

**CASSA DI PREVIDENZA DEL PERSONALE DELLA  
CASSA DI RISPARMIO DI PADOVA E ROVIGO**

# **RENDICONTO 2016**

---



# **CASSA DI PREVIDENZA DEL PERSONALE DELLA CASSA DI RISPARMIO DI PADOVA E ROVIGO**

Fondo Pensione Complementare iscritto al n. 1016 dell'Albo dei Fondi Pensione - I<sup>a</sup> Sezione Speciale  
Ente Morale riconosciuto con R.D. 23 dicembre 1937 n. 2329  
Iscritto al n. 2 Registro Persone Giuridiche Provincia di Padova

## **RENDICONTO DELL'ESERCIZIO 2016**

**approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 27/04/2017**



## **ORGANI COLLEGIALI DEL FONDO**

### **Consiglio di Amministrazione**

	<i><b>dal 19/05/2016</b></i>	<i><b>fino al 18/5/2016</b></i>
Presidente	ZECCHIN DOTT. OSCAR	BUSSOLOTTO RAG. PIO
Vice Presidente	MOROSINOTTO RAG. EMANUELE	MOROSINOTTO RAG. EMANUELE
Consiglieri	BURANI DOTT. EUGENIO	BURANI DOTT. EUGENIO
	MASCHIO RAG. GIANCARLO	MASCHIO RAG. GIANCARLO
	ROMANI RAG. ENZO	ROMANI RAG. ENZO
	TABANELLI DOTT. FABRIZIO	SICHIROLLO DOTT. ALBERTO

### **Collegio dei Sindaci**

	<i><b>dal 19/05/2016</b></i>	<i><b>fino al 18/5/2016</b></i>
Presidente	BUSATO DOTT. EZIO	BUSATO DOTT. EZIO
Sindaci Effettivi	BARUFFA DOTT. SERGIO	BARUFFA DOTT. SERGIO
	MARCAZZAN DOTT. NELLO	MARCAZZAN DOTT. NELLO
	TURRINI DOTT. FRANCO	TURRINI DOTT. FRANCO
Sindaci Supplenti	BERGAMO DOTT. RICCARDO	BERGAMO DOTT. RICCARDO
	CANIATO DOTT. ALBERTO	CANIATO DOTT. ALBERTO
	FUNGHI DOTT. VIRGILIO	
Responsabile del Fondo/Segretario del Consiglio		GUARINO RAG. SALVATORE



## RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Consiglieri, Signori Sindaci,

in occasione della presentazione del bilancio dell'esercizio 2016, compendiato dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, redatti per sezione, ritengo opportuno soffermarmi sugli eventi più significativi che hanno caratterizzato la gestione del Fondo nelle componenti previdenziali, finanziarie, patrimoniali e normative.

Innanzitutto nel corso del 2016 sono stati rinnovati gli organi collegiali del Fondo a seguito delle elezioni triennali. Gli amministratori e sindaci in quota elettiva sono stati confermati. Per quanto riguarda i rappresentanti della Cassa di Risparmio in Consiglio di Amministrazione sono stati nominati il dott. Fabrizio Tabanelli e il sottoscritto Oscar Zecchin, mentre sono stati confermati i Sindaci in quota Cassa di Risparmio del Veneto.

Anche in questa sede rinnovo ai nuovi eletti ed ai confermati l'augurio di buon lavoro ed un ringraziamento particolare agli amministratori che sono cessati dall'incarico per l'attività svolta a favore degli iscritti e pensionati.

### Normativa di settore

Nel corso del 2016 sono stati emanati provvedimenti di notevole impatto sul Fondo che di seguito si compendiano brevemente:

- Circolare COVIP n. 221 del 15/01/2016: modifiche al "Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione" sulla base dei primi mesi di operatività e di controllo, con variazioni alle Sezioni del Manuale e alle scadenze. Il Manuale è poi stato ulteriormente aggiornato con circolare COVIP prot. n. 221 del 19/1/2017;

Sottolineo che le attività di predisposizione dei dati statistici verso l'autorità di vigilanza, attuata dal 2015 con il nuovo sistema di piattaforma dati (sistema "Banca d'Italia"), impegnano sempre di più la struttura del Fondo, che si interfaccia con il service amministrativo incaricato di fornire all'autorità i dati rielaborati nel formato richiesto trimestralmente ed annualmente.

- Delibere COVIP del 25/05/2016 in ordine al nuovo schema di Nota Informativa e modulo di adesione; nuovo Regolamento sulle Adesioni e alla modifica delle istruzioni per la redazione del Progetto Esemplificativo;
- Decreto Legge n.189/2016: reintroduzione di un regime di favore per le anticipazioni chieste da residenti in zone colpite dal sisma;

- Circolare COVIP prot. 6909 del 14 dicembre 2016: richiesta di fornire informazioni in merito ai derivati negoziati fuori Borsa (derivati c.d. OTC) al fine di verificare il corretto adempimento degli obblighi previsti dal Regolamento UE n. 648/2012 (“EMIR”).
- Direttiva UE 2016/2341 (Gazzetta ufficiale Unione Europea del 23/12/2016): nuovo assetto della “governance” dei fondi pensione.

#### Revisione volontaria del bilancio

Dall’esercizio 2012 il bilancio del Fondo Pensione è sottoposto alla revisione volontaria da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A. con sede in Via Monte Rosa, 91 – Milano la quale viene informata, durante il corso dell’anno, degli atti deliberati e posti in essere e che provvede poi, in loco, alla verifica di tutte le attività intercorse.

#### Gestione delle posizioni individuali - attività informativa

Nel corso del 2016 è continuata, con regolarità, la gestione previdenziale del Fondo.

Come attività di informativa agli iscritti, tramite il sito intranet/internet, si è proceduto con:

- l’invio della comunicazione periodica;
- la pubblicazione del rendiconto annuale;
- la pubblicazione dei risultati delle elezioni e conseguente rinnovo degli organi collegiali;
- la pubblicizzazione del parco immobili in vendita;
- la pubblicazione di notizie utili agli iscritti.

Per quanto riguarda l’attività amministrativa, la gestione delle posizioni individuali degli iscritti alla Sezione a Contribuzione Definita è svolta tramite il service amministrativo “Previnet Spa” che ha provveduto anche agli adempimenti fiscali, all’invio delle comunicazioni periodiche agli iscritti ed alla tenuta del Registro dei Reclami. Il sito proprietario, creato da Previnet, permette di comunicare anche a coloro che non accedono tramite “area riservata” nella piattaforma di web dinamico, peraltro mantenuta. Anche l’intranet aziendale di Intesa Sanpaolo permette l’accesso ad un’area del portale riservata alla “previdenza complementare” dove sono visibili i beni immobili in vendita ed in locazione, le news pubblicate, la normativa di riferimento, i rendiconti annuali, la composizione degli Organi Collegiali e la documentazione del Fondo utile agli interessati (modulistica).

#### Gestione Tecnico/Amministrativa immobili di proprietà

Le attività tecnico/amministrative sui fabbricati di proprietà del Fondo sono gestite da uno studio professionale esterno (Studio Amministrazione Gambato) con oneri a carico del Fondo.

Durante l’anno 2016 è continuata la dismissione degli immobili di proprietà della Sezione Pensionati Fondo al fine di soddisfare la corretta proporzione della quota di immobili sul



patrimonio complessivo della Sezione, che è scesa dal 33% del 2012 al 24% del 2013, al 21% del 2014, al 18,28% del 2015, per raggiungere il 16,84% il 31/12/2016. Il perdurare della situazione di stallo delle quotazioni del mercato immobiliare e la grande disponibilità di nuove abitazioni (con migliore certificazione energetica) provoca un rallentamento del processo di vendita ed anche una contrazione dell'attività locativa. Riepilogo le azioni adottate nel corso dell'anno per questa tipologia di investimento:

- per lo stabile in Padova - Via Nazareth durante il 2016 è stato ceduto l'ultimo ufficio sfitto. Al 31/12/2016 risulta ancora invenduto n. 1 appartamento locato con il rispettivo garage;
- in Abano Terme nel 2016 sono stati venduti tutti gli ultimi appartamenti disponibili (con rispettivi posti auto), nonché alcuni posti auto non abbinati. Rimangono, al 31/12/2016, da vendere n. 1 posto auto non locato e non collegato ad unità abitative (ceduto con atto notarile del 22 febbraio u.s.), nonché n. 2 negozi (uno sfitto ed uno locato).
- per gli stabili in Saonara – Via Petrarca prosegue l'attività locativa degli appartamenti, essendo stata ritirata la decisione di vendita frazionata.

Per i fabbricati attribuiti alla Sezione a Contribuzione Definita al 31/12/2016 di seguito dettaglio la situazione:

- in Via Ticino, 2/4/6 – Sarmeola di Rubano: rimangono da vendere n. 2 appartamenti (di cui uno locato), con rispettivi posti auto;
- in Via Luini, 1 – Padova: nel corso del 2016 è stato venduto un appartamento con rispettivo garage. Rimangono da vendere n. 6 appartamenti (di cui n. 3 locati) con rispettivi garages;
- in Via Lippi, 36 – Padova: nel corso del 2016 è stato venduto un appartamento con rispettivo garage. Rimangono da vendere n. 6 appartamenti (di cui n. 3 locati) con rispettivi garages e n. 2 uffici non locati;
- in Via della Costituzione 2 – Rovigo: rimangono da vendere n. 1 appartamento sfitto, n. 4 negozi (di cui uno locato), n. 5 garages (locati nel corso del 2016), n. 5 magazzini (tutti non locati) e n. 3 sportelli bancari (di cui uno locato a Veneto Banca).

Sempre con riferimento al patrimonio immobiliare, nel corso dell'anno 2016 si è proceduto al rinnovo delle locazioni in scadenza, a canoni liberi, alla sottoscrizione di nuove locazioni ed agli interventi di manutenzione ordinaria.

#### Società Immobiliare Contarine S.r.l.

La "Società Immobiliare Contarine S.r.l. con socio unico", nel corso del 2016, ha proseguito l'attività di locazione degli immobili di proprietà, con interventi significativi di manutenzione ordinaria e straordinaria sul fabbricato in Padova – Piazza Giovanni XXIII.

Continua la gestione diretta della tenuta agricola coltivata a mais, soia e grano duro. Per quest'ultimo è stato perfezionato il contratto per la "filiera certificata" che, a fronte dell'impegno della società nella coltivazione del terreno agli standard richiesti, permette di ottenere un contributo per le attività colturali.

La tenuta è ora nuovamente in vendita essendosi conclusa nel mese di marzo 2017 la vicenda giudiziale che la opponeva alla società agricola che aveva sottoscritto un preliminare di acquisto. La cessione non si è perfezionata per decorrenza del termine essenziale entro il quale stipulare l'atto notarile, previsto per il 30 novembre 2015, con la restituzione degli acconti e di una parte della caparra.

#### Situazione pensionati Sezioni a prestazione definita

I pensionati della Sezione Pensionati Fondo erano al 31/12/2016 n. 595 (età media popolazione 82,00 anni), già n. 610 al 31/12/2015.

I pensionati della Sezione Pensionati ex F.I.P. erano al 31/12/2016 n. 249 (età media popolazione 81,44 anni), già n. 249 al 31/12/2015.

Ricordo che lo Statuto del Fondo prevede la valutazione attuariale triennale della Sezione Pensionati Fondo con il sistema "italiano"; l'ultima è stata effettuata con riferimento al 31/12/2015 ed è stata rendicontata nella relazione all'esercizio 2015.

La valutazione attuariale al 31/12/2016 è stata redatta per la Sezione Pensionati Fondo, su richiesta della Funzione Bilancio di Intesa Sanpaolo Spa (per conto della Cassa di Risparmio del Veneto), con i criteri IAS (*International Accounting Standards*). I criteri di redazione IAS non corrispondono a quelli italiani e quindi non permettono di comparare i risultati con quelli espressi con il criterio adottato dal Fondo nella sua valutazione triennale.

Si ritiene comunque utile, anche ai soli fini informativi, esporre sinteticamente quanto emerge dalla valutazione al 31/12/2016 richiesta dalla banca.

La compagine registra una passività (DBO - Defined Benefit Obligation) di € 47.286.000,00. Considerando un patrimonio destinato alle prestazioni (Plan Assets) di € 18.030.000,00 il risultato della valutazione evidenzia un Funded Status (disavanzo) che si attesta a **€ 29.256.000,00** (rispetto a € 21.056.000,00 al 31/12/2015, € 28.651.000,00 al 31/12/2014 ed € 21.257.000 al 31/12/2013 delle medesime valutazioni IAS).

Al riguardo ricordo che lo IAS 19R prevede che il tasso di attualizzazione delle passività sia definito sulla base dei rendimenti di aziende primarie del mercato regolamentato con profilo di rischio di credito contenuto. Detto parametro, pertanto, subisce oscillazioni analoghe a quelle del mercato finanziario provocando variazioni, in aumento o in diminuzione (in relazione inversa

rispetto alla variazione del tasso), delle passività del Fondo e quindi anche del risultato tecnico accertato annualmente.

Sottolineo che il Consiglio di Amministrazione opera con l'intento di gestire al meglio le risorse della sezione per contenere e ridurre il disavanzo attuariale che, anno dopo anno, si manifesta in tutta la sua gravità.

A tal proposito è utile ricordare l'ultimo comma dell'art. 15 dello Statuto del Fondo: "*La "Cassa di Risparmio" garantisce in via sussidiaria le obbligazioni derivanti al "Fondo" ....*".

Rispetto alla Sezione Pensionati ex FIP il Consiglio ha deliberato l'accertamento attuariale annuale per verificare la sostenibilità delle prestazioni in pagamento.

In particolare il Consiglio di Amministrazione ha chiesto allo Studio Attuariale Olivieri di verificare se, in conseguenza degli interventi eseguiti con effetto da **1/1/2005** (sospensione dell'adeguamento annuale per perequazione automatica sui trattamenti integrativi in essere - art. 20 dello Statuto – comma 2 lettera A), con effetto da **1/1/2011** (azzeramento dei trattamenti per le pensioni aventi decorrenza ante 31/5/1982 e riduzione del 30% dei trattamenti per le pensioni aventi decorrenza successiva al 31/5/1982), con decorrenza **1/7/2013** (riduzione del 23% delle prestazioni in pagamento), con decorrenza **1/6/2016** (riduzione delle prestazioni in essere a tutti i beneficiari nella misura del 18%), la Sezione fosse in equilibrio finanziario.

I risultati della valutazione attuariale al 31/12/2016 per questa sezione, al tasso di valutazione del 3,00% (scenario "*best estimate*"), esprimono un avanzo tecnico pari ad € 55.000,00. Con tasso di rendimento del 2,50% (scenario "*stress test*") il disavanzo risulterebbe pari ad € 57.000,00 ed infine con tasso di rendimento del 3,50%, l'avanzo ammonterebbe a circa € 160.000,00.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 6 marzo u.s., a seguito dei risultati sopra evidenziati, ha deliberato di approfondire con l'attuario una eventuale riduzione delle prestazioni a partire dal 1° settembre 2017.

Tale riduzione avrebbe lo scopo di garantire l'equilibrio tecnico/finanziario della Sezione anche negli anni a venire.

#### Situazione iscritti – Sezione a Contribuzione Definita

Gli iscritti alla Sezione a Contribuzione Definita al 31/12/2016 erano n. 916 (età media popolazione 52,86 anni) rispetto ai n. 928 iscritti al 31/12/2015; risultano così suddivisi:

- n. 839 in servizio presso le varie aziende del Gruppo Intesa Sanpaolo;
- n. 27 cessati con mantenimento della posizione presso il Fondo senza la contribuzione dell'iscritto e del datore di lavoro a seguito della cessione del contratto di lavoro a banche non appartenenti al Gruppo Intesa Sanpaolo;

- n. 22 cessati dal servizio che hanno mantenuto la posizione presso il Fondo;
- n. 28 esodati che hanno rinviato il riscatto della posizione al pensionamento.

Nel corso del 2016 le liquidazioni in capitale agli iscritti sono state pari a € 2.509.952,95 (n. 24 prestazioni, di cui 7 per perdita dei requisiti di partecipazione e 17 per esodo/pensionamento), mentre le anticipazioni sono state pari ad € 1.198.952,66 (n. 14 prestazioni).

Solo un iscritto si è avvalso della facoltà di convertire in rendita una parte della posizione individuale, con conseguente trasferimento alla compagnia di assicurazione della riserva matematica a copertura della rendita per € 53.588,58.

Per quanto riguarda gli anticipi sulla posizione individuale degli iscritti alla Sezione a Contribuzione Definita, nel corso del 2016 la Commissione Anticipi ha accolto n. 7 richieste per acquisto prima casa/ristrutturazione/acquisto per figli (€ 857.110,60). Sono state erogate inoltre n. 7 anticipazioni per altre cause (importo massimo concedibile 30% della posizione individuale) pari ad € 341.842,06.

Nessun anticipo è stato liquidato per spese sanitarie.

#### Contenzioso legale

Anche nel corso dell'anno 2016 sono proseguite le vicende legali riferite al fabbricato in Adria, che impegnano il Fondo in due vertenze nei confronti del costruttore Pianta per i danni provocati durante l'esecuzione dei lavori di edificazione della filiale bancaria per i quali il Fondo è stato ritenuto responsabile accanto all'impresa costruttrice per fatto altrui, di tal che, avendo dovuto, quale debitrice solidale, indennizzare i danneggiati, il Fondo si è a sua volta visto creditore nei confronti dell'impresa per i rimborsi pagati ai confinanti.

Il filone principale riguarda il giudizio attraverso il quale il Fondo si confronta con il costruttore ed i vari danneggiati. La Corte di Appello di Venezia, con sentenza n. 741 del 24/3/2014, aveva già stabilito un alleggerimento della posizione del Fondo rimodulando i rimborsi riconosciuti ai confinanti con possibilità di recuperare parte di quanto già versato agli stessi a titolo di interessi. Il Fondo, durante il 2016, attraverso i suoi legali, ha proseguito nella trattativa per il recupero di questi crediti.

Dopo la notifica del decreto ingiuntivo una prima posizione è stata definita a dicembre 2016, mentre due sono in corso di definizione.

V'è poi un secondo filone che è ancora aperto sul piano processuale e riguarda l'insinuazione del Fondo nel passivo del fallimento della ditta costruttrice e dei soci accomandatari. In questa procedura il Fondo ha presentato, nel 2017, tempestiva istanza di ammissione al passivo e i legali hanno richiesto la collocazione di una parte del credito in pre-deduzione, relativa agli

interessi, mentre per la parte residua non sembra possibile trovare piena soddisfazione essendo l'importo residuo in privilegio ipotecario di secondo grado. Il Fondo comunque proseguirà nel tentativo di recuperare le somme dovute da Pianta e dai soci accomandatari.

#### Tassazione

La tassazione sui rendimenti finanziari dei fondi pensione (Sezione a Contribuzione Definita) è pari al 20% (fermo restando il 12,50% di tassazione sui titoli in "White List" – titoli di stato).

L'imposta sul risultato della gestione finanziaria risulta pari ad € 657.406,77 (€ 1.412.529,34 anno 2015), oltre ad € 4.054,38 sul TFR tacitamente conferito.

E' stata confermata invece l'imposta sostitutiva nella misura dello 0,50% o dell'1,50% calcolata sul valore del patrimonio immobiliare detenuto e determinato con i criteri di valutazione di cui al D.Lgs. 58/98, imposta risultata pari ad € 39.058,49 (€ 41.976,81 anno 2015).

Per quanto riguarda l'Imposta Municipale Unica sugli Immobili (IMU) si riepilogano i versamenti con le differenze rispetto all'anno precedente:

<i>Anno</i>	<i>Sezione Pensionati Fondo</i>	<i>Sez. Contr. Definita</i>	<i>Totale</i>	<i>Scostamento</i>
2012 (IMU)	100.553,00	71.707,00	172.260,00	
2013 (IMU)	56.558,00	71.695,00	128.253,00	(-25,00%)
2014 (IMU)	44.288,00	72.108,00	116.396,00	(- 9,25%)
2015 (IMU)	33.467,00	68.789,00	102.256,00	(-12,14%)
2016 (IMU)	21.725,00	66.536,00	88.261,00	(-13,68%)

#### Gestione previdenziale - pagamento delle pensioni

L'anno 2016 rappresenta il quarto anno di pagamento autonomo delle quote integrative di pensione a seguito del venir meno della Convenzione tra l'INPS e le Banche e dell'assunzione da parte dell'INPS stesso del pagamento della pensione base "a.g.o." da 1/1/2013.

Il Fondo è impegnato, con l'INPS e con alcuni pensionati, per la sistemazione delle residue posizioni non ancora definite, già in passato anticipate dalla Cassa di Risparmio del Veneto per conto dell'INPS e nel corso degli ultimi anni prese in carico dalla Sezione Pensionati Fondo, in attesa di liquidazione definitiva da parte dell'INPS.

Gli effetti della legge Fornero hanno prorogato l'erogazione dell'ultima pensione sostitutiva al 2019, mentre sussistono due posizioni a credito. Per una è in corso un piano di rientro, per l'altra sono in corso le azioni pre-giudiziali.

I pagamenti effettuati dal Fondo, relativi alle pensioni anticipate per conto dell'INPS, sono stati integralmente rimborsati dall'INPS e quindi non vi sono pendenze con l'Istituto.

### Manuale Operativo e dei Controlli

Sulla scorta dell'aggiornamento del "Manuale Operativo e dei Controlli", il Fondo continua, attraverso la Funzione Internal Audit, la verifica dell'operatività soprattutto sugli aspetti di contabilità generale, e sulle attività dei services amministrativi.

La Funzione Internal Audit ha informato il Consiglio di Amministrazione sui risultati delle proprie attività.

I controlli sui processi sono terminati nei primi mesi del 2017 senza rilievi.

Segnalo che le attività della Funzione Internal Audit sono autonome rispetto alla struttura amministrativa e riguardano tutti i processi del Fondo. Nel corso del 2016, anche con verifiche presso i vari services, la Funzione Internal Audit ha verificato se i flussi informativi che intercorrono tra gestori, banca depositaria, service amministrativo e financial risk management, corrispondono alla normativa interna (contratti) e di settore (legislativa).

In riferimento alla normativa interna segnalo che il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 25/5/2016, ha adottato il "*Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse*" ottenendo da tutti gli amministratori e sindaci la prevista dichiarazione.

La Covip è stata adeguatamente informata.

### Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo D.Lgs. n. 231/2001

Il modello, nel corso del 2016, ha subito l'aggiornamento con riferimento al reato di autoriciclaggio. E' stata incaricata la società Protiviti Spa di seguire l'evoluzione degli orientamenti dottrinali e giurisprudenziali in materia, al fine di valutare - in caso emergessero nuovi casi particolari/rilevanti per l'Ente - l'opportunità di uno specifico e ulteriore approfondimento sull'idoneità dei presidi già in essere.

### Modifiche al DPI – Documento sulla Politica di Investimento

Ricordo che la delibera della COVIP del 16 marzo 2012 obbliga i Fondi ad aggiornare ogni tre anni il documento che norma il processo di attuazione della politica di investimento, denominato "Documento sulla Politica degli Investimenti" ovvero "DPI", approvato in prima istanza a dicembre 2012.

Le attività di predisposizione del nuovo testo erano iniziate nell'ultimo quadrimestre dell'anno 2015 e si sono concluse nella seduta del 7 marzo 2016 in cui il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo documento, con validità per gli anni 2016, 2017 e 2018.

Il processo di aggiornamento è proseguito nel 2017 per adeguarlo alle novità legislative ed alle modifiche intervenute alle convenzioni in essere con i Gestori (c.d. "universo investibile"), con

approvazione del nuovo documento da parte del Consiglio di Amministrazione nell'adunanza del 6 marzo 2017.

Ogni qualvolta vengono modificati i documenti normativi il Fondo invia alla Covip l'aggiornamento intervenuto: alle due approvazioni sopra indicate è seguito l'invio del documento alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

#### Gestione Finanziaria

Le disponibilità finanziarie della Sezione Pensionati Fondo e della Sezione Pensionati ex FIP sono investite in prodotti assicurativi. In particolare per la Sezione Pensionati Fondo il valore della polizza detenuta è:

Allianz Spa polizza n.10291 € 14.570.940,36 scadenza luglio 2019 rend. Gest. annuo netto 2,93%

Per la Sezione Pensionati ex FIP:

Allianz Spa polizza n.10292 € 3.079.707,36 scadenza luglio 2019 rend. Gest. annuo netto 2,93%

Per quanto riguarda la Sezione a Contribuzione Definita la gestione finanziaria è proseguita nel 2016 con i mandati a tre primarie società di asset management, con conferimento di ulteriore liquidità nel corso del 2016 per € 3.300.000,00 e con il mantenimento degli investimenti della gestione diretta (polizze di assicurazione e titolo acquistato direttamente).

Lo Studio Associato Bruni, Marino & C. di Milano supporta il Fondo effettuando controlli settimanali e mensili sia sull'andamento che sulla composizione dei portafogli titoli, trasmettendo al Fondo i relativi reports, elaborando le eventuali risposte ottenute dai gestori alle richieste del Fondo e partecipando anche alle riunioni periodiche con i gestori stessi.

Prosegue il monitoraggio dei rischi di mercato e geopolitici con riunioni mensili presso la società consulente, nonché la partecipazione del Fondo ad eventi residenziali di carattere formativo organizzati dalla stessa sul tema del controllo del rischio nei mercati finanziari.

L'Asset Allocation Strategica della Sezione a Contribuzione Definita, deliberata dal Consiglio di Amministrazione nel 2014, prevede che il parametro per gli investimenti dei gestori abbia a riferimento la composizione del patrimonio al 60% investito in obbligazioni e 40% in azioni (70% in obbligazioni e 30% in azioni fino al 31/12/2013).

Si elencano le Società di Gestione utilizzate al 31/12/2016, con i rispettivi valori comunicati dal service amministrativo:

- <u>Eurizon Capital Sgr:</u>	€ 31.413.149,44
- <u>Morgan Stanley Investment Management:</u>	€ 30.003.651,47
- <u>Amundi Asset Management:</u>	€ 34.495.869,99
<b>Totale</b>	<b>€ 95.912.670,90</b>

Investimenti in obbligazioni – gestione diretta:

- Credit Suisse Linked Note Due 2017 Rep. Italy      20/06/2017      €    4.235.265,59

Si elencano di seguito, in ordine di importo, le compagnie assicurative utilizzate – gestione diretta - con la relativa scadenza:

- Generali Italia Spa - GESAV	23/03/2018	€    7.261.816,37
- Generali Italia Spa - GESAV ex Geval	23/03/2018	€    7.205.628,60
- Zurich Investment Life - Trend	03/04/2017	€    6.694.359,16
- Zurich Investment Life – Trend (ex Fund)	03/04/2017	€    6.683.370,84
- Unipol Sai - Executive Invest Up	17/09/2017	€    3.394.227,07
- Generali Italia Spa Linea Garantita TFR	31/07/2017	€ <u>925.832,20</u>
<b>Totale</b>		<b>€    32.165.234,24</b>

L'attivo delle tre sezioni risulta così ripartito:

- Sezione Pensionati Fondo: investimenti in beni immobili pari al 16,84%, disponibilità liquide in conto corrente pari al 2,09% ed il restante rappresentato, al 31 dicembre 2016, da una polizza assicurativa emessa da Allianz Spa. Il rendimento medio netto annuo è pari al 2,93%;
- Sezione Pensionati ex FIP: disponibilità liquide pari al 3,94% ed il restante rappresentato, al 31 dicembre 2016, da una polizza assicurativa emessa da Allianz Spa. Il rendimento medio netto annuo, considerato il riscatto avvenuto in corso d'anno, è pari al 2,93%;
- Sezione a Contribuzione Definita: investimenti in beni immobili pari al 3,47%, partecipazioni immobiliari pari al 9,26%, valori mobiliari pari al 83,83%, disponibilità liquide pari al 2,62%, altro 0,82%.

I valori mobiliari della Sezione a Contribuzione Definita risultano così pesati rispetto all'intero attivo della Sezione:

- titoli di debito governativi	29,68%
- titoli di debito quotati	4,06%
- titoli di debito non quotati	2,66%
- titoli di capitale e quote di OICR azionari	26,60%
- polizze assicurative - gestione diretta	20,82%

La quota di immobili, divisa tra immobili detenuti direttamente e tramite il veicolo societario rappresentato dalla Società Immobiliare Contarine Srl, pesa per le seguenti percentuali sull'attivo della Sezione a Contribuzione Definita:

- immobili detenuti direttamente	3,47%
- immobili detenuti dalla Società Immobiliare Contarine Srl	9,26%



Le altre attività si riferiscono a “debitori diversi” e “ratei attivi” e pesano per il residuo del 0,82%.

Procedo commentando l’andamento del mercato finanziario.

#### Commento esercizio finanziario 2016

Il 2016 è stato un anno molto difficile per gli investitori. L’anno è stato caratterizzato da una serie di fattori che hanno accresciuto l’incertezza tra gli operatori e determinato un andamento dei mercati finanziari, soprattutto nel primo semestre, più deludente rispetto a quanto la maggior parte degli analisti si attendeva.

Già dalle prime settimane dell’anno si sono intensificati i timori di un forte rallentamento delle economie avanzate, a partire dagli USA, per effetto delle difficoltà dei paesi emergenti e della discesa del prezzo del petrolio.

L’incertezza dei primi mesi dell’anno è stata anche accresciuta dal clima di maggiore scetticismo sulla effettiva capacità delle politiche monetarie attuate dalle banche centrali, dopo circa otto anni dallo scoppio della crisi ed un periodo prolungato di tassi molto bassi, di incidere sull’economia e riportare l’inflazione sui livelli obiettivo.

Un terzo fattore negativo per i mercati è stata la revisione delle attese sulle prospettive di redditività del settore bancario, non solo europeo. La pressione derivante da tassi bassi ancora a lungo, i rischi per il finanziamento derivante dall’entrata in vigore del bail-in e l’ammontare elevato dei crediti deteriorati hanno portato i mercati a rivedere le attese sulla redditività futura delle banche.

Infine incertezze di natura politica con l’aumento delle tensioni in Medio Oriente ed Ucraina, la gestione dei rifugiati, il solito problema della Grecia, l’avvicinamento al referendum inglese sulla permanenza nell’Unione Europea e la campagna presidenziale americana hanno determinato nel primo semestre dell’anno un progressivo deterioramento della fiducia e fatto impennare, in alcuni momenti, l’avversione al rischio.

Gli esiti inaspettati, o meglio previsti con minor probabilità dai sondaggi, riguardo alla Brexit ed all’elezione di Trump, che erano stati dipinti come scenari apocalittici in grado di provocare gravi battute d’arresto, sono stati assorbiti dai mercati meglio di quanto ci si potesse attendere. I mercati, dopo una fase iniziale di ribassi hanno recuperato, in entrambe le occasioni, le perdite valutando per quanto riguarda la Brexit come il processo di uscita fosse molto lungo con effetti sul quadro macroeconomico non ancora ben chiari e per Trump l’attesa di nuove politiche fiscali espansive.

Per quanto riguarda l’andamento economico si segnala per gli Stati Uniti una crescita che nel 2016 dovrebbe avvicinarsi all’1,6%, inferiore rispetto alle aspettative a causa della discesa dei

prezzi energetici, del rafforzamento del dollaro e di un tasso di crescita modesto degli investimenti. Nell'ultima parte dell'anno si è registrato però un maggior incremento del tasso di crescita favorito dai consumi e dai continui miglioramenti del mercato del lavoro, in particolare quest'ultimo fa registrare un tasso corrente di disoccupazione al 4,9%.

Nell'area Euro la crescita nell'anno è stata intorno all'1,7% con una domanda domestica debole al pari delle esportazioni. I paesi dell'area hanno però evidenziato performance differenti, in linea con quanto osservato negli ultimi anni. La Germania ha continuato a far meglio rispetto alla Francia ed all'Italia mentre tra i paesi periferici Irlanda e Spagna hanno avuto una crescita maggiore rispetto ai loro pari, con la Spagna che ha beneficiato di un significativo allentamento della politica fiscale. La situazione del mercato del lavoro nell'area Euro continua a rimanere stabile con il tasso di disoccupazione attorno al 10%, rimane però sempre una forte differenza tra i paesi più solidi e quelli periferici.

L'anno è stato caratterizzato da un certo attivismo delle principali Banche Centrali. La Bank of England è intervenuta tempestivamente dopo Brexit tagliando i tassi di interesse e ripristinando il QE. La BCE ha aumentato il piano degli acquisti sia dal punto di vista qualitativo (includendo anche i corporate bond) che quantitativo (passando da 60mld a 80mld di Euro al mese), nell'ultima riunione del 2016 l'Istituto è ritornato sui suoi passi annunciando che da aprile 2017 ritornerà ad acquistare al ritmo di 60mld di Euro al mese, prolungando però il piano fino almeno alla fine del 2017. La Bank of Japan, preoccupata per gli effetti dei bassi tassi di interesse sul comparto finanziario, ha deciso di mettere un target sul decennale domestico mantenendo allo stesso tempo schiacciati i tassi a breve. La Fed ha alzato i tassi di 0,25% soltanto nell'ultima riunione di dicembre dopo che aveva indicato ad inizio anno quattro possibili rialzi da 0,25%.

Le pressioni inflazionistiche, pur accelerando rispetto ai mesi precedenti sulla scia del rialzo dei prezzi dell'energia (il prezzo del petrolio è passato dai 35\$ di inizio anno ai 55\$ al barile di fine anno), continuano a rimanere basse (soprattutto nell'area Euro), a dicembre il dato annuale sull'inflazione di base è di +1,1% nell'area Euro e +2,1% negli Stati Uniti.

Complessivamente da inizio anno al 31 dicembre performance positive per i mercati azionari statunitensi (S&P 500 +9,5% e Nasdaq 100 +5,9% in divisa locale) che fanno decisamente meglio di quelli europei (Italia -10,2%, Spagna -2%, Francia +4,9% e Germania +6,9%) e del Giappone con l'indice Nikkei 225 che segna +0,4% (valore in divisa locale). Positivi i mercati emergenti con l'indice MSCI Emerging Markets che segna +8,9%.

Per quanto riguarda i titoli governativi si è assistito ad un andamento a "V" in termini di rendimento. Nella prima parte dell'anno, infatti, i tassi d'interesse sono crollati registrando nuovi

minimi storici in Area Euro (Bund 10 anni a -0,19% all'inizio di luglio). Al contrario a partire dalla fine dell'estate i titoli governativi hanno registrato una significativa inversione che è accelerata con il rialzo delle aspettative di inflazione post Trump. Il tasso decennale Usa si è così spinto al 2,60% per la prima volta da oltre due anni. Da inizio anno lo spread BTP/BUND sui 10 anni allarga da 95bp a circa 160bp. Performance migliore per la Spagna il cui spread rispetto al Bund passa da 114bp a 118bp mentre restringe rispetto al Btp da +18bp a -43bp.

Il cambio Eur/Usd ha aggiornato nel finale dell'anno i minimi dal 2003 dopo aver oscillato nel range 1,05-1,15 per tutto il 2016. Nel corso del 2016 la sterlina si è marcatamente deprezzata con la Brexit, prima del recupero nell'ultimo trimestre. Rispetto a fine 2015 l'Euro si deprezza di circa il 3% rispetto al dollaro e del 7% nei confronti dello Yen.

#### Scenario per il 2017

Lo scenario centrale delineato dai maggiori operatori a fine 2016 per il 2017 (probabilità di realizzazione del 70%), prefigura una crescita economica mondiale stabile con inflazione leggermente al rialzo. Le conseguenze della Brexit avranno un impatto negativo sulla crescita economica UK ma impatto moderato sul resto della zona euro. Politica monetaria meno accomodante negli Stati Uniti mentre BCE e Banca del Giappone mantengono il QE.

In questo scenario il rialzo dei tassi a lunga scadenza che si è messo in moto dall'estate potrebbe proseguire seppure il processo di normalizzazione dei tassi sarà reso graduale dalle Banche Centrali. Le obbligazioni dei paesi periferici dell'Eurozona così come quelle High Yield appaiono ancora interessanti.

Se il rialzo dei tassi sarà sostenuto da maggiore crescita economica non ci dovrebbe essere impedimento alla crescita dei mercati azionari. In quest'ottica Europa, Giappone e Paesi Emergenti potrebbero fare meglio dell'America che, seppur potrebbe trovare sostegno dalla politica fiscale della nuova amministrazione, è anche quella che presenta valutazioni più tirate.

Rispetto allo scenario centrale, al di là dei rischi geopolitici su scala globale, si considerano due principali scenari di rischio legati al crollo della domanda mondiale e per un tasso di inflazione sopra le attese.

Nel primo scenario (probabilità 15%) il crollo potrebbe essere causato da differenti fattori: crollo della crescita cinese, impatto di Brexit sulla crescita dell'Europa e fine del ciclo economico americano. I tassi di interesse ed i rendimenti delle obbligazioni scenderebbero di nuovo ai minimi storici e si avrebbe un impatto negativo sulle azioni, corporate bond e materie prime.

Nel secondo scenario (probabilità 15%) l'accelerazione della crescita determinerebbe un aumento dell'inflazione. In questo scenario si riscontrerebbe una risalita rapida dei tassi e dei

rendimenti (soprattutto a lunga scadenza) ed un impatto negativo sulle borse e sul segmento dei titoli obbligazionari corporate. Inoltre Il dollaro si apprezzerrebbe provocando un deprezzamento delle valute emergenti.

Dati delle Performance dal 1/1/2016 al 31/12/2016

Nel contesto sopra sintetizzato, il rendimento da inizio anno del portafoglio mobiliare dato in gestione ai tre gestori evidenzia al 31 dicembre 2016 una performance positiva in termini assoluti con un rendimento lordo di +3,64% inferiore dello 0,43% rispetto ad un livello del benchmark di +4,07%. In particolare nel periodo considerato i gestori hanno ottenuto le seguenti performance.

Gestore	Rendimento Gestione	Rendimento Benchmark	Differenza
Amundi	+ 3,52%	+ 4,07%	- 0,55%
Eurizon Capital	+ 3,76%	+ 4,07%	- 0,31%
Morgan Stanley	+ 3,65%	+ 4,07%	- 0,42%
TOTALE COMPARTO	+ 3,64%	+ 4,07%	- 0,43%

° ° ° ° °

In conclusione, il **rendimento medio netto del 2016** degli investimenti mobiliari ed immobiliari della Sezione a Contribuzione Definita, che viene assegnato alle posizioni previdenziali individuali degli iscritti/attivi, è pari al **2,10%** (ex 3,38% dell'esercizio 2015).

° ° ° ° °

Vengono di seguito evidenziate sulla nota integrativa le poste contabili delle singole sezioni (fino ai centesimi di euro) e le differenze rispetto all'esercizio 2015, con chiarimenti e commenti sulle variazioni intervenute.

Padova, 10 aprile 2017

IL PRESIDENTE

*Dott. Oscar Zecchin*

**STATO PATRIMONIALE RAFFRONTATO**

**CONTO ECONOMICO RAFFRONTATO**

**STATO PATRIMONIALE AL 31/12/2016**

<b>ATTIVITA'</b>				
	<i>Sezione</i>	<i>Sezione</i>	<i>Sezione</i>	<i>Totale</i>
	<i>Pensionati Fondo</i>	<i>Pensionati ex Fip</i>	<i>Contribuz.Definita</i>	
Titoli	14.570.940,36	3.079.707,36	129.504.191,43	147.154.839,15
Partecipazioni immobiliari	-	-	14.310.334,60	14.310.334,60
Beni immobili	3.034.500,00	-	5.355.550,00	8.390.050,00
Conti presso az.di credito	377.257,18	126.650,37	4.047.796,01	4.551.703,56
Debitori diversi	38.966,19	5.254,48	150.469,39	194.690,06
Ratei attivi	-	-	623.881,15	623.881,15
	<b>18.021.663,73</b>	<b>3.211.612,21</b>	<b>153.992.222,58</b>	<b>175.225.498,52</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
	<i>Sezione</i>	<i>Sezione</i>	<i>Sezione</i>	<i>Totale</i>
	<i>Pensionati Fondo</i>	<i>Pensionati ex Fip</i>	<i>Contribuz.Definita</i>	
Patrimonio	17.764.933,09	3.197.907,89	151.776.782,69	172.739.623,67
Creditori Diversi	136.581,70	13.704,32	80.584,97	230.870,99
Fondo Imposte	-	-	700.519,64	700.519,64
Fondo Rivalutazione Fabbricati	120.148,94	-	119.984,95	240.133,89
Fondo di Solidarietà	-	-	258.228,44	258.228,44
Fondo Plusvalenze art. 22	-	-	997.661,90	997.661,90
Fondo Plusv.art. 22 da soc.controllate	-	-	-	-
Retei passivi	-	-	58.459,99	58.459,99
	<b>18.021.663,73</b>	<b>3.211.612,21</b>	<b>153.992.222,58</b>	<b>175.225.498,52</b>

**STATO PATRIMONIALE AL 31/12/2015**

<b>ATTIVITA'</b>				
	<i>Sezione</i>	<i>Sezione</i>	<i>Sezione</i>	<i>Totale</i>
	<i>Pensionati Fondo</i>	<i>Pensionati ex Fip</i>	<i>Contribuz.Definita</i>	
Titoli	15.673.955,18	3.352.624,64	124.713.857,58	143.740.437,40
Partecipazioni immobiliari	-	-	14.310.334,60	14.310.334,60
Beni immobili	3.716.500,00	-	6.104.600,00	9.821.100,00
Conti presso az.di credito	901.636,73	160.631,77	4.871.438,55	5.933.707,05
Debitori diversi	36.088,70	5.271,43	112.435,72	153.795,85
Ratei attivi	-	-	828.275,29	828.275,29
	<b>20.328.180,61</b>	<b>3.518.527,84</b>	<b>150.940.941,74</b>	<b>174.787.650,19</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
	<i>Sezione</i>	<i>Sezione</i>	<i>Sezione</i>	<i>Totale</i>
	<i>Pensionati Fondo</i>	<i>Pensionati ex Fip</i>	<i>Contribuz.Definita</i>	
Patrimonio	19.960.543,03	3.502.240,44	147.150.575,69	170.613.359,16
Creditori Diversi	203.383,59	16.287,40	412.863,52	632.534,51
Fondo Imposte	-	-	1.458.177,10	1.458.177,10
Fondo Rivalutazione Fabbricati	164.253,99	-	305.784,95	470.038,94
Fondo di Solidarietà	-	-	258.228,44	258.228,44
Fondo Plusvalenze art. 22	-	-	1.298.750,80	1.298.750,80
Fondo Plusv.art. 22 da soc.controllate	-	-	-	-
Retei passivi	-	-	56.561,24	56.561,24
	<b>20.328.180,61</b>	<b>3.518.527,84</b>	<b>150.940.941,74</b>	<b>174.787.650,19</b>

**CONTO ECONOMICO AL 31/12/2016**

<b>ENTRATE</b>				
	<i>Sezione</i>	<i>Sezione</i>	<i>Sezione</i>	<i>Totale</i>
	<i>Pensionati Fondo</i>	<i>Pensionati ex Fip</i>	<i>Contribuz. Definita</i>	
Redditi gestione previdenziale	4,00	-	-	4,00
Redditi su invest. immobiliari	143.562,37	-	113.383,12	256.945,49
Redditi su invest. finanziari	397.610,41	87.153,34	6.263.272,99	6.748.036,74
	<b>541.176,78</b>	<b>87.153,34</b>	<b>6.376.656,11</b>	<b>7.004.986,23</b>
<b>USCITE</b>				
	<i>Sezione</i>	<i>Sezione</i>	<i>Sezione</i>	<i>Totale</i>
	<i>Pensionati Fondo</i>	<i>Pensionati ex Fip</i>	<i>Contribuz. Definita</i>	
Spese gestione previdenziale	2.590.961,41	391.485,89	191.884,47	3.174.331,77
Spese gestione immobiliare	145.819,80	-	205.762,90	351.582,70
Spese gestione finanziaria	5,51	-	2.904.340,35	2.904.345,86
	<b>2.736.786,72</b>	<b>391.485,89</b>	<b>3.301.987,72</b>	<b>6.430.260,33</b>
Avanzo/disavanzo	- 2.195.609,94	- 304.332,55	3.074.668,39	574.725,90
	<b>541.176,78</b>	<b>87.153,34</b>	<b>6.376.656,11</b>	<b>7.004.986,23</b>



**CONTO ECONOMICO AL 31/12/2015**

<b>ENTRATE</b>				
	<i>Sezione</i>	<i>Sezione</i>	<i>Sezione</i>	<i>Totale</i>
	<i>Pensionati Fondo</i>	<i>Pensionati ex Fip</i>	<i>Contribuz. Definita</i>	
Redditi gestione previdenziale	-	-	45.967,28	45.967,28
Redditi su invest. immobiliari	690.105,77	-	121.844,85	811.950,62
Redditi su invest. finanziari	448.729,89	100.097,81	9.376.370,94	9.925.198,64
	<b>1.138.835,66</b>	<b>100.097,81</b>	<b>9.544.183,07</b>	<b>10.783.116,54</b>
<b>USCITE</b>				
	<i>Sezione</i>	<i>Sezione</i>	<i>Sezione</i>	<i>Totale</i>
	<i>Pensionati Fondo</i>	<i>Pensionati ex Fip</i>	<i>Contribuz. Definita</i>	
Spese gestione previdenziale	2.635.597,52	444.694,47	1.541.055,31	4.621.347,30
Spese gestione immobiliare	217.821,93	-	178.874,14	396.696,07
Spese gestione finanziaria	-	-	3.089.476,03	3.089.476,03
	<b>2.853.419,45</b>	<b>444.694,47</b>	<b>4.809.405,48</b>	<b>8.107.519,40</b>
Avanzo/disavanzo	- 1.714.583,79	- 344.596,66	4.734.777,59	2.675.597,14
	<b>1.138.835,66</b>	<b>100.097,81</b>	<b>9.544.183,07</b>	<b>10.783.116,54</b>

## NOTA INTEGRATIVA

ESERCIZIO 2016

### Informazioni generali

Il Fondo Pensione, costituito nel 1937, ha operato sino al 31/12/1990 come regime “esonerativo” dell’Assicurazione Generale Obbligatoria (A.G.O.) di cui all’art. 15 della legge 55/1958, Fondo trasformato da 1/1/1991 in regime “integrativo” dall’art. 3 della legge 218/1990 e con accordo del 30/6/1998, stipulato tra la Cassa di Risparmio e le Rappresentanze dei Lavoratori, modificato in regime a “contribuzione definita” per gli iscritti in servizio a tale data ed a “prestazione definita” per coloro già titolari di assegno pensionistico al 30/6/1998.

Il Fondo è suddiviso in tre Sezioni, con separate rappresentazioni dei patrimoni delle singole sezioni, di cui:

- a) due a “prestazione definita”: Sezione Pensionati Fondo e Sezione Pensionati ex FIP;
- b) una a “contribuzione definita”, gestita secondo il sistema della capitalizzazione individuale denominata Sezione a Contribuzione Definita.

Il Fondo è chiuso alle iscrizioni dal 31/12/1990 e pertanto gli iscritti sono considerati tutti “vecchi iscritti”.

All’atto della cessazione dal servizio per pensionamento viene erogata all’iscritto una prestazione in capitale pari all’ammontare della posizione individuale o, a richiesta, viene effettuata la trasformazione parziale/totale in rendita.

Per il pagamento delle rendite il Fondo ha sottoscritto una specifica convenzione con la società Generali Italia S.p.a. (ex Ina Assitalia) che eroga in rendita la quota parte della posizione individuale eventualmente trasferita dagli iscritti.

In caso di cessazione dell’iscrizione prima del diritto a pensione l’iscritto può riscattare la posizione, trasferirla ad altro fondo o mantenere l’iscrizione anche in assenza di contribuzione.

### Struttura organizzativa del Fondo

Il Fondo utilizza, per le sue attività, personale distaccato dalla Cassa di Risparmio del Veneto e da Intesa Sanpaolo con oneri a carico delle stesse.

Per la gestione tecnico/amministrativa dei fabbricati di proprietà si avvale di un amministratore esterno (Studio Amministrazione Gambato) con oneri a carico del Fondo.

Il pagamento delle quote integrative delle due sezioni a “prestazioni definite” avviene separatamente dalla pensione base “a.g.o.” corrisposta dall’ INPS. In ottemperanza allo Statuto, la Cassa di Risparmio del Veneto provvede mensilmente al pagamento delle pensioni integrative attraverso gli uffici amministrativi di Intesa Sanpaolo Group Services (che si configura come “service amministrativo” per la gestione previdenziale delle sezioni a “prestazione definita”, con oneri a carico della banca). Nel 2016 è stato perfezionato il contratto di service con la Cassa di Risparmio del Veneto, derivante dall’obbligo statutario, per le

seguenti macro aree: valutazione dei rischi interferenziali, coordinamento ed emergenza, immobili e logistica, sistemi informativi e tutela aziendale.

Per la Sezione a Contribuzione Definita, la gestione delle posizioni individuali e la contabilità finanziaria del Fondo sono affidate, in service, alla società Previnet Spa con oneri rispettivamente a carico della Cassa di Risparmio del Veneto e del Fondo.

La gestione finanziaria del Fondo è conferita in parte, con specifici mandati, a tre gestori specializzati (Amundi Sgr, Morgan Stanley Investment Management Limited, Eurizon Capital Sgr) ed in parte seguita direttamente dal Fondo, tramite prodotti assicurativi (Ramo V) e/o acquisto di titoli obbligazionari.

Le attività conferite ai gestori sono depositate presso la banca depositaria "State Street Bank GmbH" – succursale di Milano e controllate, assieme al titolo acquisito in "gestione diretta", dalla stessa.

Per il controllo del rischio/redditività delle attività finanziarie dei gestori il Fondo si avvale della consulenza dello Studio BMC – Bruni, Marino & C. di Milano, in qualità di Financial Risk Management il cui costo ricade sul Fondo.

Le attività di gestione e controllo sono coordinate dal Responsabile della Funzione Finanza, adottata con la prima approvazione del Documento sulla Politica degli Investimenti (delibera del Consiglio di Amministrazione del 17/12/2012), come da indicazioni della circolare COVIP del 16/3/2012.

La Funzione Internal Audit – ODS presenta annualmente un piano degli interventi e prosegue le proprie attività riferendo al Consiglio di Amministrazione.

Il Fondo, per la sezione a "contribuzione definita", opera in regime di monocomparto con valorizzazione annuale delle posizioni individuali, mentre per le sezioni a "prestazione definita" eroga le integrazioni di pensione previste dallo Statuto.

#### **Evoluzioni legislative e revisione dello Statuto**

Nessuna modifica statutaria è intervenuta nell'anno.

#### **Criteri di Bilancio**

Il Rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione e dalla Relazione del Collegio dei Sindaci.

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2016 è stata eseguita ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

Il Rendiconto è stato predisposto facendo riferimento, ove applicabile, alle norme regolamentari ed ai criteri della COVIP e tenendo conto, ove applicabile nello specifico contesto e ove non specificato nel presente paragrafo, di quanto disciplinato dal Codice Civile.

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione delle voci vi è una separata evidenza dei dati e delle risultanze delle tre Sezioni.

I criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente. Di seguito si illustrano i criteri adottati:

- Patrimonio mobiliare: è valutato in base al valore di mercato.

A seguito dell'adozione della Banca Depositaria ed alla sottoscrizione del servizio di contabilità finanziaria con Previnet Spa, service amministrativo della Sezione a Contribuzione Definita, i titoli della Sezione a Contribuzione Definita sono in deposito e collegati ai conti correnti intestati al Fondo presso State Street Bank GmbH - Succursale Italia - Milano. Per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono registrate prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, opportunamente compendiate nello Stato Patrimoniale.

Le polizze assicurative, relative alla gestione diretta del Fondo, sono valutate al valore di capitalizzazione al 31/12/2016 comunicato dalle compagnie ed al rendimento dichiarato;

- Patrimonio immobiliare posseduto direttamente dal Fondo: è valutato in base al valore di mercato desunto dalla stima redatta da un professionista abilitato ed utilizzata anche per la determinazione dell'imposta sostitutiva sui fabbricati di pertinenza della Sezione a Contribuzione Definita;
- Fondo Rivalutazione Fabbricati: accoglie l'incremento o decremento di valore dei fabbricati posseduti rispetto al valore assegnato alle medesime consistenze in sede di prima perizia (1998) rilevato dalle perizie annuali, con gli adeguamenti conseguenti;
- Fondo Plusvalenze art. 22 Statuto: al fondo, come da delibera del Consiglio di Amministrazione assunta nel 2014, affluiscono le plusvalenze rilevate direttamente o tramite la Società Immobiliare Contarine in aderenza al disposto dell'articolo 22 dello Statuto. Il dettaglio delle consistenze mantiene fino al 31/12/2014 la divisione in base alla realizzazione delle plusvalenze stesse e ai relativi utilizzi. Da 1/1/2015, data di incorporazione del saldo delle plusvalenze realizzate dal veicolo societario, gli incrementi/decrementi vengono dettagliati nel corpo della causale;
- Fondo Svalutazione Crediti: non essendo stato possibile rilevare con esattezza la misura di realizzazione e la probabilità dell'evento futuro, il fondo ha registrato il potenziale degradamento del credito nei confronti di Pianta sas (che eresse il fabbricato in Adria, già alienato), in attesa di pronunciamento definitivo nelle sedi giudiziali dove il Fondo è impegnato e alle conseguenti azioni nei confronti dei confinanti. Tale degradamento, non rappresentando una passività del Fondo, viene esposto nella Nota Integrativa nella voce

“Debitori Diversi” a rettifica del valore nominale del credito vantato verso Pianta Sas. Il saldo del credito è positivo per la registrazione delle spese legali relative alla succitata vicenda;

- Partecipazione immobiliari: i criteri adottati sono quelli applicati in sede di trasformazione del Fondo in separate sezioni (1998). Alla Sezione a Contribuzione Definita era stato attribuito, quale valore di carico della Partecipazione, il valore del patrimonio netto della Società Immobiliare Contarine alla data dell'operazione, maggiorato del presunto valore di realizzo dei fabbricati e delle tenute agricole, al netto delle imposte Irpeg ed Irap sulle plusvalenze.

In ottemperanza al criterio del costo adottato, il valore della partecipazione viene eventualmente svalutato in presenza di una perdita durevole di valore ovvero per la vendita di fabbricati da parte della Società Immobiliare Contarine S.r.l. cui fa seguito la distribuzione del dividendo comprensivo delle plusvalenze realizzate.

Nel mese di novembre 2014 era intervenuta la vendita del fabbricato in Padova – Via Altinate 38 con successivo accredito del risultato a mezzo dividendo nel corso del 2015.

Di conseguenza la “Società Immobiliare Contarine S.r.l.”, di cui il Fondo è socio unico, aveva disposto una nuova valutazione del proprio parco immobili dalla quale risultava che, nonostante la cessione di un fabbricato, il valore totale dei fabbricati era superiore a quanto appostato dalla Cassa di Previdenza sul conto “Partecipazione immobiliare”. La nuova valutazione al 31/12/2016 conferma un valore superiore a quello della “Partecipazione immobiliare”; pertanto anche per l'anno 2016 non sono necessarie svalutazioni.

- Fondo Solidarietà: in ottemperanza all'art. 24 dello Statuto il criterio stabilito dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22/03/1999 P.V. 238 è di adeguare annualmente il Fondo ad € 258.228,44 in caso di utilizzo parziale, come avvenuto nel corso del 2016;
- I crediti sono valutati al presunto valore di realizzo;
- I debiti sono iscritti al valore nominale;
- I ratei sono determinati in base alla competenza temporale.

Per completezza si allega il Bilancio della “Società Immobiliare Contarine s.r.l.” già approvato dal Consiglio di Amministrazione e dall'Assemblea della società.

I dati di bilancio della società immobiliare non sono ricompresi nelle attività di revisione contabile (sia legale che volontaria) in quanto svolte dal Sindaco Unico della Società.

**SEZIONE PENSIONATI FONDO****STATO PATRIMONIALE****ATTIVITA'****TITOLI**

€ 14.570.940,36 (- 1.103.014,82 )

Nel corso del 2016 sono intervenuti smobilizzi, per esigenze di liquidità della Sezione, della polizza in portafoglio. A fine esercizio sono stati capitalizzati i rendimenti comunicati dalla Compagnia.

Nella voce è contabilizzata una polizza valorizzata come segue:

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Allianz Spa - polizza n. 10291	€ 14.570.940,36	€ 15.673.955,18

**BENI IMMOBILI**

€ 3.034.500,00 (- 682.000,00)

I valori dei fabbricati di seguito elencati sono stati aggiornati in base alla valutazione effettuata da un professionista abilitato, con riferimento al 31/12/2016, depurati dalle cessioni intervenute nel corso dell'esercizio per i fabbricati di Abano Terme - Via Puccini, 23/29 e di Padova - Via Nazareth, 25. Il decremento è pertanto conseguente alle vendite intervenute per € 119.000,00 per Via Nazareth – Padova ed € 563.000,00 per Abano Terme, nessun adeguamento dei valori è stato effettuato a fine anno.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Padova – Via Nazareth 25	€ 144.900,00	€ 263.900,00
- Abano Terme – PD – Via Puccini 23/29	€ 400.300,00	€ 963.300,00
- Saonara – PD – Via Petrarca 9/B - 11/A	<u>€ 2.489.300,00</u>	<u>€ 2.489.300,00</u>
	€ 3.034.500,00	€ 3.716.500,00

**CONTI PRESSO AZIENDE DI CREDITO**

€ 377.257,18 (- 524.379,55)

La voce rappresenta le disponibilità liquide depositate in c/c presso la Cassa di Risparmio del Veneto Spa, alla data del 31/12/2016.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Cassa di Risparmio del Veneto Spa	€ 377.257,18	€ 842.560,54
- Banco Desio e della Brianza Spa	€ <u>0,00</u>	€ <u>59.076,19</u>
	€ 377.257,18	€ 901.636,73

#### DEBITORI DIVERSI

€ 38.966,19 (+ 2.877,49)

La voce comprende i crediti nei confronti di pensionati, degli eredi di pensionati deceduti in attesa della definizione della pratica di successione e degli inquilini per fitti e accessori.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Debitori per fitti ed accessori	€ 3.619,26	€ 4.120,25
- Crediti per conguagli fiscali e previdenziali	€ 35.265,59	€ 31.377,61
- Accertamento competenze conto corrente	€ 81,34	€ 0,00
- Crediti per contributi consorzio bonifica in attesa di rimborso	€ <u>0,00</u>	€ <u>590,84</u>
	€ 38.966,19	€ 36.088,70

#### RATE/RISCONTI ATTIVI

€ 0,00 (0,00)

Nessuna operazione ha generato movimentazioni sulla voce.

### PASSIVITA'

#### PATRIMONIO

€ 17.764.933,09 (- 2.195.609,94)

Tale voce rappresenta il patrimonio disponibile della Sezione per l'erogazione nel tempo dei trattamenti pensionistici degli aventi diritto secondo il metodo tecnico della prestazione definita. Nel corso del 2016 il patrimonio ha registrato incrementi per i proventi derivanti dalla vendita delle unità immobiliari in Padova – Via Nazareth ed in Abano Terme – Via Puccini, e decrementi dovuti al pagamento delle integrazioni di pensione agli aventi diritto. Come descritto nella Relazione sulla Gestione, lo Studio Attuariale Olivieri di Roma ha effettuato il calcolo del Bilancio Tecnico al 31/12/2016, con i criteri "IAS", su richiesta della banca. I risultati al 31/12/2016 evidenziano un Funded Status (disavanzo tecnico) di € 29.256.000,00 (rispetto a € 21.056.000,00 al 31/12/2015, € 28.651.000,00 al 31/12/2014 ed € 21.257.000 al 31/12/2013

delle medesime valutazioni IAS). A tal proposito è utile ricordare l'esistenza della garanzia sussidiaria della Cassa di Risparmio del Veneto, prevista dall'ultimo comma dell'art. 15 dello Statuto del Fondo, sulle prestazioni pensionistiche integrative erogate dalla Sezione.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Patrimonio Sezione Pensionati Fondo	€ 17.764.933,09	€ 19.960.543,03

### **CREDITORI DIVERSI**

€ 136.581,70 (- 66.801,89)

La componente più consistente riguarda le ritenute IRPEF sulle pensioni di dicembre 2016 versate nel mese di gennaio 2017. Il conto si compone delle seguenti voci:

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Depositi cauzionali inquilini	€ 25.364,06	€ 22.289,06
- Interessi da liquidare a inquilini	€ 5,51	€ 0,00
- Fornitori per fatture da liquidare	€ 9.067,34	€ 2.175,60
- Pensioni – somme da incassare da eredi	€ 4.887,48	€ 724,71
- Caparre/acconti preliminari vendita	€ 0,00	€ 51.280,00
- Accertamento compenso Studio Gambato	€ 3.984,41	€ 8.358,89
- Creditori Diversi (accert. compensi - spese)	€ 58,66	€ 9.943,41
- Accertamento somme da rimborsare a INPS	€ 0,00	€ 12.800,00
- Erario ritenute IRPEF	€ 83.005,84	€ 84.880,40
- Anticipi copertura per cong. pensioni	€ <u>10.208,40</u>	€ <u>10.931,52</u>
	€ 136.581,70	€ 203.383,59

### **FONDO RIVALUTAZIONE FABBRICATI**

€ 120.148,94 (- 44.105,05)

Il decremento della voce per € 44.105,05 è conseguente alle vendite intervenute nel 2016.

Nessun adeguamento si è reso necessario per le unità ancora da vendere.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Fondo rivalutazione Fabbricati	€ 120.148,94	€ 164.253,99

### **RATE/RISCONTI PASSIVI**

€ 0,00 (0,00)

Nessuna operazione ha generato movimentazioni sulla voce.



<b>CONTO ECONOMICO</b>
------------------------

**ENTRATE**

**REDDITI GESTIONE PREVIDENZIALE**

€ 4,00 (+ 4,00)

Nel corso dell'esercizio è affluito alla gestione previdenziale il valore relativo ad una sopravvenienza attiva.

**REDDITI GESTIONE IMMOBILIARE**

€ 143.562,37 (- 546.543,40)

La voce rappresenta i redditi rinvenienti dalla gestione dei fabbricati di proprietà e si compone delle seguenti voci:

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Plusvalenza vendita immobili	€ 38.305,05	€ 584.590,89
- Fitti attivi	€ 94.572,12	€ 92.078,13
- Recupero spese da inquilini	€ 10.685,20	€ 13.121,75
- Sopravvenienze attive immob. Abano	€ <u>0,00</u>	€ <u>315,00</u>
	€ 143.562,37	€ 690.105,77

**REDDITI GESTIONE FINANZIARIA**

€ 397.610,41 (- 51.119,48)

La voce rappresenta gli interessi maturati sulle giacenze della liquidità nei conti correnti in essere presso la Cassa di Risparmio del Veneto spa ed il rendimento attribuito al 31/12/2016 alla polizza stipulata con Allianz Spa nel luglio 2014.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Interessi attivi conto corrente	€ 625,23	€ 4.914,95
- Rendimento fondi assicurativi	€ <u>396.985,18</u>	€ <u>443.814,94</u>
	€ 397.610,41	€ 448.729,89

**USCITE**

**SPESE GESTIONE PREVIDENZIALE**

€ 2.590.961,41 (- 44.636,11 )

La voce comprende:

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
--	---------------------	---------------------

- Pensioni: (- 51.446,64): € 2.561.604,05 € 2.613.050,69
- Rappresenta le pensioni corrisposte nel 2016 ai pensionati della sezione a prestazione definita, al netto dei recuperi per conguagli con INPS. Al 31/12/2016 risultavano n. 595 beneficiari, di cui n. 347 pensionati diretti e n. 248 pensionati di reversibilità/indiretta.

Nella voce risultano contabilizzati inoltre:

- Spese varie e di amministrazione	€ 8.045,31	€ 2.753,55
- Sopravvenienze passive	€ 51,64	€ 0,00
- Compensi ai Sindaci	€ 15.944,14	€ 19.793,28
- Compensi a professionisti	€ <u>5.316,27</u>	€ <u>0,00</u>
	€ 2.590.961,41	€ 2.635.597,52

### **SPESE GESTIONE IMMOBILIARE**

€ 145.819,80 (- 72.002,13)

La voce comprende le spese relative agli immobili per € 105.736,83, le spese per servizi comuni per € 12.480,17 e gli oneri tributari per € 27.602,80.

Le voci risultano così suddivise:	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- I.C.I. – I.M.U.	€ 21.725,00	€ 33.467,00
- Imposta di registro	€ 2.802,50	€ 3.663,50
- Contributi consorzi di bonifica	€ 3.075,30	€ 3.153,66
- Manutenzione fabbricati	€ 9.666,17	€ 9.698,23
- Spese servizi comuni	€ 12.480,17	€ 11.265,27
- Compensi a professionisti	€ 6.613,98	€ 2.321,90
- Sopravvenienze passive	€ 204,36	€ 32,69
- Spese varie e di amministrazione	€ 24.715,54	€ 31.273,13
- Spese vendita fabbricati	€ 34.077,99	€ 53.454,57
- Minusvalenza vendita fabbricati	€ 13.900,00	€ 0,00
- Svalutazione fabbricati – Abano - 502 -	€ 0,00	€ 49.700,00
- Compenso gestione tecnico amm.va	€ <u>16.558,79</u>	€ <u>19.791,98</u>
	€ 145.819,80	€ 217.821,93

### **SPESE GESTIONE FINANZIARIA**

€ 5,51 (+ 5,51)

Nel corso dell'esercizio sono stati contabilizzati oneri afferenti la gestione finanziaria per interessi sui depositi cauzionali degli inquilini.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Interessi passivi su depositi cauzionali	€ 5,51	€ 0,00

oooo

La Sezione Pensionati Fondo chiude l'esercizio con un disavanzo di **€ 2.195.609,94**.

Trattandosi di una collettività chiusa di pensionati, le entrate sono costituite solo dai rendimenti del patrimonio.

**SEZIONE PENSIONATI EX FIP**

**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVITA'**

**TITOLI**

€ 3.079.707,36 (- 272.917,28 )

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati riscatti parziali della polizza assicurativa emessa da Allianz Spa per far fronte alle esigenze di liquidità della Sezione ed a fine esercizio sono stati capitalizzati i rendimenti comunicati dalla Compagnia.

Nella voce è contabilizzata la suddetta polizza valorizzata come segue:

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Allianz Spa - polizza n. 10292 Sez. FIP	€ 3.079.707,36	€ 3.352.624,64

**CONTI PRESSO AZIENDE DI CREDITO**

€ 126.650,37 (- 33.981,40)

La voce rappresenta le disponibilità liquide al 31/12/2016 depositate in c/c presso la Cassa di Risparmio del Veneto Spa.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Cassa di Risparmio del Veneto Spa	€ 126.650,37	€ 160.631,77

**DEBITORI DIVERSI**

€ 5.254,48 (- 16,95)

La voce comprende principalmente le differenze da recuperare per conguagli fiscali su pensioni estinte.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Recupero da effettuare su pensioni estinte	€ 5.237,33	€ 5.260,19
- Accertamento competenze conto corrente	€ <u>17,15</u>	€ <u>11,24</u>
	€ 5.254,48	€ 5.271,43

**RATEI/RISCONTI ATTIVI**

€ 0,00 (0,00)

Nessuna operazione ha generato movimentazioni sulla voce.

## PASSIVITA'

### **PATRIMONIO**

€ 3.197.907,89 (- 304.332,55)

Tale voce rappresenta il patrimonio disponibile della Sezione per l'erogazione nel tempo dei trattamenti pensionistici degli aventi diritto secondo il metodo tecnico della prestazione definita e nel corso degli anni può registrare incrementi o decrementi.

Come descritto nella Relazione sulla Gestione, il Consiglio di Amministrazione ha incaricato lo Studio Attuariale Olivieri di verificare se, in conseguenza degli interventi eseguiti con effetto da 1/1/2005 (sospensione dell'adeguamento annuale per perequazione automatica sui trattamenti integrativi in essere - art. 20 dello Statuto – comma 2 lettera A), con effetto da 1/1/2011 (azzeramento dei trattamenti per le pensioni aventi decorrenza ante 31/5/1982 e riduzione del 30% dei trattamenti per le pensioni aventi decorrenza successiva al 31/5/1982), e con decorrenza 1° luglio 2013 (riduzione del 23% delle prestazioni in pagamento, riduzione delle prestazioni in essere a tutti i beneficiari nella misura del 18% a far data da 1/6/2016) la Sezione sia in equilibrio finanziario. I risultati della valutazione attuariale al 31/12/2016 per questa Sezione, al tasso di valutazione del 3,00% (scenario "best estimate"), esprimono un avanzo tecnico pari ad € 55.000,00.

Il Consiglio di Amministrazione, a seguito dei risultati sopra evidenziati, ha deliberato verificare in corso d'anno l'equilibrio tecnico/finanziario della Sezione per un'eventuale intervento con decorrenza 1° settembre 2017.

Di seguito si rappresenta l'entità del patrimonio al 31/12/2016, al netto del risultato di gestione dell'esercizio che segnala un disavanzo di € 304.332,58.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Patrimonio	€ 3.197.907,89	€ 3.502.240,44

### **CREDITORI DIVERSI**

€ 13.704,32 (- 2.583,08)

La componente più consistente riguarda le ritenute IRPEF sulle pensioni di dicembre 2016 pari ad € 13.070,98, versate nel mese di gennaio 2017. Le altre voci registrano i debiti nei confronti di pensionati, degli eredi di pensionati deceduti in attesa della definizione della pratica di successione oltre agli accertamenti delle spese del conto corrente.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Imposte da versare	€ 13.070,98	€ 15.613,55

- Creditori diversi	€	186,18	€	145,47
- Anticipi a copertura pensioni	€	<u>447,16</u>	€	<u>528,38</u>
	€	13.704,32	€	16.287,40

#### RATE/RISCONTI PASSIVI

€ 0,00 (0,00)

Nessuna operazione ha generato movimentazioni sulla voce.

<b>CONTO ECONOMICO</b>
------------------------

#### ENTRATE

##### REDDITI GESTIONE PREVIDENZIALE

€ 0,00 (0,00)

Nel corso dell'esercizio non è affluito nessun reddito alla gestione previdenziale.

##### REDDITI GESTIONE FINANZIARIA

€ 87.153,34 (- 12.944,47)

La voce rappresenta gli interessi maturati sul conto corrente ed i rendimenti registrati sui fondi assicurativi, per rivalutazione della Polizza stipulata con Allianz Spa nel luglio 2014.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Interessi attivi conto corrente	€ 70,62	€ 681,32
- Rendimento fondi assicurativi	€ <u>87.082,72</u>	€ <u>99.416,49</u>
	€ 87.153,34	€ 100.097,81

#### USCITE

##### SPESE GESTIONE PREVIDENZIALE

€ 391.485,89 (- 53.208,58)

La voce comprende:	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Integrazioni di pensione ex FIP (*)	€ 390.471,82	€ 443.685,40
- Spese varie e di amministrazione	€ 506,55	€ 501,55

- Compensi a professionisti	€ <u>507,52</u>	€ <u>507,52</u>
	€ 391.485,89	€ 444.694,47

*(\*) Trattasi di prestazioni integrative di pensione corrisposte nel 2016 a n. 249 beneficiari, di cui n. 163 pensionati diretti e n. 86 pensionati di reversibilità/indiretti, con relative spese.*

ooooo

La Sezione Pensionati ex FIP chiude la gestione dell'esercizio 2016 con un disavanzo di **€ 304.332,55**. Anche per questa Sezione va rilevato che, trattandosi di collettività chiusa di pensionati, le entrate sono costituite dai soli rendimenti del patrimonio.

## SEZIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

##### TITOLI

€ 129.504.191,43 (+ 4.790.333,85)

Nella voce sono contabilizzati i valori mobiliari della Sezione, valorizzati con le quotazioni dell'ultimo giorno di borsa di dicembre 2016. Per quanto riguarda la gestione diretta, nel corso dell'anno non sono intervenuti smobilizzi parziali o acquisti di nuovi prodotti, ad eccezione dell'incasso in ottobre 2016, della polizza Helvetia – Remunera Star, con accredito alla naturale scadenza, di € 2.242.703,78, importo comprensivo del plusvalore dell'indice cui il prodotto faceva riferimento.

Nel corso dell'esercizio si è provveduto al conferimento della liquidità disponibile, pari ad € 3.300.000,00, suddivisa tra i tre gestori in parti uguali.

I valori dei portafogli dei gestori esterni (\*) al 31/12/2016 sono:

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Eurizon Capital SGR Spa	€ 31.413.149,44	€ 29.260.484,46
- Morgan Stanley I.M.	€ 30.003.651,47	€ 27.929.964,70
- Amundi SGR Spa	<u>€ 34.495.869,99</u>	<u>€ 32.266.763,71</u>
	€ 95.912.670,90	€ 89.457.212,87

*(\*) importo esposto a fini comparativi con l'anno precedente, ma non valido ai fini della riclassificazione contabile che avviene da 1/1/2013 per tipologia di prodotto investito, come sotto riportato.*

La distribuzione assunta con il servizio di contabilità finanziaria fornito da Previnet Spa prevede la riclassificazione per tipologia di investimento, esclusi i ratei, le operazioni pending, le commissioni di gestione, che come di seguito si compendia:

- Titoli di stato	€ 45.853.994,33	€ 44.894.555,95
- Titoli di debito quotati	€ 6.279.310,70	€ 7.037.744,05
- Titoli di debito non quotati **	€ 4.115.600,00	€ 4.230.368,00



- Azioni e OICR contenenti azioni	€ 41.090.052,16	€ 35.061.263,59
Totali gestori	€ 97.338.957,19	€ 91.223.931,59

(\*\*) *Obbligazione acquisita in gestione diretta: Credit Suisse Linked Note Due 2017 valutata al valore di mercato, come da comunicazione dell'emittente.*

Polizze Assicurative:

- con i rendimenti maturati al 31/12/2016

- Generali Italia Spa - GESAV Pol. 78604	€ 7.261.816,37	€ 7.065.398,30
- Generali Italia Spa - GESAV Pol. 78617	€ 7.205.628,60	€ 7.010.730,30
- Generali Italia Spa - Pol. 74675		
Linea Garantita conferimento TFR	€ 925.832,20	€ 826.877,60
- Zurich Investment Life FUND	€ 6.683.370,84	€ 6.511.468,08
- Zurich Investment Life FUND exTREND	€ 6.694.359,16	€ 6.522.173,77
- Helvetia - Remunera Star	€ 0,00	€ 2.242.703,78
- UNIPOL Invest UP Executive	€ 3.394.227,07	€ 3.310.574,16
Totale Polizze	€ 32.165.234,24	€ 33.489.925,99
<b>Totale Generale Titoli</b>	<b>€ 129.504.191,43</b>	<b>€ 124.713.857,58</b>

#### PARTECIPAZIONI IMMOBILIARI

€ 14.310.334,60 (0,00)

La voce è composta dalla seguente partecipazione:

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Società Immobiliare Contarine S.r.l.	€ 14.310.334,60	€ 14.310.334,60

Il valore della partecipazione immobiliare è rimasto invariato dopo le modifiche intervenute nel corso dell'esercizio 2013 (fusione per incorporazione della "Praevidentia" nell'"Immobiliare Contarine").

A tal fine si precisa che il valore totale dei fabbricati attualmente di proprietà della Società, in base alle perizie disposte dalla stessa, è superiore alla valorizzazione effettuata dal Fondo in sede di costituzione della Sezione a Contribuzione Definita (1998).

#### BENI IMMOBILI

€ 5.355.550,00 (- 749.050,00)

I valori dei fabbricati sono stati aggiornati, rispetto al 31/12/2015, come da perizia redatta da professionista abilitato, utilizzata anche per il pagamento dell'imposta sostitutiva per l'anno 2016 e depurati della vendite intervenute nell'esercizio di due appartamenti e due garages di

pertinenza degli stabili in Padova Via Luini, 1 e Via Lippi, 36/46. Pertanto il decremento è conseguente per € 264.900,00 alle vendite realizzate e per € 484.150,00 alla svalutazione.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Padova – Via Luini 1	€ 755.300,00	€ 984.900,00
- Padova – Via Lippi 46	€ 1.087.100,00	€ 1.267.500,00
- Rubano (Sarmeola) PD – Via Ticino 2/4/6	€ 198.700,00	€ 202.000,00
- Rovigo – Viale della Costituzione	<u>€ 3.314.450,00</u>	<u>€ 3.650.200,00</u>
	€ 5.355.550,00	€ 6.104.600,00

### CONTI PRESSO AZIENDE DI CREDITO

€ 4.047.796,01 (- 823.642,54)

La voce rappresenta le disponibilità liquide depositate in c/c presso la Cassa di Risparmio del Veneto Spa e State Street Bank Spa alla data del 31/12/2016, il conto corrente in essere con Banco Desio e della Brianza Spa è stato chiuso nel corso dell'esercizio.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Cassa di Risparmio del Veneto Spa	€ 619.713,79	€ 1.502.706,86
- Banco Desio e della Brianza Spa	€ 0,00	€ 16.578,05
- State Street Bank Spa	<u>€ 3.428.082,22</u>	<u>€ 3.352.153,64</u>
	€ 4.047.796,01	€ 4.871.438,55

### DEBITORI DIVERSI

€ 150.469,39 (+ 38.033,67)

Si segnala che la voce più significativa si riferisce alle commissioni di retrocessione da incassare dai gestori finanziari Eurizon Capital SGR e Morgan Stanley I.M. oltre al credito nei confronti dell'Impresa Pianta sas.

Le componenti della posta sono:	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Fitti da incassare da inquilini	€ 784,00	€ 511,64
- Credito nei confronti dell'impresa Pianta sas		
- Per spese legali anno 2014	€ 20.830,06	
- Per spese legali imp.registro 2015	€ 24.486,50	
- Per spese legali anno 2016	€ 13.791,76	
- Crediti anni precedenti pari ad	€ 493.273,74	
- Fondo Svalutazione Crediti	<u>€ - 493.273,74</u>	
Totale credito Pianta sas	€ 59.108,32	€ 45.316,56
- INPS/altri contributi L. 29/79	€ 16.538,29	€ 10,94

- Accertamento competenze conto corrente	€	102,71	€	77,05
- Altre attività finanz.operazioni da regolare	€	7.755,97	€	0,00
- Altre attività finanz.Crediti forward Gestore 1	€	4.620,75	€	0,00
- Altre attività finanz. - commis. retrocessione	€	<u>61.559,35</u>	€	<u>66.519,53</u>
	€	150.469,39	€	112.435,72

#### **RATEI/RISCONTI ATTIVI**

€ 623.881,15 (- 204.394,14)

Nella voce sono contabilizzati i ratei delle gestioni patrimoniali esterne (Eurizon Capital SGR Spa, Morgan Stanley I.M., Amundi Sgr) contabilizzati dal service amministrativo Previnet Spa.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Ratei attivi finanziari	€ 623.881,15	€ 828.275,29

### **PASSIVITA'**

#### **PATRIMONIO**

€ 151.776.782,69 (+ 4.626.207,00)

Rappresenta la sommatoria delle dotazioni individuali al 31/12/2016 relative a n. 916 iscritti comprensiva del "TFR tacito – linea garantita" versato a Generali Italia Spa nella polizza n. 74.675.

La voce, nel corso dell'anno, è stata movimentata per:

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Contributi versati dagli iscritti	€ 947.391,98	€ 914.567,34
- Contributi versati dalla Cassa di Risparmio	€ 2.184.309,96	€ 2.180.295,61
- Versamento-rimborso contributi da iscritti	€ 0,00	€ 381,73
- Incrementi posizioni L. 29/79	€ 54.861,72	€ 0,00
- Quote TFR anno destinate a previdenza	€ 2.028.897,97	€ 2.057.572,27
- Quote TFR tacito anno	€ 77.752,10	€ 81.861,16
- Rendimenti netti TFR linea garantita	€ 20.819,07	€ 19.172,53
- Liquidazione pos.individuali artt. 23 - 25 Statuto		
ad iscritti cessati nell'anno	€ - 2.509.952,95	€ - 3.565.565,23
- Trasferimenti ad altri fondi	€ -53.588,58	€ - 226.635,53
- Liquidazione anticipi art. 27 Statuto	€ -1.198.952,66	€ - 1.660.473,16
- Risultato dell'esercizio	€ <u>+3.074.668,39</u>	€ <u>+ 4.734.777,59</u>
	€ 4.626.207,00	€ 4.535.954,31

## CREDITORI DIVERSI

€ 80.584,97 (- 332.278,55)

Si segnala che la voce comprende le ritenute Irpef del mese di dicembre per € 11.537,30 ed i depositi cauzionali degli inquilini per € 15.517,99.

Le componenti della posta sono:

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Depositi cauzionali inquilini	€ 15.517,99	€ 12.161,74
- Fatture da liquidare	€ 8.754,55	€ 3.141,01
- Erario per ritenute da versare	€ 11.537,30	€ 81.445,82
- Interessi da liquidare a inquilini	€ 5,41	€ 0,00
- Creditori diversi - la voce accoglie prevalentemente:		
a. gli accertamenti per compensi e fatture a carico dell'esercizio, i contributi da versare all'INPS sul compenso del Sindaco l'accertamento nonché, le spese sui conti correnti	€ 25.035,47	€ 34.506,12
b. il rimborso della Signora Zanirato Anna nella causa con i confinanti in Adria	€ 16.171,93	€ 0,00
- Fitti incassati da inquilini	€ 3.562,32	€ 3.456,83
- Altre passività finanziarie:		
operazioni da regolare	€ 0,00	€ 278.152,00
	€ 80.584,97	€ 412.863,52

## FONDO IMPOSTE

€ 700.519,64 (- 757.657,46)

Al fondo è accantonata l'imposta sostitutiva sul valore dei fabbricati, sul risultato della gestione finanziaria e sui rendimenti del TFR tacito, relativa all'esercizio 2016 e versata all'erario nel mese di febbraio 2017 per € 699.516,62 ed il 28/3/2017 per € 1.003,02 sul plusvalore delle polizze comunicato dalla Compagnia Zurich oltre la scadenza del 16/2/2017.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Fondo imposte :		
- Fabbricati	€ 39.058,49	€ 41.976,81
- Risultato gestione finanziaria	€ 657.406,77	€ 1.412.529,34
- Rendimenti sul TFR – linea garantita	€ 4.054,38	€ 3.670,95
	€ 700.519,64	€ 1.458.177,10

### **FONDO RIVALUTAZIONE FABBRICATI**

€ 119.984,95 (- 185.800,00)

La consistenza del fondo è diminuita a seguito della perizia effettuata dal professionista per € 148.400,00, alle vendite intervenute nell'anno per i fabbricati di Padova – Via Luini, 1 n. 1 appartamento con relativo garage e Via Lippi, 36 n. 1 appartamento con relativo garage) per € 37.400,00.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Fondo rivalutazione fabbricati	€ 119.984,95	€ 305.784,95

### **FONDO DI SOLIDARIETA'**

€ 258.228,44 (0,00)

Il fondo nel corso dell'anno 2016 è stato utilizzato per € 89.496,47 e si è incrementato nel corso dell'esercizio per € 5.180,23, si è quindi proceduto con l'accantonamento al 31/12/2016 per l'importo di € 84.316,24, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in ottemperanza alla norma statutaria (art. 24 - ultimo comma).

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Fondo di Solidarietà per premorienza, inabilità ed invalidità iscritti	€ 258.228,44	€ 258.228,44

### **FONDO PLUSVALENZE ART. 22 STATUTO**

€ 997.661,90 (- 301.088,90)

Il fondo accoglie le plusvalenze realizzate sulle cessioni di immobili perfezionate fino al 31/12/2016 al netto delle spese sostenute per la sistemazione dei fabbricati.

Nel corso del 2015, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione assunta nel 2014, il "Fondo Plusvalenze art. 22 da soc. controllate" è unificato al conto "Fondo Plusvalenze art. 22 Statuto". Le plusvalenze derivanti dalla vendita dei fabbricati di proprietà del Fondo e della controllata Società Immobiliare Contarine S.r.l., nonché gli utilizzi e le distribuzioni, vengono dettagliati separatamente.

Il fondo viene utilizzato allorquando la perizia tecnica redatta dal professionista abilitato attesta il valore dei fabbricati ad un livello inferiore a quello assegnato in sede di istituzione della Sezione a Contribuzione Definita (1998).

Si elencano le plusvalenze, tempo per tempo realizzate, per singolo fabbricato e le movimentazioni di scarico:

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Viale Po – Sarmeola di Rubano	€ 1.238.125,09	€ 1.238.125,09
- Via Donatello – Albignasego	€ 574.545,28	€ 574.545,28
- Via Caravaggio – Albignasego	€ 702.370,81	€ 702.370,81
- Via Mozart – Rovigo	€ 34.249,55	€ 34.249,55
- Via Tre Martiri – Rovigo	€ 497.866,07	€ 497.866,07
- Via Pegolini – Adria	€ 362.825,31	€ 362.825,31
- Via Ticino – Sarmeola di Rubano	€ 1.675.119,81	€ 1.675.119,81
- Via Luini – Padova	€ 676.100,00	€ 652.600,00
- Via Lippi – Padova	€ 512.552,57	€ 498.652,57
- Viale della Costituzione – Rovigo	€ 54.684,44	€ 54.684,44
- Utilizzo per distribuzione anno 2007	€ - 1.686.290,99	€ - 1.686.290,99
- Spese sostenute sui fabbricati per lavori di sistemazione	€ -1.017.352,69	€ -1.014.613,79
- Utilizzo per distribuzione anno 2013	€ - 2.586.943,07	€ - 2.586.943,07
- Rettifica fondo per svalutazione fabbricati perizia tecnica profess. abilitato anno 2013	€ - 580.340,39	€ - 580.340,39
- Rettifica fondo per copertura accantona- mento perdite su crediti anno 2013	€ - 362.825,31	€ - 362.825,31
- Giroconto saldo Fondo plusvalenze art.22 società controllata anno 2014 6 <sup>(1)</sup>	€ 68.961,35	€ 68.961,35
- Rettifica fondo per svalutazione fabbricati perizia tecnica profess. abilitato anno 2015	€ - 237.100,00	€ - 237.100,00
- Plusvalenza netta vendita 2014 dello stabile di Via Altinate della Società Imm. Contarine incassata nell'esercizio 2015	€ 1.406.864,07	€ 1.406.864,07
- Rettifica fondo per svalutazione fabbricati perizia tecnica profess. abilitato anno 2016	€ - 335.750,00	€ 0,00
	€ 997.661,90	€ 1.298.750,80

Di seguito si dettaglia la composizione delle plusvalenze realizzate con la vendita di immobili (rispetto alla valutazione dell'1/1/1998) dalla Società Controllata; distribuite dalla stessa come dividendi ed accantonate al fondo al netto dell'imposta sostitutiva di cui all'art. 17 del D. Lgs. 252/05 fino all'esercizio 2014 (ante unificazione dei conti):

	Al 31 dicembre 2015/6	Al 31 dicembre 2014
- Relative all'esercizio 2007	€ 0,00	€ 1.836.965,18
- Relative all'esercizio 2011	€ 0,00	€ 70.383,54
- Relative all'esercizio 2012	€ 0,00	€ 68.961,35
- Utilizzo per distribuzione plusvalenze anno 2013	€ <u>0,00</u>	€ <u>-1.907.348,72</u>
	€ 0,00	€ 68.961,35 <sup>(1)</sup>

#### **RATEI/RISCONTI PASSIVI**

€ 58.459,99 (+ 1.898,75)

La voce accoglie le poste della gestione finanziaria gestori esterni.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- ratei passivi finanziari	€ 58.459,99	€ 56.561,24

<b>CONTO ECONOMICO</b>
------------------------

#### **ENTRATE**

#### **REDDITI GESTIONE PREVIDENZIALE**

€ 0,00 (- 45.967,28)

Nessun contributo è affluito alla gestione nel corso dell'esercizio 2016.

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Redditi gestione previdenziale	€ 0,00	€ 45.967,28

#### **REDDITI GESTIONE IMMOBILIARE**

€ 113.383,12 (- 8.461,73)

La voce rappresenta i redditi rivenienti dalla locazione dei fabbricati per fitti ed altri ricavi così suddivisi:

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Fitti attivi	€ 110.896,61	€ 110.735,63
- Recupero spese gestione immobili	€ 2.486,51	€ 1.899,64
- Sopravvenienze attive stabile in Rovigo	€ <u>0,00</u>	€ <u>9.209,58</u>
	€ 113.383,12	€ 121.844,85

## REDDITI GESTIONE FINANZIARIA

€ 6.263.272,99 (- 3.113.097,95)

Il decremento è dovuto all'andamento dei mercati finanziari, che nel corso del 2016 ha risentito di alcuni eventi nel panorama geopolitico, rendendo il risultato particolarmente volatile dopo il primo trimestre dell'anno e ripresosi solo in autunno.

I risultati comunque sono stati soddisfacenti per le tre gestioni patrimoniali. Necessita ricordare anche che la remunerazione sulle giacenze dei conti correnti è avvenuta a tassi non significativi ai fini dei rendimenti.

La voce comprende:	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Interessi attivi conti correnti	€ 329,56	€ 6.380,48
- Dividendi su partecipazioni	€ 0,00	€ 2.400.000,00
- Dividendi - interessi	€ 1.480.736,87	€ 1.610.110,59
- Profitti realizzati	€ 1.153.381,75	€ 1.659.863,02
- Plusvalenze non realizzate	€ 2.529.173,84	€ 2.300.228,07
- Proventi diversi	€ 246.357,09	€ 272.596,01
- Divisa differenziale positivo realizzato	€ 240,68	€ 0,00
- Divisa differenziale positivo non realizzato	€ 4.620,75	€ 0,00
- Sopravvenienza attiva per credito di imposta sui rendimenti esercizio 2016	€ 0,00	€ 28.346,97
- Plusvalenza sui titoli risultante dalla valorizzazione delle polizze a valori dichiarati al 31 dicembre	€ <u>848.432,45</u>	€ <u>1.098.845,80</u>
	€ 6.263.272,99	€ 9.376.370,94

## USCITE

### SPESE GESTIONE PREVIDENZIALE

€ 191.884,47 (-1.349.170,84)

Le voci risultano così suddivise:	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Spese di amministrazione	€ 31.766,37	€ 18.385,12
- Compensi a professionisti	€ 5.280,93	€ 2.650,46
- Compensi ai Sindaci	€ 52.344,94	€ 64.930,00
- Sopravvenienze passive	€ 75,58	€ 8.104,96
- Incrementi dotazioni L. 29/79	€ 16.375,81	€ 370,79



- Rettifica dividendo per plusvalenza netta conseguita dalla Società Controllata	€	0,00	€	1.406.864,07
- Spese varie	€	1.724,60	€	2.729,19
- Accantonamento Fondo di Solidarietà	€	<u>84.316,24</u>	€	<u>37.020,72</u>
	€	191.884,47	€	1.541.055,31

### **SPESE GESTIONE IMMOBILIARE**

€ 205.762,90 (+ 26.888,76)

La voce risulta così suddivisa:	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Manutenzione fabbricati	€ 33.218,52	€ 3.753,94
- Spese servizi comuni	€ 9.119,59	€ 9.109,38
- Compensi a professionisti	€ 5.232,41	€ 12.870,54
- Compenso gestione tecnico amm.va	€ 17.424,20	€ 16.257,14
- Spese varie stabili	€ 31.316,88	€ 22.351,10
- I.M.U.	€ 66.536,00	€ 68.789,00
- Imposta sostitutiva D. Lgs n. 252/05	€ 39.058,49	€ 41.976,81
- Imposta di registro	€ 2.737,00	€ 2.641,00
- Imposte diverse	€ <u>1.119,81</u>	€ <u>1.125,23</u>
	€ 205.762,90	€ 178.874,14

### **SPESE GESTIONE FINANZIARIA**

€ 2.904.340,35 (- 185.135,68)

La voce comprende:	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
- Spese gestione mobiliare:		
- Banca depositaria	€ 17.153,92	€ 17.153,92
- Financial risk manager	€ 22.660,42	€ 23.090,48
- Gestione contabilità finanza Previnet	€ 37.004,48	€ 24.006,48
- Spese rilascio cod. PRE - LEI	€ 185,65	€ 164,05
- Interessi passivi depositi cauz.inquilini	€ 5,41	€ 0,00
- Spese - oneri gestione finanziaria:		
- Commissioni di negoziazione	€ 9.160,12	€ 2.599,45
- Commissione di gestione	€ 226.795,30	€ 223.275,19
- Bolli e spese	€ 16.718,97	€ 1.616,87
- Arrotondamenti passivi	€ 1,29	€ 0,54
- Perdite realizzate gest. finanziaria	€ 1.209.886,97	€ 301.614,67

- Minusvalenze finanziarie non realizzate	€ 701.745,66	€ 1.055.072,62
- Oneri finanziari della gestione	€ 0,00	€ 5,45
- divisa differenziale negativo realizzato	€ 5.615,39	€ 0,00
- Imp. sost.va risultato gestione D. Lgs n. 252/05	<u>€ 657.406,77</u>	<u>€ 1.440.876,31</u>
	€ 2.904.340,35	€ 3.089.476,03

\*\*\*\*\*

La Sezione a Contribuzione Definita chiude l'esercizio con un avanzo di **€ 3.074.668,39**.

\*\*\*\*\*

Sottopongo pertanto alla Vostra approvazione il Rendiconto dell'esercizio 2016.

Padova, 10 aprile 2017

IL PRESIDENTE

*Dr. Oscar Zecchin*

**RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO DEI SINDACI AL BILANCIO RENDICONTO  
ESERCIZIO 2016 DELLA CASSA DI PREVIDENZA DEL PERSONALE  
DELLA CASSA DI RISPARMIO DI PADOVA E ROVIGO**

“Signor Presidente, Signori Amministratori,

il Bilancio rendiconto dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 della Cassa di Previdenza del Personale della Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo, che viene presentato al Consiglio di Amministrazione dell’Ente per l’approvazione, unitamente alla Relazione del Presidente sull’andamento della gestione e alla Nota Integrativa e Sezionale, è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto di Gestione, con separate evidenze per sezione.

- **Premessa**

Il Collegio dei Sindaci, nel corso dell’attività di vigilanza e di controllo effettuati nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg., c.c. che quelle della revisione legale dei conti previste dall’art. 2409 - bis, c.c. e, nello specifico, a quanto previsto dallo statuto dell’Ente e alle disposizioni di COVIP.

La presente relazione unitaria contiene pertanto nella sezione A) la “Relazione di revisione ai sensi dell’art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39” e nella sezione B) la “Relazione ai sensi dell’art. 2429, comma 2, c.c.”.

o o o o o

**Sezione A) Relazione di revisione ai sensi dell’art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

**Relazione sul Bilancio rendiconto d’esercizio 2016**

Si premette che la Cassa di Previdenza sottopone annualmente il proprio Bilancio di esercizio a revisione contabile volontaria il cui incarico è stato affidato alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. con sede in Milano, sin dall’esercizio 2012 al fine di:

*“verificare che il Bilancio, nel suo complesso, sia redatto con chiarezza e rappresenti in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico della Cassa”.*

Il Collegio dà atto che la Società di revisione in via preventiva gli ha comunicato che rilascerà anche per il Bilancio 2016, come lo è stato fatto per i precedenti esercizi sin da quando ha ricevuto l’incarico, la relazione di revisione senza eccezioni e/o osservazioni.

**Responsabilità del revisore**

1. Abbiamo svolto la revisione legale del Bilancio rendiconto d’esercizio della Cassa di Previdenza Personale della Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo al 31 dicembre 2016, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico suddivisi per sezioni: Pensionati Fondo, Pensionati ex Fip, a Contribuzione Definita per l’esercizio chiuso a tale data, dalla Nota integrativa e Sezionale e dalla Relazione del Presidente sulla gestione.

2. È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione legale.
3. Abbiamo svolto la revisione legale in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. n. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione legale al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio sottoposti non contenga errori significativi. Il procedimento di revisione è stato svolto in modo coerente con la dimensione del Fondo e con il suo assetto organizzativo. Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori.
4. La revisione legale ha comportato lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte sono dipese dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, abbiamo considerato il controllo interno relativo alla redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione legale ha compreso altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della rappresentazione del rendiconto nel suo complesso. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.
5. La responsabilità della redazione della Relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori dell'Ente compresa la redazione del bilancio affinché esso fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

***Giudizio sulla coerenza della Relazione sulla gestione con il bilancio/rendiconto d'esercizio***

Come richiesto dalle norme di legge di cui all'art. 14, comma 2, lettera e) del D.Lgs. 27/01/2010 nr. 39, in relazione alla coerenza sulla Relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori, a nostro giudizio la Relazione sulla gestione è coerente con il Bilancio rendiconto d'esercizio della Cassa di Previdenza del Personale della Cassa di Padova e Rovigo al 31 dicembre 2016.

## **Giudizio**

A nostro giudizio, il Bilancio rendiconto d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Cassa di Previdenza del Personale della Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo al 31 dicembre 2016 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

## **Controllo contabile**

In relazione alle attività di controllo contabile affidate ai sensi dell'art. 8 dello Statuto, il Collegio dei Sindaci in occasione delle verifiche trimestrali ha verificato:

- la regolare tenuta dei libri e registri obbligatori e i riscontri di cassa;
- la regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili;
- tramite verifiche a campione, la corretta tenuta delle posizioni individuali degli iscritti, ed ha controllato il tempestivo versamento delle ritenute e delle altre somme dovute all'Erario e la regolare presentazione delle dichiarazioni fiscali;
- i dati esposti nel rendiconto accertando che lo stesso, nel suo complesso, sia redatto in conformità alle disposizioni vigenti;
- i rendiconti intermedi del Fondo.

Abbiamo verificato che il Bilancio rendiconto d'esercizio 2016 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili e degli accertamenti eseguiti ed è conforme alle norme che lo disciplinano.

o o o o o

## **Sezione B) Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.**

### **B1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss., c.c.**

*Conoscenza dell'Ente, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati*

Dato atto della conoscenza che il collegio sindacale ha per quanto riguarda:

- i) la tipologia dell'attività svolta dall'Ente;
- ii) la sua struttura organizzativa e contabile;

tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche, viene ribadito che la fase di "*pianificazione*" dell'attività di vigilanza - nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra citati - è stata attuata mediante il riscontro positivo rispetto a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo.

È stato, quindi, possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta dall'Ente non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto all'oggetto sociale;
- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimasti sostanzialmente invariati;
- le risorse umane costituenti la "*forza lavoro*" non sono sostanzialmente mutate.

## **Attività svolta**

Ai sensi di legge, il Collegio dei Sindaci si è riunito con cadenza trimestrale. Delle riunioni sono stati redatti i relativi verbali ai sensi dell'art. n. 2404 c.c., riportati sull'apposito libro e sottoscritti dai partecipanti alle riunioni. Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

In particolare il Collegio:

- ha partecipato alle riunioni ordinarie del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, né potenziali in conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- ha acquisito dagli amministratori, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dall'Ente e, in base alle informazioni acquisite, non ha osservazioni particolari da riferire;
- ha incontrato il soggetto incaricato della revisione contabile volontaria Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. di Padova e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- ha incontrato l'Internal Auditing, Organismo monocratico di vigilanza, ottenendo il programma di lavoro e di intervento;
- ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dall'esame dei documenti messi a disposizione, non ha osservazioni particolare da riferire;
- ha preso atto dei provvedimenti emanati da Covip nel corso del 2016 di interesse del Fondo indirizzati al Consiglio di Amministrazione dell'Ente;
- da atto che il Consiglio della Cassa ha approvato l'aggiornamento del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. nr. 231/2001;
- da atto che non sono pervenute denunce o richieste informative sull'Ente e sulla sua gestione ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- da atto che la gestione delle posizioni individuali degli iscritti alla Sezione a Contribuzione Definita è svolta tramite il service amministrativo "Previnet SpA" che provvede anche agli adempimenti fiscali, all'invio delle comunicazioni periodiche agli iscritti e alla tenuta del Registro dei Reclami;

- da atto che il Consiglio della Cassa nel corso dell'esercizio ha approvato, ai sensi della delibera Covip del 16/03/2012, l'aggiornamento del "Documento sulla Politica degli Investimenti", ovvero DPI con validità per anni dal 2016 al 2018.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

- **Controllo Area Finanza**

Il Collegio ha partecipato alle riunioni della Commissione Finanza ed ha preso atto delle relazioni del Responsabile della Funzione Finanza. E' stata acquisita la documentazione riguardante la valutazione, l'andamento ed il rendimento del portafoglio dei gestori incaricati, l'analisi periodica dell'Asset Allocation Strategica ed i report periodici.

Per poter avere un monitoraggio nell'andamento degli investimenti del Fondo, il Collegio ha partecipato alle riunioni periodiche con i Gestori esterni del patrimonio del Fondo e precisamente con: Eurizon Capital, Amundi e Morgan Stanley ed acquisito i singoli report del portafoglio a loro affidato e con la società BM&C di Milano, incaricata dal Fondo alla valutazione dell'andamento della gestione 2016, affidata ai gestori esterni, acquisendo le relazioni emesse da quest'ultima.

- **Internal Auditing**

Il Collegio ha ottenuto dal Responsabile della funzione le informazioni circa le procedure ed i controlli suggeriti e adottati dalla Cassa, circa le verifiche effettuate nel sistema informativo il cui esito ha evidenziato come l'operatività della Cassa sia garantita dai processi e protocolli di sicurezza sui "data base" da parte del Gruppo Intesa.

Il Collegio ha preso atto della relazione conclusiva sul piano di audit 2016 effettuata dal Responsabile.

- **Controllo Area immobili**

Nel corso delle riunioni dei Consigli di Amministrazione il Collegio è stato informato sullo stato del patrimonio immobiliare di proprietà dell'Ente e sul suo aggiornamento, oltre all'attività e alla gestione del patrimonio immobiliare della controllata Società Immobiliare Contarine S.r.l.

È stata acquisita la documentazione relativa alle proprietà immobiliari del "Fondo" e preso atto dell'aggiornamento dei valori in base alla valutazione peritale annuale effettuata da un professionista abilitato.

## **B2) Osservazioni in ordine al Bilancio d'esercizio 2016**

Ai sensi dell'art. 8 dello Statuto dell'Ente abbiamo esaminato il Rendiconto annuale dell'esercizio 2016 del "Fondo", la Relazione del Presidente sulla gestione, la Nota Integrativa messi a disposizione del Collegio per riferire al Consiglio di Amministrazione.

Il Rendiconto è stato predisposto facendo riferimento, ora affidabile, alle norme regolamentari, ai criteri di Covip e di quanto previsto dal Codice Civile.

La valutazione delle voci è avvenuta ispirandosi ai criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuità del Fondo, i criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto a quelli adottati dall'esercizio precedente.

Il Rendiconto in esame, suddiviso per Sezioni, rappresenta in modo chiaro ed esaustivo le singole poste attive e passive suddivise per le Sezioni: Pensionati Fondo, Pensionati ex Fip, a Contribuzione Definita.

Il patrimonio netto delle tre Sezioni al 31.12.2016 viene così rappresentato:

Sezione Pensionati Fondo	€	17.764.933,09
Sezione Pensionati ex Fip	€	3.197.907,89
Sezione a Contribuzione Definita	€	151.776.782,69

Il totale complessivo del patrimonio delle tre Sezioni ammonta a € 172.739.623,67 contro € 170.613.359,16 del 2015.

Dal punto di vista economico il conto della gestione al 31.12.2016 viene così rappresentato in termini di avanzo/disavanzo:

Sezione Pensionati Fondo	€	- 2.195.609,94
Sezione Pensionati ex Fip	€	- 304.332,25
Sezione a Contribuzione Definita	€	3.074.668,39

Il totale complessivo è pari ad un avanzo di € 574.725,90 contro un avanzo del 2015 di € 2.675.597,14.

La Nota Integrativa al Bilancio e la Relazione del Presidente sulla gestione forniscono tutte le informazioni a norma di legge.

### **Conclusioni**

Il Collegio, rilevato che i dati esposti nel Bilancio rendiconto sono corrispondenti alle risultanze dei libri e delle scritture contabili tenuti nel rispetto delle normative vigenti, esprime parere favorevole alla approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2016 dell'Ente ed invita il Consiglio di Amministrazione a prendere le conseguenti deliberazioni.

*Padova, li 12 aprile 2017*

#### **IL COLLEGIO DEI SINDACI**

Dott. Ezio Busato	(Presidente)
Dott. Sergio Baruffa	(Sindaco effettivo)
Dott. Nello Marcazzan	(Sindaco effettivo)
Dott. Franco Turrini	(Sindaco effettivo)



## **DATI STATISTICI DELLE SEZIONI**

**CASSA PREVIDENZA - SEZIONE PENSIONATI FONDO****FABBRICATI**

LOCALITA' - INDIRIZZO	COMPOSIZIONE	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2016	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2015
- Padova – Via Nazareth, 25	1 appartamento con 1 garage	€ 144.900,00	€ 263.900,00
- Abano Terme – Via Puccini, 23/29	2 negozi e 1 posto auto (venduto il 22/02/2017)	€ 400.300,00	€ 963.300,00
- Saonara – PD – Via Petrarca, 9/B-11/A	16 appartamenti con 16 garages	€ 2.489.300,00	€ 2.489.300,00
		€ 3.034.500,00	€ 3.716.500,00

**CASSA PREVIDENZA - SEZIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA****FABBRICATI**

LOCALITA' - INDIRIZZO	COMPOSIZIONE	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2016	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2015
- Padova – Via Luini, 1	6 appartamenti con 6 garages	€ 755.300,00	€ 984.900,00
- Padova – Via Lippi, 36/46	6 appartamenti con 6 garages, 2 uffici	€ 1.087.100,00	€ 1.267.500,00
- Sarmeola – PD – Via Ticino, 2-4-6	2 appartamenti 2 cantine 2 posti auto	€ 198.700,00	€ 202.000,00
- Rovigo – Viale della Costituzione, 4	1 appartamento con 1 garage 3 locali bancari 4 negozi 5 magazzini 1 autorimessa interrata 5 garage	€ 3.314.450,00	€ 3.650.200,00
		€ 5.355.550,00	€ 6.104.600,00

**SOCIETA' IMMOBILIARE CONTARINE SRL****FABBRICATI**

LOCALITA' - INDIRIZZO	COMPOSIZIONE	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2016	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2015
- Padova - Piazza Giovanni XXIII	121 unità tra appartamenti, uffici, negozi, cantine, garage, locali bancari	€ 1.985.874,00	€ 2.067.564,00
- Noventa Padovana - Via Roma, 55	8 uffici 1 locale bancario 3 magazzini 11 posti auto	€ 1.741.171,00	€ 1.844.481,00
- Frassinelle Polesine (RO) - Tenuta agricola in Via Viezze	tenuta di ha 45.40.28 con fabbricati rurali ed abitativi	€ 904.143,00	€ 904.143,00
		€ 4.631.188,00	€ 4.816.188,00

## SITUAZIONE NUMERICA PENSIONATI AL 31/12/2016 - sezioni a prestazione definita

TIPO PENSIONE	PENSIONATI AL 31/12/2016		PENSIONATI AL 31/12/2015	
	<i>Sezione Pens. Fondo</i>	<i>Sezione Pens. Ex FIP</i>	<i>Sezione Pens. Fondo</i>	<i>Sezione Pens. Ex FIP</i>
<b>PENSIONI DIRETTE</b>				
Vecchiaia e anzianità	334	153	354	163
Invalità	12	6	12	7
<b>PENSIONI SUPERSTITI</b>				
Indirette	31	12	31	12
Reversibilità	218	78	213	67
<b>TOTALE PENSIONI</b>	<b>595</b>	<b>249 *</b>	<b>610</b>	<b>249 *</b>

(\*) I pensionati Sezione Ex FIP sono un sottoinsieme dei pensionati Sezione Pensionati Fondo

## SITUAZIONE NUMERICA ISCRITTI AL 31/12/2016 - Sezione a Contribuzione Definita

Classi di età	al 31/12/2016	al 31/12/2015
TRA 41 E 45	22	72
TRA 46 E 50	307	309
TRA 51 E 55	266	300
TRA 56 E 60	281	223
TRA 61 e 65	40	24
	<u>916</u>	<u>928</u>



**SEZIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA**

**BILANCIO AL 31/12/2016  
DELLA SOCIETA' IMMOBILIARE CONTARINE SRL**

## Bilancio al 31/12/2016

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2016	31/12/2015
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	1.333	0
II - Immobilizzazioni materiali	5.007.660	4.825.567
III - Immobilizzazioni finanziarie	150	0
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>5.009.143</b>	<b>4.825.567</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I - Rimanenze	0	0
<i>II - Crediti</i>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	223.510	56.984
Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	203
Totale crediti	223.510	57.187
III- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2.199.107	4.112.467
IV - Disponibilità liquide	1.840.956	774.554
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>4.263.573</b>	<b>4.944.208</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>13.239</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>9.285.955</b>	<b>9.769.775</b>

## STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31/12/2016	31/12/2015
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale	5.000.000	5.000.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.000.000	1.000.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	2.603.940	2.269.117
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	-175.958	334.826
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>8.427.982</b>	<b>8.603.943</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>346.294</b>	<b>544.691</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>16.284</b>	<b>14.656</b>
<b>D) DEBITI</b>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	442.857	546.342
Esigibili oltre l'esercizio successivo	52.538	60.143
<b>Totale debiti</b>	<b>495.395</b>	<b>606.485</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>9.285.955</b>	<b>9.769.775</b>

**CONTO ECONOMICO**

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	579.331	580.532
2), 3) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	0	-35.000
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	-35.000
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	83.676	724.830
Totale altri ricavi e proventi	83.676	724.830
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>663.007</b>	<b>1.270.362</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
7) per servizi	456.163	433.241
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	24.457	24.439
b) oneri sociali	7.208	7.166
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	1.672	1.601
c) Trattamento di fine rapporto	1.672	1.601
Totale costi per il personale	33.337	33.206
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	210.434	208.821
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	667	0
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	209.767	208.821
Totale ammortamenti e svalutazioni	210.434	208.821
14) Oneri diversi di gestione	223.729	220.849
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>923.663</b>	<b>896.117</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>-260.656</b>	<b>374.245</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
16) altri proventi finanziari:		
b), c) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni e da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	86.640	114.346
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	86.640	114.346
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	821	11.938
Totale proventi diversi dai precedenti	821	11.938
Totale altri proventi finanziari	87.461	126.284
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	47	111
Totale interessi e altri oneri finanziari	47	111
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>87.414</b>	<b>126.173</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:</b>		
<b>Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18-19)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>	<b>-173.242</b>	<b>500.418</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	201.113	407.487
Imposte differite e anticipate	-198.397	-241.895
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	2.716	165.592
<b>21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-175.958</b>	<b>334.826</b>

