c.

Al bilancio, ai sensi del DM del 27 marzo 2013, sono allegati:

-
- Il **Conto economico riclassificato** secondo l'allegato 1 al richiamato D.M., che, con la finalità di determinare il risultato economico d'esercizio, contiene voci più specifiche e tipiche delle pubbliche amministrazioni;
 - Il **bilancio di cassa 2017**, finalizzato a misurare la variazione intervenuta nelle disponibilità liquide dell'esercizio, secondo la classificazione dei flussi finanziari utilizzata nella pubblica amministrazione;
 - Il **prospetto delle spese suddivise per missioni e programmi**, che contiene la riclassificazione delle spese d'esercizio secondo le missioni ed i programmi individuati a livello centrale ed in modo univoco per tutta la pubblica amministrazione;
 - Il **prospetto degli indicatori e dei risultati attesi**, che contiene la misurazione del raggiungimento dei risultati e degli obiettivi programmati in sede di budget 2017.

I DATI DEL BILANCIO 2017

I DATI DEL BILANCIO 2017

Sintesi dei risultati 2017

L'esercizio 2017 evidenzia un risultato economico pari ad euro 150.962.874 in miglioramento rispetto al 2016 di euro 31 milioni circa. Il risultato della gestione FIRR ammonta ad euro 15.762.737, che, al netto del costo della polizza infortuni a carico degli agenti, corrisponde ad un rendimento netto 2017 dello 0,6%.

L'avanzo economico sarà destinato come segue:

- Euro 24.087.211 alla riserva dismissione immobiliare, interamente vincolata a favore della previdenza, che accoglie il valore della plusvalenza da dismissione realizzato nell'esercizio;
- Euro 126.875.663 ad incremento della riserva legale.

Ricordiamo che nel patrimonio netto le riserve sono iscritte ed esposte secondo il criterio della provenienza, ma tutte sono di fatto destinate a copertura dei futuri oneri previdenziali. Pertanto la riserva legale ed il patrimonio netto della Fondazione coincidono.

L'ammontare del patrimonio netto complessivo alla fine del 2017 ammonta ad euro 4.822 milioni, corrispondente a quasi 5 volte il valore delle pensioni del 2017, al netto dei relativi recuperi per decesso, in miglioramento rispetto al 2016 (4,9).

Ricordiamo che, in base alle previsioni contenute nel bilancio tecnico 2014, il raggiungimento dell'obiettivo delle 5 annualità di pensioni è previsto proprio a partire dalla fine del 2017.

Analisi delle variazioni rispetto al preconsuntivo 2017 (budget 2017 con variazione)

Si riporta di seguito il confronto tra i dati di consuntivo 2017 e quelli relativi al preconsuntivo del medesimo esercizio, approvato dall'Assemblea dei delegati il 13 dicembre 2017. I dati sono riclassificati per saldi di gestione per facilitare l'analisi dell'andamento economico:

DATI RICLASSIFICATI PER SALDI DI GESTIONE (DATI IN EURO/MIGLIAIA)			
Descrizione	Bilancio 2017	Pre-consuntivo 2017	Differenza
Contributi previdenza	1.007.987.457	1.011.349.214	(3.361.757)
Prestazioni previdenziali ordinarie	(975.419.155)	(977.079.163)	1.660.007
Recuperi prestazioni	10.057.708	3.030.000	7.027.708
Sanzioni ed interessi su contributi	8.141.421	6.300.000	1.841.421
SALDO PREVIDENZA	50.767.430	43.600.051	7.167.379
Contributi assistenza	120.731.398	113.425.049	7.306.349
Prestazioni assistenziali	(14.305.136)	(16.581.867)	2.276.731

DATI RICLASSIFICATI PER SALDI DI GESTIONE (DATI IN EURO/MIGLIAIA)			
Descrizione	Bilancio 2017	Pre-consuntivo 2017	Differenza
Partecipazione agli utili polizza agenti 2013/2016	1.423.448	0	1.423.448
SALDO ASSISTENZA	107.849.710	96.843.182	11.006.528
SALDO GESTIONE ISTITUZIONALE	158.617.140	140.443.233	18.173.907
Spese per materie di consumo	(234.351)	(232.800)	(1.551)
Spese postali	(276.604)	(600.000)	323.396
Prestazioni professionali	(640.984)	(726.681)	85.697
Utenze sedi strumentali Fondazione	(349.190)	(415.000)	65.810
Manutenzioni diverse	(365.027)	(381.500)	16.473
Spese per la gestione IT	(1.751.222)	(2.739.550)	988.328
Spese diverse	(1.166.857)	(1.304.815)	137.958
Altre spese generali	(1.407.489)	(1.329.341)	(78.148)
SPESE GENERALI	(6.191.724)	(7.729.687)	1.537.963
Recuperi spese generali	876.558	600.000	276.558
SPESE GENERALI AL NETTO DEI RECUPERI	(5.315.166)	(7.129.687)	1.814.521
COMMISSIONI BANCARIE SERVIZI DI TESORERIA	(469.719)	(462.000)	(7.719)
Spese notiziario	(56.074)	(98.607)	42.533
Spese per contact center	(1.303.155)	(1.313.000)	9.845
Spese per attività di comunicazione	(387.596)	(464.828)	77.232
SPESE PER CUSTOMER CARE	(1.746.825)	(1.876.435)	129.610
ONERE SPENDING REVIEW	(701.157)	(701.157)	0
Indennità e gettoni CDA	(849.864)	(869.035)	19.171
Indennità e gettoni Collegio Sindacale	(268.358)	(280.915)	12.557
Rimborsi spese CDA e Collegio Sindacale	(147.540)	(215.000)	67.460
Contributi previdenziali	(135.932)	(130.000)	(5.932)
Spese per la Formazione degli Organi	(45.262)	(65.000)	19.738
Rimborsi spese Assemblea dei Delegati	(74.802)	(90.000)	15.198
SPESE PER GLI ORGANI DELL'ENTE	(1.521.757)	(1.649.950)	128.193
Salari e stipendi personale	(17.963.674)	(18.737.599)	773.925
Oneri sociali	(4.632.146)	(5.188.973)	556.827
Accantonamento Tfr	(1.313.550)	(1.408.966)	95.416
Altri benefici personale	(1.622.292)	(1.658.810)	36.518
SPESE PER IL PERSONALE	(25.531.662)	(26.994.348)	1.462.686
TRATTAMENTO DI QUIESCENZA E SIMILI	(2.609.546)	(2.634.000)	24.454

I DATI DEL BILANCIO 2017

DATI RICLASSIFICATI PER SALDI DI GESTIONE (DATI IN EURO/MIGLIAIA)

Descrizione	Bilancio 2017	Pre-consuntivo 2017	Differenza
IRAP	(1.005.463)	(1.000.000)	(5.463)
COSTI DI FUNZIONAMENTO	(38.901.295)	(42.447.577)	3.546.283
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	119.715.845	97.995.656	21.720.189
ALTRI RICAVI E PROVENTI	106.939	88.366	18.573
Canoni di locazione	29.485.267	29.556.729	(71.461)
Rimborso fitti	(369.730)	(400.000)	30.270
Recupero spese inquilini	8.013.336	7.040.227	973.109
Utenze Immobili	(3.479.302)	(4.906.287)	1.426.985
Manutenzioni Immobili	(5.754.881)	(7.177.000)	1.422.119
Spese d'amministrazione immobili	(415.166)	(1.285.375)	870.209
Condomini e consorzi	(3.714.135)	(3.405.000)	(309.135)
Svalutazione e ammort. immobiliari	(17.914.345)	(9.300.047)	(8.614.298)
Assicurazione immobili	(191.395)	(189.000)	(2.395)
Materiale pulizia per i portieri	(5.601)	(20.000)	14.399
Spese per portieri	(1.300.191)	(1.403.417)	103.226
Imposte e tasse su immobili	(10.685.282)	(11.285.000)	599.718
IRES	(7.222.370)	(8.000.000)	777.630
Incameramento depositi infruttiferi a garanzia	0	0	0
SALDO DELLA GESTIONE ORDIN. IMMOBILIARE	(13.553.797)	(10.774.170)	(2.779.626)
Plusvalenza da dismissione immobiliare	24.087.211	19.762.625	4.324.586
quota ammortamento spese capitalizzate per dismissione	(1.073.545)	(1.041.239)	(32.307)
Accantonamento fondo esodi per portieri	0	0	0
Spese postali per comunicazioni ad inquilini	0	0	0
Spese gestione locali adibiti alla vendita immobiliare	(10.000)	(33.185)	23.185
Spese di manutenzione propedeutiche vendita	(3.000.000)	(5.700.000)	2.700.000
Spese di pubblicità per gare manutenzione ipotizzate	0	0	0
Spese per imposte e tasse	(2.008.744)	(1.900.000)	(108.744)
Accantonamento fondo plusvalenze da apporto	0	0	0
Accantonamento oscillazione valore fondo Rho	(20.000.000)	0	(20.000.000)
Spese per prestazioni professionali	(645.355)	(420.826)	(224.529)
EFFETTO DISMISSIONE IMMOBILIARE	(2.650.434)	10.667.376	(13.317.810)
SALDO DELLA GESTIONE IMMOBILIARE	(16.204.230)	(106.795)	(16.097.436)

DATI RICLASSIFICATI PER SALDI DI GESTIONE (DATI IN EURO/MIGLIAIA)			
Descrizione	Bilancio 2017	Pre-consuntivo 2017	Differenza
Proventi finanziari	98.097.972	91.090.501	7.007.471
Prestazioni professionali esterne	(461.384)	(448.269)	(13.115)
oneri ed imposte della gestione finanziaria	(23.948.736)	(27.920.693)	3.971.957
Perdite ed utili su cambi	(13.312.077)	(3.719.718)	(9.592.359)
Rettifica di valore di attività finanziarie	(1.977.124)	(3.000.000)	1.022.876
SALDO ORDINARIO DELL'AREA FINANZIARIA	58.398.651	56.001.821	2.396.830
SALDO STRAORDINARIO DELL'AREA FINANZIARIA	19.587.717	19.672.478	(84.760)
SALDO DELL'AREA FINANZIARIA	77.986.369	75.674.299	2.312.070
RISULTATO DELLA GESTIONE DEL PATRIMONIO	61.889.077	75.655.870	(13.766.793)
REMUNERAZIONE AL FIRР	(15.762.737)	(20.856.023)	5.093.286
ACCANTONAMENTI E AMMORTAMENTI	(16.660.125)	(9.424.980)	(7.235.145)
Proventi straordinari	1.879.326	1.607.656	271.670
Oneri straordinari	(98.513)	(95.979)	(2.535)
SALDO AREA STRAORDINARIA	1.780.813	1.511.677	269.135
AVANZO/DISAVANZO D'ESERCIZIO	150.962.874	144.882.200	6.080.673

I DATI DEL BILANCIO
2017

Come si evidenzia, il risultato del consuntivo 2017 è migliore di quello previsto in sede di prechiusura. In particolare si registrano buoni risultati, rispetto alle previsioni, per il saldo previdenza ed il saldo assistenza, con un delta positivo complessivo pari a circa euro 18,1 milioni, di cui euro 7,1 milioni relativi alla gestione previdenza ed euro 11 milioni relativi all'assistenza. È stata inoltre rilevata la somma che sarà corrisposta alla Fondazione nel corso del 2018 a titolo di partecipazione agli utili della polizza infortuni a favore degli agenti di commercio per il periodo 2013-2016, pari a complessivi euro 1,9 milioni, di cui euro 1,4 milioni relativi al ramo assistenza ed euro 556 mila relativi al FIRР.

I costi di funzionamento, complessivamente pari ad euro 38,9 milioni, sono risultati minori rispetto alle previsioni per circa euro 3,5 milioni. Di questo decremento euro 1,5 milioni circa si riferisce ai costi del personale, euro 1,8 milioni alle spese generali, euro 129 mila circa ai costi per il customer care ed euro 128 mila ai compensi per gli organi. I risparmi scaturiscono da un lato, dalla sottoscrizione di alcuni contratti di servizi a prezzi più vantaggiosi rispetto a quanto previsto (costi per licenze e per servizi IT), dall'altro scaturiscono dalle minori spese del personale conseguenti alle giornate di malattia richieste dai dipendenti (come noto a carico dell'INPS e non della Fondazione) e dalle minori spese per l'attività di comunicazione e per i rimborsi agli organi.

Il risultato della gestione operativa evidenzia un saldo positivo di euro 119,7 milioni contro una previsione di chiusura pari ad euro 98 milioni.

Sul fronte della gestione del patrimonio, il consuntivo evidenzia un risultato complessivo pari ad euro 62 milioni, minore rispetto alle stime di chiusura (euro 76 milioni previsti). A discostarsi dalle

I DATI DEL BILANCIO 2017

previsioni è il risultato della gestione immobiliare, per due ordini di ragioni:

1. Come indicato nelle premesse del documento di revision budget 2017, in quella sede non furono sviluppate stime relative alla svalutazione di crediti. I dati sono infatti disponibili solo in chiusura d'esercizio, quando vengono effettuate le chiusure tecniche sui sistemi gestionali;
2. È stata stimato l'accantonamento al fondo oscillazione titoli, pari ad euro 20 milioni, in relazione all'andamento del NAV del fondo immobiliare Rho Plus di cui la Fondazione è quotista. In particolare il Fondo Rho è iscritto ad un valore netto di bilancio 2017 pari ad euro 540 milioni circa a fronte di un NAV al 31 dicembre 2017 pari ad euro 467 milioni, con una differenza di valore pari dunque a circa euro 73 milioni. Sebbene non vi siano le condizioni per applicare i criteri di valutazione in caso di perdita durevole di valore (perdita di valore superiore al 30% perdurante da oltre 5 anni), considerando le difficoltà evidenziate dalla SGR per la gestione e la messa a reddito degli immobili commerciali facenti parte del fondo ed il conseguente dilatarsi del tempo necessario per recuperare la differenza di valore, in ossequio al principio della prudenza è stato effettuato l'accantonamento di euro 20 milioni nel 2017. Complessivamente il fondo oscillazione titoli riferito al fondo immobiliare Rho ammonta ad euro 40 milioni.

La gestione finanziaria, con un saldo pari ad euro 78 milioni, evidenzia un risultato migliore rispetto alle attese di circa euro 2 milioni.

Sul fronte degli accantonamenti e delle stime, la differenza rispetto al preconsuntivo scaturisce dalle svalutazioni e dagli accantonamenti calcolati ed effettuati solo in chiusura d'esercizio. In particolare tali differenze si riferiscono per euro 4,6 milioni alla stima della svalutazione dei crediti contributivi, per euro 2,2 milioni circa all'effetto combinato i) dei minori accantonamenti necessari per i fondi pensioni, utili a far fronte agli oneri futuri derivanti dal calcolo dei supplementi di pensione per coloro che hanno maturato il diritto al 31 dicembre 2017, diminuiti rispetto alle stime di euro 800 mila, ii) degli accantonamenti necessari per adeguare il fondo spese, riferito alla causa Lehman Brothers, ai preventivi inviati dagli studi legali coinvolti nel procedimento. Tale ultimo accantonamento ammonta ad euro 3 milioni e copre i costi necessari per concludere il giudizio in corso, ivi comprese le fees di successo dovute solo in caso di esito favorevole del giudizio per la Fondazione ed effettivo incasso delle somme spettanti.

Analisi dei dati gestionali

Si riportano nella tabella i dati patrimoniali del bilancio consuntivo 2017 riclassificati e confrontati con il consuntivo 2016. Ricordiamo che a partire dal 2016, in applicazione dei nuovi principi contabili, pubblicati dall'OIC il 22 dicembre 2016, revisionati per recepire le novità introdotte dal D. Lgs. 139/2015, i dati patrimoniali sono classificati seguendo le nuove regole contabili.

L'attivo a lungo termine, pari ad euro 5.086 milioni, comprende i beni strumentali, pari ad euro 38 milioni circa (ivi compresi i fabbricati ad uso strumentale) ed il patrimonio finanziario detenuto a scopo strategico e dunque immobilizzato, pari ad euro 5.045 milioni, in aumento rispetto al 2016 di circa euro 354 milioni.

DATI RICLASSIFICATI (DATI IN EURO/MIGLIAIA)		
Attivo	Bilancio 2017	Bilancio 2016
Attivo strumentale	2.477	4.069
Patrimonio immobiliare strumentale	38.323	38.623
Patrimonio finanziario	5.045.181	4.691.119
ATTIVO LUNGO TERMINE	5.085.981	4.733.810
Crediti	360.014	360.710
Patrimonio finanziario a breve	763.280	232.676
Immobili destinati alla vendita	623.193	719.261
Liquidita'	400.584	996.626
Ratei e risconti	76.579	74.949
ATTIVO A BREVE TERMINE	2.223.650	2.384.223
TOTALE ATTIVO	7.309.630	7.118.033

I DATI DEL BILANCIO
2017

I crediti a breve termine, pari ad euro 360 milioni, sono in linea con quelli registrati nel 2016. La composizione del credito tiene conto da un lato dell'incremento del valore del credito contributivo relativo al IV trimestre 2017, totalmente incassato nel 2018, dall'altro della diminuzione dei crediti immobiliari, pari a circa euro 5 milioni, scaturente dal processo di dismissione e della rilevazione del credito per la partecipazione agli utili della polizza agenti pari ad euro 1,9 milioni, vantato verso la compagnia assicurativa.

La liquidità disponibile diminuisce, passando dagli 996 milioni di euro del 2016 agli euro 400 milioni circa. Il decremento della liquidità è riconducibile all'intensa attività di investimento posta in essere nel corso del 2017 dalla Fondazione in prodotti prevalentemente liquidi, secondo quanto previsto dall'asset allocation strategica e tattica approvate dal Consiglio di Amministrazione all'inizio del 2017.

DATI RICLASSIFICATI (DATI IN EURO/MIGLIAIA)		
Passivo	Bilancio 2017	Bilancio 2016
PATRIMONIO NETTO	4.821.842	4.670.879
Fondo firr	2.316.156	2.277.133
Passivo a lungo termine	66.349	56.156
IMPEGNI A LUNGO TERMINE	2.382.505	2.333.288
Passivo a breve termine	105.283	113.866
Ratei e risconti passivi	-	-
IMPEGNI A BREVE TERMINE	105.283	113.866
TOTALE PASSIVO	7.309.630	7.118.033

I DATI DEL BILANCIO 2017

I risconti attivi si riferiscono prevalentemente alle quote delle pensioni relative al mese di gennaio 2018 corrisposte anticipatamente a dicembre.

Complessivamente l'attivo della Fondazione si incrementa, rispetto al 2016, di circa euro 192 milioni. Per ciò che riguarda il passivo, si evidenzia un incremento del patrimonio netto, per effetto dell'avanzo dell'esercizio 2017, mentre gli impegni di breve periodo diminuiscono di euro 8,5 milioni. Le passività di lungo termine si incrementano per effetto del FIRR e degli accantonamenti ai fondi rischi effettuati nell'esercizio.

DATI ECONOMICI RICLASSIFICATI (DATI IN EURO/MIGLIAIA)

Conto economico	Bilancio 2017	Bilancio 2016
Gestione previdenza	50.767	43.031
Gestione assistenza	107.850	95.297
GESTIONE ISTITUZIONALE	158.617	138.328
Spese generali	(6.192)	(6.419)
Recupero spese generali	877	1.109
Commissioni servizio tesoreria	(470)	(466)
Spese per il customer care	(1.747)	(1.864)
Onere di spending review	(701)	(701)
Spese per gli organi dell'ente	(1.522)	(1.458)
Spese per il personale	(25.532)	(25.476)
Trattamento di quiescenza	(2.610)	(2.682)
IRAP	(1.005)	(1.059)
SPESE DI FUNZIONAMENTO	(38.901)	(39.016)
AVANZO DELLA GESTIONE OPERATIVA	119.716	99.312
Gestione immobiliare ordinaria	(13.554)	(25.494)
Saldo da progetto dismissione immobiliare	17.350	18.023
Accantonamento a fondo plus apporto	(20.000)	
GESTIONE IMMOBILIARE	(16.204)	(7.471)
Gestione finanziaria ordinaria	60.376	56.333
Gestione finanziaria straordinaria	19.588	1.781
Svalutazione titoli immobilizzati	(1.977)	(4.700)
GESTIONE FINANZIARIA	77.986	53.413
ALTRI RICAVI E PROVENTI	107	144
AVANZO DELLA GESTIONE DEL PATRIMONIO	61.889	46.086
REMUNERAZIONE AL FIRR	(15.763)	(7.673)
AMMORTAMENTI	(973)	(977)
ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI	(15.687)	(21.870)