

Il Collegio rileva infine che nel decorso esercizio si sono definitivamente chiuse le annose controversie giudiziarie tra l'Ente e la soc. Atahotels, ed i complessi alberghieri affidati alla società suddetta hanno ripreso una regolare gestione contrattuale in forza degli accordi stipulati alla fine del 1997; l'onere, parzialmente a carico dell'Ente, per i necessari interventi di ristrutturazione e messa a norma degli alberghi verrà sostenuto negli esercizi successivi in conformità alla loro programmazione e quantificazione che, in virtù degli accordi stessi, è stata rimessa alla valutazione di collegi peritali paritetici.

Il Fondo svalutazione crediti è stato opportunamente integrato con riferimento ai crediti di origine più remota ed al contenzioso in atto, valutando il rischio di inesigibilità connesso alle su richiamate situazioni.

A tal proposito il Collegio non può non evidenziare il notevole ammontare al 31.12.1998 dei crediti verso locatari (L. 131.173.659.353), di cui ben L. 87.528 milioni riferiti agli esercizi 1997 e precedenti.

Al riguardo il Collegio, pur prendendo atto che una parte di essi e precisamente L. 15.922 milioni nei confronti di ATAHOTELS, L. 4.209 milioni nei confronti della Società che gestisce gli alberghi Orologi e Magnolia di Abano Terme e L. 4.375 milioni nei confronti di conduttori degli immobili trasferiti all'Ente dalla Immobiliare Nuovo Enpam S.p.A., sono in via di concordata estinzione, non può non rappresentare l'esigenza che la restante parte (L. 63.022 milioni), sia sollecitamente acquisita alle casse dell'Enpam se del caso anche con opportune iniziative legali, atteso che detti crediti si riferiscono almeno a due anni fa.

Nel corso dell'esercizio finanziario 1998, i Sindaci hanno effettuato numerose verifiche ed i necessari riscontri di cassa; in adempimento dei propri compiti, hanno compiuto controlli sulle operazioni svolte ed hanno partecipato alle riunioni degli Organi deliberanti dell'Ente.

Premesso quanto sopra il Collegio ritiene che il conto consuntivo 1998 dell'ENPAM possa essere approvato.

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Michele DADDI

Dott. Vittorio CERRACCHIO

Dott. Francesco NOCE

Dott. Francesco VINCI

BILANCIO CONSUNTIVO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.1998	31.12.1997
Immobili	5.860.876.365.431	4.945.613.339.237
Immobilizz.tecniche e costi plurienn.	17.387.411.334	15.180.642.389
Investimenti mobiliari	345.327.001.218	144.370.014.248
Mutui e prestiti	32.541.064.275	646.873.799.692
Crediti	296.191.266.765	393.460.721.057
Depositi vincolati	83.688.512.400	83.688.512.400
Attività finanziarie a breve termine	130.000.000.000	-
Disponibilità liquide	472.239.672.699	482.401.481.137
Ratei e Risconti	5.331.229.704	11.435.729.664
TOTALE ATTIVITA'	7.243.582.523.826	6.723.024.239.824
Conti d'ordine	45.683.741.044	41.193.144.233

CONTO ECONOMICO

COSTI	31.12.1998	31.12.1997
Prestazioni previdenziali e assistenziali	1.295.512.244.394	1.423.114.714.067
Spese generali e di amministrazione	54.542.508.461	50.496.305.633
Oneri patrimoniali e finanziari	86.060.657.260	75.054.552.893
Imposte	107.849.599.711	111.867.616.974
Quote di ammortamento	3.788.680.775	1.622.349.487
Accantonamenti ai fondi rischi	95.785.385.854	21.968.947.427
Oneri straordinari	8.558.205.855	7.906.595.847
Ratei e Risconti attivi e passivi	-	448.996.009
TOTALE COSTI	1.652.097.282.310	1.692.480.078.337
AVANZO ECONOMICO	435.160.212.223	287.552.986.274
TOTALE A PAREGGIO	2.087.257.494.533	1.980.033.064.611

AL 31 DICEMBRE 1998

PASSIVITA'	31.12.1998	31.12.1997
Fondi di ammortamento	11.280.749.995	7.713.367.458
Fondi rischi e spese future	306.916.004.176	211.828.474.091
Debiti	152.080.465.653	196.278.528.738
Mutui e prestiti passivi	1.429.422.473	3.574.204.545
Ratei e Risconti passivi	33.550.794.723	464.790.409
TOTALE PASSIVITA'	505.257.437.020	419.859.365.241
PATRIMONIO NETTO		
Riserva legale (art.1 c.4 Dlgs 509/94)	6.303.164.874.583	6.015.611.888.309
Avanzo economico	435.160.212.223	287.552.986.274
TOTALI A PAREGGIO	7.243.582.523.826	6.723.024.239.824
Conti d'ordine	45.683.741.044	41.193.144.233

AL 31 DICEMBRE 1998

RICAVI	31.12.1998	31.12.1997
Entrate contributive	1.755.181.009.125	1.605.244.196.258
Proventi patrimoniali e finanziari	300.672.259.367	294.465.109.759
Altri proventi e recuperi	3.708.235.063	30.490.370.673
Utilizzazione fondi rischi	105.083.820	421.727.218
Proventi straordinari	27.590.907.158	49.403.420.556
Ratei e Risconti attivi e passivi	-	8.240.147
TOTALE RICAVI	2.087.257.494.533	1.980.033.064.611

**DESCRIZIONE DELLE VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE
AL 31/12/1998**

ATTIVITA'	31.12.1998	31.12.1997
IMMOBILI	5.860.876.365.431	4.945.613.339.237
Fabbricati	5.847.140.912.884	4.944.090.766.413
Terreni	755.114.660	755.114.660
Immobili in corso di costruzione, di acquisto o di miglioramento	12.980.337.887	767.458.164
INVESTIMENTI MOBILIARI	345.327.001.218	144.370.014.248
Titoli	319.185.890.401	15.284.170.000
Partecipazioni in società ed enti	26.054.738.376	129.085.844.248
Conti di gestione del patrimonio mobiliare	86.372.441	
MUTUI E PRESTITI	32.541.064.275	646.873.799.692
Mutui e prestiti	32.541.064.275	646.873.799.692
DEPOSITI VINCOLATI	83.688.512.400	83.688.512.400
Depositi vincolati	83.688.512.400	83.688.512.400
DISPONIBILITA' LIQUIDE	472.239.672.699	482.401.481.137
Depositi bancari e postali	472.221.372.899	482.365.481.137
Denaro, assegni e valori in cassa	18.299.800	36.000.000
ATTIVITA' FINANZIARIE A BREVE TERMINE	130.000.000.000	-
Attività finanziarie a breve termine	130.000.000.000	-
CREDITI	296.191.266.765	393.460.721.057
Crediti v/iscritti	83.462.657.978	36.691.963.478
Crediti v/locatari di immobili	131.173.659.353	124.494.354.656
Crediti v/il personale	139.045.088	139.298.438
Crediti v/INPS e altri enti previdenziali	20.276.325	8.846.000
Crediti v/Erario ed altri Enti territoriali	59.711.674.958	50.023.241.428
Crediti v/fornitori per anticipi	62.789.978	36.599.750
Altri crediti	21.621.163.085	182.066.417.307
IMMOBILIZZAZIONI TECNICHE E COSTI PLURIENNALI	17.387.411.334	15.180.642.389
Immobilizzazioni materiali	17.124.653.119	15.180.642.389
Immobilizzazioni immateriali	262.758.215	-
ALTRE ATTIVITA'	5.331.229.704	11.435.729.664
Ratei e risconti attivi	5.331.229.704	11.435.729.664
TOTALE ATTIVITA'	7.243.582.523.826	6.723.024.239.824
CONTI D'ORDINE	45.683.741.044	41.193.144.233
Immobilizzazioni da acquistare	10.177.520.232	9.374.200.732
Mutui attivi da concedere	500.000.000	-
Titoli di terzi in cauzione/garanzia	35.006.220.812	31.818.943.501
TOTALE CONTI D'ORDINE	45.683.741.044	41.193.144.233

**DESCRIZIONE DELLE VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE
AL 31/12/1998**

PASSIVITA'	31.12.1998	31.12.1997
FONDI DI AMMORTAMENTO	11.280.749.995	7.713.367.458
Fondo ammortamento fabbricati	1.728.861.727	-
Fondo ammortamento immobilizzazioni tecniche	9.551.888.268	7.713.367.458
Fondi rischi e spese future	306.916.004.176	211.828.474.091
Fondi rischi	289.902.629.323	194.838.521.281
Fondi spese future	17.013.374.853	16.989.952.810
Debiti	152.080.465.653	196.278.528.738
Debiti verso istituti di credito e banche	460.268	-
Debiti verso iscritti	26.407.977.836	76.825.814.628
Debiti verso locatari di immobili	22.068.141.951	18.335.366.946
Debiti verso il personale	2.825.013.913	3.564.179.125
Debiti verso amministratori e sindaci	81.981.549	64.982.276
Debiti verso fornitori	21.295.287.358	17.304.572.684
Debiti tributari	68.318.074.591	51.631.722.248
Debiti verso Enti previdenziali e assistenziali	1.121.640.144	2.182.367.093
Debiti diversi	9.961.888.043	26.369.523.738
MUTUI E PRESTITI PASSIVI	1.429.422.473	3.574.204.545
Mutui e prestiti passivi	1.429.422.473	3.574.204.545
ALTRE PASSIVITA'	33.550.794.723	464.790.409
Ratei e risconti passivi	33.550.794.723	464.790.409
TOTALE PASSIVITA'	505.257.437.020	419.859.365.241
PATRIMONIO NETTO	6.738.325.086.806	6.303.164.874.583
Riserve	6.303.164.874.583	6.015.611.888.309
Risultato economico dell'esercizio	435.160.212.223	287.552.986.274
TOTALI A PAREGGIO	7.243.582.523.826	6.723.024.239.824
CONTI D'ORDINE	45.683.741.044	41.193.144.233
Fondi riservati all'acquisto di immobili e di altre immobilizzazioni	10.177.520.232	9.374.200.732
Fondi riservati alla concessione di mutui attivi	500.000.000	-
Terzi per beni dati in cauzione/garanzia	35.006.220.812	31.818.943.501
TOTALE CONTI D'ORDINE	45.683.741.044	41.193.144.233

DESCRIZIONE DELLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO AL 31/12/1998

COSTI	31.12.1998	31.12.1997
Prestazioni previdenziali e assistenziali	1.295.512.244.394	1.423.114.714.067
Prestazioni del fondo di previdenza generale Quota "A"	244.400.379.211	231.154.797.042
Prestazioni del fondo di previdenza generale Quota "B"	10.503.944.009	9.570.965.635
Prestazioni del fondo di previdenza medici mutualisti generici	792.520.113.212	895.714.543.645
Prestazioni del fondo di previdenza medici mutualisti ambulatoriali	199.675.426.302	221.594.315.458
Prestazioni del fondo di previdenza medici mutualisti specialisti esterni	47.857.476.149	63.409.917.416
Prestazioni del fondo di previdenza del personale	554.905.511	1.670.174.871
Spese generali e di amministrazione	54.542.508.461	50.496.305.633
Personale in servizio	36.624.198.161	34.986.312.430
Personale in quiescenza	637.268.846	972.570.461
Acquisti	381.020.681	436.627.810
Spese per servizi	16.830.076.373	14.003.557.367
Spese per godimento di beni di terzi	69.944.400	97.237.565
Oneri patrimoniali e finanziari	86.060.657.260	75.054.552.893
Oneri per i fabbricati da reddito e per i relativi impianti	82.969.931.680	71.259.409.713
Oneri finanziari e altre spese per la gestione del patrimonio immobiliare	3.090.725.580	3.795.143.180
Imposte	107.849.599.711	111.867.616.974
Imposte erariali e a favore di altri Enti pubblici territoriali	104.439.698.118	109.525.936.339
Imposte ritenute alla fonte	3.395.000.458	2.325.000.000
Altre imposte e tasse	14.901.135	16.680.635
Quote di ammortamento	3.788.680.775	1.622.349.487
Fabbricati	1.728.861.727	-
Beni strumentali	2.020.166.923	1.622.349.487
Immobilizzazioni immateriali	39.652.125	-
Accantonamenti ai fondi rischi	95.785.385.854	21.968.947.427
Accantonamenti ai fondi rischi	95.785.385.854	21.968.947.427
Oneri straordinari	8.558.205.855	7.906.595.847
Oneri straordinari	8.558.205.855	7.906.595.847
Ratei e Risconti attivi e passivi	-	448.996.009
Risconti attivi e passivi	-	448.996.009
TOTALE COSTI	1.652.097.282.310	1.692.480.078.337
AVANZO ECONOMICO	435.160.212.223	287.552.986.274
TOTALE A PAREGGIO	2.087.257.494.533	1.980.033.064.611

DESCRIZIONE DELLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO AL 31/12/1998

RICAVI	31.12.1998	31.12.1997
Entrate contributive	1.755.181.009.125	1.605.244.196.258
Contributi al fondo di previdenza generale Quota "A"	439.086.375.848	284.799.916.943
Contributi al fondo di previdenza generale Quota "B"	283.706.888.060	258.887.145.094
Contributi al fondo di previdenza medici mutualisti generici	785.334.663.475	808.991.762.419
Contributi al fondo di previdenza medici mutualisti ambulatoriali	221.563.302.556	233.961.485.098
Contributi al fondo di previdenza medici mutualisti specialisti esterni	24.666.999.702	18.272.863.230
Contributi al fondo di previdenza del personale	822.779.484	331.023.474
Proventi patrimoniali e finanziari	300.672.259.367	294.465.109.759
Ricavi e recuperi della gestione immobiliare	248.279.185.476	246.342.151.619
Proventi finanziari	52.393.073.891	48.122.958.140
Altri proventi e recuperi	3.708.235.063	30.490.370.673
Altri proventi e recuperi	3.708.235.063	30.490.370.673
Utilizzazione fondi rischi	105.083.820	421.727.218
Utilizzazione fondi rischi	105.083.820	421.727.218
Proventi straordinari	27.590.907.158	49.403.420.556
Proventi straordinari	27.590.907.158	49.403.420.556
Ratei e Risconti attivi e passivi	-	8.240.147
Risconti attivi e passivi	-	8.240.147
TOTALE RICAVI	2.087.257.494.533	1.980.033.064.611

NOTA INFORMATIVA

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.1998 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute e in aderenza ai principi civilistici laddove compatibili con l'attività istituzionale della Fondazione.

La rilevazione interna dei fatti gestionali è conforme al processo di trasformazione già avvenuto nella Fondazione con il Decreto Legislativo n. 509 del 30.6.1994 con il quale si è dato avvio alla privatizzazione, ma l'autonomia gestionale e contabile è comunque sempre legata e subordinata alla natura pubblica dell'attività svolta.

Per la redazione del bilancio è stato seguito il principio della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta dando dimostrazione con evidenza e verità del risultato economico conseguito.

La valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, in aderenza al principio di competenza economica (indipendentemente dall'incasso e dal pagamento), laddove non in contrasto con la natura solidaristica della gestione caratteristica della gestione, considerando i rischi e le perdite di competenza anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Le voci che sono state raggruppate nell'esposizione dello stato patrimoniale e nel conto economico sono commentate nella parte apposita della nota informativa, dove sono specificate, quando significative, anche le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo. In particolare per i fondi sono evidenziati gli accantonamenti e gli utilizzi dell'esercizio.

Il conto consuntivo al 31 dicembre 1998 della Fondazione presenta ai fini comparativi i dati relativi allo scorso esercizio.

**PRINCIPI CONTABILI, CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI E
NOTE DI COMMENTO SULLE VOCI DI BILANCIO**

ATTIVITA'

Immobilizzazioni materiali e immateriali

La composizione e i movimenti relativi alle immobilizzazioni sono riportate nella tabella seguente:

Descrizione	Valore al 31.12.1997	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti diretti	Valore al 31.12.1998
Fabbricati ad uso della Fondazione	57.628.724.256	218.494.097			57.847.218.353
Fabbricati ad uso di terzi	4.886.462.042.157	902.838.252.374	6.600.000		5.789.293.694.531
Terreni edificabili	755.114.660	0			755.114.660
Migliorie	767.458.164	19.855.074.114	7.642.194.391		12.980.337.887
TOTALE (A)	4.945.613.339.237	922.911.820.585	7.648.794.391		5.860.876.365.431
Mobili e macchine da ufficio	6.750.732.628	231.298.640	30.883.439		6.951.147.829
Impianti, macchinari e attrezzature	8.277.969.796	1.996.696.029	278.298.743		9.996.367.082
Automezzi	151.939.965	38.331.250	13.133.007		177.138.208
Software di proprietà		302.410.340		39.652.125	262.758.215
TOTALE (B)	15.180.642.389	2.568.736.259	322.315.189	39.652.125	17.387.411.334
TOTALE (A + B)	4.960.793.981.626	925.480.556.844	7.971.109.580	39.652.125	5.878.263.776.765

L'incremento del valore dei fabbricati, è determinato in maggior misura (L. 800.585.518.083) dal trasferimento a titolo gratuito del complesso aziendale di proprietà della Immobiliare Nuovo Enpam S.p.A. a favore della Fondazione, unico socio e possessore dell'intero pacchetto azionario della società.

I valori di iscrizione in bilancio degli immobili derivanti dal suddetto trasferimento sono stati allineati, per L. 95.695.000.000, ai valori considerati nello scorso esercizio nel valutare con il metodo del patrimonio netto la partecipata Immobiliare Nuovo Enpam S.p.A.

L'acquisizione, così come già ampiamente illustrato nella Relazione del Presidente, è avvenuta secondo la disposizione agevolativa e transitoria recata dall'art. 9 del D.to L.vo 4.12.1997 n. 460 che ha consentito il trasferimento a favore della Fondazione Enpam in sostanziale assenza di qualsiasi onere tributario.

Ulteriori incrementi per L. 6.557.734.291 attengono alla imputazione ai diversi cespiti immobiliari delle opere di miglitoria e messa a norma che si sono concluse durante l'esercizio.

A fine esercizio risultano peraltro in corso di attuazione ulteriori interventi di miglitorie e messa a norma per L. 12.980.337.887 che, a conclusione delle opere, verranno imputate ad incremento di costo dei singoli cespiti.

Gli incrementi delle altre immobilizzazioni materiali sono costituiti da acquisti di arredi pari a L. 231.298.640 per i "mobili e macchine da ufficio"; da acquisto di n.160 personal computer, di n. 8 PC server, di un sistema di sicurezza per l'accesso ai dati dell'unità centrale, di varie periferiche di PC (stampanti, scanner ecc.) e attrezzature e macchinari vari per complessive L. 1.996.696.029 relativamente agli "impianti macchinari e attrezzature"; ed infine, gli "automezzi" registrano un incremento di L. 38.331.250 riguardante l'acquisto di n. 2 nuove autovetture, in sostituzione di n. 2 vecchi automezzi precedentemente iscritti per L. 13.133.007.

I decrementi delle immobilizzazioni materiali sono costituiti da distruzione di beni inventariati prima del 1988, e da rese e permutate relativamente sia ai mobili e macchine da ufficio, che agli impianti, macchinari e attrezzature.

Per le immobilizzazioni immateriali si è avuto un incremento di L. 302.410.340, al lordo degli ammortamenti, relativo all'acquisto di licenze d'uso di vari software.

Fondi ammortamento immobilizzazioni

Poiché il bilancio consuntivo è stato redatto in base alle linee guida indicate dalla Ragioneria Generale dello Stato i fondi ammortamento sono esposti nel passivo dello Stato Patrimoniale. Nell'esercizio essi hanno avuto le movimentazioni indicate nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31.12.1997	Accantonamenti	Dismissioni	Valore al 31.12.1998
Fondo ammortamento fabbricati ad uso della Fondazione		1.728.861.727		1.728.861.727
Fondo ammortamento mobili e macchine da ufficio	4.642.409.011	603.340.178	35.928.370	5.209.820.819
Fondo ammortamento impianti, macchinari e attrezzature	2.963.533.749	1.394.336.753	132.584.736	4.225.285.766
Fondo ammortamento Automezzi	107.424.698	22.489.992	13.133.007	116.781.683
Totale	7.713.367.458	3.749.028.650	181.646.113	11.280.749.995

Le percentuali di ammortamento applicate sono:

- per i software iscritti tra le immobilizzazioni immateriali a quote costanti ripartite in 3 anni, periodo ritenuto rappresentativo della vita utile dei beni considerati, anche per l'elevata obsolescenza tecnologica a cui essi sono sottoposti;

- per le altre immobilizzazioni, secondo i coefficienti stabiliti dal D.M. 31.12.88 nella sezione "altre attività" del Ministero delle Finanze e più precisamente: il 3% per gli immobili (Fabbricati ad uso della Fondazione), il 25% per gli automezzi, il 12% per i mobili e macchine d'ufficio e il 20% per gli impianti e i macchinari. Tali aliquote sono, peraltro, idonee a rappresentare l'effettivo grado d'uso dei cespiti di riferimento.

Per gli immobili ad uso di terzi non si è proceduto ad alcun ammortamento in quanto il patrimonio immobiliare rappresenta l'investimento effettuato dalla Fondazione per far fronte ai propri impegni istituzionali e di conseguenza, relativamente a tali immobilizzazioni, vengono imputati al c/economico dell'esercizio tutte le spese di manutenzione di natura sia ordinaria che straordinaria.

Investimenti mobiliari

Alla fine dell'esercizio il valore degli investimenti mobiliari è così costituito:

Descrizione	Valore al 31.12.1998	Valore al 31.12.1997	Differenza
Titoli emessi dallo Stato o da altri Enti pubblici	233.113.700.382	5.284.000.000	227.829.700.382
Titoli emessi da altri Stati	30.513.366.403	0	30.513.366.403
Altri titoli obbligazionari	32.980.997.460	170.000	32.980.827.460
O.I.C.V.M. (fondi comuni)	22.577.826.156		22.577.826.156
Altri titoli non quotati		10.000.000.000	-10.000.000.000
Partecipazioni in società non quotate	26.054.738.376	129.085.844.248	-103.031.105.872
Conti di gestione del patrimonio mobiliare	86.372.441		86.372.441
TOTALE	345.327.001.218	144.370.014.248	200.956.986.970

Tra i titoli di Stato figurano L. 4.943.000.000 di CCT costituenti il rimborso di crediti di imposta relativi al 1987.

A partire da maggio 1998 la gestione delle attività finanziarie dell'Ente è stata effettuata tramite investimenti affidati a quattro banche incaricate di gestire quote del patrimonio mobiliare tramite attività di compravendita di titoli per conto dell'Ente.

Le banche incaricate delle gestioni sono: Banca Popolare di Sondrio, Ing Bank, Monte dei Paschi di Siena, Rolo Banca (alle ultime due banche sono state affidate le gestioni di due distinti portafogli titoli).

Criteri di valutazione dei titoli al 31.12.98

Poiché gli investimenti in questione sono investimenti non immobilizzati, il metodo utilizzato per la determinazione del costo dei titoli è quello del costo medio ponderato, previsto dal Codice Civile.

La valutazione dei titoli a fine esercizio è effettuata raffrontando il costo medio ponderato ed il valore di mercato, ed iscrivendo in bilancio il minore di essi.

La valutazione viene eseguita rilevando i seguenti elementi:

- disaggio e scarto di emissione;
- confronto con i prezzi di mercato al 31/12/98: nel caso di perdita di valore rispetto al costo iscritto, si è proceduto alla svalutazione del valore dei titoli stessi mentre, per lo stesso principio, non sono state né possono essere contabilizzate le eventuali rivalutazioni derivanti da rialzi nel valore di mercato;

- svalutazioni e rivalutazioni conseguenti all'applicazione dei cambi fissi di conversione con l'Euro per i titoli in divisa.

Il valore totale dei titoli risultante da queste rilevazioni è di L. 314.242.890.401 (ovviamente i titoli appartenenti alla categoria degli O.I.C.V.M. non hanno subito rettifiche per ciò che riguarda gli scarti di emissione).

Nel bilancio al 31 dicembre 1998 tutti i valori sono espressi in lire italiane. Di conseguenza, tutti i titoli in valuta sono stati convertiti secondo i seguenti criteri:

- i titoli espressi in valute diverse da quelle comprese nel paniere dell'Euro sono stati valutati considerando il cambio della valuta di riferimento al 31/12/98. Sono stati quindi registrati proventi e oneri finanziari derivanti da eventuali oscillazioni positive o negative dei cambi alla data di cui sopra;
- per i titoli espressi in valute comprese nel paniere dell'Euro le eventuali differenze da cambio alla chiusura dell'esercizio sono risultate dal confronto con i tassi fissi di conversione. Il metodo utilizzato per il trattamento contabile delle differenze di cambio è quello dell'imputazione integrale al conto economico dell'esercizio nella voce proventi od oneri finanziari.

In seguito all'applicazione dei metodi sopra menzionati, sono state registrate al conto economico dell'esercizio differenze di cambio positive per un totale di L. 33.342.345 e differenze di cambio negative pari a L. 22.009.542.

Partecipazioni

La voce partecipazioni, che presenta al 31.12.1998 un valore pari a L. 26.054.738.376, si riferisce al pacchetto azionario della Immobiliare Nuovo ENPAM S.p.A. interamente posseduto dalla Fondazione.