

7.2.1 L'attivo**7.2.1.a) Gli investimenti patrimoniali**

Nel complesso, continua, seppur lentamente, a ridursi il peso delle attività immobiliari, la cui quota sul totale degli investimenti patrimoniali è di poco inferiore a un terzo (tabella 21), anche se in termini assoluti i valori esposti mostrano una crescita legata ai maggiori investimenti in società e fondi immobiliari.

Di converso crescono la dimensione assoluta e il peso delle attività finanziarie, che vedono modificare la propria composizione a favore delle attività che non costituiscono immobilizzazioni.

Tabella 21 – INVESTIMENTI PATRIMONIALI

	31/12/2012	Comp. % 2012	31/12/2013	Comp. % 2013	31/12/2014	Comp. % 2014
Attività immobiliari	4.539.174.525	34,3	4.768.578.924	33,49	4.854.340.769	31,16
Immobili ad uso di terzi	2.217.653.580	16,8	2.077.791.294	14,59	2.005.713.666	12,88
Partecipazioni in società e fondi immobiliari (*)	2.321.520.945	17,6	2.690.787.630	18,9	2.848.627.103	18,29
Attività finanziarie	8.680.107.663	65,7	9.470.723.347	66,51	10.723.777.804	68,84
Immobilizzazioni finanziarie	3.768.527.337	28,5	3.488.224.590	24,5	3.304.744.804	21,21
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	3.431.076.224	25,9	5.417.132.249	38,04	6.540.491.107	41,99
Depositi vincolati	1.200.000.000	9,1	0	0	225.000.000	1,44
Disponibilità liquide	280.504.102	2,1	565.366.508	3,97	653.541.893	4,20
Totale	13.219.282.188	100	14.239.302.271	100	15.578.118.573	100

(*) Nella Tabella 20 iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie

7.2.1.b) Gli investimenti immobiliari

Alla fine del 2014 il bilancio della Fondazione riporta un valore contabile complessivo di terreni e fabbricati (al netto di ammortamenti e svalutazioni) di 1,9 miliardi di euro, pari a poco più del 11,6% del totale dell'attivo, con una tendenza alla diminuzione.

Da rilevare che la flessione registrata nell'anno in esame è da imputare al sensibile incremento del fondo svalutazione immobili, su cui ha inciso la svalutazione operata sull'immobile sede dell'ente, per circa 89 milioni di euro.

Tabella 22 – IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI – TERRENI E FABBRICATI

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Fabbricati ad uso della fondazione	12.651.067	155.816.734	155.824.156
Fondo amm.to fabbricati ad uso della Fondazione	-5.636.362	-185.185	-4.859.910
Fabbricati ad uso di terzi	2.217.653.580	2.077.791.294	2.005.713.666
Fondo svalutazione immobili	-122.062.133	-140.841.022	-235.703.068
Porzioni immobiliari	0	146.371	0
Terreni edificabili	9.296	9.296	9.296
TOTALE	2.102.615.448	2.092.737.488	1.920.984.140

La riduzione registrata anche nel 2014 sui “Fabbricati ad uso di terzi” è in larga misura da imputare all’apporto di immobili al Fondo Antirion Core, perfezionato a fine anno; l’operazione ha interessato un immobile iscritto in bilancio al valore di 42,4 milioni, e ha fatto emergere plusvalenze per 8,2 milioni, registrate nel conto economico alla voce proventi straordinari.

E’ utile ricordare che la Fondazione non procede ad alcun ammortamento per i fabbricati di proprietà. Procede invece a iscrivere nel relativo fondo di svalutazione la differenza fra il valore di bilancio e quello di mercato. Ma il forte incremento del fondo svalutazione immobili registrato nel 2014 è in larghissima misura, per circa 89 milioni di euro, imputabile alla svalutazione dell’immobile di Piazza Vittorio Emanuele in Roma, presso cui l’ente ha sede. Quell’immobile era stato acquistato al prezzo di circa 140 milioni, determinato sulla base di una stima compiuta da una società partecipata dal Comune di Roma nel 2004. Nel 2014, anche a seguito del nuovo principio contabile OIC 9, l’ente ha richiesto una nuova stima a un diverso soggetto, il quale ha fornito una valutazione (62 milioni di euro) molto inferiore a quella originaria. In seguito a questa nuova stima l’ente ha iscritto nel conto economico 2014 la minusvalenza citata, portandola a incrementare il fondo svalutazione immobili.

Il bilancio a fine 2014 evidenzia crediti verso locatari di immobili per circa 43 milioni (45 milioni nel 2013) a fronte dei quali risultano accantonati nel fondo svalutazione crediti 23,6 milioni, in aumento rispetto agli anni precedenti.

7.2.1.c) Le immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie (tabella 23) comprendono partecipazioni per circa 2,9 miliardi. Nella voce sono incluse, oltre alle partecipazioni immobiliari di cui si è detto, 56 mln investiti in fondi mobiliari chiusi di *private equity*, a fronte dei quali sono stati accantonati poco più di 5 milioni nel fondo svalutazioni partecipazioni.

Tabella 23 – IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE³

	2012	2013	2014
a - Partecipazioni in:			
-imprese controllate	61.914.956	65.201.227	67.444.889
-altre imprese	2.312.646.111	2.686.957.224	2.832.292.747
Totale partecipazioni	2.374.561.067	2.752.158.451	2.899.737.636
b - Crediti verso:			
-imprese controllate	180.000.000	180.000.000	180.000.000
-altri	98.219.171	102.693.474	106.570.050
Totale crediti	278.219.171	282.693.474	286.570.050
c - Altri titoli	3.359.644.806	3.140.363.719	2.962.125.168
Totale immobilizzazioni finanziarie	6.012.425.044	6.175.215.644	6.148.432.854

I crediti comprendono 180 milioni di euro relativi al mutuo concesso alla controllata Enpam Real Estate.

Gli “altri titoli” sono iscritti nel portafoglio immobilizzato a fine 2014 per circa 3 miliardi, e risultano in diminuzione rispetto all’esercizio precedente.

Permane una forte esposizione della Fondazione sul mercato dei titoli strutturati: a fine 2014 si tratta di 58 titoli, per un costo complessivo di 2.188 mln di euro e un valore stimato di 2.300 mln di euro.

Si tratta di titoli acquistati fra il 2001 ed il 2009. Nei prossimi quattro anni scadranno titoli della specie per 1,3 mld, e quindi l’esposizione della Fondazione in questo comparto si ridurrà ulteriormente.

Sebbene si tratti di conseguenze attribuibili a scelte compiute in passato, e l’esposizione della Fondazione su questo mercato si stia ridimensionando, occorre ribadire la necessità che la gestione

³ I valori esposti sono al netto degli accantonamenti istituiti a protezione delle oscillazioni dei valori mobiliari.

finanziaria venga attentamente monitorata, e che le scelte contemperino la ricerca della redditività con la sicurezza dell'investimento, in coerenza con le finalità istituzionali affidate alla Fondazione. È utile ricordare che, in relazione alle scelte di acquisto di tali titoli ristrutturati, tre ex dirigenti dell'ENPAM sono stati rinviati a giudizio per i reati di truffa aggravata e ostacolo agli organi di vigilanza. L'ENPAM si è costituito parte civile.

7.2.1.d) L'attivo circolante

Anche nel 2014 permane la crescita dell'attivo circolante (+13,4% rispetto al 2013), raggiungendo il valore di 8,1 miliardi.

Per circa tre quarti si tratta di investimenti finanziari che non costituiscono immobilizzazioni.

Tabella 24- ATTIVO CIRCOLANTE

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Crediti	657.672.233	634.122.007	719.213.054
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	4.631.076.224	5.417.132.249	6.765.491.107
Disponibilità liquide	280.504.102	565.366.508	653.541.893
TOTALE	5.569.252.559	6.616.620.764	8.138.246.054

7.2.2 Il passivo

A seguito di utili di esercizio di importo variabile ma sempre positivi, come si è accennato il patrimonio netto dell'ente è aumentato, raggiungendo a fine 2014 il valore di 16 mld di euro.

Tabella 25 – RAPPORTO TRA PATRIMONIO NETTO E ONERE PER PENSIONE*(milioni di euro)*

Anno	Patrimonio netto	Onere di pensione al 31.12.1994	Rapporto	Onere di pensione all'anno corrente	Rapporto
2010	11.443,11	419,22	27,29	1.043,91	10,96
2011	12.528,34	419,22	29,88	1.079,88	11,6
2012	13.818,28	419,22	33,02	1.161,32	11,89
2013	14.971,52	418,46	35,78	1.238,28	12,09
2014	16.154,17	418,46	38,6	1.286,29	12,6

Dalla tabella 25 emerge che il patrimonio netto dell'ente eccede abbondantemente il limite delle cinque annualità delle pensioni in essere nel 1994 determinato dall'art.59, co.20, della legge n. 449/1997. Come eccede pure il limite di cinque volte l'onere per pensioni in essere alla data corrente, ritenuto congruo nell'art. 5, co. 1, del D.M. 29 novembre 2007, emanato dal Ministro del lavoro e della previdenza sociale di concerto con il Ministro dell'economia e delle finanze, decreto con il quale sono stati determinati i criteri per la redazione dei bilanci tecnici.

7.3 Il conto economico

La Fondazione ha chiuso il 2014 con un utile di esercizio di 1.183 milioni di euro, in aumento del 2,5% rispetto all'anno precedente. La differenza fra valori e costi della produzione si è attestata sui 739 milioni, in riduzione rispetto al 2013, dove si era attestata sugli 850 milioni di euro. Il miglioramento del risultato finale è stato soprattutto determinato dal saldo relativo ai proventi finanziari, passati da 211 a 429 milioni di euro.

In direzione opposta hanno agito, nel 2014, i proventi straordinari, che, dopo l'iscrizione nel 2013 di 121 milioni di plusvalenze conseguente all'apporto di alcuni immobili a un fondo immobiliare di cui si è detto, registrano una flessione del 66 per cento, attestandosi a circa 48 milioni di euro.

Da evidenziare anche il sensibile aumento della voce ammortamenti e svalutazioni, attestatasi a 117,3 milioni a fronte dei 28 milioni del 2013, incremento quasi per intero determinato dalla svalutazione operata sull'immobile nel quale l'ente ha sede, di cui si è detto.

In aumento anche il costo del personale che a fine periodo si attesta su 35 milioni di euro. Sul punto il ministero vigilante, in occasione dell'approvazione del rendiconto per l'esercizio in esame, ha formulato osservazioni non ritenendolo conforme all'attuale assetto normativo relativo al contenimento delle spese per il personale (art. 9, comma 1, del decreto legge n. 28/2010 convertito in legge n. 122/2010).

Si invita pertanto l'ente ad un puntuale rispetto dei vincoli legislativi in esame, e più in generale a tenere comportamenti coerenti con l'orientamento dell'ordinamento, teso a politiche retributive delle Amministrazioni pubbliche improntate al massimo rigore.

Tabella 26 – CONTO ECONOMICO

	2012	2013	2014
A- VALORE DELLA PRODUZIONE	2.279.516.409	2.325.419.854	2.355.530.681
A1-Entrate contributive	2.169.247.350	2.223.623.828	2.262.666.331
A5-Altri ricavi e proventi	110.269.059	101.796.026	92.864.350
B- COSTI DELLA PRODUZIONE	1.390.081.992	1.475.425.532	1.616.630.904
B7-per servizi:	1.313.687.019	1.384.695.740	1.431.421.643
B7a-per prestazioni istituzionali	1.246.051.567	1.319.407.390	1.369.681.316
B7b-per servizi	17.879.919	16.657.820	16.389.570
B7c-per i fabbricati da reddito	49.755.533	48.630.530	45.350.757
B8-per godimento beni di terzi	1.890.350	2.166.488	4.954
B9-per il personale:	33.256.783	33.899.398	35.012.917
B9a-salari e stipendi	22.505.582	23.290.124	24.071.635
B9b-oneri sociali	6.506.897	6.625.322	6.921.111
B9c-T.F.R.	2.005.911	1.898.695	1.943.753
B9d-trattamento di quiescenza e simili	1.363.381	1.353.138	1.357.549
B9e-altri costi	875.012	732.119	718.869
B10-ammortamenti e svalutazioni:	15.280.626	27.930.489	117.289.324
B12 accantonamenti per rischi	0	337.561	2.384.040
B14 oneri diversi di gestione	25.967.214	26.395.856	30.518.026
DIFF.TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZ.	889.434.417	849.994.322	738.899.777
C-PROVENTI E ONERI FINANZIARI	205.653.537	211.534.480	429.197.318
D-RETTIFICHE DI VALORE DI ATT. FINANZ.	217.580.803	-24.220.458	-7.485.654
D18-rivalutazioni	224.987.365	87.225.866	72.435.520
D19-svalutazioni	7.406.562	111.446.324	79.921.174
E-PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	3.107.920	140.294.670	47.719.346
E22-IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO	25.841.559	24.357.108	25.683.925
E23-UTILE/PERDITE D'ESERCIZIO	1.289.935.118	1.153.245.906	1.182.646.862

8. LA PARTECIPAZIONE TOTALITARIA NELLA ENPAM REAL ESTATE S.R.L.

La Fondazione è azionista totalitaria della *Enpam Real Estate s.r.l.*, costituita nel 2003 originariamente per gestire in usufrutto alcune proprietà alberghiere della Fondazione medesima e ora con attività più ampia nella gestione dei servizi immobiliari.

Come emerge dalle due tabelle seguenti, dopo il risultato conseguito nel 2013, che aveva chiuso con un utile di circa 3,3 milioni, anche l'anno in esame chiude con un utile pari a 2,2 milioni di euro. Di conseguenza il patrimonio netto è aumentato fino a 67,4 mln.

Va rilevato, comunque, che i dati esposti denotano, nell'ultimo triennio, una continua flessione del risultato economico.

Tabella 27 – ENPAM REAL ESTATE: STATO PATRIMONIALE

	2012	2013	2014
Immobilizzazioni	89.490.193	91.789.579	84.443.171
- immobilizzazioni immateriali	73.387.608	75.921.074	69.069.095
- immobilizzazioni materiali	16.102.585	15.868.505	15.374.076
Attivo circolante	173.597.840	171.698.405	183.723.715
- crediti	32.328.793	29.072.179	28.660.009
- disponibilità liquide	141.269.047	142.626.226	155.063.706
Ratei e risconti attivi	581.376	275.335	522.110
TOTALE ATTIVO	263.669.409	263.763.319	268.688.996
Patrimonio netto:	61.914.955	65.201.225	67.444.886
- capitale	64.000.000	64.000.000	64.000.000
- riserva legale	53.472	53.472	110.859
- utili o perdite portati a nuovo	-7.666.053	-2.138.518	1.090.365
- utile o perdita dell'esercizio	5.527.536	3.286.271	2.243.662
Fondi rischi ed oneri	7.686.902	7.904.518	7.904.518
T.F.R. lavoratori	96.486	143.939	229.497
Debiti	193.612.747	190.171.055	192.515.678
Ratei e risconti passivi	358.319	342.582	594.417
TOTALE PASSIVO	263.669.409	263.763.319	268.688.996
Conti d'ordine	36.000.000	33.000.000	30.000.000

Tabella 28 – ENPAM REAL ESTATE: CONTO ECONOMICO

	2012	2013	2014
A-Valore della produzione	28.758.219	28.027.371	28.664.332
- ricavi vendite e prestazioni	27.942.745	26.974.090	27.754.742
- ricavi e proventi diversi	815.474	1.053.281	909.590
B-Costi della produzione	19.709.990	21.481.140	22.796.304
- acquisto materie prime	30.428	27.667	5.494
- servizi	2.937.891	2.999.943	3.415.410
- godimento beni di terzi	3.000.000	3.000.000	3.018.000
- personale	1.634.565	1.837.240	2.517.956
- ammortamenti e svalutazioni	6.736.309	7.520.065	7.558.970
- oneri diversi di gestione	5.370.797	6.096.225	6.280.474
Differenza A-B	9.048.229	6.546.231	5.868.028
C-Proventi ed oneri finanziari	1.467.003	731.809	79.597
E-Proventi ed oneri straordinari	96.644	-237.197	48.127
Risultato prima delle imposte	10.611.876	7.040.843	5.836.558
Imposta sul reddito	5.084.340	3.754.572	3.592.896
Utile o perdita dell'esercizio	5.527.536	3.286.271	2.243.662

9. CONCLUSIONI

La Fondazione ENPAM ha conseguito un risultato economico positivo; l'utile di esercizio, dopo la flessione del 2013 (1,1 mld di euro, -10,6% rispetto all'anno precedente), nel 2014 si attesta a 1,2 mld di euro, con una crescita percentuale del 2,5, determinata soprattutto dal miglioramento del saldo relativo ai proventi finanziari passati da 211 milioni a 429 milioni di euro.

Il patrimonio netto è aumentato giungendo a fine 2014 al valore di 16,2 mld di euro. È sempre stato più che sufficiente a coprire il valore della riserva legale prescritta: nel 2014 è risultato pari a 12 volte gli oneri di pensione sostenuti nell'anno.

È peggiorato, pur rimanendo abbondantemente superiore all'unità (1,75) il rapporto fra contributi e spese previdenziali: tale peggioramento ha interessato tutti i cinque diversi fondi gestiti dall'Ente. Stabile il rapporto fra il numero complessivo degli iscritti e il numero delle pensioni erogate.

Nel corso del 2014 il costo del personale è aumentato del 3,3 per cento, fino a 35 milioni di euro. Si invita pertanto l'ente ad un puntuale rispetto dei vincoli legislativi in esame e, più in generale, a tenere comportamenti coerenti con l'orientamento dell'ordinamento, teso a politiche retributive delle Amministrazioni pubbliche improntate al massimo rigore.

Permane una forte esposizione della Fondazione sul mercato dei titoli strutturati: a fine 2014 si tratta di 58 titoli, per un costo complessivo di 2.188 mln di euro e un valore stimato di 2.300 mln di euro.

Sebbene si tratti di conseguenze attribuibili a scelte compiute in passato e l'esposizione della Fondazione su questo mercato si stia ridimensionando, occorre ribadire la necessità che la gestione finanziaria venga attentamente monitorata e che le scelte contemperino la ricerca della redditività con la sicurezza dell'investimento, in coerenza con le finalità istituzionali affidate alla Fondazione.

Deve essere evidenziata la svalutazione, per ben 89 milioni, operata sull'immobile presso il quale l'ente ha la propria sede. Quell'immobile era stato acquistato al prezzo di circa 140 milioni, determinato sulla base di una stima compiuta da una società partecipata dal Comune di Roma nel 2004. Nel 2014, anche a seguito del nuovo principio contabile OIC 9, l'ente ha richiesto una nuova stima a un diverso soggetto, il quale ha fornito una valutazione (62 milioni di euro) molto inferiore a quella originaria. In seguito a questa nuova stima l'ente ha iscritto nel conto economico 2014 la minusvalenza citata, portandola a incrementare il fondo svalutazione immobili.



PAGINA BIANCA



**DELIBERAZIONE ASSUNTA NELLA RIUNIONE
DEL CONSIGLIO NAZIONALE DEL 27 GIUGNO 2015**

IL CONSIGLIO NAZIONALE

VISTO l'art. 13 dello Statuto della Fondazione ENPAM;

VISTO il decreto legislativo del 30 giugno 1994 n. 509;

VISTO il Bilancio consuntivo per l'esercizio 2014 predisposto dal Consiglio di Amministrazione e dallo stesso deliberato nella seduta del 28 maggio 2015;

VISTA la relazione del Collegio Sindacale al Bilancio;

VISTA la relazione della Società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. incaricata ai sensi dell'art. 2 comma 3 del decreto legislativo n. 509/94,

D E L I B E R A

di approvare il Bilancio consuntivo per l'esercizio 2014 nel testo della relazione annessa e negli elaborati contabili allegati parti integranti della presente delibera.

IL SEGRETARIO
(Dott. Ezio Montavidoni)

IL PRESIDENTE
(Dott. Alberto Olivetti)

Bilancio Consuntivo dell'esercizio **2014**



PAGINA BIANCA

INDICE

Organi Statutari	Pag.	1
Relazione sulla gestione	“	7
Stato Patrimoniale e Conto Economico	“	41
Nota integrativa	“	47
Rendiconto Finanziario	“	113
Conti Economici dei Fondi di Previdenza	“	119
Patrimonio immobiliare	“	127
Immobilizzazioni finanziarie	“	135
Attività finanziarie non immobilizzate.....	“	143
Bilancio della Società a partecipazione totalitaria	“	151
Relazione del Collegio Sindacale.....	“	153
Relazione della Società di Revisione	“	169
Relazione sulle attività della Fondazione	“	173

PAGINA BIANCA