

# **SOC.PER LO SVILUPPO DEL MERCATO DEI FONDI PENSIONE MEFOP S.P.A.**

Sede in VIA ANIENE,14 - ROMA

Codice Fiscale, Partita Iva e N. Iscrizione al Registro Imprese di ROMA 05725581002

N.REA 916617

Capitale Sociale Euro 104.000,00 interamente versato

## **Relazione sulla gestione al Bilancio al 31/12/2019**

### **Premessa**

Signori Soci,

la presente relazione è di corredo al bilancio d'esercizio della Società chiuso al 31/12/2019, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto finanziario e Nota integrativa, nel quale è stato conseguito un risultato netto di segno positivo pari a € 420.864.

RinviandoVi alla Nota Integrativa al bilancio per ciò che concerne le esplicitazioni dei dati numerici risultanti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dal Rendiconto finanziario, in questa sede vogliamo relazionarVi sulla gestione della Società, sia con riferimento all'esercizio chiuso sia alle sue prospettive future, in conformità a quanto stabilito dall'art. 2428 del Codice civile.

### **Condizioni operative e sviluppo della società**

La società svolge la propria attività istituzionale volta allo sviluppo del mercato previdenziale e dei fondi pensione in particolare, con un impegno specifico dedicato alla diffusione della conoscenza del sistema di previdenza pubblico e privato presso gli operatori e i cittadini; a questa si accompagna l'attività di carattere commerciale, posta in essere nei confronti dei soci e di soggetti terzi.

Ai sensi dell'art. 2428, comma 5 del Codice Civile, si rende evidenza che l'attività viene svolta nella sede di Roma, Via Aniense n.14.

Mefop, pertanto, ha continuato a valorizzare la propria presenza nel settore previdenziale e del welfare integrativo nel suo complesso, consolidando la sua funzione istituzionale (promozione della piena affermazione in Italia dei fondi pensione e di altre forme di welfare sussidiario) e, al contempo, rafforzando il proprio ruolo di mercato, grazie ad una articolata offerta di servizi ai fondi soci e agli altri operatori.

Le dinamiche societarie e operative si sono articolate in un contesto caratterizzato da una continua attenzione degli operatori all'implementazione di modelli gestionali orientati alla best practice. Tale sforzo si è inserito, tra l'altro, in mercati finanziari globali che, se pur positivi, sono stati comunque caratterizzati da una significativa volatilità dei principali strumenti di investimento.

I fondi pensione hanno affrontato adeguatamente l'evoluzione della situazione finanziaria, rafforzando un ruolo sempre più importante nel panorama degli investitori istituzionali italiani. In tale contesto, il rafforzamento su livelli significativi delle attività e dei servizi erogati dalla nostra società ha consentito, tra l'altro, di consolidare i risultati di conto economico sinora conseguiti, registrando ancora (per il quattordicesimo anno consecutivo) un risultato di segno positivo (il più elevato nella storia di Mefop), che va attribuito alla qualità dei servizi offerti e anche alla particolarità del sistema della previdenza complementare e di welfare integrato italiano .

Questi obiettivi sono stati raggiunti anche grazie alla disponibilità e alla competenza messe costantemente in campo da tutti i membri della struttura societaria, in un contesto operativo sempre esigente. Il personale si è assestato, a fine anno, sulle 17 unità, mentre sono state confermate alcune consulenze esterne con esperti, docenti universitari e/o professionisti che hanno contribuito ad incrementare la capacità produttiva della società.

Tra le iniziative sviluppate, oltre alla costante attività di assistenza e di supporto tecnico ai fondi pensione e ad altri operatori del welfare integrativo, meritano di essere segnalate le seguenti:

- *Attività pubblicistica*: pubblicazione di 2 numeri di “Prospettive” (il Magazine che ha sostituito la storica Newsletter); pubblicazione di 12 numeri di “Welfare Online” (la e-newsletter mensile, ideata per approfondire e riflettere in maniera tempestiva sulle tematiche di più stringente attualità); pubblicazione di un numero dei “Quaderni Mefop”; pubblicazione di 4 numeri del Bollettino Statistico; pubblicazione di un numero dei Working Paper; pubblicazione di 2 numeri dell’Osservatorio Giuridico; pubblicazione di 2 numeri di NewsCasse (la rivista tecnica dedicata al mondo delle Casse di previdenza).
- *Attività convegnistica*: organizzazione di alcuni appuntamenti e seminari pubblici. Sono state 9 le giornate di dibattito sviluppate a Roma e 4 quelle a Milano. Vanno sottolineati due eventi in particolare: il convegno tenutosi il 27 maggio in occasione del ventennale della società (durante il quale sono stati illustrati i principali risultati dell’ultima indagine campionaria Mefop/Ipsos in materia di conoscenza e/o percezione dei bisogni di welfare da parte degli italiani) e la Lectio Magistralis (31 maggio) svolta dal Prof. Zingales sul ruolo degli investitori istituzionali previdenziali.
- *Attività di formazione*: organizzazione di diversi seminari formativi (tenuti sia a Roma che a Milano), a favore dei fondi soci e degli altri stakeholder, su diversi aspetti della realtà degli investitori istituzionali previdenziali (normativi, fiscali, organizzativi, finanziari), oltre ad altri appuntamenti formativi a pagamento, con accesso a tariffe ridotte per i soci; si segnalano, in particolare, la prima edizione del corso Governance e lorp 2 e la nuova edizione del Workshop modulistica e procedure (corsi per il management e gli operatori dei fondi pensione), la seconda edizione del Corso su Engagement e Proxing Vote, il Corso sulla governance della gestione finanziaria dedicato agli amministratori degli investitori previdenziali e i corsi su codice appalti e contabilità/bilancio (questi ultimi dedicati in particolare alle Casse di Previdenza). Va inoltre segnalata una nuova edizione del corso specialistico su fondi sanitari e welfare integrato, oltre alla seconda edizione del corso specialistico sui rischi sanitari. Molto interessante, infine, è risultato lo sviluppo del progetto formativo con i Consulenti del Lavoro (Universo Previdenza), rivolto alla sensibilizzazione e promozione del welfare integrato nelle piccole e medie aziende.

Sono stati organizzati, in collaborazione con La Sapienza (Prevcomp) e con Luiss (Biwelf), due Corsi Professionalizzanti (in grado di assegnare i requisiti di professionalità per amministratori di fondi pensione).\_E’ stata organizzata, in collaborazione con Luiss, la seconda edizione del Master di II livello EFGII (rivolto alla qualificazione di operatori della gestione finanziaria inseriti nelle strutture degli investitori istituzionali previdenziali).

Tutti i percorsi formativi hanno registrato un apprezzabile successo in termini di partecipazione, con importanti riflessi positivi per l’immagine della società (diversi operatori di mercato hanno voluto confermare la sponsorizzazione dell’evento). Va segnalato, inoltre, come anche quest’anno gran parte dell’offerta formativa Mefop sia stata selezionata da Inps tra quelle meritevoli di attenzione, con relativo supporto economico attraverso il finanziamento di specifiche borse di studio.

Nell’ambito di tale percorso formativo sono stati organizzati diversi seminari di specializzazione, aperti anche ai fondi soci. Si sono svolti, al riguardo, 12 appuntamenti a Roma e 6 a Milano (va segnalato, in particolare, un interessante evento dedicato alle recenti normative comunitarie in ambito di fondi pensione, con la partecipazione del direttore di Eiopa).

Va ricordato che la società ha confermato la certificazione di qualità UNI EN ISO 9001 per tutte le attività formative.

- *Attivazione e sviluppo di tavoli tecnici*: la revisione della direttiva comunitaria sui fondi pensione (Iorp2 e Shareholder Rights) e la proposta di istituzione dei PEPP; le segnalazioni statistiche; il welfare integrato e le sinergie tra fondi pensione e fondi sanitari; best practice in ambito di LTC; le rendite; approfondimenti su alcuni aspetti rilevanti del sistema delle Casse di Previdenza (bilancio, politiche di investimento, prestazioni assistenziali).
- *Attività “istituzionali”*: collaborazione con soggetti istituzionali (Ministeri, Autorità di Vigilanza, Associazioni di categoria) nell’analizzare l’evoluzione del quadro normativo; rafforzamento delle iniziative di “sonoprevidente.it”, il portale Mefop dedicato a tutti i cittadini per meglio orientarli verso le opportune scelte in materia di welfare

integrato; collaborazione con il Comitato Nazionale per l'Educazione Finanziaria; partecipazione alle assemblee dei soci di Pensions Europe e dell'AEIP (Associazione Europea delle Istituzioni Paritetiche); collaborazione con AIFI e Borsa Italiana; collaborazione con alcune testate estere (Financial Times Mandate, IPE, Global Money Management); partecipazione (con presentazione di nostri paper) ad alcuni convegni scientifico/accademici in ambito internazionale.

Un tale ventaglio di attività e servizi è stato reso possibile dal modello di governance societario molto positivo: si è attestato su livelli significativi il numero dei fondi pensione azionisti, rendendo ancor più importante il contributo da essi fornito, anche attraverso la rappresentanza negli organi societari, nell'elaborazione delle strategie e degli obiettivi della società. A fine 2019, infatti, risultano essere 93 i fondi pensione azionisti: 32 contrattuali, 41 preesistenti e 20 aperti/pip; la quota complessiva da essi detenuta è pari al 42,3% del capitale sociale. Un altro fondo pensione ha formalizzato, negli ultimi mesi, la volontà di acquisire una quota proprietaria di Mefop (con contestuale sottoscrizione del contratto di servizi); in attesa di completare l'iter amministrativo per il trasferimento delle azioni, questo fondo ha, comunque, già iniziato ad usufruire dei servizi erogati dalla società. Questi dati disegnano una ricca articolazione della compagine societaria, con una quota azionaria preponderante dei fondi negoziali e dei fondi preesistenti, ma con una presenza altrettanto significativa dei fondi aperti/pip. Va infine menzionata la recente conclusione del progetto di fusione tra i fondi preesistenti del gruppo Intesa (Fondo a contribuzione definita del gruppo e Cassa di previdenza ex. S.Paolo, entrambi nostri soci). Nel frattempo continuano le manifestazioni di interesse di soggetti definiti "soci non azionisti"; a fine 2019 sono difatti circa 50 gli operatori (tra Casse di Previdenza, fondi sanitari a altri Enti) che sono diventati stakeholder di Mefop.

Di seguito si evidenzia il dettaglio della compagine sociale al 31/12/2019:

|   |                |
|---|----------------|
| <b>Totale Fondi pensione aperti e pip</b>   | <b>9,450%</b>  |
| Fondo Pensione aperto Arca Previdenza (Arca Sgr Spa)  | 0,450%         |
| Fondo Pensione Aperto Pensplan Plurifonds (Itas Vita Spa)                                     | 0,450%         |
| Fondo Pensione Aperto Generali Global (Generali Italia S.p.A - Gruppo Generali)               | 0,450%         |
| Fondo Pensione Aperto Allianz Previdenza (Allianz Spa)  | 0,450%         |
| Fondo Pensione Aperto Il mio Domani (Intesa Sanpaolo Vita S.p.A - Gruppo Intesa Sanpaolo)     | 0,450%         |
| Fondo Pensione Aperto Axa Mps Previdenza in azienda (Axa Mps Assicurazioni Vita Spa)          | 0,450%         |
| Fondo Pensione Aperto Eurorisparmio Previdenza (Sella Gestioni Sgr Spa)                       | 0,450%         |
| Fondo Pensione Aperto Credemp Previdenza (Credem Vita spa)                                    | 0,450%         |
| Fondo Pensione Aperto Aureo (BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A - Gruppo Iccrea)              | 0,450%         |
| Fondo Pensione Aperto Arti & Mestieri (Anima Sgr Spa)   | 0,450%         |
| Fondo Pensione Aperto Teseo (Reale Mutua di Assicurazioni - Gruppo Reale Mutua)               | 0,450%         |
| Fondo Pensione Aperto Programma Open (Groupama Assicurazioni Spa)                             | 0,450%         |
| Fondo Pensione Aperto CARDIF VITA S.P.A. (BNP PARIBAS CARDIF VITA S.p.A)                      | 0,450%         |
| Fondo Pensione Aperto Azione di Previdenza (HDI assicurazioni spa - Gruppo HDI Assicurazioni) | 0,450%         |
| Fondo Pensione Aperto SecondaPensione (Amundi SGR SPA - GRUPPO CRÉDIT AGRICOLE)               | 0,900%         |
| Fondo Pensione Aperto RAIFFEISEN (CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE S.P.A)            | 0,450%         |
| Fondo Pensione Aperto FIDEURAM (Fideuram Vita Spa - Gruppo Intesa San Paolo)                  | 0,450%         |
| Fondo Pensione Aperto Azimut Previdenza (Azimut Capital Management SGR SPA)                   | 0,450%         |
| Fondo Pensione Aperto Ubi Previdenza – Aviva  | 0,450%         |
| Piano individuale di previdenza Cattolica Previdenza PerLaPensione (Cattolica Assicurazioni)  | 0,450%         |
| <b>Totale Fondi pensione negoziali</b>  | <b>14,400%</b> |
| Fondo Pensione Priamo   | 0,450%         |
| Fondo Pensione Byblos   | 0,450%         |
| Fondo Pensione Cometa   | 0,450%         |
| Fondo Pensione Previdenza Cooperativa   | 0,900%         |
| Fondo Pensione Eurofer  | 0,450%         |
| Fondo Pensione Foncer   | 0,450%         |
| Fondo Pensione Fonchim  | 0,450%         |
| Fondo Pensione Fondapi  | 0,450%         |
| Fondo Pensione Fondaereo**  | 0,225%         |
| Fondo Pensione Fondenergia  | 0,450%         |
| Fondo Pensione FONTE  | 0,450%         |
| Fondo Pensione FonDomain (ex Fopadiva -Servizi previdenziali Valle d'Aosta Spa)               | 0,450%         |

|  |                |
|--|----------------|
| Fondo Pensione Fopen   | 0,450%         |
| Fondo Pensione Laborfonds  | 0,450%         |
| Fondo Pensione Fondoposte  | 0,450%         |
| Fondo Pensione Pegaso  | 0,450%         |
| Fondo Pensione Prevedi   | 0,450%         |
| Fondo Pensione Previambiente   | 0,450%         |
| Fondo Pensione Previmoda   | 0,450%         |
| Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat  | 0,450%         |
| Fondo Pensione Prevaer**   | 0,225%         |
| Fondo Pensione Mediafond   | 0,450%         |
| Fondo Pensione Espero  | 0,450%         |
| Fondo Pensione Alifond   | 0,450%         |
| Fondo Pensione Gommaplastica   | 0,450%         |
| Fondo Pensione Perseo Sirio  | 0,450%         |
| Fondo Pensione Astri   | 0,450%         |
| Fondo pensione complementare Concreto  | 0,450%         |
| Fondo nazionale pensione complementare Arco  | 0,450%         |
| Fondo pensione Solidarietà Veneto  | 0,450%         |
| Fondosanita  | 0,450%         |
| Fondo Pensione Telemaco  | 0,450%         |
| <b>Totale Fondi pensione preesistenti</b>  | <b>18,450%</b> |
| Fondo pensione per il personale delle Aziende del Gruppo UniCredit                                   | 0,450%         |
| Fondo pensione nazionale per il personale delle banche di cred. coop. e casse rurali (BCC/CRA)       | 0,450%         |
| Fondo integrativo previdenza dirigenti aziende FIAT (FIPDAF)   | 0,450%         |
| Fondo pensione per i dipendenti e dirigenti IBM – FPDDI  | 0,450%         |
| Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo                                   | 0,450%         |
| Fondo Pensione del Gruppo UBI Banca della Banca Popolare di Bergamo                                  | 0,450%         |
| Fondo Pensione per i Dipendenti del Gruppo bancario Credito Valtellinese (Creval)                    | 0,450%         |
| Fondo pensione per il personale della Deutsche Bank  | 0,450%         |
| Fondo pens. compl. dei lav.ri di società del Gruppo UBI aderenti (UBIFONDO)                          | 0,450%         |
| Fondo pensioni per il personale Cariplo  | 0,450%         |
| Fondo di Previdenza Mario Negri  | 0,450%         |
| Fondo pensioni del personale del Gruppo BNL / BNP PARIBAS ITALIA                                     | 0,450%         |
| Previgen - Cassa di previdenza integrativa per i dipendenti delle aziende convenzionate -Generali    | 0,450%         |
| Fondo pensione dei dipendenti delle società assicuratrici del gruppo Sara Assicurazioni Spa          | 0,450%         |
| Fondo pensione Previp  | 0,450%         |
| Cassa di Previdenza Integrativa per il Personale dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino          | 0,450%         |
| Fondo pensione per gli agenti professionisti di assicurazione - FONAGE                               | 0,450%         |
| Fondo pensione complementare dirigenti del gruppo Telecom Italia (FONTEDIR)                          | 0,450%         |
| Fondo di Previdenza a Capitalizzazione per i Dirigenti di Aziende Industriali (PREVINDAI)            | 0,450%         |
| Fondo pensione a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti del settore bancario (Previbank)       | 0,450%         |
| Fondo pensione dipendenti DOW (Fip-Dow)  | 0,450%         |
| Cassa di Previdenza Aziendale per il Personale del Monte dei Paschi di Siena                         | 0,450%         |
| Fondo Pensione "Apulia fondo di previdenza"  | 0,450%         |
| Fondo Pensioni per il personale del Gruppo Banco Popolare  | 0,450%         |
| Fondo pensione lavoratori Gruppo Bancario Istituto Centrale Banche Popolari (ICBPI)                  | 0,450%         |
| Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni – Fopdire  | 0,450%         |
| Fondo pensione a prestazione definita del Gruppo Intesa - (ex fondo per il Personale del Bco Napoli) | 0,450%         |
| Fondo Pensione Gruppo Cariparma Crédit Agricole  | 0,450%         |
| Fondo di previdenza per il personale della Cassa di Risparmio di Firenze                             | 0,450%         |
| Fondo pensione dei dipendenti delle società del gruppo Zurigo  | 0,450%         |
| Fondo aggiuntivo pensioni per il personale del Banco di Sardegna                                     | 0,450%         |
| Fondo Pensione FNM   | 0,450%         |
| Fondo Pensione complementare per i dipendenti della Banca Regionale Europea Spa (Brebanca)           | 0,450%         |
| Fondo pensione complementare dei Giornalisti Italiani  | 0,450%         |
| Fondo pensione per il Personale Dipendente della Casse Rurali del Trentino                           | 0,450%         |
| Fondo pensione dei dipendenti delle imprese del gruppo Unipol  | 0,450%         |
| Fondo pensione dei dipendenti amministrativi delle agenzie Generali Ina-Assitalia                    | 0,450%         |
| Fondo pensione docenti e dipendenti delle università di Napoli - Unina                               | 0,450%         |

|  |                |
|--|----------------|
| Fondo pensione dirigenti Enel – Fondenel       | 0,450%         |
| Fondo pensione Previdapi                       | 0,450%         |
| Fondo pensione di previdenza BIPIEMME          | 0,450%         |
| <b>Totale Fondi pensione (93)</b>              | <b>42,300%</b> |
| <b>Ministero dell'Economia e delle Finanze</b> | <b>57,700%</b> |

Particolare attenzione è stata mantenuta anche al consolidamento del modello organizzativo interno, che vede le risorse suddivise, relativamente alla produzione dei servizi, in tre aree – economico-finanziaria, comunicazione-sviluppo e normativo-istituzionale – mentre il sistema amministrativo-contabile è imperniato sulla collaborazione tra competenze interne e professionalità esterne. In merito a questo ultimo punto, il Collegio Sindacale ha effettuato verifiche che hanno confermato il giudizio di adeguatezza con riferimento sia alle procedure adottate, sia alle relative forme di controllo. La società ha, inoltre, implementato il modello 231, oltre ad aver adempiuto agli obblighi derivanti dalle normative in materia di trasparenza ed anticorruzione.

Il rafforzamento della Società (con conseguente incremento dei ricavi da contratti di servizio), una più ampia articolazione degli altri servizi (formazione ed assistenza su richieste specifiche, con particolare attenzione all'assistenza normativo-fiscale e all'implementazione di progetti di comunicazione e di strumenti di pianificazione previdenziale) in grado di rispondere alle nuove e sempre più diversificate richieste del mercato (richieste provenienti anche da altri soggetti del mercato del welfare integrato, quali le Casse di Previdenza e i Fondi Sanitari) e una costante attenzione ai costi, hanno consentito di chiudere molto positivamente l'esercizio (utile di 420mila Euro, dato in linea con quello dell'anno precedente e comunque il migliore nella storia dell'azienda). E' un risultato che, se pur in parte determinato dalla specificità del contesto e per questo non facilmente riproducibile, conferma la costante attenzione verso l'equilibrio del bilancio aziendale. Questa attenzione ha anche consentito di ridurre l'incidenza dei costi operativi sul valore della produzione nell'ordine dello 0,6% (al netto di alcune poste marginali, riferite a costi istituzionali di natura straordinaria e non ricorrente), tenendo quindi conto dell'orientamento del Mef in materia di contenimento e/o efficientamento delle spese di funzionamento delle società partecipate.

Per il 2020, la Società, oltre al consolidamento della compagine societaria, con una particolare attenzione ai nuovi potenziali soggetti che faranno ingresso nel mercato, mira al rafforzamento del proprio ruolo nel settore della previdenza complementare, con la necessaria attenzione alla previdenza obbligatoria e alle forme integrative di coperture sanitario-assistenziali (in un'ottica ormai sempre più allargata e condivisa di welfare integrato).

Questi obiettivi saranno perseguiti in un contesto evidentemente molto difficile: l'epidemia causata dal virus Covid19, oltre alle gravi conseguenze sul piano socio-sanitario, sta causando profonde e importanti limitazioni alle attività economiche, pregiudicando in maniera sostanziale i risultati economico-finanziari che potevano essere ragionevolmente attesi prima dello scoppio della pandemia. Anche Mefop sta reagendo a questa difficile e inattesa situazione implementando modelli operativi innovativi (smart working e uso massivo delle tecnologie di telelavoro), continuando a garantire ai soci in particolare, ma anche a tutti gli altri stakeholder, la massima attenzione e la pronta risposta alle esigenze di volta in volta avanzate, in attesa che si possa gradualmente tornare a lavorare nelle forme più consuete e ordinarie. La valorizzazione dei servizi forniti a pagamento, erogati con il fine prevalente di produrre una best practice per il mercato, e una migliore articolazione delle attività offerte alle diverse tipologie di azionisti continuano quindi a rappresentare gli strumenti funzionali alla conferma, nel medio termine, della piena autonomia economico-finanziaria.

Per ottenere questo risultato, bisognerà continuare a rafforzare la struttura societaria, consentendo ad essa di essere presente con la consueta efficienza nel settore previdenziale; sarà necessario, quindi, proseguire ad investire adeguatamente, soprattutto nel capitale umano e nelle prestazioni di servizi, ferma restando la promozione di iniziative pubbliche che ribadiscano la presenza istituzionale della società. Al riguardo merita di essere segnalato il lavoro di costante alimentazione del portale del cittadino (sonoprevidente.it) dedicato alla sensibilizzazione di tutti gli italiani verso scelte opportune e consapevoli relativamente alle prospettive previdenziali e assistenziali (le evidenze empiriche, in termini di visualizzazioni e contatti, continuano ad essere incoraggianti); questo nostro impegno è stato anche messo a disposizione del Comitato Nazionale per l'Educazione Finanziaria in alcuni eventi sviluppati nel corso dell'anno.

## Partecipazioni in imprese controllate e collegate

La società non detiene partecipazioni in imprese controllate e collegate.

## Variazioni strutturali nell'esercizio

Da ultimo, si segnala che non vi sono state variazioni strutturali significative nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2019, tali da comportare la modifica del piano strategico aziendale per il biennio successivo.

## Principali rischi ed incertezze cui la società è esposta

La società è relativamente esposta a rischi ed incertezze esterne, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale o specifico del settore operativo in cui vengono sviluppate le attività, ai mercati finanziari, all'evoluzione del quadro normativo, nonché ai rischi derivanti da scelte strategiche e legati a processi evolutivi di gestione. Il bilancio al 31.12.2019 evidenzia una significativa patrimonializzazione e disponibilità liquide di entità tale da non esporla a rischi rilevanti nel breve periodo.

## Andamento della gestione societaria

### Principali dati economici

Per la riclassificazione degli schemi ed indici di bilancio, la Relazione sulla gestione fa riferimento agli standard elaborati dalla Centrale dei Bilanci (Gruppo Cerved), partner più che affidabile per il sistema bancario italiano ai fini dell'analisi economico - finanziaria, per la valutazione del rischio di credito e per la consulenza allo sviluppo dei sistemi di rating.

Il Conto economico, riclassificato secondo il criterio del "valore aggiunto" proposto dalla Centrale Bilanci e confrontato con quello dell'esercizio precedente, è il seguente:

### Riclassificazione Conto Economico Centrale Bilanci

|   | Valore esercizio<br>corrente | Valore esercizio<br>precedente | Variazione     |
|---|------------------------------|--------------------------------|----------------|
| <b>GESTIONE OPERATIVA</b>                   |                              |                                |                |
| Ricavi netti di vendita                     | 3.551.369                    | 3.356.744                      | 194.625        |
| Valore della Produzione                     | <b>3.551.369</b>             | <b>3.356.744</b>               | <b>194.625</b> |
| Acquisti netti                              | 0                            | 1.287                          | -1.287         |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi | 1.408.516                    | 1.210.057                      | 198.459        |
| Valore Aggiunto Operativo                   | <b>2.142.853</b>             | <b>2.145.400</b>               | <b>-2.547</b>  |
| Costo del lavoro                            | 1.549.253                    | 1.492.800                      | 56.453         |
| Margine Operativo Lordo (M.O.L. - EBITDA)   | <b>593.600</b>               | <b>652.600</b>                 | <b>-59.000</b> |
| Ammortamento Immobilizzazioni Materiali     | 17.170                       | 15.522                         | 1.648          |
| Margine Operativo Netto (M.O.N.)            | <b>576.430</b>               | <b>637.078</b>                 | <b>-60.648</b> |
| <b>GESTIONE ACCESSORIA</b>                  |                              |                                |                |
| Altri Ricavi Accessori Diversi              | 53.811                       | 5.908                          | 47.903         |
| Oneri Accessori Diversi                     | 84.601                       | 77.469                         | 7.132          |
| Saldo Ricavi/Oneri Diversi                  | <b>-30.790</b>               | <b>-71.561</b>                 | <b>40.771</b>  |
| Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali   | 758                          | 2.722                          | -1.964         |
| Risultato Ante Gestione Finanziaria         | <b>544.882</b>               | <b>562.795</b>                 | <b>-17.913</b> |
| <b>GESTIONE FINANZIARIA</b>                 |                              |                                |                |
| Altri proventi finanziari                   | 52.141                       | 39.747                         | 12.394         |
| Proventi finanziari                         | <b>52.141</b>                | <b>39.747</b>                  | <b>12.394</b>  |

|   |                |                |               |
|---|----------------|----------------|---------------|
| <b>Risultato Ante Oneri finanziari (EBIT)</b> | <b>597.023</b> | <b>602.542</b> | <b>-5.519</b> |
| <b>Oneri finanziari</b>                       | <b>3</b>       | <b>2.068</b>   | <b>-2.065</b> |
| <b>Risultato Ordinario Ante Imposte</b>       | <b>597.020</b> | <b>600.474</b> | <b>-3.454</b> |
| <b>GESTIONE TRIBUTARIA</b>                    |                |                |               |
| <b>Imposte nette correnti</b>                 | <b>176.156</b> | <b>181.465</b> | <b>-5.309</b> |
| <b>Risultato netto d'esercizio</b>            | <b>420.864</b> | <b>419.009</b> | <b>1.855</b>  |

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con l'esercizio precedente.

### Indici di Redditività

|   | <b>Esercizio<br/>corrente</b> | <b>Esercizio<br/>precedente</b> | <b>Variazione</b> | <b>Intervalli di<br/>positività</b>        |
|---|-------------------------------|---------------------------------|-------------------|--|
| <b>ROE - Return On Equity (%)</b>           | <b>7,08</b>                   | <b>7,29</b>                     | <b>-0,21</b>      | > 0, > tasso di<br>interesse (i), ><br>ROI |
| <b>ROA - Return On Assets (%)</b>           | <b>8,13</b>                   | <b>8,22</b>                     | <b>-0,09</b>      | > 0  |
| <b>Grado di leva finanziaria (Leverage)</b> | <b>1,23</b>                   | <b>1,28</b>                     | <b>-0,05</b>      | > 1  |
| <b>ROS - Return on Sales (%)</b>            | <b>16,81</b>                  | <b>17,95</b>                    | <b>-1,14</b>      | > 0  |
| <b>ROI - Return On Investment (%)</b>       | <b>5,92</b>                   | <b>6,05</b>                     | <b>-0,13</b>      | < ROE, > tasso<br>di interesse (i)         |

### Principali dati patrimoniali

Si espone di seguito la riclassificazione dello Stato patrimoniale secondo il criterio "finanziario", proposto dalla Centrale Bilanci, comparata con l'esercizio precedente:

### Riclassificazione Stato Patrimoniale Centrale Bilanci

|   | <b>Valore esercizio corrente</b> | <b>Valore esercizio precedente</b> | <b>Variazione</b> |
|---|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|
| <b>ATTIVO</b>                           |                                  |                                    |                   |
| <b>Attivo Immobilizzato</b>             |                                  |                                    |                   |
| Immobilizzazioni Immateriali            | 2.261                            | 3.019                              | -758              |
| Immobilizzazioni Materiali nette        | 52.402                           | 58.657                             | -6.255            |
| <b>Attivo Finanziario Immobilizzato</b> |                                  |                                    |                   |
| <b>AI) Totale Attivo Immobilizzato</b>  | <b>54.663</b>                    | <b>61.676</b>                      | <b>-7.013</b>     |
| <b>Attivo Corrente</b>                  |                                  |                                    |                   |
| Crediti commerciali entro l'esercizio   | 305.153                          | 366.362                            | -61.209           |
| Crediti diversi entro l'esercizio       | 71.558                           | 201.596                            | -130.038          |
| Attività Finanziarie                    | 1.300.000                        | 1.000.000                          | 300.000           |
| Altre Attività                          | 124.727                          | 299.026                            | -174.299          |
| Disponibilità Liquide                   | 5.483.823                        | 5.401.097                          | 82.726            |
| <b>Liquidità</b>                        | <b>7.285.261</b>                 | <b>7.268.081</b>                   | <b>17.180</b>     |
| <b>AC) Totale Attivo Corrente</b>       | <b>7.285.261</b>                 | <b>7.268.081</b>                   | <b>17.180</b>     |
| <b>AT) Totale Attivo</b>                | <b>7.339.924</b>                 | <b>7.329.757</b>                   | <b>10.167</b>     |
| <b>PASSIVO</b>                          |                                  |                                    |                   |
| <b>Patrimonio Netto</b>                 |                                  |                                    |                   |
| Capitale Sociale                        | 104.000                          | 104.000                            | 0                 |
| Versamenti in conto Capitale            | 1.549.371                        | 1.549.371                          | 0                 |
| Riserva Sovrapprezzo Azioni             | 47.557                           | 47.557                             | 0                 |
| <b>Capitale Versato</b>                 | <b>1.700.928</b>                 | <b>1.700.928</b>                   | <b>0</b>          |
| Riserve Nette                           | 3.825.738                        | 3.406.726                          | 419.012           |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>   | <b>420.864</b>                   | <b>419.009</b>                     | <b>1.855</b>      |

|  |           |           |          |
|--|-----------|-----------|----------|
| Risultato dell'Esercizio a Riserva                 | 420.864   | 419.009   | 1.855    |
| PN) Patrimonio Netto                               | 5.947.530 | 5.526.663 | 420.867  |
| Fondo Trattamento Fine Rapporto                    | 95.794    | 94.452    | 1.342    |
| Fondi Accantonati                                  | 95.794    | 94.452    | 1.342    |
| CP) Capitali Permanenti                            | 6.043.324 | 5.621.115 | 422.209  |
| Debiti Commerciali entro l'esercizio               | 140.763   | 275.856   | -135.093 |
| Debiti Tributarî e Fondo Imposte entro l'esercizio | 44.840    | 239.629   | -194.789 |
| Debiti Diversi entro l'esercizio                   | 581.355   | 604.581   | -23.226  |
| Altre Passività                                    | 529.642   | 588.576   | -58.934  |
| PC) Passivo Corrente                               | 1.296.600 | 1.708.642 | -412.042 |
| NP) Totale Netto e Passivo                         | 7.339.924 | 7.329.757 | 10.167   |

Dallo Stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società, ossia la sua capacità di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine. A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società, si riportano nelle seguenti tabelle alcuni indici e margini attinenti sia alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con l'esercizio precedente.

### Margini patrimoniali

|  | Esercizio corrente | Esercizio precedente | Variazione | Intervallo di positività |
|--|--------------------|----------------------|------------|--------------------------|
| Capitale circolante netto finanziario (CCNf) | 5.988.661,00       | 5.559.439,00         | 429.222,00 | > 0                      |
| Saldo di liquidità                           | 7.285.261,00       | 7.268.081,00         | 17.180,00  | > 0                      |
| Margine di tesoreria (MT)                    | 5.988.661,00       | 5.559.439,00         | 429.222,00 | > 0                      |
| Margine di struttura (MS)                    | 5.892.867,00       | 5.464.987,00         | 427.880,00 |                          |
| Patrimonio netto tangibile                   | 5.945.269,00       | 5.523.644,00         | 421.625,00 |                          |

### Principali dati finanziari

Al fine di ampliare l'analisi sulla situazione finanziaria della società si riportano nella tabella sottostante i principali indici finanziari e di liquidità, confrontati con l'esercizio precedente.

### Posizione finanziaria netta di medio e lungo periodo (di secondo livello)

La posizione finanziaria netta (PFN) al 31/12/2019, calcolata secondo i suggerimenti del documento del 15/09/2015 della Fondazione Nazionale dei Commercialisti e del Principio Contabile OIC 6 revisionato nel luglio 2011, è rappresentata nella seguente tabella:

|   | Valore esercizio corrente | Valore esercizio precedente | Variazione |
|---|---------------------------|-----------------------------|------------|
| Disponibilità liquide   | 5.483.823                 | 5.401.097                   | 82.726     |
| Creditî finanziari correnti   | 1.300.000                 | 1.000.000                   | 300.000    |
| Indebitamento finanziario corrente netto (a)                          | 6.783.823                 | 6.401.097                   | 382.726    |
| Indebitamento finanziario netto o Posizione finanziaria netta (c=a-b) | 6.783.823                 | 6.401.097                   | 382.726    |

### Informazioni attinenti all'ambiente

Si rammenta che la questione ambientale è una realtà globale che coinvolge persone, organizzazioni ed istituzioni in tutto il mondo; per questo motivo Mefop è convinta che a fare la differenza sia il contributo personale che ognuno è in grado di offrire attraverso semplici gesti quotidiani che riducono i consumi energetici senza pregiudicare la qualità della



vita. Questo si traduce in un'attenta progettazione, una corretta gestione delle risorse e dei processi, un controllo continuo anche tramite il coinvolgimento dei propri dipendenti. Tenuto conto del ruolo sociale che la società possiede, come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti all'ambiente e al personale, così come richiesto dal comma 2 dell'art. 2428 del Codice civile.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate emissioni di gas ad effetto serra in base al disposto della Legge n. 316 del 30/12/2004.

## **Informazioni attinenti al personale**

Le informazioni riguardanti il personale sono finalizzate a consentire una migliore comprensione delle modalità con cui si esplica il rapporto tra la società e le persone con cui collabora (come ad esempio, il grado di "turnover" del personale, età media, istruzione dei dipendenti, ore di formazione), per cui nella Relazione sulla gestione è possibile valutare la sostenibilità sociale dell'azienda e la capacità di realizzare valori intangibili che permangono in modo durevole in azienda.

A questo scopo, l'impegno si traduce in prevenzione, tecnologia, formazione e monitoraggio quotidiano, attraverso attività di valutazione dei rischi potenziali nell'ambiente di lavoro ed attivazione di misure di prevenzione e protezione più idonee, quali ad esempio l'acquisto di dispositivi di protezione necessari alla minimizzazione dei rischi. Per garantire l'efficacia di queste attività, all'interno della società vengono monitorate le tipologie di infortuni occorsi e le azioni di mitigazione intraprese.

Con riferimento ai soggetti che in varie forme prestano la propria opera in azienda, si riportano le informazioni di rito, così come richiesto dal comma 1-bis dell'art. 40 D.Lgs. 127/91.

Va evidenziato che, in questa prima contingenza dell'emergenza sanitaria, le decisioni assunte dall'azienda, in seguito al diffondersi dell'epidemia da COVID-19, hanno mirato alla tutela della salute delle risorse dipendenti che, senza eccezioni, hanno prestato la loro opera mediante ricorso al cosiddetto "smart working".

La società non ha utilizzato congedi, ferie e cassa integrazione.

Alla ripresa delle attività operative, inoltre, saranno posti in essere interventi miranti alla sanificazione degli ambienti lavorativi, in coerenza con quanto suggerito dalla migliore prassi.

Nel corso dell'esercizio 2019:

- non ci sono state morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola.
- non si sono verificati infortuni sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola;
- non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

## **Investimenti**

Non sono presenti a bilancio investimenti significativi in immobilizzazioni tecniche.

## **Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti**

La società non possiede, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, azioni proprie e/o azioni o quote di società controllanti.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nei primi mesi dell'esercizio successivo al 31/12/2019, come già indicato, la società ha organizzato e proseguito in continuità le proprie attività con modelli operativi conseguenti al diffondersi dell'epidemia Covid19. In particolare si segnala che tutto il personale ha iniziato a lavorare da casa dallo scorso 9 marzo ed è previsto un rientro graduale e scaglionato non prima del mese di giugno. Tutti i dipendenti hanno mostrato grande disponibilità ed attenzione nello svolgere i vari compiti, ricevendo attestati di stima e soddisfazione da parti dei soci e dei vari stakeholder che sono fruitori delle nostre attività. Nel frattempo si è provveduto alla sanificazione degli uffici e si stanno acquistando i vari dispositivi per garantire la sicurezza sanitaria durante la permanenza in sede; è inoltre stato definito, di concerto con il Responsabile della sicurezza e con il Medico aziendale, il protocollo che regola misure e comportamenti atti a prevenire e contrastare ogni possibile rischio di contagio da Covid19.

Riguardo le attività svolte, si sono verificati i seguenti fatti meritevoli di menzione:

- *Servizi:* pubblicazione del n. 6 del magazine Prospettive, del n. 75 del Bollettino Statistico, del n. 47 dell'Osservatorio Giuridico; pubblicazione del Working paper n. 45 e del numero 12 della News Casse; pubblicazione di cinque numeri di Welfare online; svolgimento di un seminario formativo (in videoconferenza) incentrato sull'aggiornamento del quadro normativo della previdenza complementare; svolgimento di un workshop (in videoconferenza) sulle prospettive della bilateralità nel sistema del welfare integrato; svolgimento di un tavolo di lavoro (in videoconferenza) sui temi della fragilità e non autosufficienza; svolgimento (fino a fine febbraio in presenza e a seguire in videoconferenza) della nuova edizione del Corso Professionalizzante Mefop (PrevManagement, organizzato con La Sapienza); avvio (in videoconferenza) e dei Master di II livello EFGII e BiWelf (organizzati con Luiss); avvio (in videoconferenza) del corso professionalizzante sugli strumenti della bilateralità (in collaborazione con Luiss).
- *Attività istituzionale:* prosegue l'attività di supporto tecnico/istituzionale su diversi temi: implementazione IORP II e proposta direttiva comunitaria PEPP; comunicazioni statistiche; rendite; implementazione del Documento sulla Politica di Investimento nelle Casse di Previdenza; tavolo di confronto sulle best practice in ambito di fondi sanitari; partecipazione a vari convegni/seminari; collaborazione con Assofondipensione, Assogestioni, Assoprevidenza e Aifi.
- *Assetti proprietari:* si stanno definendo gli adempimenti amministrativi per il trasferimento delle quote proprietarie al fondo pensione che, negli ultimi mesi, ha manifestato la volontà di diventare azionista (il fondo preesistente dei dipendenti del gruppo Eurovita). Il fondo pensione a contribuzione definita del gruppo Intesa ha manifestato la volontà di acquisire la quota proprietaria riveniente dalla liquidazione della Cassa di previdenza dei dipendenti del gruppo ex S.Paolo (già socio Mefop).

## Evoluzione prevedibile della gestione

In considerazione della deroga contenuta nell'art. 106, comma 1, D.L. n. 18 del 17/03/2020 (Decreto "Cura Italia"), la società ha fissato la convocazione dell'assemblea per l'approvazione del bilancio entro il maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio.

In base al disposto dell'art. 2428, comma 3, n. 6, del Codice civile, si riporta di seguito una descrizione dell'evoluzione prevedibile della gestione.

Si fa menzione del fatto che il presente paragrafo include elementi previsionali e stime che riflettono le attuali opinioni del management ("forward-looking statements"), specie per quanto concerne le performance gestionali future, realizzo di investimenti, andamento dei flussi di cassa e della struttura finanziaria. I forward-looking statements hanno per loro

natura una componente di rischio e incertezza che dipende dal verificarsi di eventi futuri. I risultati effettivi potranno, quindi, differire anche in maniera significativa rispetto a quelli annunciati, in relazione ad una pluralità di fattori.

Il contesto sempre articolato e impegnativo del sistema della previdenza complementare e del welfare integrativo nel suo complesso, oltre allo scenario comunque incerto dell'emergenza sanitaria Covid-19 e dei mercati finanziari internazionali, richiedono un consolidamento e un'adeguata articolazione delle attività, soprattutto istituzionali, che la società dovrà sviluppare per favorire un effettivo ed equilibrato sviluppo del mercato previdenziale.

In tale quadro, dati anche gli obiettivi sopra ricordati ed ipotizzando ancora per il 2020 una conferma delle condizioni che hanno caratterizzato il sistema del welfare integrativo negli ultimi anni, il Consiglio d'Amministrazione ha predisposto un budget che, in coerenza con il riferito scenario complessivo, prevede un risultato d'esercizio sostanzialmente in pareggio; ciò dovrebbe essere conseguenza dell'inevitabile riduzione dei ricavi (rispetto all'anno precedente) e della consueta prudenza sulla dinamica dei costi – che saranno più contenuti anche per effetto di Covid-19

Non emergono quindi tematiche di entità tale da mettere in pericolo le prospettive di continuità aziendale, come già evidenziato nella Nota Integrativa al bilancio.

La situazione finanziaria della società resta solida e permette di confermare l'equilibrio di medio termine. Gli investimenti effettuati e da realizzare, prevalentemente in riferimento alle risorse umane e alle attività di formazione continua dei collaboratori e dipendenti delle aree operative, consentiranno di rafforzare ulteriormente la struttura, garantendo alla società condizioni idonee per continuare a realizzare la propria missione.

## **Rivalutazione dei beni dell'impresa ai sensi del decreto legge n. 185/2008**

Non sono presenti a bilancio rivalutazioni sui beni dell'impresa, effettuate ai sensi di legge.

## **Conclusioni**

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Prof. Mauro Marè