

SUPERATO IL CONFRONTO CON IL BILANCIO ATTUARIALE

# I risultati del Bilancio d'esercizio 2011

Aumentano il numero delle pensioni e l'indennità di maternità. Contributi in crescita per effetto dell'aumento degli iscritti e della riforma del 2010. La consistenza patrimoniale conferma la solidità dell'impianto previdenziale.

di Giuseppe Zezze  
Direzione Amministrativa Enpav

**L'**Assemblea dei Delegati provinciali, tenutasi il 16 giugno 2012 presso la sede Enpav di Roma, ha approvato il bilancio consuntivo 2011 con il voto favorevole di 95 delegati e due astenuti su 97 presenti. Le astensioni sono state motivate dai delegati in questione perché neo-eletti e riguardanti l'approvazione di un bilancio della precedente gestione.

## L'UTILE E IL PATRIMONIO

L'esercizio si è chiuso con un avanzo di 31,6 milioni di euro portando il patrimonio netto dell'Ente a 329 milioni di euro. L'attuale consistenza patrimoniale copre esattamente 10,68 annualità delle pensioni in essere al 31/12/2011, a conferma della solidità complessiva dell'impianto previdenziale.

## I COSTI

Esaminiamo ora sinteticamente i



dati. I costi totali sono stati pari a 58,1 milioni di euro. Rispetto al 2010, la spesa previdenziale di natura istituzionale (34,7 milioni) è cresciuta complessivamente di 2,1 milioni (+6,4%), quasi esclusivamente a causa del maggior onere per le *pensioni agli iscritti* (30,8 milioni). Ciò è stato determinato dalla perequazione Istat 2011 (+0,9%) e dal-

l'importo più elevato delle nuove pensioni calcolate con i criteri della L. 136/91.

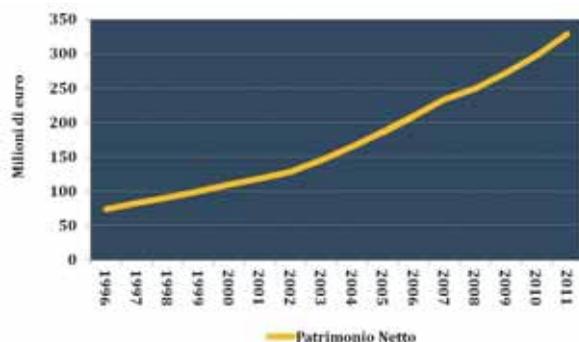
L'incremento netto del numero complessivo delle pensioni (6.071) è stato di 50 unità (+0,83%) rispetto al 2010 (6.021).

Tra le altre voci di spesa relative alle prestazioni istituzionali, si evidenzia l'incremento delle *indennità di maternità* (+158 mila euro), nonché dell'*assistenza sanitaria* agli iscritti (+126 mila euro).

Le spese di gestione e di struttura hanno presentato un lieve incremento (+3%); tuttavia nel triennio 2009-2011 la loro incidenza sul totale dei costi si è ridotta progressivamente dall'11% all'8%. Tra queste si segnalano le rilevanti economie di spesa realizzate sulle *con-*

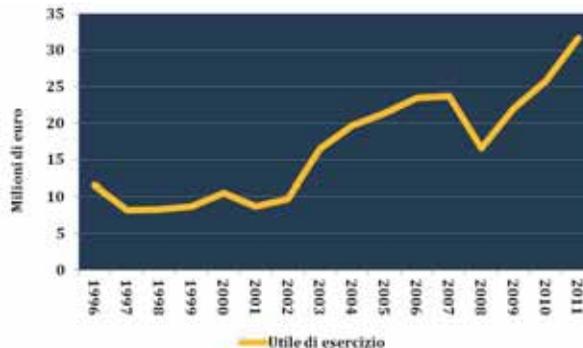
*su - lenze professionali*, che hanno presentato un decre-

## L'ANDAMENTO DAL 1996 AL 2011



IL GRAFICO RIPORTA L'ANDAMENTO DEL PATRIMONIO NETTO DAL 1996 AL 2011. I VALORI SONO IN MILIONI DI EURO: LA CRESCITA È STATA DEL 343%.

IL DATO DI PARTENZA (74 MILIONI DI EURO) È RELATIVO AL PRIMO ANNO DI GESTIONE DOPO LA PRIVATIZZAZIONE; IL DATO FINALE (329 MILIONI DI EURO) COSTITUISCE IL PATRIMONIO NETTO AL 31/12/2011.



IL GRAFICO RIPORTA L'ANDAMENTO DELL'UTILE DI ESERCIZIO NELLO STESSO ARCO DI TEMPO. IL DATO DI PARTENZA (11,5 MILIONI DI EURO) È RELATIVO AL PRIMO ANNO DI GESTIONE DOPO LA PRIVATIZZAZIONE; IL DATO FINALE (31,6 MILIONI DI EURO) COSTITUISCE L'UTILE DELL'ESERCIZIO 2011. SUL 2008 HA PESATO L'ACCANTONAMENTO PRUDENZIALE AL FONDO OSCILLAZIONE TITOLI (5,6 MILIONI DI EURO) IN UNA FASE DI MASSIMA ALLERTA ECONOMICO-FINANZIARIA.

mento di 132 mila euro (-35%).

Le politiche di bilancio sono state guidate dalla consueta logica prudentiale degli amministratori ed hanno determinato accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri pari a 6,5 milioni di euro. I fondi in questione sono destinati a salvaguardare l'Ente da eventuali rischi futuri connaturati alla gestione intesa nel suo complesso.

Gli accantonamenti al *fondo contributi modulari* (1,703 milioni) e al *fondo contributi da convenzioni* (6,864 milioni), costituiscono la rettifica contabile dei contributi 2011 contabilizzati tra i ricavi (e pari rispettivamente a 1,632 e a 6,685 milioni), nonché la rivalutazione dei montanti versati entro il 31/12/2010 (art. 21, comma 9, del Regolamento di Attuazione allo Statuto). Nell'esercizio 2011 tali montanti sono stati rivalutati al tasso dell'1,6165% (media PIL del quinquennio 2010-2006), determinando un accantonamento di 71 mila euro al *fondo contributi modulari* e di 180 mila euro al *fondo contributi da convenzioni*. Il tas-

so di rivalutazione 2010 era stato dell'1,7935% (media PIL del quinquennio 2009-2005). In merito ai *fondi modulari*, si rileva che essi, pur essendo contabilizzati tra i "fondi per rischi ed oneri" dello stato patrimoniale del bilancio, costituiscono in realtà delle vere e proprie riserve patrimoniali aggiuntive in quanto destinati all'erogazione della quota di pensione modulare Enpav. Alla data del 31 dicembre 2011 essi ammontavano complessivamente a 26 milioni di euro.

## I RICAVI

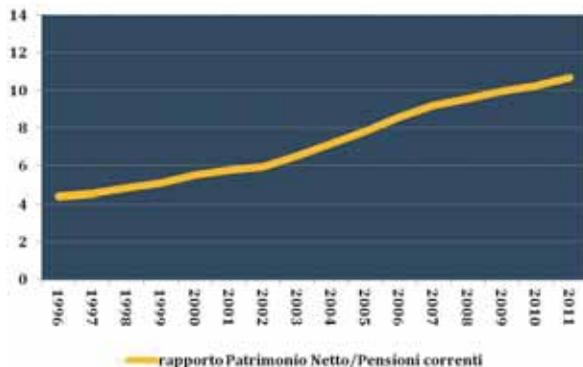
I ricavi totali sono stati di 89,8 milioni di euro; rispetto al 2010 sono cresciuti di 14,5 milioni (+19% circa). L'incremento dei *contributi* è stato dell'8,1% (+5,7 milioni). La crescita dei *contributi soggettivi* (+4,2 milioni; +9,5%) è riconducibile alla crescita degli iscritti, alla perequazione Istat 2011 (+0,9%), nonché agli effetti della riforma pensionistica introdotta nel 2010.

I *contributi integrativi* crescono di 335 mila euro (+2,3%). Il numero degli iscritti è salito da 26.410 del 2010 a 26.727 del 2011, con un incremento netto di 317 unità determinato dal saldo tra 871 nuovi iscritti e 554 tra pensionamenti e cancellati.

I ricavi per *interessi e proventi finanziari diversi*, pari a 12,1 milioni di euro hanno evidenziato un rilevante incremento (+8,9 milioni di euro) in virtù:

- del dividendo di 6 milioni di euro la cui distribuzione al socio unico Enpav è stata deliberata dalla controllata Immobiliare Podere Fiume in sede di approvazione del bilancio di esercizio 2011;
- del flusso cedolare proveniente dai titoli di Stato italiani detenuti in portafoglio, sia quelli acquistati in passato, sia soprattutto i nuovi acquistati nel 2011 a seguito della ristrutturazione delle obbligazioni che si è conclusa nei primi mesi del 2011. L'operazione ha ridotto il rischio di portafoglio e allo stesso tempo

### SOSTENIBILITÀ

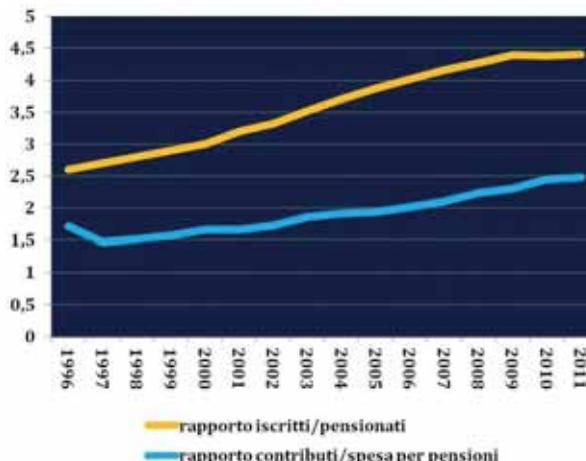


IL GRAFICO MOSTRA L'ANDAMENTO DEL RAPPORTO TRA PATRIMONIO NETTO ED ONERE PER PENSIONI CORRENTI NELL'ARCO DI TEMPO 1966-2011. IL DATO DI PARTENZA (4,4) È RELATIVO AL PRIMO ANNO DI GESTIONE DOPO LA PRIVATIZZAZIONE; IL DATO FINALE (10,7) SI RIFERISCE AL 31/12/2011.

ne ha allineato la redditività agli obiettivi di lungo periodo dell'Ente, incrementando il profilo reddituale dall'1% al 4% annuo. La cedola 2011 ascrivibile a questa parte di portafoglio è stata pari a circa 2 milioni di euro;

- di plusvalenze realizzate dalla vendita di prodotti finanziari dell'attivo circolante e da operazioni di Pronti Contro Termine. ●

### INDICE DI COPERTURA



IL GRAFICO MOSTRA IL RAPPORTO TRA ENTRATE CONTRIBUTIVE ED ONERE PER PENSIONI AGLI ISCRITTI, NONCHÉ IL RAPPORTO TRA ISCRITTI E PENSIONATI.

IL PERIODO CONSIDERATO VA DAL 1996 AL 2011; ENTRAMBI GLI INDICI CRESCONO E SI CONSOLIDANO PROGRESSIVAMENTE.

NEL 2011 GLI ISCRITTI SONO STATI 26.727, I PENSIONATI 6.071, DA CUI UN RAPPORTO DI 4,40 ISCRITTI PER OGNI PENSIONATO; LE ENTRATE CONTRIBUTIVE SONO STATE PARI A 2,48 VOLTE LA SPESA SOSTENUTA PER LE PENSIONI CORRENTI.

### CONFRONTO CON IL BILANCIO TECNICO ATTUARIALE

La tabella esprime il confronto tra patrimonio complessivo dell'Ente e risultanze dell'ultimo **Bilancio Tecnico Attuariale Specifico** elaborato sulla base dei dati di bilancio al 31/12/2009. È necessario precisare che i dati del bilancio tecnico hanno una configurazione prettamente finanziaria e, quindi, trascurano le poste di natura contabile quali gli ammortamenti, le svalutazioni e gli accantonamenti prudenziali, oltre che le rettifiche di valore delle attività finanziarie che rientrano nell'attivo circolante. Fatta tale premessa, il patrimonio netto di bilancio al 31/12/2011 risulta inferiore a quanto previsto dal bilancio tecnico. Se però si considerano i fondi modulari, i quali sebbene siano contabilizzati tra i "fondi per rischi ed oneri" costituiscono sostanzialmente una riserva patrimoniale aggiuntiva, si ottiene un patrimonio complessivo superiore a quanto previsto dal documento attuariale.

#### Patrimonio (valori in milioni di euro)

Anno	Bilancio Tecnico Specifico elaborato al 31/12/2009	Patrimonio Netto	Patrimonio complessivo inclusi i fondi modulari
2011 consuntivo	343,068	329,041	355,073