

E.N.P.A.V.

***BILANCIO TECNICO STRAORDINARIO DELLA GESTIONE
PREVIDENZIALE ALLA DATA DEL 31.12.2011***

APPENDICE



Roma

Settembre 2012

1. Premessa

Le presenti valutazioni sono state effettuate con i medesimi dati del Bilancio tecnico *Straordinario* pari data. a cui si rimanda per tutto quanto non riportato nel presente documento.

Tutte le ipotesi economiche, finanziarie e demografiche sono le stesse salvo per quanto attiene alla consistenza numerica della popolazione attiva.

Difatti, in funzione delle notizie sull'andamento della professione, sugli iscritti alle facoltà universitarie ed agli Albi professionali, si è inteso valutare l'impatto di un numero di iscritti attivi più in linea con le specifiche caratteristiche della professione.

Tale ipotesi, che si sostanzia in un incremento annuo di 300 unità sino all'anno 2029, è analoga a quella del Bilancio tecnico al 31.12.2009 ed è riportata di seguito.

<i>Anno</i>	<i>Numero iscritti</i>
2012	27067
2013	27367
2014	27667
2015	27967
2016	28267
2017	28567
2018	28867
2019	29167
2020	29467
e successivi	

2. Risultati e considerazioni

Si è, quindi, proceduto alla proiezione di tutte le componenti attive e passive per gli anni 2012 – 2061.

L'elaborazione ha fornito le basi per la costruzione delle seguenti tavole in cui sono riportate rispettivamente:

- TAV. 2A le entrate, le uscite, i saldi previdenziali (calcolati come differenza tra il complesso dei contributi e delle pensioni), i saldi gestionali oltre all'andamento patrimoniale dall'anno 2012 all'anno 2061¹;
- TAV. 2B il rapporto tra il patrimonio accumulato a fine anno e cinque volte il valore delle pensioni erogate nell'anno stesso;
- TAV. 2C il rapporto tra il saldo previdenziale ed il complesso dei redditi professionali dichiarati nello stesso anno;
- TAV. 2D lo sviluppo del totale di attivi e pensionati.

A titolo puramente illustrativo, si riportano anche i seguenti grafici:

- GRAFICO 1 andamento cinquantennale della dotazione patrimoniale;
- GRAFICO 2 andamento cinquantennale del saldo gestionale e previdenziale;
- GRAFICO 3 andamento cinquantennale del grado di copertura di cinque annualità di pensione.

¹ *Gli importi esposti nel conto entrate - uscite derivano dalla convenzione che tutte le transazioni economiche ed i movimenti demografici si concentrino alla fine di ciascun anno. Inoltre, nei contributi soggettivi sono inclusi sia quelli relativi alla integrazione contributiva sia il contributo di solidarietà a carico di coloro che sono iscritti agli Albi ma non all'Enpav.*

*Tav. 2A Proiezione delle Entrate e delle Uscite
(importi in migliaia di Euro)*

Anno	ENTRATE					USCITE					Saldo previdenziale	Saldo	Patrimonio di fine anno
	Rendimenti netti del patrimonio	Contributi			Totale Entrate	Prestazioni			Spese di gestione	Totale Uscite			
		Soggettivo	Integrativo	Totale contributi		Pensioni	Altre prestazioni	Totale prestazioni					
2012	5.326	64.099	15.270	79.369	84.695	32.860	1.680	34.540	6.112	40.652	46.509	44.043	399.116
2013	7.982	66.780	15.602	82.382	90.364	33.850	1.705	35.555	6.375	41.930	48.532	48.434	447.550
2014	11.189	70.028	15.866	85.894	97.083	35.800	1.731	37.531	6.664	44.194	50.094	52.888	500.439
2015	12.511	73.718	16.328	90.046	102.557	36.947	1.757	38.704	6.858	45.561	53.099	56.995	557.434
2016	16.723	77.869	16.717	94.586	111.309	39.287	1.792	41.079	7.021	48.100	55.299	63.209	620.643
2017	18.619	82.748	17.239	99.987	118.606	41.688	1.828	43.516	7.240	50.756	58.299	67.850	688.493
2018	20.655	87.341	17.663	105.004	125.659	45.741	1.864	47.605	7.418	55.024	59.263	70.635	759.128
2019	22.774	92.024	18.084	110.108	132.882	50.989	1.902	52.891	7.595	60.486	59.119	72.396	831.525
2020	24.946	99.671	18.529	118.200	143.146	56.334	1.940	58.274	7.782	66.056	61.866	77.090	908.615
2021	27.258	107.232	18.928	126.160	153.418	62.937	1.978	64.915	7.950	72.865	63.223	80.553	989.167
2022	29.675	115.175	19.357	134.532	164.207	70.982	2.018	73.000	8.130	81.130	63.550	83.077	1.072.244
2023	32.167	123.605	19.827	143.432	175.599	78.853	2.058	80.911	8.327	89.238	64.579	86.360	1.158.605
2024	34.758	131.985	20.238	152.223	186.981	87.254	2.099	89.353	8.500	97.853	64.969	89.128	1.247.732
2025	37.432	140.297	20.604	160.901	198.333	97.094	2.141	99.235	8.653	107.889	63.807	90.444	1.338.176
2026	40.145	148.996	21.009	170.005	210.150	107.057	2.184	109.241	8.824	118.065	62.948	92.085	1.430.261
2027	42.908	151.727	32.195	183.922	226.830	116.709	2.228	118.937	9.015	127.951	67.213	98.878	1.529.139
2028	45.874	155.226	32.966	188.192	234.066	125.819	2.273	128.092	9.230	137.322	62.373	96.744	1.625.883
2029	48.776	158.717	33.740	192.457	241.233	134.894	2.318	137.212	9.447	146.659	57.563	94.574	1.720.456
2030	51.614	161.966	46.062	208.028	259.642	143.424	2.364	145.788	9.673	155.461	64.604	104.180	1.824.637
2031	54.739	165.684	47.170	212.854	267.593	151.902	2.412	154.314	9.906	164.219	60.952	103.374	1.928.010
2032	57.840	169.878	48.423	218.301	276.141	160.449	2.460	162.909	10.169	173.078	57.852	103.064	2.031.074
2033	60.932	173.813	49.579	223.392	284.324	169.461	2.509	171.970	10.411	182.382	53.931	101.942	2.133.016
2034	63.990	178.158	50.846	229.004	292.994	178.210	2.559	180.769	10.678	191.447	50.794	101.547	2.234.563
2035	67.037	182.658	52.170	234.828	301.865	186.981	2.610	189.591	10.956	200.547	47.847	101.318	2.335.881
2036	70.076	187.516	53.612	241.128	311.204	195.194	2.663	197.857	11.259	209.115	45.934	102.089	2.437.970
2037	73.139	192.184	54.924	247.108	320.247	203.876	2.716	206.592	11.534	218.126	43.232	102.121	2.540.091
2038	76.203	196.596	56.190	252.786	328.989	213.549	2.770	216.319	11.800	228.119	39.237	100.870	2.640.961
2039	79.229	201.204	57.467	258.671	337.900	222.830	2.826	225.656	12.068	237.724	35.841	100.176	2.741.137
2040	82.234	205.659	58.714	264.373	346.607	233.128	2.882	236.010	12.330	248.340	31.245	98.267	2.839.404
2041	85.182	210.409	60.056	270.465	355.647	243.618	2.940	246.558	12.612	259.169	26.847	96.477	2.935.881
2042	88.076	214.905	61.291	276.196	364.272	254.982	2.999	257.981	12.871	270.852	21.214	93.421	3.029.302
2043	90.879	219.534	62.563	282.097	372.976	266.289	3.059	269.348	13.138	282.486	15.808	90.491	3.119.792
2044	93.594	224.885	64.069	288.954	382.548	276.153	3.120	279.273	13.455	292.727	12.801	89.821	3.209.614
2045	96.288	231.065	65.831	296.896	393.184	284.638	3.182	287.820	13.824	301.645	12.258	91.539	3.301.153
2046	99.035	237.653	67.703	305.356	404.391	292.213	3.246	295.459	14.218	309.676	13.143	94.714	3.395.867
2047	101.876	244.049	69.514	313.563	415.439	299.551	3.311	302.862	14.598	317.460	14.012	97.979	3.493.846
2048	104.815	251.003	71.489	322.492	427.307	305.698	3.377	309.075	15.013	324.088	16.794	103.219	3.597.066
2049	107.912	257.764	73.399	331.163	439.075	311.765	3.444	315.209	15.414	330.623	19.398	108.452	3.705.517
2050	111.166	265.437	75.583	341.020	452.186	316.052	3.513	319.565	15.873	335.438	24.968	116.749	3.822.266
2051	114.668	274.079	78.052	352.131	466.799	317.444	3.584	321.028	16.391	337.418	34.687	129.381	3.951.647
2052	118.549	280.847	79.937	360.784	479.333	322.618	3.655	326.273	16.787	343.060	38.166	136.273	4.087.920
2053	122.638	287.611	81.817	369.428	492.066	327.524	3.728	331.252	17.181	348.434	41.904	143.632	4.231.552
2054	126.947	293.547	83.436	376.983	503.930	334.105	3.803	337.908	17.521	355.429	42.878	148.500	4.380.052
2055	131.402	300.207	85.264	385.471	516.873	340.737	3.879	344.616	17.906	362.521	44.734	154.352	4.534.404
2056	136.032	306.486	86.982	393.468	529.500	348.619	3.957	352.576	18.266	370.842	44.849	158.658	4.693.062
2057	140.792	312.819	88.702	401.521	542.313	357.255	4.036	361.291	18.627	379.918	44.266	162.395	4.855.456
2058	145.664	318.975	90.361	409.336	555.000	367.324	4.116	371.440	18.976	390.416	42.012	164.584	5.020.040
2059	150.601	325.059	91.993	417.052	567.653	378.428	4.199	382.627	19.318	401.945	38.624	165.708	5.185.748
2060	155.572	331.376	93.688	425.064	580.636	390.203	4.283	394.486	19.674	414.160	34.861	166.476	5.352.224
2061	160.567	338.309	95.559	433.868	594.435	401.195	4.368	405.563	20.067	425.631	32.673	168.804	5.521.028

Tav. 2B Rapporto tra patrimonio e 5 annualità di pensioni correnti

Anno	Grado di copertura
2012	2,4
2013	2,6
2014	2,8
2015	3,0
2016	3,2
2017	3,3
2018	3,3
2019	3,3
2020	3,2
2021	3,1
2022	3,0
2023	2,9
2024	2,9
2025	2,8
2026	2,7
2027	2,6
2028	2,6
2029	2,6
2030	2,5
2031	2,5
2032	2,5
2033	2,5
2034	2,5
2035	2,5
2036	2,5
2037	2,5
2038	2,5
2039	2,5
2040	2,4
2041	2,4
2042	2,4
2043	2,3
2044	2,3
2045	2,3
2046	2,3
2047	2,3
2048	2,4
2049	2,4
2050	2,4
2051	2,5
2052	2,5
2053	2,6
2054	2,6
2055	2,7
2056	2,7
2057	2,7
2058	2,7
2059	2,7
2060	2,7
2061	2,8

Tav. 2C Rapporto tra saldo previdenziale e complesso dei redditi

Anno	Rapporto
2012	9,7%
2013	9,9%
2014	10,0%
2015	10,3%
2016	10,5%
2017	10,7%
2018	10,6%
2019	10,3%
2020	10,4%
2021	10,5%
2022	10,3%
2023	10,2%
2024	10,0%
2025	9,7%
2026	9,3%
2027	9,8%
2028	8,9%
2029	8,0%
2030	8,9%
2031	8,2%
2032	7,6%
2033	6,9%
2034	6,3%
2035	5,8%
2036	5,5%
2037	5,0%
2038	4,4%
2039	4,0%
2040	3,4%
2041	2,8%
2042	2,2%
2043	1,6%
2044	1,3%
2045	1,2%
2046	1,2%
2047	1,3%
2048	1,5%
2049	1,7%
2050	2,1%
2051	2,8%
2052	3,0%
2053	3,3%
2054	3,3%
2055	3,3%
2056	3,3%
2057	3,2%
2058	2,9%
2059	2,6%
2060	2,3%
2061	2,2%

Tav. 2D Totale di attivi e pensionati

ANNO	TOTALE ATTIVI						TOTALE PENSIONATI														
	NUMERO	CONTRIBUTI SOGGETTIVI		CONTRIBUTI INTEGRATIVI		MONTANTE MODULARE	DIRETTE			INDIRETTE			INVALIDITA'			SUPERSTITI			TOTALE		
		COMPLESSIVI	MEDI	COMPLESSIVI	MEDI		NUMERO	IMPORTO COMPL	IMPORTO MEDIO	NUMERO	IMPORTO COMPL	IMPORTO MEDIO	NUMERO	IMPORTO COMPL	IMPORTO MEDIO	NUMERO	IMPORTO COMPL	IMPORTO MEDIO	NUMERO	IMPORTO COMPL	IMPORTO MEDIO
2012	27.067	63.845.356	2.359	15.270.482	564	26.746.683	2.843	22.811.556	8.025	886	2.291.193	2.585	271	1.616.278	5.956	2.121	6.141.002	2.896	6.121	32.860.030	5.368
2013	27.367	66.521.957	2.431	15.601.917	570	36.629.808	2.807	23.178.548	8.258	897	2.585.918	2.883	282	1.730.985	6.146	2.076	6.354.601	3.060	6.062	33.850.052	5.584
2014	27.667	69.766.909	2.522	15.865.766	573	46.846.250	2.881	24.564.892	8.527	905	2.877.639	3.179	290	1.828.800	6.311	2.024	6.528.685	3.226	6.099	35.800.017	5.870
2015	27.967	73.452.728	2.626	16.327.887	584	57.763.154	2.864	25.066.571	8.751	920	3.209.945	3.487	302	1.963.812	6.495	1.971	6.706.617	3.403	6.058	36.946.945	6.099
2016	28.267	77.598.704	2.745	16.717.382	591	68.991.399	2.992	26.771.924	8.946	942	3.579.773	3.800	314	2.094.130	6.667	1.911	6.841.350	3.581	6.159	39.287.177	6.379
2017	28.567	82.472.296	2.887	17.239.090	603	80.784.015	3.117	28.476.225	9.137	966	3.982.980	4.124	324	2.221.329	6.853	1.853	7.007.581	3.781	6.260	41.688.114	6.660
2018	28.867	87.059.617	3.016	17.662.790	612	92.692.029	3.398	31.824.773	9.366	990	4.400.326	4.443	335	2.365.439	7.052	1.796	7.149.978	3.981	6.520	45.740.517	7.016
2019	29.167	91.736.904	3.145	18.084.374	620	104.240.525	3.785	36.305.083	9.592	1.019	4.852.663	4.761	350	2.538.935	7.250	1.740	7.292.432	4.190	6.894	50.989.112	7.396
2020	29.467	99.378.497	3.373	18.528.557	629	116.513.327	4.184	40.868.707	9.768	1.049	5.319.343	5.070	362	2.694.018	7.432	1.691	7.451.715	4.407	7.286	56.333.782	7.731
2021	29.467	106.933.201	3.629	18.927.739	642	128.347.452	4.691	46.696.962	9.955	1.073	5.751.062	5.361	375	2.857.115	7.614	1.645	7.631.551	4.639	7.784	62.936.690	8.086
2022	29.467	114.870.436	3.898	19.356.895	657	139.603.890	5.329	53.930.303	10.119	1.102	6.227.681	5.650	388	3.022.123	7.796	1.603	7.801.554	4.866	8.422	70.981.661	8.428
2023	29.467	123.294.474	4.184	19.826.618	673	150.922.436	5.942	60.886.171	10.246	1.132	6.714.540	5.933	399	3.185.904	7.983	1.580	8.066.620	5.106	9.053	78.853.235	8.710
2024	29.467	131.667.882	4.468	20.238.095	687	162.413.966	6.588	68.356.670	10.376	1.157	7.169.829	6.199	411	3.355.830	8.170	1.567	8.371.686	5.344	9.722	87.254.015	8.975
2025	29.467	139.973.816	4.750	20.603.541	699	171.436.338	7.303	77.170.938	10.568	1.184	7.648.808	6.461	423	3.540.289	8.368	1.567	8.733.890	5.575	10.476	97.093.924	9.268
2026	29.467	148.665.732	5.045	21.008.963	713	177.766.670	7.993	86.108.487	10.772	1.208	8.101.107	6.709	436	3.732.122	8.565	1.572	9.115.313	5.799	11.209	107.057.029	9.551
2027	29.467	151.390.410	5.138	32.194.669	1.093	184.288.290	8.603	94.668.175	11.005	1.227	8.526.214	6.948	448	3.926.642	8.766	1.594	9.588.383	6.014	11.872	116.709.414	9.831
2028	29.467	154.882.970	5.256	32.965.555	1.119	190.820.358	9.142	102.636.973	11.228	1.243	8.924.857	7.179	459	4.118.115	8.964	1.631	10.138.869	6.217	12.475	125.818.815	10.086
2029	29.467	158.366.977	5.374	33.739.793	1.145	196.685.580	9.621	110.419.250	11.477	1.262	9.341.311	7.400	470	4.305.438	9.160	1.686	10.827.701	6.421	13.040	134.893.700	10.345
2030	29.467	161.609.006	5.484	46.061.702	1.563	199.155.701	10.006	117.577.424	11.751	1.280	9.756.083	7.624	481	4.502.605	9.360	1.753	11.587.915	6.612	13.519	143.424.028	10.609
2031	29.467	165.319.474	5.610	47.169.869	1.601	200.137.959	10.360	124.619.461	12.029	1.295	10.152.387	7.842	492	4.706.257	9.568	1.830	12.423.681	6.791	13.976	151.901.785	10.869
2032	29.467	169.506.791	5.752	48.423.446	1.643	199.319.497	10.703	131.648.451	12.301	1.310	10.566.203	8.064	501	4.889.577	9.760	1.916	13.344.616	6.963	14.430	160.448.847	11.119
2033	29.467	173.434.406	5.886	49.578.546	1.683	199.606.025	11.046	139.061.212	12.589	1.320	10.919.492	8.271	515	5.137.961	9.982	2.011	14.342.743	7.133	14.891	169.461.008	11.380
2034	29.467	177.771.118	6.033	50.845.632	1.726	197.340.476	11.332	146.126.616	12.895	1.333	11.305.846	8.479	526	5.355.670	10.180	2.115	15.421.903	7.292	15.307	178.210.035	11.643
2035	29.467	182.264.158	6.185	52.170.071	1.770	191.841.961	11.595	153.188.144	13.211	1.346	11.683.743	8.680	534	5.549.329	10.385	2.224	16.559.594	7.446	15.700	186.980.810	11.910
2036	29.467	187.113.985	6.350	53.612.103	1.819	184.769.926	11.785	159.536.218	13.538	1.358	12.055.958	8.881	543	5.756.010	10.603	2.346	17.845.697	7.608	16.030	195.193.882	12.176
2037	29.467	191.773.316	6.508	54.924.484	1.864	182.561.065	12.008	166.249.621	13.845	1.369	12.426.183	9.076	554	5.982.443	10.806	2.473	19.217.695	7.772	16.403	203.875.943	12.429
2038	29.467	196.177.658	6.658	56.189.786	1.907	175.345.730	12.251	173.997.769	14.203	1.377	12.776.191	9.277	561	6.177.837	11.004	2.597	20.596.813	7.930	16.787	213.548.610	12.721
2039	29.467	200.776.905	6.814	57.467.158	1.950	173.920.851	12.471	181.169.008	14.528	1.388	13.131.013	9.461	572	6.400.519	11.193	2.732	22.129.729	8.102	17.162	222.830.269	12.984
2040	29.467	205.224.074	6.965	58.713.599	1.993	168.840.300	12.732	189.327.980	14.871	1.394	13.465.777	9.660	581	6.612.857	11.382	2.867	23.720.968	8.275	17.573	233.127.582	13.266
2041	29.467	209.965.236	7.125	60.055.844	2.038	161.107.598	12.978	197.777.473	15.240	1.397	13.763.089	9.853	588	6.810.182	11.575	2.990	25.267.125	8.452	17.953	243.617.869	13.570
2042	29.467	214.452.308	7.278	61.291.267	2.080	161.303.551	13.278	207.086.499	15.596	1.396	14.014.478	10.040	595	7.009.961	11.772	3.112	26.871.172	8.633	18.382	254.982.111	13.871
2043	29.467	219.071.903	7.434	62.563.498	2.123	166.825.822	13.579	216.357.008	15.933	1.390	14.211.420	10.227	604	7.227.352	11.972	3.227	28.493.410	8.831	18.799	266.289.191	14.165
2044	29.467	224.413.392	7.616	64.069.418	2.174	174.065.270	13.777	224.269.167	16.278	1.385	14.423.816	10.416	609	7.411.429	12.165	3.329	30.048.845	9.025	19.101	276.153.256	14.458
2045	29.467	230.584.369	7.825	65.830.604	2.234	186.122.660	13.903	230.860.156	16.606	1.376	14.589.770	10.605	616	7.621.826	12.370	3.423	31.566.737	9.221	19.318	284.638.489	14.734
2046	29.467	237.162.793	8.048	67.702.770	2.298	201.668.802	13.970	236.671.937	16.942	1.367	14.749.518	10.792	623	7.839.909	12.584	3.497	32.951.910	9.422	19.457	292.213.274	15.018
2047	29.467	243.549.351	8.265	69.513.702	2.359	217.417.758	14.020	242.285.824	17.281	1.356	14.903.420	10.987	631	8.077.345	12.804	3.557	34.284.534	9.638	19.565	299.551.123	15.311
2048	29.467	250.492.844	8.501	71.489.061	2.426	234.673.824	14.010	246.909.409	17.624	1.341	15.000.515	11.186	637	8.294.799	13.031	3.601	35.492.936	9.857	19.588	305.697.658	15.606
2049	29.467	257.243.510	8.730	73.398.874	2.491	252.299.184	13.989	251.526.760	17.980	1.330	15.147.629	11.390	642	8.520.069	13.265	3.628	36.570.185	10.080	19.589	311.764.643	15.915
2050	29.467	264.906.020	8.990	75.583.409	2.565	269.998.860	13.888	254.605.288	18.333	1.317	15.276.538	11.596	648	8.743.479	13.492	3.631	37.427.074	10.308	19.484	316.052.379	16.221
2051	29.467	273.537.786	9.283	78.052.136	2.649	287.557.048	13.653	254.918.775	18.671	1.302	15.370.677	11.806	653	8.973.981	13.745	3.617	38.180.139	10.555	19.226	317.443.571	16.512
2052	29.467	280.295.057	9.512	79.937.116	2.713	301.874.207	13.587	259.264.430	19.083	1.287	15.465.813	12.018	657	9.198.303	14.000	3.585	38.689.340	10.793	19.115	322.617.887	16.877
2053	29.467	287.047.687	9.741	81.816.515	2.777	317.655.857	13.524	263.604.990	19.492	1.269	15.535.747	12.242	660	9.415.469	14.256	3.527	38.967.682	11.048	18.980	327.523.888	17.256
2054	29.467	292.972.477	9.942	83.435.543	2.831	334.167.454	13.532	269.585.641	19.922	1.253	15.625.012	12.467	665	9.657.059	14.526	3.465	39.237.203	11.324	18.915	334.104.914	17.663
2055	29.467	299.621.005	10.168	85.264.408	2.894	351.192.897	13.547	275.841.467	20.362	1.236	15.693.344	12.700	669	9.918.273	14.819	3.388	39.284.196	11.595	18.840	340.737.280	18.086
2056	29.467	305.888.899	10.381	86.981.697	2.952	369.091.581	13.598	283.349.884	20.837	1.218	15.757.027	12.938	676								

GRAFICO 1

Andamento cinquantennale della dotazione patrimoniale

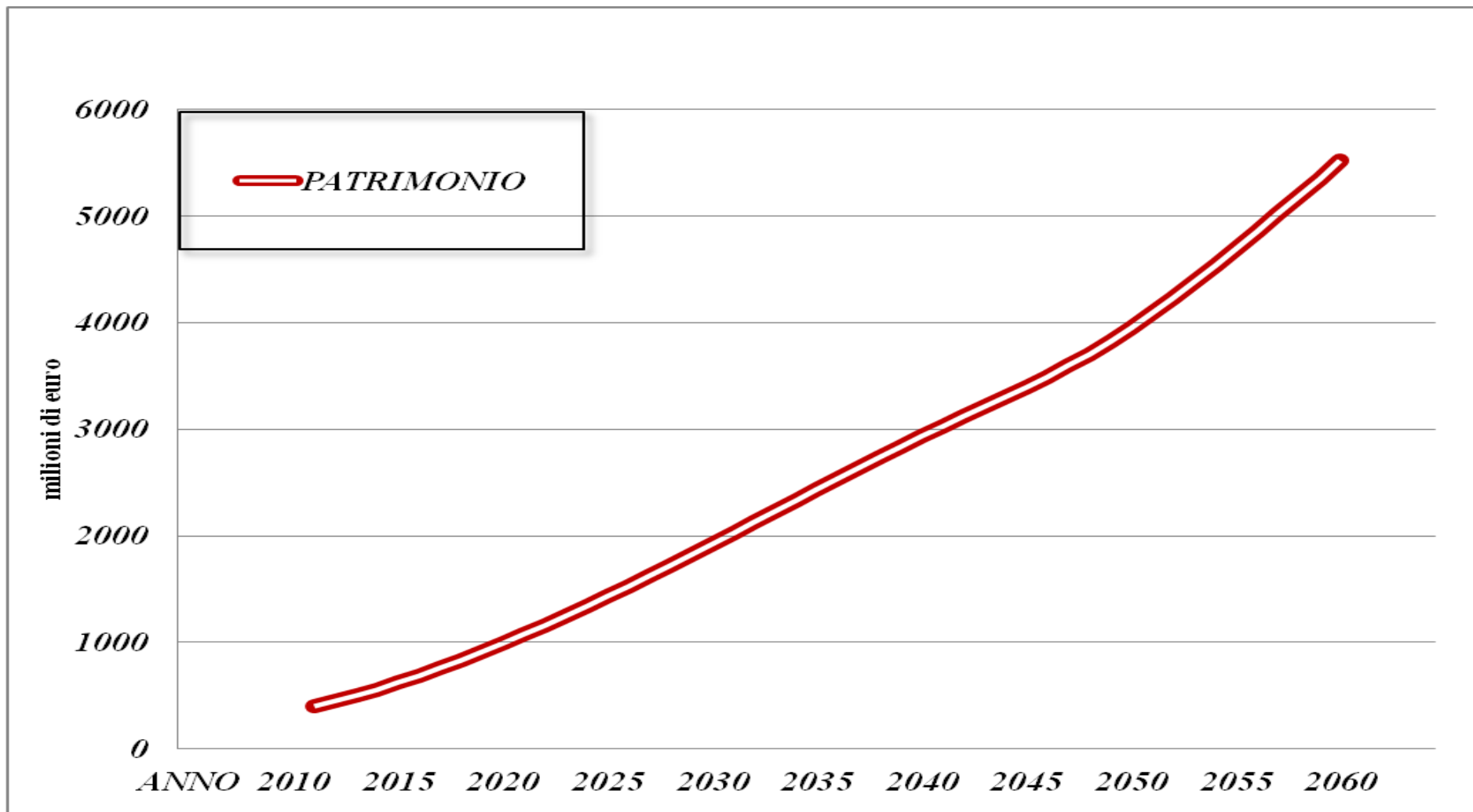


GRAFICO 2

Andamento cinquantennale del saldo gestionale e previdenziale

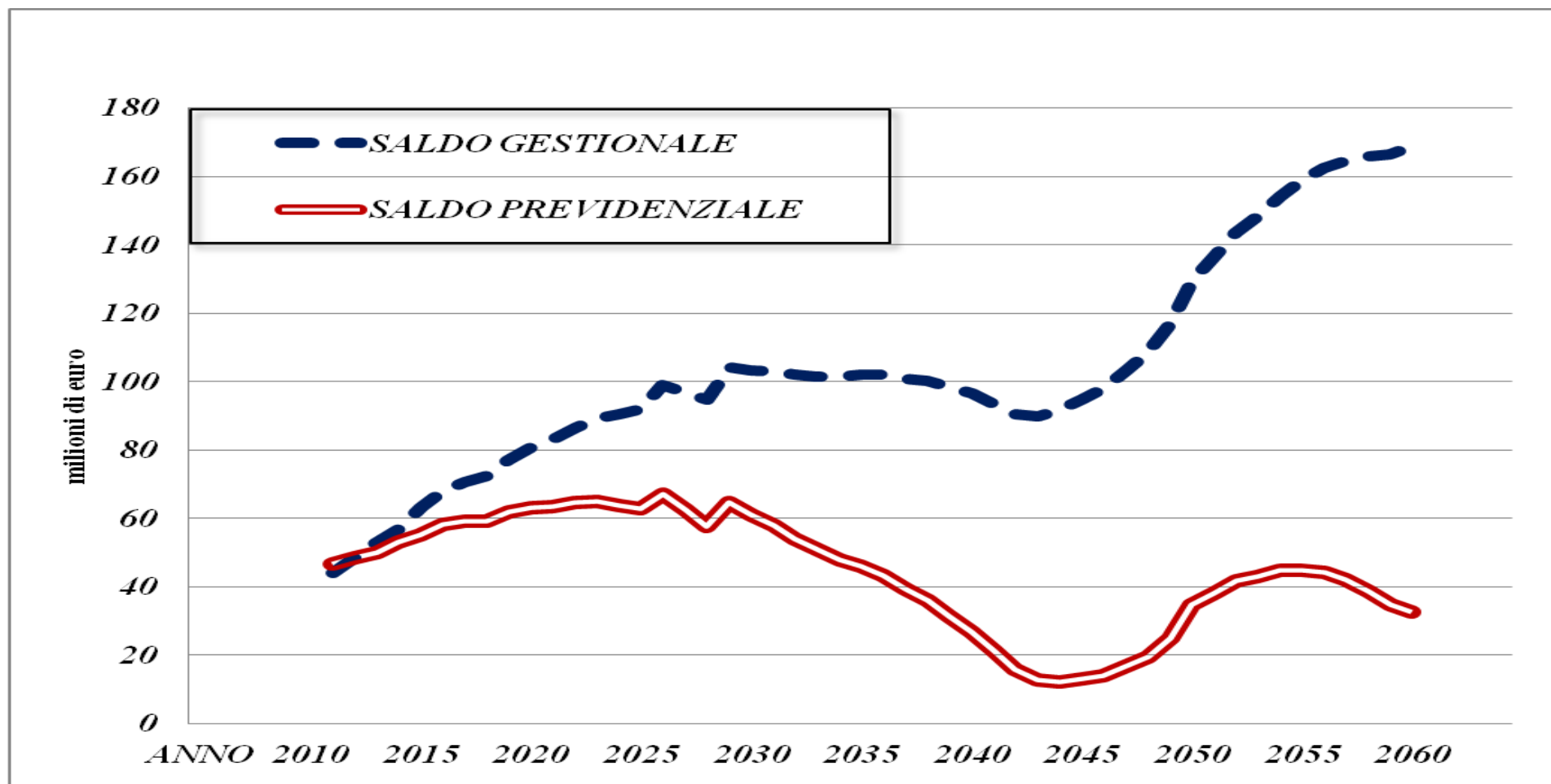
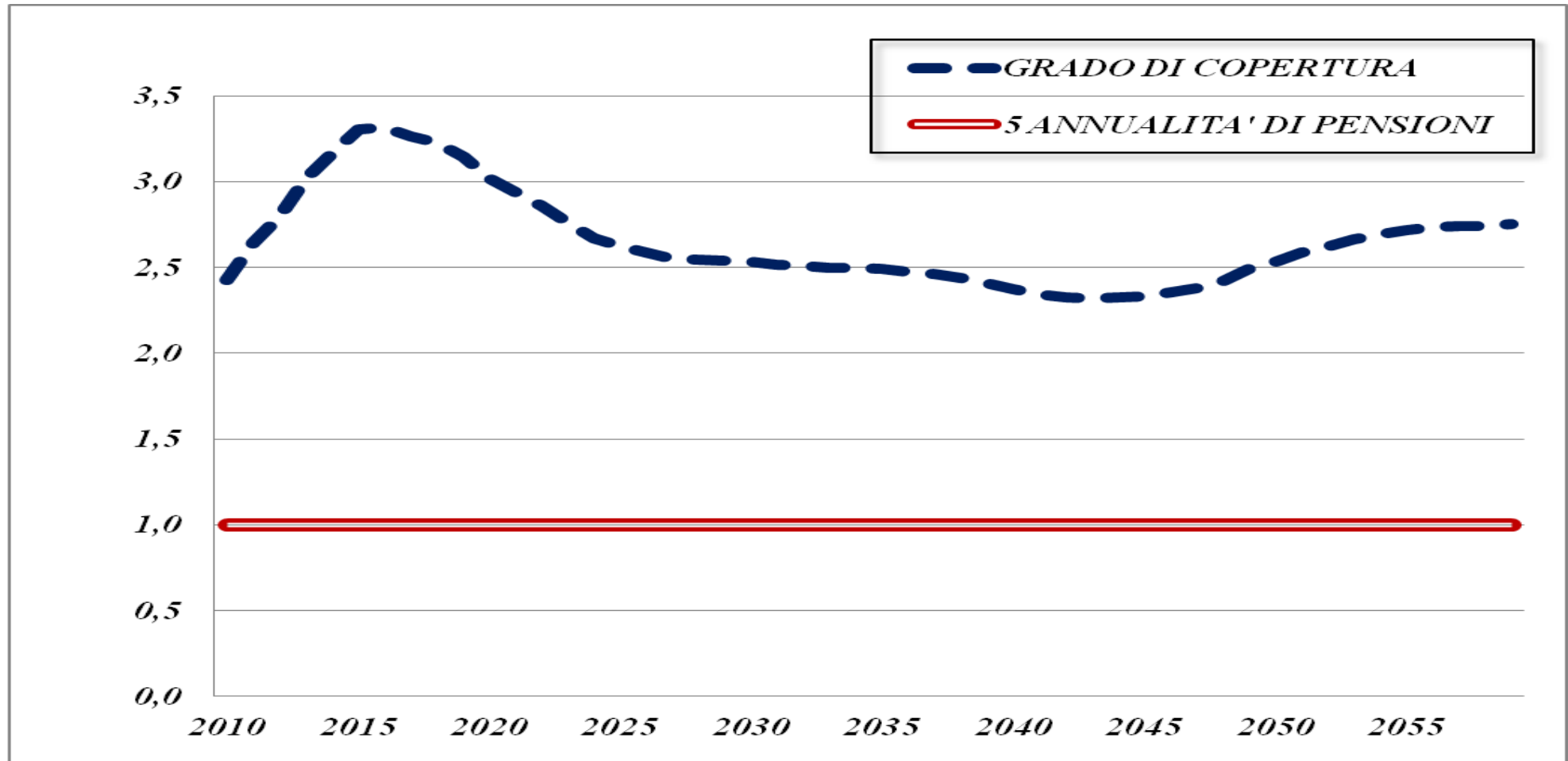


GRAFICO 3

Andamento cinquantennale del grado di copertura di cinque annualità di pensioni



I risultati del Bilancio tecnico esposti nelle Tavole precedenti, conducono alle seguenti considerazioni.

Dalla lettura della Tavola 2A si osserva che:

- a) *i contributi* passano nel cinquantennio da 79,4 a 433,9 milioni di Euro (incrementandosi di 5,5 volte a moneta corrente);
- b) *le uscite per prestazioni pensionistiche* crescono nello stesso periodo da 32,9 a 401,2 (12,2 volte a moneta corrente);
- c) *i saldi previdenziali* risultano sempre positivi con un massimo di 64,9 milioni di Euro nel 2024;
- d) *i saldi gestionali* risultano sempre positivi con un massimo di 168,8 milioni di Euro nel 2061;
- e) *la dotazione patrimoniale*, per effetto dell'assorbimento dei saldi economici, di cui sopra, risulta nei 50 anni sempre crescente (incrementandosi di 15,5 volte a moneta corrente).

Dalla Tavola 2B esposta si deduce che:

- f) il rapporto tra patrimonio accumulato e cinque annualità di pensioni in essere è sempre superiore all'unità oscillando tra il valore di 3,3 e 2,3 con un rapporto pari a 2,8 nel 2061, equivalente a 14 annualità.

Dai dati che precedono si evince che, anche considerando un'ipotesi di sviluppo della popolazione attiva diversa da quella *Standard* durante l'intero cinquantennio oggetto delle valutazioni, l'Enpav dimostra di essere in condizione di soddisfare quanto previsto dal Comma 24 dell'Art. 24 del Decreto Legge n. 201 del 6 dicembre 2011.

Confrontando i risultati con quelli del Bilancio tecnico *Standard*, si osserva un'analogia costante positività sia dei saldi previdenziali che di quelli gestionali i quali, nel primo caso, consentono una maggiore patrimonializzazione che, alla fine del periodo di osservazione è stimabile nell'ordine del 6,9%.

Anche in questo caso, è bene ricordare che le presenti valutazioni, riferendosi a periodi di tempo così lunghi, producono risultati che devono essere interpretati con estrema cautela, poiché l'andamento demografico ed economico della gestione si manifesterà nella misura descritta se e solo se le ipotesi demografiche e finanziarie poste a base delle elaborazioni troveranno integrale conferma nella realtà.

Scostamenti anche di modesta entità rispetto alle ipotesi fatte possono produrre forti differenze sui risultati.