
*Nota Esplicativa***A.III.3 Fondi di investimento**

Tale voce è costituita da investimenti in Fondi mobiliari Polaris e in Fondi infrastrutture e Housing sociale.

Con specifico riferimento alle nuove sottoscrizioni si rappresenta che nel corso dell'anno 2012 la Cassa ha sottoscritto 30 milioni di quote nel fondo F2i – Secondo Fondo Italiano per le infrastrutture e 5 milioni di quote nel fondo comune di investimento mobiliare di tipo chiuso riservato ad investitori qualificati denominato "FOCUS IMPRESA II" gestito da Focus Gestioni SGR S.p.A., come riportato anche nel commento alle voci iscritte nei conti d'ordine.

Per quanto attiene ai versamenti nell'anno la Cassa ha corrisposto complessivi 15,8 milioni di euro a fronte di richiami per quote sottoscritte di cui 0,9 milioni relativi a richiami per il "Fondo investimenti per l'Abitare" istituito e gestito da CDP Investimenti SGR S.p.A., 9,4 milioni relativi al Fondo F2i e 5,5 milioni per il Secondo Fondo Italiano per le infrastrutture. Risultano inoltre rimborsati complessivi 4,3 milioni a titolo di capitale per le quote F2i. L'importo iscritto al 31 dicembre delle quote richiamate è pari a complessivi 71,5 milioni di cui 60,2 milioni relative al primo Fondo infrastrutturale F2i (quote liberate 64,5 al netto dei rimborsi già effettuati per 4,3) 5,5 milioni relative al Secondo Fondo F2i, 4,5 milioni per il Fondo Federale Immobiliare Lombardia (già Fondo Abitare sociale) e 1,3 milioni per il Fondo investimenti per l'Abitare gestito da CDP.

Con specifico riferimento ai fondi mobiliari Polaris nel corso del 2012 si sono registrate le seguenti movimentazioni:

- Investimenti per 408,3 milioni di euro di cui 278,3 derivanti da operazioni di switch dalle Gestioni patrimoniali mobiliari chiuse nel corso dell'anno e 130 milioni di liquidità investite nell'anno. Il portafoglio è stato inoltre interessato da due operazioni di switch ciascuna di 50 milioni tra le componenti azionaria e monetaria per il riequilibrio dell'asset allocation.
- Disinvestimenti per 68,3 milioni di euro confluiti nelle liquidità di gestione.

La valorizzazione della quota iscritta nelle immobilizzazioni è stata effettuata in ottemperanza ai criteri previsti dal codice civile ex art. 2426 e, pertanto, si è iscritto in bilancio il corrispondente importo di carico dei valori costituenti il patrimonio del fondo al 31 dicembre. Tale importo confrontato con il corrispondente valore di carico iniziale, e tenuto conto delle relative eventuali movimentazioni di capitale, determina il risultato effettivamente realizzato nell'esercizio per effetto della gestione del Fondo.

Rispetto al 31 dicembre del precedente esercizio la consistenza complessiva degli impegni in fondi di investimento mobiliari Polaris presenta un incremento di 409,6 milioni di cui 69,6 milioni costituito da utili capitalizzati: l'importo complessivo del portafoglio mobiliare Polaris è pertanto pari a 1.038,6 milioni ed è iscritto tra le immobilizzazioni finanziarie per 962,2 milioni e per 76,4 milioni di euro nell'attivo circolante a fronte di quote dismesse nella prima parte dell'anno 2013.

Gli utili realizzati contabilizzati si riferiscono per 2,7 milioni a investimenti iscritti nell'attivo circolante e per 66,9 alle attività immobilizzate.

Bilancio Consuntivo Esercizio 2012

Nel prospetto immediatamente successivo si evidenziano per aggregati le diverse linee dei fondi di investimento mobiliari iscritti nelle immobilizzazioni:

FONDI D' INVESTIMENTO MOBILIARI		Situazione al 31.12.2012	Percentuale sul totale
Geo Liquidity III (Axa)	(linea monetaria)	137.580.185,29	14,30%
Geo Global Advantage Bond (Pimco)	(linea obbligazionaria)	30.182.912,29	3,14%
Geo Global Bond Total Return III (Pimco)	(linea obbligazionaria)	328.174.320,09	34,10%
Geo Balanced V (Pioneer)	(linea bilanciata)	178.083.779,28	18,51%
Geo Equity Global I (Franklin Templeton)	(linea azionaria)	39.344.800,36	4,09%
Geo Equity Global V (State Street Global Advisor)	(linea azionaria)	248.867.172,27	25,86%
Totale Fondi in attività		962.233.169,58	100,00%

A.III.4 Crediti finanziari diversi

Trattasi di diverse partite creditorie, iscritte al valore nominale, ammontanti a fine 2012 a complessivi € 5.012.495,59. Le principali componenti sono rappresentate dal credito verso la società Inarcheck - a suo tempo erogato a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale a supporto del rilancio della società come più dettagliatamente illustrato al paragrafo A III 1 - dai prestiti al personale, dalle anticipazioni corrisposte all'amministratore Groma rimaste da regolarizzare a fine esercizio e dal credito vantato nei confronti dell'Inps per lo smobilizzo del TFR del personale, come rilevansi dal prospetto che segue nel quale si evidenzia una sintesi per aggregati delle partite in questione.

	Situazione al 31.12.2012	Situazione al 31.12.2011	Variazioni
Mutui ipotecari verso iscritti	0,00	5.164,58	-5.164,58
Mutui e prestiti al personale	460.457,56	481.464,21	-21.006,65
Anticipazioni per amministrazione immobili e diverse	1.014.480,32	892.956,34	121.523,98
Crediti verso Inarcheck in c/o futuro aumento capitale	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00
Crediti verso Inps e per TFR personale	1.537.557,71	1.234.429,83	303.127,88
 Totale crediti finanziari diversi	 5.012.495,59	 4.614.014,96	 398.480,63

*Nota Esplicativa***A.III.6 Fondo immobiliare ad apporto**

Nell'anno 2012 la Cassa ha conferito con ulteriori due apporti al Fondo Immobiliare Enti Previdenziali gestito da Polaris Real Estate Investment SGR (già Polaris Investment Italia SGR) gli stabili di proprietà elencati nel paragrafo A II; a fronte della predetta cessione la Cassa ha sottoscritto 430 quote di partecipazione che si aggiungono alle quote possedute al 31.12.2011 pari a 2.725,559 acquisite a fronte di due precedenti conferimenti. L'ammontare complessivo delle quote al 31.12.2012 è pertanto pari a 3.155,559 quote. Con specifico riferimento ai due apporti avvenuti nel corso del 2012 si riporta quanto segue:

III° CONFERIMENTO

Valore di apporto dei beni immobili	€	19.859.000,00
Conguaglio di cassa per n quote intere	€	73.883,30
Totale valore di apporto III° conferimento	€	19.932.883,30
Numero quote emesse		188,00

IV° CONFERIMENTO

Valore di apporto dei beni immobili	€	25.400.000,00
Conguaglio di cassa per n quote intere	€	22.251,98
Totale valore di apporto IV° conferimento	€	25.422.251,98
Numero quote emesse		242,00

Alla data del 31.12.2012 il Fondo è iscritto in bilancio per un importo di € 326.018.496,10 (€ 278.506.970,82 al 31.12.2011) determinato tenendo conto della valorizzazione al costo delle singole componenti patrimoniali del rendiconto del Fondo Polaris enti previdenziali, comprensivo pertanto degli utili effettivi di gestione pari a € 2.156.390,00.

Si rappresenta che essendo la Cassa socio indiretto della SGR, trovano applicazione le cautele di cui all'art. 12 – bis, quarto comma lettera d), del DM 24/5/1999 n. 228 e, pertanto, il 30% delle quote sottoscritte resta in un conto di deposito vincolato intestato a CIPAG presso la banca depositaria del Fondo per almeno due anni dalla data di sottoscrizione dell'atto di apporto.

*Bilancio Consuntivo Esercizio 2012***B ATTIVO CIRCOLANTE****B.II CREDITI****B.II.1 Crediti verso iscritti e terzi contribuenti**

Riguardano diverse partite di cui si fornisce una specifica nel prospetto che segue :

	Situazione al 31.12.2012	Situazione al 31.12.2011	Variazioni
Crediti per contributi, sanzioni, interessi e oneri accessori :			
- per contributi accertati nell'esercizio	65.836.230,06	90.881.964,96	-25.045.734,90
- per contributi accertati in anni precedenti	265.303.065,64	198.822.819,50	66.480.246,14
- per sanzioni, interessi e oneri accessori accertati nell'esercizio	0,00	14.840.817,96	-14.840.817,96
- per sanzioni, interessi e oneri accessori accertati in anni precedenti	41.310.460,29	29.685.551,84	11.624.908,45
	372.449.755,99	334.231.154,26	38.218.601,73
Partite contributive in corso alla fine dell'esercizio	67.047.426,30	45.409.090,64	21.638.335,66
 Totale partite creditorie	439.497.182,29	379.640.244,90	59.856.937,39
Fondo svalutazione crediti contributivi	25.929.841,29	26.754.982,30	-825.141,01
 Saldo netto	413.567.341,00	352.885.262,60	60.682.078,40

Come rilevasi dal prospetto che precede, la principale partita creditoria è rappresentata dai crediti per contributi e accessori ammontanti nel complesso al 31 dicembre 2012 a 372,4 milioni di euro. Per quanto riguarda i crediti accertati nell'esercizio per complessivi 65,8 milioni trattasi di contributi accertati e posti in riscossione nel 2012. L'ammontare di 265,3 milioni riguarda crediti contributivi relativi ad accertamenti di anni pregressi; le partite successive, pari a 41,3 milioni si riferiscono a crediti per sanzioni, interessi e oneri accessori attinenti ad accertamenti di anni precedenti.

I crediti accertati nell'esercizio per complessivi 65,8 milioni riguardano le inadempienze relative alla contribuzione ordinaria dei minimi per l'anno 2012.

Le partite creditorie i cui accertamenti risalgono ad anni precedenti per complessivi 265,3 milioni riguardano inadempienze relative alla contribuzione dovuta dei minimi per il biennio 2010-2011 per 99,4 milioni e la restante parte essenzialmente inadempienze iscritte a ruoli di anni precedenti.

I crediti per sanzioni, interessi e oneri accessori sono partite connesse con l'emissione dei ruoli di cui sopra.

Nota Esplicativa

Le partite in corso al 31 dicembre 2012 (67 milioni) riguardano contributi di pertinenza dell'esercizio i cui accertamenti troveranno definizione nell'anno successivo e sono così costituiti:

- dalle autoliquidazioni 2010 e 2011 (complessivi 19,6 milioni), già considerate nel precedente bilancio, la cui iscrizione permane sotto tale voce per effetto dello slittamento del relativo ruolo;
- dalle autoliquidazioni 2012 non versate entro i termini previsti dagli interessati (nel complesso 11,6 milioni di euro);
- da partite creditorie diverse per (5,8 milioni) tra cui rilevano i crediti per ricongiunzioni attive (4,7 milioni);
- dagli interessi, oneri accessori e sanzioni connessi con le morosità dell'anno 2010 - 2011 (complessivi 30,1 milioni).

Ai fini di una rappresentazione il più possibile aderente alla realtà, si è proceduto per i crediti di natura contributiva ad una analisi sullo stato dei recuperi al fine di valutare il loro grado di realizzabilità.

La Cassa già nel precedente esercizio aveva affrontato la problematica riservandosi di acquisire ulteriori elementi conoscitivi ai fini della valutazione ed in via provvisoria, pur confermando la realizzabilità dei crediti, aveva ritenuto opportuno in via prudenziale svalutare l'ammontare residuo del ruolo anno 2006 nella misura del 50%. Essendo la tematica riconsiderata alla luce di elementi conoscitivi nel frattempo acquisiti, inevitabilmente si impone anche una riconsiderazione più sistematica ai fini della svalutazione.

L'Ente negli ultimi anni ha avviato un'attività di monitoraggio dei versamenti effettuati dalle agenzie di riscossione richiamandole al tempestivo adempimento delle obbligazioni assunte; ha provveduto inoltre - al di là delle attività poste in essere dalle esattorie ed in via autonoma - ad inviare solleciti di pagamento degli importi iscritti a ruolo onde scongiurare ogni possibile rischio di prescrizione dei crediti gestiti dalle stesse.

Anche nell'anno 2012 sono stati costantemente monitorati gli incassi allo scopo di verificare e valutare costantemente il grado di realizzabilità di tali crediti.

Dall'analisi - effettuata attraverso un esame dei flussi dei versamenti provenienti dalle Esattorie ed un controllo dei dati ad essi relativi - si conferma il tendenziale slittamento in avanti dei versamenti rispetto alle scadenze assegnate, fenomeno questo che può evidentemente farsi risalire alla sfavorevole congiuntura degli ultimi anni ed ai problemi legati alla scarsa liquidità.

Va inoltre tenuto presente che il decreto sulle semplificazioni tributarie ha introdotto nuove modalità della dilazione dei pagamenti presso le agenzie di riscossione favorendo sostanzialmente l'accesso alla rateizzazione anche per i contribuenti che si trovano in difficoltà economiche.

L'analisi dei dati conferma l'allungamento dei tempi per il recupero delle cartelle esattoriali che sembra attestarsi in nove/dieci anni; pertanto, considerati gli esiti dell'azione amministrativa della Cassa che scongiura la possibilità di prescrizione, si ritiene che i crediti in oggetto siano realizzabili seppur in un arco temporale di un decennio.

Bilancio Consuntivo Esercizio 2012

Tuttavia, in via prudenziale, ai fini della rappresentazione di bilancio si ritiene opportuno procedere ad una graduale svalutazione degli stessi a partire già dal sesto anno con una percentuale di aliquote progressive in modo da assicurare al decimo anno la totale svalutazione.

La consistenza del Fondo svalutazione crediti contributivi al 31.12.2012 ammonta a 25,9 milioni e risulta capiente ai fini della svalutazione prudenziale secondo l'analisi amministrativa di cui sopra che richiederebbe una consistenza della predetta posta pari a 12,5 milioni.

Nel 2012 il fondo ha costituito contropartita per la copertura di riaccertamenti di residui relativi a partite contributive rideterminate dagli uffici amministrativi per accertata insussistenza del credito (0,8 milioni).

B.II.2 Crediti per prestazioni da recuperare

Tali crediti, iscritti in bilancio al valore nominale per complessivi euro 4.722.093,09 riguardano il recupero in corso (in prevalenza rateizzato) di prestazioni indebitamente percepite (euro 2.393.499,81), i recuperi relativi alle maggiorazioni dei trattamenti pensionistici ai sensi dell'art. 6 della legge n. 140/1985 (euro 124.371,13) e il recupero delle indennità di maternità ai sensi del D.Lgs 151/01 (euro 2.204.222,15).

B.II.3 Crediti verso società controllate

Al 31 dicembre 2012 risulta iscritto un importo di euro 956,26 quale partita creditoria nei confronti della Società Groma relativa ad incassi per canoni e oneri da girocontare.

B.II.4 Altri crediti

Si riferiscono principalmente a crediti verso locatari e a crediti per partite di giro per un ammontare complessivo netto al 31 dicembre 2012 pari a 19 milioni di euro. Qui di seguito si riporta una evidenza per aggregati dei crediti in questione.

	Situazione al 31.12.2012	Situazione al 31.12.2011
Crediti verso locatari per canoni e recupero oneri	7.123.399,16	7.556.232,69
Crediti per interessi e proventi finanziari	848.253,30	462.164,94
Crediti per recuperi e partite diverse	1.378.876,02	1.388.244,78
Crediti per partite di giro	14.345.792,43	12.591.816,91
Totale partite creditorie	23.696.320,91	21.998.459,32
Fondo svalutazione crediti verso locatari	4.694.458,65	4.927.444,11
Saldo netto	19.001.862,26	17.071.015,21

Nota Esplicativa

I crediti verso locatari per canoni e recupero oneri ammontano a complessivi 7,1 milioni di euro; tali partite trovano rettifica nell'apposito fondo svalutazione iscritto in bilancio per 4,7 milioni. Tale posta rettificativa è stata determinata a seguito di una specifica analisi sulla realizzabilità delle singole partite per le quali sono in corso le relative procedure di recupero.

I crediti per interessi e proventi finanziari riguardano quote interessi sui mutui ipotecari (euro 132.666,99) e interessi sui conti correnti maturati al 31 dicembre (euro 715.586,31).

I crediti per recuperi e partite diverse concernono diverse poste, tra le quali in particolare va evidenziato il credito per quota capitale sui mutui ipotecari (euro 270.113,71) e il credito verso l'Erario per l'Ires e l'Irap per complessivi euro 981.476,00.

I crediti derivanti da partite di giro si riferiscono in massima parte a ritenute erariali iscritte nel rendiconto per euro 7.475.635,29 e a trattenute per conto di terzi essenzialmente costituite da pignoramenti esattoriali a pensionati per euro 6.027.140,13.

B.III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Risultano iscritte al 31.12.2012 le seguenti voci:

- 1) impieghi temporanei di eccedenze liquide investite in operazioni di time deposit per 60 milioni;
- 2) il valore della partecipazione Inarcheck (euro 800.000,00) oggetto di cessione alla società Groma nei primi mesi dell'anno 2013, come già rappresentato nel paragrafo A III. Tale importo trova corrispondente contropartita rettificativa nel fondo oscillazione valori mobiliari iscritto anch'esso per la quota parte nell'attivo circolante;
- 3) le giacenze sul conto corrente della banca custode delle gestioni patrimoniali mobiliari (2,6 mln) incassate nei primi mesi dell'anno 2013;
- 4) quote dei fondi mobiliari Polaris disinvestite nel primo periodo dell'anno 2013 per fronteggiare momentanee esigenze di liquidità di gestione in considerazione anche delle scadenze per la riscossione dei contributi. La valorizzazione delle predette quote è effettuata al minor importo tra il costo e il valore di realizzo. Trattasi di 3.235,373 relative a Geo Global Bond Return III e 3.760,371 quote relative Geo Global Balanced V per un valore complessivo iscritto in bilancio al costo di 76,4 milioni comprensivo di utili realizzati di 2,7 milioni. Il controvalore realizzato, al netto delle imposte, è stato pari a 78,7 milioni.

Bilancio Consuntivo Esercizio 2012

Nel prospetto immediatamente successivo si evidenziano per aggregati le diverse linee dei fondi di investimento mobiliari iscritti sotto tale voce.

		Situazione al 31.12.2012	Percentuale sul totale
Geo Global Bond Total Return III (Pimco)	(linea obbligazionaria)	37.931.313,01	49,64%
Geo Balanced V (Pioneer)	(linea bilanciata)	38.483.236,71	50,36%
Totale Fondi in attività		76.414.549,72	100,00%

B.IV Disponibilità liquide

Ammontano a 38,7 milioni di euro e si riferiscono per 36,8 milioni alle somme risultanti a fine esercizio nel conto corrente presso l'Istituto tesoriere (Banca Popolare di Sondrio) e per 1,8 milioni a somme presso altri conti correnti in attesa del loro trasferimento al conto di tesoreria.

C RATEI E RISCONTI ATTIVI

Tale voce iscritta nell'attivo per complessivi € 3.254.208,65 si riferisce principalmente al risconto relativo al premio erogato per l'assistenza sanitaria in favore degli assicurati e al premio per la Long Term Care (€ 1.794.494,31) e al risconto relativo alla quota di pensioni in regime di totalizzazione versata anticipatamente all'Inps per la rata di gennaio 2013 (€ 1.060.993,20).

◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦

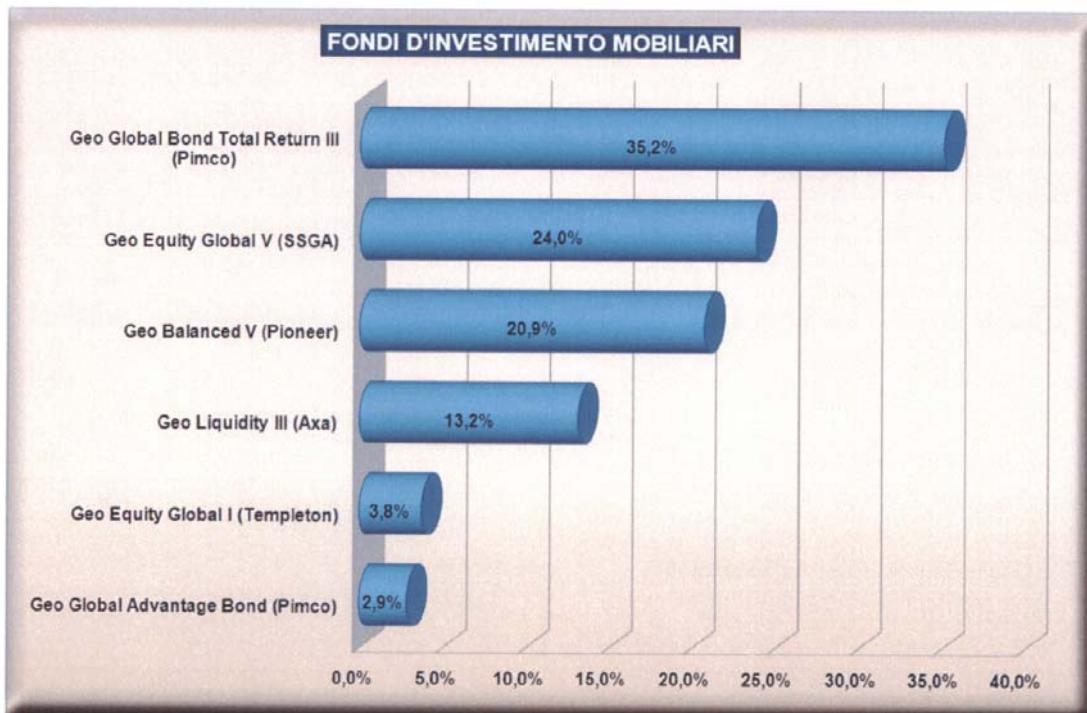
A conclusione del commento delle partite iscritte nell'Attivo dello Stato Patrimoniale si riportano dei grafici illustrativi dell'intera consistenza al 31 dicembre 2012 degli investimenti mobiliari nel Fondo Polaris inclusi sia nelle immobilizzazioni che nell'attivo circolante.

Nota Esplicativa

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO FONDI MOBILIARI	Situazione al 31.12.2012	Percentuale di investimento
Geo Liquidy III Axa (linea monetaria)		
- <i>Obbligazioni</i>	132.688.314,51	100,00%
- <i>Azioni</i>	0,00	0,00%
Totale valori mobiliari	132.688.314,51	100,00%
- <i>Liquidità e altre componenti</i>	4.891.870,78	=
Totale di gestione	137.580.185,29	=
Geo Global Bond Total Return III Pimco (linea obbligazionaria)		
- <i>Obbligazioni</i>	394.677.021,80	100,00%
- <i>Azioni</i>	0,00	0,00%
Totale valori mobiliari	394.677.021,80	100,00%
- <i>Liquidità e altre componenti</i>	-28.571.388,70	=
Totale di gestione	366.105.633,10	=
Geo Global Advantage Bond Pimco (linea obbligazionaria)		
- <i>Obbligazioni</i>	33.737.816,84	100,00%
- <i>Azioni</i>	0,00	0,00%
Totale valori mobiliari	33.737.816,84	100,00%
- <i>Liquidità e altre componenti</i>	-3.554.904,55	=
Totale di gestione	30.182.912,29	=
Geo Balanced V Pioneer (linea bilanciata)		
- <i>Obbligazioni</i>	147.409.140,00	70,37%
- <i>Azioni</i>	62.055.942,35	29,63%
Totale valori mobiliari	209.465.082,35	100,00%
- <i>Liquidità e altre componenti</i>	7.101.933,64	=
Totale di gestione	216.567.015,99	=
Geo Equity Global I Franklin Templeton (linea azionaria)		
- <i>Obbligazioni</i>	0,00	0,00%
- <i>Azioni</i>	37.389.353,15	100,00%
Totale valori mobiliari	37.389.353,15	100,00%
- <i>Liquidità e altre componenti</i>	1.955.447,21	=
Totale di gestione	39.344.800,36	=
Geo Equity Global V State Street Global Advisor (linea azionaria)		
- <i>Obbligazioni</i>	0,00	0,00%
- <i>Azioni</i>	241.711.590,56	100,00%
Totale valori mobiliari	241.711.590,56	100,00%
- <i>Liquidità e altre componenti</i>	7.155.581,71	=
Totale di gestione	248.867.172,27	=

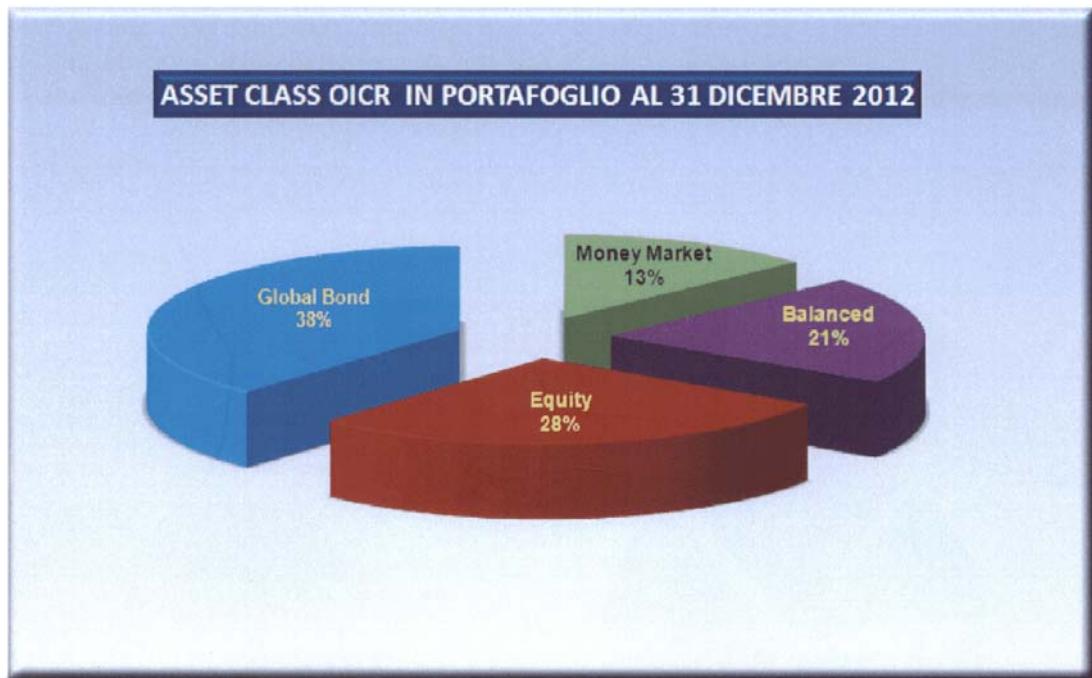
Bilancio Consuntivo Esercizio 2012

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO FONDI MOBILIARI	Situazione al 31.12.2012	Percentuale di investimento
TOTALE INVESTIMENTI in FONDI :		
- <i>Obbligazioni</i>	708.512.293,15	67,50%
- <i>Azioni</i>	341.156.886,06	32,50%
Totali valori mobiliari	1.049.669.179,21	100,00%
- <i>Liquidità e altre componenti</i>	-11.021.459,91	=
Totali di gestione	1.038.647.719,30	=



Nota Esplicativa

ASSET CLASS OICR IN PORTAFOGLIO (Valori di Bilancio)	Situazione al 31.12.2012	Percentuale di investimento
<i>Money Market</i>	137.580.185,29	13,25%
<i>Balanced</i>	216.567.015,99	20,85%
<i>Equity</i>	288.211.972,63	27,75%
<i>Global Bond</i>	396.288.545,39	38,15%
Totale valori mobiliari	1.038.647.719,30	100,00%



Bilancio Consuntivo Esercizio 2012