

Esse sono costituite dal 100 per cento del capitale di Groma srl (società che nel 2013 ha acquisito il pacchetto di maggioranza di Inarcheck spa); dalla partecipazione del 5,15 per cento della stessa Inarcheck (85,15 nel 2012); dalla partecipazione del 41,9 per cento in Polaris Real Estate sgr spa (ora Investire Immobiliare sgr); dalla partecipazione del 18 per cento in Questio Holding sa (già Quaestio Investment sa); dalla partecipazione del 5,95 per cento in F2i sgr spa e dal 2013 dalla partecipazione del 33,33 per cento nella società "Arpinge spa"¹⁰. Sempre nel 2013 l'Associazione ha aderito alla convenzione con il "Consorzio Fidi Professionisti" (la finalità è quella di incentivare l'esercizio dell'attività professionale favorendo l'accesso al credito agli iscritti), sottoscrivendo quota di partecipazione.

Del processo di riassetto delle proprie partecipazioni, iniziato dalla Cipag già nel 2013 e nell'ambito del quale la controllata Groma ha acquisito la quasi totalità del pacchetto azionario della società Inarcheck (società istituita per l'ispezione e controllo dei progetti di ingegneria e architettura), si è detto nelle precedenti relazioni ed alle informazioni e considerazioni ivi contenute si fa rinvio¹¹.

Qui basti ricordare come il comitato dei delegati, nella seduta del 27 maggio 2014, approvò e diede avvio ad un piano di sviluppo diretto a rafforzare, nell'ambito delle società da essa controllate direttamente (Groma srl) o indirettamente (Inarcheck spa), la separazione tra le attività strumentali alle finalità istituzionali dell'ente – secondo il modello dell'*in house providing* – e le partecipazioni in società operanti in settori del mercato cui possono essere associati particolari fattori di rischio. In tale ambito riferisce la Cassa essere determinata – secondo principi di imparzialità e trasparenza – all'adozione un avviso di procedura per la selezione del soggetto o dei soggetti con i quali avviare la trattativa privata per la cessione del ramo di azienda "Groma mercato.

Pur in presenza di manifestazioni di interesse, queste procedure si sono concluse in modo infruttuoso, di talché sono state poste in essere le (già programmate) ulteriori fasi procedurali che considerano la scissione societaria dei rami di azienda di Groma e il successivo ingresso di investitori in Groma "Attività di mercato" e nella controllata Inarcheck.

¹⁰ In nota integrativa sono indicati i risultati di esercizio delle società partecipate, essi sono i seguenti (in euro): Groma srl 19.220; Polaris Real Estate spa -3.265.078; Quaestio Holding sa 1.170.116; F2i spa -4.247.214; Inarcheck spa -154.338; Arpinge spa -1.368.232.

¹¹ Inarcheck, peraltro, ancora nel 2012, nel 2013 e nel 2014, nonostante si sia dotata di un piano industriale volto a rideterminare le strategie commerciali al fine di incrementare il flusso dei ricavi, ha registrato perdite, rispettivamente, per 0,366 milioni, per 0,358 milioni e per 0,154 milioni.

Al valore complessivo delle partecipazioni della Cipag, iscritte in bilancio per 47,618 milioni, concorrono quelle in F2i sgr (società dedicata all'investimento nelle infrastrutture) per un valore di 0,797 milioni, in Quaestio holding sa per 0,681 milioni, in Polaris Real Estate sgr per € 1,566 milioni. Vi concorrono inoltre per 33,3 milioni (3,4 milioni nel 2013) la partecipazione in "Arpinge spa" e per 400 euro la quota di adesione alla convenzione con il "Consorzio fidi professionisti". Quanto alla partecipazione azionaria in Inarcheck, pari a €/mgl 51.000, essa è interamente svalutata; l'importo di 2 milioni a suo tempo versato dalla Cassa in conto futuro aumento di capitale della società medesima transita nel 2014 dalla "voce crediti finanziari diversi" in un sottoconto della voce "partecipazioni", così riclassificata in considerazione della non immediata restituzione della somma versata.

Su valori minori di quelli del 2013 si pone l'investimento nei fondi mobiliari Polaris, iscritto per 774,5 milioni tra le immobilizzazioni finanziarie e per 112,8 milioni nell'attivo circolante. Questo investimento è in flessione per oltre 88 milioni derivante dalla somma algebrica tra le quote disinvestite (-125 milioni), il risultato economico complessivo del 2014 (+113 milioni circa) e la rettifica effettuata attraverso il fondo oscillazione valori mobiliari (-76,6 milioni). Deve, infatti, essere considerato come – diversamente dal criterio adottato nel 2013 – nell'esercizio in riferimento i fondi mobiliari Polaris siano iscritti al valore di mercato, corretto attraverso il fondo di oscillazione. In nota integrativa è specificato come tale criterio sia stato adottato "in virtù della relativa riorganizzazione avviata da Cipag che comporta il disinvestimento di tutte le quote detenute con conseguente realizzo di tutte le plusvalenze di mercato latenti".

Nei documenti di bilancio è, infatti, data evidenza alle iniziative adottate dall'ente nel 2015 per individuare una adeguata modalità organizzativa degli investimenti liquidi con il gestore del Polaris fund, attraverso un modello che preveda un più efficace sistema di controllo dei rischi ed un presidio informatico che consenta di conoscere giornalmente la composizione di ogni singolo strumento finanziario.

Sempre tra le immobilizzazioni sono iscritte per 73,1 milioni le quote "richiamate" sottoscritte al primo Fondo infrastrutturale F2i; per 12,4 milioni al secondo Fondo F2i; per 4,5 milioni al Fondo Federale Immobiliare Lombardia (già Fondo Abitare Sociale); per 5,6 milioni al Fondo investimenti per l'Abitare (gestito da Cassa Depositi e Prestiti). Nei conti d'ordine figurano, poi, impegni relativi a sottoscrizione di ulteriori quote di fondi di investimento e partecipazioni per complessivi 52,099 milioni.

Tabella I6 – Impieghi patrimoniali

(dati in migliaia di euro)

| | 2012 | % su tot. | 2013 | % su tot. | 2014 | % su tot. |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| Investimenti finanz. immobilizzati | | | | | | |
| Titoli diversi in portafoglio | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Quote altri fondi | 71.462 | 4,06% | 89.040 | 5,09% | 95.635 | 5,63% |
| Fondi investimento mobiliari | 962.233 | 54,61% | 902.094 | 51,60% | 774.504 | 45,56% |
| Partecipazioni* | 14.121 | 0,80% | 18.298 | 1,05% | 47.618 | 2,80% |
| Fondi immobiliari | 326.018 | 18,50% | 327.511 | 18,73% | 323.862 | 19,05% |
| Attività finanz. non immobilizzate | | | | | | |
| Gestioni patrimoniali mobiliari | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Altre attività finanziarie** | 139.035 | 7,89% | 163.556 | 9,36% | 207.964 | 12,23% |
| Totale investimenti mobiliari | 1.512.869 | 85,86% | 1.500.499 | 85,83% | 1.449.583 | 85,26% |
| Investimenti immob. da reddito (al lordo degli ammortamenti) | 210.533 | 11,95% | 210.871 | 12,06% | 210.871 | 12,40% |
| Liquidità | 38.700 | 2,20% | 36.952 | 2,11% | 39.677 | 2,33% |
| Totale impieghi patrimoniali | 1.762.102 | 100% | 1.748.322 | 100% | 1.700.131 | 100% |

* Il versamento in conto futuro aumento capitale a favore di Inarcheck di 2 mln di euro è stato inserito nel 2014 nelle partecipazioni.

Per omogeneità di rappresentazione del dato è stato riclassificato anche il valore del 2013 e del 2012.

** La consistenza al 31 dicembre del triennio comprende per il 2012, 2013 e 2014 rispettivamente 76,4 milioni di euro, 73,5 milioni di euro e 112,8 milioni di euro relativi a quote di fondi di investimento Polaris disinvestite nei primi mesi dell'esercizio successivo. Inoltre l'importo al 31 dicembre 2013 e 2014 è comprensivo di 10 mln circa relativi a gestioni patrimoniali di fondi (GPF).

Tabella I7 – Investimenti mobiliari

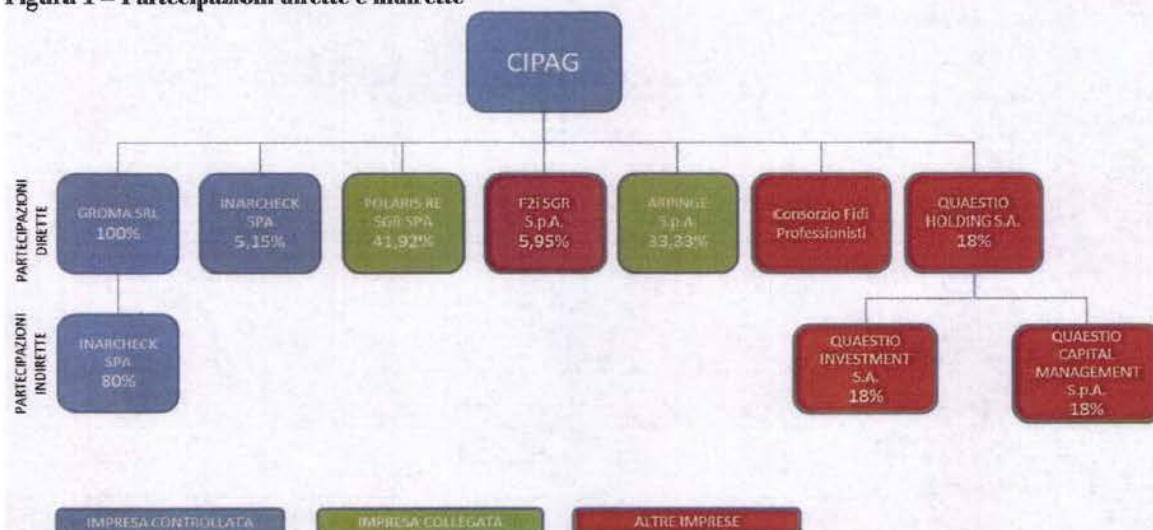
(dati in migliaia di euro)

| Investimenti mobiliari lordi | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Investimenti diretti: | | | |
| Quote altri fondi | 71.462 | 89.040 | 95.635 |
| Totale investimenti diretti | 71.462 | 89.040 | 95.635 |
| Fondi investimento mobiliari: | | | |
| Linea monetaria (money market) | 137.580 | 114.122 | 112.850 |
| Linea bilanciata (balanced) | 216.567 | 188.578 | 136.594 |
| Linea obbligazionaria (global bond) | 396.289 | 347.043 | 302.198 |
| Linea azionaria (equity) | 288.212 | 325.889 | 335.712 |
| Totale gestione fondi mobiliari | 1.038.648 | 975.632 | 887.354 |
| Gestioni Patrimoniali in Fondi (GPF): | | | |
| Linea bilanciata | | 10.004 | 10.113 |
| Totale Gestioni Patrimoniali in Fondi (GPF) | | 10.004 | 10.113 |
| Totale investimenti mobiliari | 1.110.110 | 1.074.676 | 993.102 |

La tabella non considera gli investimenti in time deposit pari, nel 2012 e nel 2013, rispettivamente, a €/mgl 62.620 e €/mgl 80.014 e nel 2014 a 85 milioni.

Al fine di fornire un quadro di sintesi delle attività di Cipag nel settore delle partecipazioni e degli investimenti in fondi, la figura 1 e la tabella seguente (tabella 18), espongono, rispettivamente, le partecipazioni complessive detenute da Cipag al 31 dicembre 2014 e il valore del complesso delle quote "richiamate" di fondi sottoscritti dalla Cassa nel triennio 2012-2014, al netto delle quote possedute nel Fiep.

Figura 1 – Partecipazioni dirette e indirette



Fonte: nota esplicativa al bilancio 2014.

A tale riguardo, pare opportuno segnalare come, nel dicembre 2014, si è concluso il processo di fusione per incorporazione di Polaris Real Estate sgr e Beni Stabili Gestione sgr in Investire Immobiliare sgr. All'esito di tal operazione, efficace dal 1° gennaio 2015, la Cipag detiene 1.140 azioni di Investire Immobiliare sgr corrispondenti ad una partecipazione del 7,72 per cento del capitale sociale.

Tabella 18 – Fondi: quote richiamate al 31.12

(dati in milioni di euro)

| Valore quote richiamate | al 31.12.2012 | al 31.12.2013 | al 31.12.2014 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Fondo F2i | 60,2 | 74,7 | 73,1 |
| Fondo Investimenti per l'Abitare | 1,3 | 2,8 | 5,6 |
| Secondo Fondo F2i | 5,5 | 6,9 | 12,4 |
| Fondo Federale Immobiliare Lombardia (già Abitare sociale) | 4,5 | 4,5 | 4,5 |
| Fondo private equity | - | 0,1 | - |
| TOTALE | 71,5 | 89 | 95,6 |

Avuto riguardo ai valori di mercato, il totale degli impieghi patrimoniali della Cassa si attesta su 1.714,4 milioni contro i 1.778,8 del 2013.

La tabella 19 dà conto della gestione degli impieghi mobiliari e finanziari, il cui risultato complessivo mostra ricavi per 32,204 milioni con una performance, dunque, in flessione rispetto a quella dei due esercizi immediatamente precedenti (pari, rispettivamente, a 67,722 milioni e a 83,697 milioni).

Questo andamento è da rinvenire, in tutta prevalenza nella gestione dei fondi mobiliari Polaris che, iscritti in bilancio ai valori di mercato, trovano contropartita in un accantonamento al fondo oscillazione titoli di 76,600 milioni, il cui valore è corrispondente alla massima perdita subita dai singoli comparti nell'arco temporale 2010-2014. In ragione di ciò gli utili dell'esercizio 2014 pari a +45,765 milioni, determinano – detratte le perdite, i costi e gli accantonamenti¹² – un risultato della gestione inferiore per 35,518 milioni a quello del 2013.

¹² Tra le componenti negative rilevano imposte per plusvalenze per 3,814 milioni e 3,649 milioni quale rettifica degli utili di gestione del fondo immobiliare Polaris, capitalizzati nei precedenti esercizi.

Tabella 19 – Gestione impieghi mobiliari e finanziari

(dati in migliaia di euro)

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Redditi da impieghi mobiliari | 62.288 | 30.131 | 23.875 | 82.447 | 71.152 | 117.078 |
| -interessi e proventi sui titoli in portafoglio | 98 | 44 | 11 | 0,3 | 0 | 0 |
| -utili da fondo immobiliare ad apporto | 0 | 0 | 0 | 2.156 | 1.493 | 0 |
| -utili impieghi mobiliari in gestione | 21.030 | 14.630 | 1.728 | 9.671 | 4 | 110 |
| -utili impieghi fondi mobiliari investimento (con utili F2i) | 40.704 | 15.457 | 21.653 | 69.633 | 69.227 | 116.710 |
| -proventi da impieghi mobiliari a breve termine | 456 | 0 | 483 | 986 | 428 | 258 |
| Interessi e proventi su impieghi finanziari diversi | 299 | 398 | 105 | 224 | 76 | 715 |
| -interessi su prestiti e mutui al personale | 13 | 11 | 7 | 8 | 8 | 8 |
| -altri interessi e proventi | 280 | 0 | 2 | 208 | 14 | 15 |
| -utili da partecipazioni societarie | 6 | 387 | 96 | 8 | 54 | 692 |
| Prelievi dai fondi oscillazione valori mobiliari | 54.007 | 19.268 | 9.911 | 6.213 | 800 | 0 |
| Totale redditi e proventi | 116.594 | 49.797 | 33.891 | 88.884 | 72.028 | 117.793 |
| Costi diretti impieghi mob. e fin. e perdite gestione | 65.417 | 408 | 5.272 | 5.187 | 4.306 | 8.988 |
| - Perdite degli impieghi mobiliari in gestione | 13.991 | 0 | 3.925 | 0 | 0 | 0 |
| - Perdite da impieghi fondi mobiliari investimento | 50.997 | 0 | 998 | 0 | 369 | 1.273 |
| - Imposte per plusvalenza | 0 | 0 | 0 | 1.115 | 2.994 | 3.814 |
| - Minusvalenze da alienazione partecipazioni | 0 | 0 | 0 | 0 | 800 | 0 |
| - Costi diretti degli impieghi mobiliari e finanziari | 429 | 408 | 349 | 4.072 | 143 | 3.901 |
| Accantonamento al fondo oscillaz. valori mob. | 28.349 | 1.227 | 0 | 0 | 0 | 76.600 |
| Tot. costi diretti, perdite e accanton. di gestione | 93.765 | 1.635 | 5.272 | 5.187 | 4.306 | 85.588 |
| Risultato gestione degli impieghi mob. e fin. | 22.829 | 48.162 | 28.618 | 83.697 | 67.722 | 32.205 |

Resta da dire che, nel 2014, il rendimento percentuale annuo dei capitali medi investiti nel comparto mobiliare (1.343 milioni, a fronte di 1.385 milioni del 2012) è stato, ai valori di bilancio, del 2,91 per cento, contro il 5,11 per cento del 2013.

In ragione di quanto sin qui detto, rimane attuale l'invito della Corte agli amministratori della Cipag ad adoperare grande accortezza in quegli investimenti a più alto tasso di rischio e, con riferimento alle partecipazioni societarie detenute, a non allontanare gli investimenti da quelli che sono gli ambiti di interesse e di intervento della Cipag e che non siano direttamente collegati alle finalità istituzionali dell'ente¹³. In questo contesto continueranno ad essere seguite con attenzione la procedure in atto, relative alla cessione di un ramo di azienda della società Groma, nonché agli andamenti delle altre società di cui l'ente detiene partecipazioni.

¹³ È da rilevare come ai Ministeri vigilanti siano pervenuti numerosi esposti in merito alla costituzione di Arpinge spa, le cui finalità sarebbero, tra l'altro, in contrasto con quelle proprie degli istituti previdenziali soci fondatori. A riguardo la Cipag, con nota del 12 giugno 2015, ha ritenuto come l'obiettivo di Arpinge di stimolare il rilancio del comparto immobiliare e infrastrutturale sia in linea con gli interessi della Cassa e dei propri iscritti.

3. Lo stato patrimoniale

La tabella 20 espone la situazione patrimoniale della Cassa al 31 dicembre 2014, posta a raffronto con quella dell'esercizio precedente.

Tabella 20 – Stato patrimoniale

| ATTIVO | 2013 | 2014 |
|--|----------------------|----------------------|
| Immobilizzazioni | 1.551.701.346 | 1.454.570.229 |
| immateriali | 358.368 | 357.856 |
| materiali | 211.171.413 | 208.987.562 |
| finanziarie | 1.340.171.566 | 1.245.224.811 |
| Attivo circolante | 732.814.107 | 864.423.629 |
| crediti | 532.305.944 | 616.782.526 |
| attività finanziarie non immobilizzate | 163.555.978 | 207.963.631 |
| disponibilità liquide | 36.952.185 | 39.677.472 |
| Ratei e risconti | 3.484.629 | 3.583.574 |
| TOTALE ATTIVO | 2.288.000.083 | 2.322.577.432 |
| Conti d'ordine | 69.268.963 | 55.319.455 |
| PASSIVO | | |
| Patrimonio netto | 2.216.418.649 | 2.232.352.967 |
| riserva rivalutazione immobili | 106.615.099 | 106.615.099 |
| riserva legale | 2.033.259.423 | 2.109.803.549 |
| risultato economico di esercizio | 76.544.126 | 15.984.319 |
| Fondo per rischi ed oneri | 1.041.793 | 2.026.748 |
| Trattamento di fine rapporto | 2.162.530 | 2.109.085 |
| Debiti | 68.377.112 | 86.088.632 |
| Ratei e risconti | 0 | 0 |
| TOTALE PASSIVO | 2.288.000.083 | 2.322.577.432 |
| Conti d'ordine | 69.268.963 | 55.319.455 |

Le attività patrimoniali della Cassa si incrementano tra il 2013 e il 2014 dell'1,5 per cento (l'aumento di questo valore negli anni precedenti era il seguente: +3,62 tra il 2013 e il 2012; +4,80 tra il 2012 e il 2011; + 10,09 tra il 2011 e il 2010).

Alla composizione dell'attivo del 2014, in raffronto con quello del precedente esercizio, contribuiscono in modo determinante le partite creditorie per €/mgl 616.783 (€/mgl 532.306 nel 2013), con un incremento sull'esercizio precedente del 15,9 per cento.

La tabella 21 espone le singole voci delle immobilizzazioni che continuano a costituire la categoria di maggior peso dell'attivo.

Tabella 21 – Immobilizzazioni

| IMMOBILIZZAZIONI | 2013 | 2014 |
|---|----------------------|----------------------|
| IMMATERIALI | 358.368 | 357.856 |
| immobili | 209.799.873 | 208.068.992 |
| mobili, impianti, macchinari e altri beni strumentali | 525.997 | 516.334 |
| impieghi immobiliari in corso | 845.543 | 402.236 |
| MATERIALI | 211.171.413 | 208.987.562 |
| partecipazioni | 16.297.987 | 47.618.488 |
| titoli diversi in portafoglio | 0 | 0 |
| fondi di investimento e gestioni patrimoniali mobiliari | 991.133.821 | 870.138.409 |
| crediti finanziari diversi | 3.228.342 | 3.605.808 |
| fondo immobiliare ad apporto | 327.511.416 | 323.862.106 |
| FINANZIARIE | 1.340.171.567 | 1.245.224.811 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI | 1.551.701.346 | 1.454.570.229 |

Della situazione del patrimonio della Cassa (immobiliare e mobiliare) già si è detto nel pertinente capitolo di questa relazione e alle considerazioni in esso contenute si fa rinvio.

Quanto ai “crediti finanziari diversi”, si tratta di partite le cui principali componenti sono costituite dai mutui e prestiti al personale (€/mgl 460), da anticipazioni corrisposte alla società che amministra il patrimonio immobiliare della Cassa rimaste da regolarizzare a fine esercizio (€/mgl 1.086) e da crediti verso l’Inps per TFR al personale (€/mgl 2.060).

Nei crediti dell’attivo circolante i crediti verso iscritti e terzi contribuenti sono pari – al netto del fondo svalutazione crediti contributivi di 39,7 milioni¹⁴ – a 593,424 milioni (509,198 milioni nel 2013).

In quest’ambito la principale partita è rappresentata dai crediti per contribuiti, sanzioni, interessi e oneri accessori per €/mgl 562.808 (€/mgl 450.657 nel precedente esercizio). I crediti accertati nell’esercizio sono pari al valore lordo di 123,3 milioni, quelli relativi a esercizi precedenti a 357,8 milioni e riguardano sia inadempienze relative alla contribuzione ordinaria dei minimi per l’anno 2014, sia contribuiti iscritti a ruolo ordinario.

A tale riguardo riferisce la Cassa di avere avviato in questi anni una attività di monitoraggio dei versamenti effettuati richiamando le Agenzie di riscossione al tempestivo adempimento delle

¹⁴ Nel 2014 sono accantonati al fondo svalutazione crediti ulteriori 8 milioni. A tale riguardo in nota integrativa è sottolineato come nell’esercizio in esame – ancorché la congiuntura economica abbia consigliato l’incremento del fondo – trovi conferma il criterio, adottato già nel 2012 e nel 2013, di procedere in via prudenziale alla graduale svalutazione dei crediti di natura contributiva a partire dal sesto anno così da assicurarne al decimo la totale svalutazione.

obbligazioni assunte e inviando, comunque, agli interessati solleciti di pagamento degli importi iscritti a ruolo.

La rilevanza del valore complessivo di queste partite creditorie, in incremento tra il 2013 e 2014 di circa 29,3 milioni (con il solo riferimento ai contributi accertati nell'esercizio), impone che gli organi della Cassa proseguano nell'esperire ogni utile azione volta al recupero dei crediti contributivi, specie quelli relativi a esercizi pregressi.

In aumento le disponibilità liquide della Cassa, che passano dai 36,952 milioni del 2013 ai 39,677 milioni del 2014.

Quanto, infine, alla voce "ratei e risconti attivi", essi sono in misura preponderante costituiti da risconti relativi al premio erogato per l'assistenza sanitaria a favore degli assicurati e al premio per la Long Term Care (€/mgl 1.663) e alle quote per totalizzazione da versare anticipatamente all'Inps per la rata di gennaio 2015 (€/mgl 1.438).

In aumento è il patrimonio netto (2.232 milioni) che s'incrementa, rispetto all'esercizio precedente, dello 0,72 per cento. Al suo interno, la riserva legale di cui all'art. 1 del d.lgs. n. 509/1994 (in cui confluisce il risultato economico dell'esercizio precedente) si attesta su 2.110 milioni e sale, quindi, del 3,76 per cento.

L'indice di copertura del patrimonio netto rispetto agli oneri pensionistici correnti passa dal 5,03 del 2010, al 5,27 del 2011, al 5,19 del 2012, al 5,15 del 2013 e al 4,98 del 2014¹⁵.

Questo indice, dunque, mostra una lieve diminuzione e scende al di sotto del limite delle cinque annualità di pensioni correnti, di cui all'art. 5 del decreto interministeriale 29 novembre 2007.

L'indice di copertura della riserva legale ex art. 59, comma 20, della legge n. 449/1997 è, invece, a fine 2014, pari a 33,13, con riferimento al carico pensionistico del 1994 (circa 64,2 milioni).

In aumento, infine, del 25,9 per cento i debiti, determinati da prestazioni istituzionali in corso di definizione (10,940 milioni), da trasferimenti e rimborsi di contributi, in aumento rispetto al 2013

¹⁵ Questo indice prende in considerazione, quale denominatore, il carico pensioni di ciascun esercizio (si veda, in proposito la nota n.7). Ove, peraltro, si assumesse come denominatore l'effettivo onere pensionistico iscritto in bilancio, comprensivo, cioè, degli arretrati e delle variazioni intervenute in corso d'anno tra pensioni decorrenti e cessate, l'indice in parola si porrebbe nel 2014 su 4,89 annualità di prestazioni correnti.

per 1.7 milioni (18,631 milioni) e da altri debiti di diversa natura, tra cui 4,331 milioni per oneri di funzionamento e spese diverse.

Quanto ai conti d'ordine (55,319 milioni nel 2014), la quasi totalità è costituita dall'impegno alla sottoscrizione di quote di fondi di investimento.

In ottemperanza al disposto dell'art. 2, comma 2, del d.lgs. n. 509/1994, la Cassa provvede alla periodica redazione dei bilanci tecnici (ad opera di attuari esterni).

Delle risultanze dell'ultimo bilancio tecnico acquisito dalla Cassa nel luglio del 2012, che tiene conto del complesso delle modifiche regolamentari approvate (che prevedono, tra l'altro, l'innalzamento graduale dell'età richiesta per la pensioni di vecchiaia a 70 anni) e intese a garantire, nel medio-lungo periodo, l'equilibrio della gestione previdenziale e la sostenibilità del sistema, in relazione anche alle disposizioni contenute nel decreto "Salva Italia", s'è già riferito nella precedente relazione.

Il raffronto tra i dati contenuti nel bilancio tecnico e nel consuntivo del 2014 espone, quanto alla gestione previdenziale, uno scostamento pari al +5,6 per cento del gettito contributivo e al -2,8 per cento con riguardo alla spesa per pensioni, con correlative minori entrate e maggiori spese nel bilancio di esercizio.

4. Il conto economico

Come mostra la tabella 22, il 2014 chiude con un saldo economico di consistenza minore di quello dell'esercizio precedente, passando da 76,544 milioni a 15,934 milioni.

Il 2014 mostra un risultato della gestione patrimoniale, pari a 34,807 milioni, a fronte del saldo dell'esercizio 2013 pari a 71,091 milioni.

Come già rilevato nel pertinente capitolo della presente relazione, la gestione previdenziale chiude con un saldo pari a 5,683, milioni, in diminuzione sull'esercizio precedente per 23,871 milioni.

I costi di amministrazione, che ammontano nel 2014 a 19,584 milioni (19,631 nel 2013), restano sostanzialmente stabili in ragione di un decremento dei costi per il personale (-0,107 milioni) e per l'acquisto di beni e servizi (-0,468 milioni), solo parzialmente controbilanciati da un aumento delle spese per gli organi (+0,520 milioni sul 2013).

Quanto ai proventi e oneri finanziari, il saldo, pari nel 2014 a 0,136 milioni, fa registrare un decremento per €/mgl 89 sul 2013.

Il saldo tra proventi e oneri straordinari, sempre di segno negativo, risulta in flessione per 0,480 milioni sull'esercizio precedente, in ragione prevalentemente dell'incremento, di segno opposto, del prelievo dal fondo svalutazione crediti e della cancellazione di residui attivi.

Tabella 22 – Conto economico

| CONTO ECONOMICO | 2013 | 2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| A GESTIONE PREVIDENZIALE | | |
| 1) Gestione contributi | 476.618.073 | 468.171.491 |
| 2) Gestione prestazioni | 447.064.125 | 462.488.091 |
| Risultato lordo gestione previdenziale (1-2) | 29.553.948 | 5.683.400 |
| B GESTIONE DEGLI IMPIEGHI PATRIMONIALI | | |
| 3) Gestione immobiliare | 3.369.697 | 2.601.814 |
| 4) Gestione degli impieghi mobiliari e finanziari | 67.721.527 | 32.204.889 |
| Risultato lordo gestione impieghi patrimoniali (3+4) | 71.091.223 | 34.806.703 |
| C COSTI DI AMMINISTRAZIONE | | |
| Totale costi di amministrazione | 19.630.979 | 19.584.354 |
| RISULTATO OPERATIVO (A + B - C) | 81.014.192 | 20.905.749 |
| D PROVENTI E ONERI FINANZIARI | 224.948 | 135.906 |
| E RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE | 176.847 | 32.862 |
| F PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | -1.729.519 | -2.209.657 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B-C+D+E+F) | 79.686.468 | 18.864.860 |
| Imposte sui redditi imponibili | 3.142.342 | 2.930.541 |
| RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO | 76.544.126 | 15.934.319 |

La tabella 22 espone i risultati delle gestioni previdenziali e degli impieghi patrimoniali quali risultanti dal saldo tra ricavi e spese di ciascuna gestione, al lordo dei soli costi generali di amministrazione. Ai medesimi risultati si perviene attraverso la riclassificazione del conto economico per valore e costi della produzione (tabella 23), il cui rapporto passa 1,21 del 2013 a 1,07 del 2014, per l'effetto determinante dell'incremento dei costi (+20,29 per cento), superiore all'aumento dei ricavi (+6,28 per cento).

Tabella 23 – Conto economico riclassificato

| | 2013 | 2014 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| VALORE DELLA PRODUZIONE | 575.321.452 | 611.456.665 |
| COSTI DELLA PRODUZIONE | 474.676.281 | 570.966.562 |
| COSTI DI AMMINISTRAZIONE | 19.630.979 | 19.584.354 |
| RISULTATO OPERATIVO | 81.014.192 | 20.905.749 |

5. Il rendiconto finanziario e la situazione amministrativa

Il rendiconto finanziario di competenza della Cassa espone entrate per complessivi €/mgl 843.082 e spese per €/mgl 723.714, con un avanzo di competenza di €/mgl 119.368 (€/mgl 86.806 nel 2013).

Il dettaglio dei movimenti è sinteticamente esposto nella tabella 24 di raffronto dei dati del 2014 con quelli del 2013.

Tabella 24 – Rendiconto finanziario

(dati in migliaia di euro)

| | 2013 | 2014 | Differenza |
|--------------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| Saldo di parte corrente | 11.009 | 23.560 | 12.551 |
| Entrate | 493.741 | 521.994 | 28.253 |
| Spese | 482.732 | 498.434 | 15.702 |
| Saldo di parte capitale | 75.797 | 95.808 | 20.011 |
| Realizzi e entrate per partite varie | 222.108 | 205.060 | -17.048 |
| Impieghi e spese per partite varie | 146.311 | 109.252 | -37.059 |
| Partite di giro | 0 | 0 | 0 |
| Entrate | 111.437 | 116.028 | 4.591 |
| Spese | 111.437 | 116.028 | 4.591 |
| Saldo complessivo | 86.806 | 119.368 | 32.562 |
| Entrate complessive | 827.286 | 843.082 | 15.796 |
| Spese complessive | 740.480 | 723.714 | -16.766 |

A commento dei dati suesposti è da dire che le entrate correnti sono in parte prevalente costituite da contributi (€/mgl 468.875, con un aumento del 4,72 per cento rispetto al 2013) e da redditi e proventi patrimoniali (€/mgl 12.312, in diminuzione del 4,87 per cento rispetto all'esercizio precedente), mentre le spese sono in larga misura rappresentate dalle prestazioni istituzionali che ammontano ad €/mgl 466.316, a fronte di €/mgl 449.451 del 2013.

Sempre dal lato della spesa, gli oneri di funzionamento (per gli organi, per il personale, per l'acquisto di beni di consumo e servizi) sono di €/mgl 20.423, in diminuzione rispetto al 2013 del 6,96 per cento, per effetto della minore spesa l'acquisto di beni e servizi (-18,93 sul 2013), per il personale (-1,24 sul 2013), parzialmente controbilanciati dall'incremento della spesa per gli organi (+10,80 per cento sul 2013).

Quanto alle entrate in conto capitale, esse sono principalmente rappresentate da realizzo di impieghi mobiliari in gestione, partecipazioni e altri investimenti mobiliari (124,5 milioni) e da realizzi di titoli a breve termine (80 milioni), mentre le spese sono costituite dagli acquisti di titoli a breve termine (85 milioni), da impieghi mobiliari a medio e lungo termine (22,6 milioni) e da

impegni per ristrutturazione di immobili (0,3 milioni). Il saldo di parte capitale è pari a 95,8 milioni.

La situazione amministrativa della Cassa, quale risulta dalla gestione finanziaria d'esercizio, è esposta nella tabella 25. In proposito, è da notare come l'aumento dell'avanzo di amministrazione del 2014 rispetto a quello dell'esercizio precedente (€/mgl +116.299) consegue alla somma algebrica del maggior saldo di cassa a fine esercizio (per €/mgl 2.524), del maggior importo dei residui attivi (per €/mgl 112.242) e dell'incremento di quelli passivi (per €/mgl 1.533).

Tabella 25 – Situazione amministrativa

| | | |
|--------------------------------------|--------------|---------------------|
| CONSISTENZA DELLA CASSA ALL'1/1/2014 | | 33.845.316 |
| RISCOSSIONI | | |
| in c/competenza | 678.270.477 | |
| in c/residui | 49.277.974 | |
| | | 727.548.451 |
| PAGAMENTI | | |
| in c/competenza | -694.576.956 | |
| in c/residui | -30.447.591 | |
| | | -725.024.547 |
| CONSISTENZA DI CASSA al 31/12/2014 | | 36.369.220 |
| RESIDUI ATTIVI | | |
| degli esercizi precedenti | 428.120.490 | |
| dell'esercizio | 164.812.093 | |
| | | 592.932.583 |
| RESIDUI PASSIVI | | |
| degli esercizi precedenti | -13.422.259 | |
| dell'esercizio | -29.137.578 | |
| | | -42.559.837 |
| AVANZO D'AMM. AL 31/12/2013 | | 586.741.966 |

6. Il bilancio consolidato

Come già in precedenza accennato, la Cassa detiene tutte le quote sociali della Groma srl (consolidata con il metodo integrale), società di gestione e di servizi. Riguardo alla missione istituzionale di Groma già si è detto nelle precedenti relazioni, come pure si rinvia ad altra parte di questa relazione riguardo al piano di riassetto delle partecipazioni di CIPAG che vedono la controllata principale “protagonista” dell’operazione.

Qui vale sottolineare come la società, all’indomani dell’operazione di apporto a fondo immobiliare di una quota degli stabili di proprietà della controllante, abbia anche assunto il ruolo di gestore di questo patrimonio conferitogli dalla sgr che gestisce il fondo medesimo.

Anche nella precedente relazione e, ancora, in questo capitolo due si è detto della complessa operazione, conclusasi nel marzo 2013, che ha portato Groma ad acquisire dalla propria controllante l’80 per cento delle azioni di Inarcheck spa attraverso l’impegno all’aumento del capitale per un valore di 1,5 milioni, importo iscritto in bilancio tra i crediti immobilizzati, nella considerazione che la controllata potrà generare flussi idonei al rimborso. Anche nel 2014, comunque, Inarcheck ha chiuso in perdita per 154.338 euro.

Groma ha impiegato, nel 2014, 54 dipendenti (48 nel 2013). Il minor utile di esercizio del 2014, pari a € 19.220 (32.861 nel 2013), conferma l’inversione di tendenza già osservata nel precedente esercizio (-143.987 del 2013 sul 2012), rispetto al trend in continuo aumento dei tre anni precedenti (€ 46.125 nel 2010; € 153.808 nel 2011; € 176.848 nel 2012). Il miglior risultato operativo (€ 240.825 del 2014 contro € -6.434 del 2013) non ha consentito di compensare l’incremento delle imposte, pari a € 84.029, l’accantonamento di € 123.470 a un fondo rischi a salvaguardia della partecipazione in Inarcheck S.p.a. e il minor saldo della gestione finanziaria (- € 50.645 sul 2013).

Come si evince dalla tabella 26 il conto economico consolidato chiude con un utile di esercizio di €/mgl 15.465, in diminuzione nel confronto con il precedente esercizio (€/mgl 76.400 nel 2013), quale risultato ottenuto dopo l’eliminazione dei ricavi e costi infragruppo. Questo risultato è con tutta prevalenza da riferire alla gestione degli impieghi immobiliari – la gestione previdenziale e la gestione degli impieghi mobiliari e finanziari sono, infatti, propri esclusivamente della Cassa – il cui saldo è pari ad €/mgl 6.278 (6.693 nel 2013) e deriva da redditi e proventi per €/mgl 13.711, costi diretti della gestione per €/mgl 5.271 e ammortamenti e accantonamenti per €/mgl 2.162.

Nell'ambito dei costi di amministrazione la spesa per gli organi, il cui ammontare complessivo è pari a €/mgl 4.061, è riferibile alla controllata per €/mgl 78, mentre i costi per il personale, esposti in €/mgl 11.066, sono di pertinenza di Groma srl per €/mgl 1.880.

Dal 2013 rientra nell'area di consolidamento (con il metodo del patrimonio netto) anche la società per azioni Polaris Real Estate sgr. Nel 2014 è stato modificato il criterio di iscrizione della partecipazione al 41,92 per cento del capitale sociale nella suddetta collegata a seguito dell'operazione di fusione di cui si è accennato nel capitolo due.

Per effetto dei risultati della gestione il patrimonio netto consolidato è pari a €/mgl 2.231.916 (2.216.665 nel 2013), minore di €/mgl 437 rispetto al patrimonio netto della Capogruppo, in conseguenza della svalutazione di Arpinge per un importo pari alla perdita di esercizio della società in rapporto alla partecipazione detenuta da Cipag (€/mgl -456) e dell'utile di esercizio realizzato dalla controllata Groma (€/mgl 19).

Tabella 26 – Conto economico consolidato e stato patrimoniale consolidato

(dati in migliaia)

| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO | 2013 | 2014 |
|--|------------------|------------------|
| Gestione previdenziale | 29.554 | 5.683 |
| Gestione degli impieghi patrimoniali | 74.415 | 38.483 |
| Costi di amministrazione | 22.960 | 23.019 |
| Risultato operativo | 81.009 | 21.147 |
| Proventi e oneri finanziari | 336 | 196 |
| Rettifiche di valori di attività finanziarie | 0 | -579 |
| Proventi e oneri straordinari | -1.730 | -2.212 |
| Risultato prima delle imposte | 79.615 | 18.552 |
| Imposte sui redditi imponibili | -3.215 | -3.087 |
| Risultato netto dell'esercizio | 76.400 | 15.465 |
| | | |
| STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO | 2013 | 2014 |
| Attivo | | |
| Immobilizzazioni | 1.551.483 | 1.453.732 |
| Attivo circolante | 737.847 | 869.415 |
| Ratei e risconti attivi | 3.500 | 3.602 |
| Totale attività | 2.292.830 | 2.326.749 |
| Passivo | | |
| Patrimonio netto | 2.216.665 | 2.231.916 |
| Fondi rischi e oneri | 4.534 | 5.598 |
| Fondo Trattamento Fine Rapporto | 2.784 | 2.784 |
| Debiti | 68.847 | 86.451 |
| Ratei e risconti passivi | 0 | 0 |
| Totale passività e patrimonio netto | 2.292.830 | 2.326.749 |
| Conti d'ordine | 69.269 | 55.319 |