Descrizione	Saldo al 31.12.99	Saldo al 31.12.98	Variazione netta saldi	Valore nominale al 31.12.99	Valore nominale al 31.12.98	Variazione netta valore nominale
	a	c	e=a-c	b	d	f=b-d
BTP	1.724.591	1.726.462	(1.871)	1.547.399	1.602.840	(55.441)
CCT	0	352.663	(352.663)	0	351.770	(351.770)
Titoli di Stato	**1.724.591**	**2.079.125**	**(354.534)**	**1.547.399**	**1.954.610**	**(407.211)**
B.E.I.	357.013	357.559	(546)	349.845	350.000	(155)
CREDIOP TV	50.000	0	50.000	50.000	0	50.000
SACF	7.672	9.977	(2.305)	6.953	9.024	(2.071)
SACAT	855	1.151	(296)	741	1.002	(261)
SAFOP	0	1.046	(1.046)	0	920	(920)
Titoli assimilati	**415.540**	**369.733**	**45.807**	**407.539**	**360.946**	**46.593**
Totale titoli	**2.140.131**	**2.448.858**	**(308.727)**	**1.954.938**	**2.315.556**	**(360.618)**

Di seguito sono evidenziati i movimenti intervenuti nell'esercizio nei titoli immobilizzati nonché l'ammontare degli scarti positivi e negativi di competenza dell'esercizio (in milioni di Lire):

Descrizione	Saldi all'1.1.99	Incrementi per nuovi acquisti	Decrementi per rimborsi / vendite	Incrementi per scarti '99 positivi	Decrementi per scarti '99 negativi	Saldi al 31.12.99
	a	b	c	d	e	f=a+b+c+d+e
BTP	1.726.462	679.872	(676.646)		(5.097)	1.724.591
CCT	352.663		(352.663)			0
Titoli di Stato	**2.079.125**	**679.872**	**(1.029.309)**	**0**	**(5.097)**	**1.724.591**
B.E.I.	357.559		(158)		(388)	357.013
CREDIOP TV		50.000				50.000
SACF	9.977		(2.276)	10	(38)	7.673
SACAT	1.151		(300)	3		854
SAFOP	1.046		(1.046)			0
Titoli assimilati	**369.733**	**50.000**	**(3.780)**	**13**	**(426)**	**415.540**
Totale titoli	**2.448.858**	**729.872**	**(1.033.089)**	**13**	**(5.523)**	**2.140.131**

Riepilogo scarti di emissione e/o negoziazione maturati nel 1999:		
- su titoli ancora in carico al 31.12.99	13	(5.523)
- su titoli dismessi nel corso dell'esercizio	205	(3.319)
Totale a Conto Economico	218	(8.842)

L'acquisto di L50 miliardi di obbligazioni CREDIOP TV è avvenuto al valore nominale.

I decrementi dell'esercizio sono riferibili al rimborso di titoli giunti in scadenza ad eccezione dei seguenti casi:

- vendita di L19.363 milioni nominali di BTP 1.11.97/27, iscritti nel bilancio al 31.12.98 a L21.841 milioni, al prezzo di L23.080 milioni. Tale operazione ha determinato una plusvalenza da negoziazione di L1.239 milioni, iscritta tra i "Proventi finanziari";

- rimborso anticipato dell'intero pacchetto di obbligazioni SAFOP 1.12.81/10.02. Poiché l'acquisto era avvenuto ad un prezzo sopra la pari, il suddetto rimborso, al valore nominale, ha comportato la rilevazione di una perdita di L117 milioni tra gli "Oneri finanziari", per scarti negativi di competenza dei futuri esercizi.

I titoli in carico al 31.12.99 hanno tutti scadenza oltre il 2000.

Obbligazioni a garanzia di mutui ipotecari

Negli ultimi anni sono state stipulate due convenzioni, rispettivamente con la BNL e la Banca di Roma, per l'erogazione da parte di tali banche di mutui ipotecari. In base agli accordi contrattuali l'ENASARCO interviene garantendo i crediti vantati nei confronti dei mutuatari (rappresentati principalmente da agenti di commercio iscritti all'ENASARCO ed in minima parte da propri dipendenti), attraverso la sottoscrizione di obbligazioni emesse dai suddetti istituti, della durata di 10/15 anni, negoziate al valore nominale e in deposito vincolato presso i medesimi. L'ammontare dei rimborsi è determinato in funzione delle quote capitali a loro volta incassate dalle banche.

I movimenti ed il rendimento netto dell'esercizio delle obbligazioni in esame possono essere così sintetizzati (in milioni di Lire):

Descrizione obbligazioni	Valore di carico all' 01.01.99	Investimenti 1999	Rimborsi 1999	Valore di carico al 31.12.99	Variazione netta 99-98	Interessi netti 1999
	a	b	c	d=a+b+c	e=d-a	
BNL	2.331	2.536	(1.416)	3.451	1.120	124
Banca di Roma	1.730	16.840	(139)	18.431	16.701	98
Obbligazioni a garanzia di mutui ipotecari	**4.061**	**19.376**	**(1.555)**	**21.882**	**17.821**	**222**

Gli investimenti dell'esercizio in obbligazioni Banca di Roma si riferiscono ad acquisti del 23.12.99, per nominali L16.840 milioni. L'addebito operato dalla banca a fronte di tale operazione, per totali L17.074 milioni (incluso il rateo di interessi sulle cedole in corso di maturazione), ha determinato, al 31.12.99, un saldo negativo di L16.822 milioni sul conto corrente di transito dei flussi finanziari inerenti la gestione dei suddetti titoli (n.21005-83). Al riguardo si rammenta che, come già evidenziato in relazione ai "Crediti per concessione di mutui ipotecari", la banca dovrà effettuare sul medesimo conto un accredito di L35.853 milioni con valuta 21.12.99 che andrà a neutralizzare gli oneri finanziari sullo scoperto in essere. Per tale ragione non si è provveduto ad alcuno stanziamento di interessi passivi. Il suddetto debito di L17.074 milioni verso la Banca di Roma è iscritto tra gli "Altri debiti".

Gli interessi maturati nell'esercizio sull'intero portafoglio obbligazionario, contabilizzati al netto della relativa imposta a titolo definitivo (12,5%), ammontano a L222 milioni di cui L117 milioni relativi a cedole in corso di maturazione al 31.12.99 (ratei attivi).

CREDITI E RELATIVI FONDI SVALUTAZIONE

Nella voce in esame sono classificati i crediti a breve termine che, al 31.12.99, ammontano complessivamente a L460.091.393.163 (L404.208.606.561) con un incremento di L102.556.020.188 rispetto all'esercizio precedente. Di seguito si forniscono il dettaglio e le variazioni (in milioni di Lire):

Descrizione	Saldo al 31.12.98	Riclassifiche	Saldo al 31.12.98 post riclassifiche	Saldo al 31.12.99	Variazione '99-'98
	a	b	c=a+b	d	e=d-c
Crediti verso gli iscritti	66.726	(64.675)	2.051	18.369	16.318
Crediti verso le ditte	68.292	64.675	132.967	246.907	113.940
Crediti verso l'inquilinato	126.013		126.013	130.983	4.970
Crediti verso banche e Poste Italiane	7.444		7.444	4.242	(3.202)
Crediti verso il personale dipendente	24		24	57	33
Crediti verso lo Stato	131.292		131.292	16.117	(115.175)
Crediti verso GPM	27		27	6.651	6.624
Crediti verso altri	4.390		4.390	36.766	32.376
Totale crediti	**404.208**	**0**	**404.208**	**460.092**	**55.884**

A fronte di alcuni dei suddetti crediti sono state operate svalutazioni sia specifiche che generiche, al fine di adeguare i medesimi al loro presumibile valore di realizzo. Tali svalutazioni, per un totale al 31.12.99 di L108.770.188.378 (L91.066.855.375), sono riflesse in bilancio in uno specifico fondo del passivo. Nella successiva tabella sono evidenziati l'analisi ed i movimenti dell'esercizio che hanno determinato l'incremento netto di L. 17.703.333.003 del fondo svalutazione crediti (in milioni di Lire):

Descrizione	Saldo al 31.12.98	Riclas-sifiche	Saldo al 31.12.98 post riclas-sifiche	Accanto-namenti	Utilizzi	Saldo al 31.12.99	Variazione netta '99-'98
	a	b	c=a+b	d	e	f=c+d+e	g=f-c
Crediti verso gli iscritti	724	(724)	0	11.341		11.341	11.341
Crediti verso le ditte	60.800	8.413	69.213	5.846		75.059	5.846
Crediti verso l'inquilinato	16.129		16.129	6.183		22.312	6.183
Crediti verso altri				58		58	58
Fondo specifico	77.653	7.689	85.342	23.428	0	108.770	23.428
Fondo generico	13.414	(7.689)	5.725		(5.725)	0	(5.725)
Fondo svalutazione crediti	**91.067**	**0**	**91.067**	**23.428**	**(5.725)**	**108.770**	**17.703**

.La parte generica del fondo svalutazione deriva da accantonamenti eseguiti in esercizi precedenti. Nel corso del 1999 è stato effettuato un utilizzo di L13.414 milioni a fronte del depennamento di residui attivi per affitti e oneri accessori (L5.665 milioni) e contributi (L60 milioni) ed una riclassifica del residuo fondo generico per L.7.689 al Fondo svalutazione crediti verso ditte.

Crediti verso gli iscritti

Come rilevabile anche dai precedenti due prospetti, si è ritenuto opportuno riclassificare dai crediti verso gli iscritti le somme dovute a titolo di contributi obbligatori in quanto realmente vantate da ENASARCO nei confronti delle ditte che, in relazione ai medesimi, agiscono come sostituti di imposta.

I crediti verso gli iscritti si analizzano come segue (in milioni di Lire):

Descrizione	Saldo al 31.12.99	Saldo al 31.12.98 post riclassifiche	Variazione
. quota capitale	956	849	107
. quota interessi	1.228	1.121	107
Rate di mutui scadute	2.184	1.970	214
Prestazioni liquidate e non dovute	16.133	26	16.107
Liquidazioni di F.I.R.R. non dovuto	52	55	(3)
Crediti verso gli iscritti - importo lordo	18.369	2.051	16.318
Fondo svalutazione specifico	(11.341)		(11.341)
Crediti netti	**7.028**	**2.051**	**4.977**

I crediti per rate di mutui scadute, pur rappresentando delle morosità, in considerazione delle garanzie ipotecarie di primo grado in favore della Fondazione, possono essere ritenuti interamente esigibili. I crediti per rate con scadenza successiva al 31.12.99 sono iscritti tra le "Immobilizzazioni finanziarie".

I crediti per prestazioni liquidate e non dovute si riferiscono alle somme erogate a titolo di prestazioni per le quali ENASARCO ha diritto alla ripetizione in quanto liquidate in eccesso rispetto a.l dovuto o perché indebitamente percepite da soggetti non aventi diritto. Nell'esercizio precedente, stante l'elevato grado di incertezza del relativo recupero, tali somme sono state iscritte limitatamente agli importi incassati. In considerazione delle accresciute dimensioni del fenomeno, da quest'anno si è deciso di fornirne una completa evidenza riflettendo in bilancio l'intero ammontare maturato alla data di chiusura dell'esercizio, salvo rettificarlo per adeguare il valore nominale al valore di presumibile realizzo. Rispetto al '98 la nuova impostazione ha determinato un significativo incremento dei saldi delle voci interessate. Infatti nel Conto Economico, tra le "Rettifiche di costi", risultano imputati recuperi di prestazioni per L33.520 milioni (L17.832 milioni), mentre i relativi crediti si sono elevati a L16.133 milioni (L26 milioni). Per fronteggiare adeguatamente i rischi di inesigibilità, tali crediti sono stati svalutati per L11.341 milioni (circa il 61% del loro valore nominale); il saldo dei crediti verso gli iscritti al netto delle quote recuperabili come trattenute sulle pensioni è stato svalutato al 100% in considerazione della difficoltà del loro recupero.

Crediti verso le ditte

I crediti verso le ditte, di natura contributiva, si compongono come di seguito indicato (in milioni di Lire):

Descrizione	Saldo al 31.12.99	Saldo al 31.12.98 post riclassifiche	Variazione
Contributi obbligatori correnti	153.859	49.000	104.859
Interessi, sanzioni e contributi rateizzati	12.560	12.057	503
Contributi dichiarati nelle distinte ma non versati	3.618	3.618	0
Contributi accertati in sede di verifiche ispettive e somme in contenzioso	66.931	55.800	11.131
Contributi risultanti da domande di condono	9.939	12.492	(2.553)
Crediti verso le ditte - importo lordo	246.907	132.967	113.940
Fondo svalutazione specifico	(75.059)	(69.213)	(5.846)
Crediti netti	**171.848**	**63.754**	**108.094**

I contributi obbligatori vengono rilevati per competenza, nei limiti degli importi effettivamente incassati. In base a tale criterio il saldo di fine anno dei crediti per contributi obbligatori correnti è corrispondente ai versamenti eseguiti dalle ditte a tale titolo nell'esercizio successivo (per il 1999 fino al 29.4.2000).L'incremento dell'esercizio è sostanzialmente dovuto alla rideterminazione analitica dei crediti che conclusasi nell'esercizio ha trovato contropartita nella voce di patrimonio netto denominata "altre riserve" che a sua volta accoglie la riserva di trasformazione al 31/12/1998.

I crediti per interessi, sanzioni e contributi rateizzati si riferiscono, per L11.218 milioni, a interessi e sanzioni maturati su contributi previdenziali e F.I.R.R. versati in ritardo e, per L1.341 milioni, a contributi (al lordo di sanzioni e interessi) per i quali sono state concesse alle ditte dilazioni di pagamento, al fine di agevolare la regolarizzazione della loro posizione debitoria. In relazione a situazioni di morosità ad oggi non ancora sanate, al 31.12.99 è stata operata una svalutazione specifica per complessive L462 milioni.

In relazione ai crediti per contributi dichiarati nelle distinte ma non versati si segnala che, nell'esercizio precedente, è stata iscritta in bilancio la differenza positiva, alla data del 31 dicembre, tra il totale delle dichiarazioni contributive per le quali non risultava in tutto o in parte il relativo versamento e l'ammontare complessivo dei contributi incassati ma non abbinabili, per mancanza di sufficienti elementi ricognitivi, alle dichiarazioni presentate dalle ditte. Poiché in base a successive analisi è emersa la non completa omogeneità tra i dati messi a confronto per la determinazione, come sopra indicato, dei crediti in oggetto, si è ritenuto di svalutare integralmente il credito derivante dal bilancio al 31.12.98 (L3.618 milioni).

I crediti per contributi accertati in sede di verifiche ispettive vengono iscritti in base alle risultanze degli accertamenti ispettivi posti in essere dall'ENASARCO e riflettono sia la quota capitale per contributi dovuti, sia le sanzioni e gli interessi maturati sugli omessi o insufficienti versamenti. In caso di mancato riscontro positivo da parte delle ditte, si è proceduto, ove necessario, all'avvio di azioni legali per il recupero dei crediti. L'elevato rischio di inesigibilità emerso dall'analisi delle singole posizioni, ha reso necessario un adeguamento del relativo fondo svalutazione a L65.979 milioni, con una copertura complessiva del 98,6% dell'intera massa creditoria al 31.12.99.

I crediti per contributi risultanti da domande di condono si riferiscono a somme da incassare a fronte delle richieste di condono contributivo formulate dalle ditte e pervenute all'ENASARCO entro il 31.12.99. In considerazione dell'andamento degli effettivi recuperi, è stato appostato un fondo svalutazione di L5.000 milioni pari al 50,3% del monte crediti alla data di bilancio.

Crediti verso l'inquilinato

Trattasi dei crediti nei confronti di affittuari degli immobili a reddito di proprietà dell'ENASARCO. Si analizzano come di seguito illustrato (in milioni di Lire):

Descrizione	Saldo al 31.12.99	Saldo al 31.12.98 post riclassifiche	Variazione
Canoni di locazione	101.832	91.261	10.571
Arretrati su rinnovi contrattuali	12.623	19.276	(6.653)
Oneri accessori e manutenzioni ribaltabili	9.252	8.047	1.205
Spese di riscaldamento ribaltabili	5.465	4.821	644
Imposta di registro su contratti di locazione	630	582	48
Totale crediti a fronte di ricavi registrati per competenza	129.802	123.987	5.815
Interessi su ritardati pagamenti	1.181	1.218	(37)
Depositi cauzionali non versati		808	(808)
Totale crediti a fronte di ricavi registrati per cassa	1.181	2.026	(845)
Crediti verso l'inquilinato - importo lordo	130.983	126.013	4.970
Fondo svalutazione specifico	(22.312)	(16.129)	(6.183)
Crediti netti	**108.671**	**109.884**	**(1.213)**

I crediti per arretrati sono stati interamente riflessi nel bilancio al 31.12.98 a seguito della stipula dei rinnovi di tutti i contratti scaduti in esercizi precedenti. Il decremento è relativo alle quote incassate nel 1999. Agli inquilini che ne hanno fatto richiesta il credito è stato rateizzato per un periodo massimo di 5 anni (6 anni se dipendenti della Fondazione).

I crediti per depositi cauzionali risultanti al 31.12.98, si riferivano a depositi non ancora incassati a fronte di contratti di locazione in essere alla suddetta data ed erano pareggiati da corrispondenti debiti verso gli inquilini nel passivo del bilancio. Trattandosi di una partita meramente patrimoniale, e poiché il debito di ENASARCO sorge solo in seguito all'effettivo incasso del deposito cauzionale, da quest'anno si è deciso di non iscrivere ulteriormente i suddetti crediti e debiti. Tuttavia, ai fini di una corretta informativa, si segnala che al 31.12.99 residuano da incassare depositi cauzionali per L252 milioni.

Il fondo svalutazione riguarda solo i crediti inerenti a ricavi registrati per competenza, essendo gli ulteriori crediti rilevati in funzione delle somme realmente incassate nell'esercizio successivo. La misura del fondo, che in totale incide del 17,2%, è stata determinata anche in riferimento alle valutazioni formulate dall'ufficio legale interno in relazione alle pratiche in contenzioso.

Crediti verso banche e Poste Italiane

Tali crediti riflettono l'ammontare lordo degli interessi maturati nell'esercizio sui conti correnti bancari e postali accreditati alla Fondazione nei primi giorni dell'esercizio successivo con valuta 31 dicembre, al netto delle ritenute fiscali (al 27%) di L1.143 milioni iscritte, al 31.12.99, tra i "Debiti verso le banche".

Crediti verso lo Stato

Si compongono come segue (in milioni di Lire):

Descrizione	Saldo al 31.12.99	Saldo al 31.12.98	Variazione
Crediti verso la Tesoreria dello Stato	14.533	30.583	(16.050)
Imposte e tasse da recuperare	522	468	54
Recupero maggiorazioni trattamenti pensionistici L.140/85	284	290	(6)
Recupero conguagli positivi IRPEF su assistenza fiscale prestata	588	1.356	(768)
Titoli di credito da riscuotere	139		139
Interessi attivi su ritardati rimborsi	51		51
Prelievi da c/c "Depositi infruttiferi presso la Tesoreria"		98.595	(98.595)
Crediti verso lo Stato	**16.117**	**131.292**	**(115.175)**

I crediti verso la Tesoreria dello Stato evidenziati nel precedente prospetto, si riferiscono al deposito vincolato iscritto tra le immobilizzazioni finanziarie, cui si rimanda per gli opportuni approfondimenti.

I crediti per maggiorazioni su trattamenti pensionistici L.140/85 riflettono le somme erogate a tale titolo ai pensionati ex-combattenti per le quali la Fondazione, su domanda, ha diritto al relativo rimborso da parte del Ministero del Tesoro, ai sensi della citata legge. Ancorché in capo a ENASARCO si tratti di una mera partita di giro, tali uscite ed entrate sono riflesse nel Conto Economico, rispettivamente alle voci "Prestazioni previdenziali e assistenziali" (tra i costi) e "Rettifiche di costi" (tra i ricavi), ciascuna per il corrispondente importo di L284 milioni (L284 milioni).

Crediti verso altri

Sono rappresentati dai seguenti crediti (in milioni di Lire):

Descrizione	Saldo al 31.12.99	Saldo al 31.12.98	Variazione
Banca di Roma per mutui attivi ceduti	35.853		35.853
Importi pignorati	411	398	13
Assegni fraudolentemente incassati	58	58	0
Spese generali anticipate	15	16	(1)
Crediti diversi	429	3.918	(3.489)
Crediti verso altri - importo lordo	36.766	4.390	32.376
Fondo svalutazione specifico	(58)		(58)
Crediti netti	**36.708**	**4.390**	**32.318**

Il credito verso la Banca di Roma è sorto nel 1999 a fronte della cessione alla medesima della quasi totalità dei mutui ipotecari concessi da ENASARCO in esercizi precedenti a propri iscritti. Circa la descrizione dell'operazione, la determinazione dei crediti verso la banca ed i relativi effetti contabili, si rinvia a quanto già illustrato in riferimento ai "Crediti per concessione di mutui ipotecari", tra le immobilizzazioni finanziarie. In tale sede ci limitiamo ad evidenziare la composizione del saldo al 31.12.99 (in milioni di Lire):

- Credito per valore nominale delle quote capitali al 30.6.99 dei mutui ceduti 34.905
- Credito per interessi dall'1.7.99 al 21.12.99 sul valore nominale dei mutui ceduti 948

Totale crediti verso la Banca di Roma 35.853

I crediti per importi pignorati si riferiscono a somme introitate da terzi (in prevalenza inquilini) in forza di azioni legali nei confronti dell'ENASARCO. Per il relativo recupero sono stati avviati giudizi in sede legale da cui sono attesi esiti positivi.

I crediti per assegni fraudolentemente incassati, dell'ammontare di L58 milioni, sono stati prudenzialmente svalutati al 100%.

Al 31.12.98 i crediti diversi includevano principalmente i dietimi di interessi su titoli acquistati nell'anno, pari a L2.306 milioni, nonché le giacenze di fine anno sui conti correnti postali per un totale di L1.336 milioni. Il saldo al 31.12.99 dei tali conti correnti, pari a L1.342 milioni, è stato correttamente classificato tra le disponibilità liquide.

ATTIVITA' FINANZIARIE

Sono rappresentate da investimenti a breve termine effettuati dalla Fondazione in proprio o attraverso terzi incaricati. Di seguito si fornisce il relativo dettaglio e le variazioni dell'esercizio (in Lire):

Descrizione	Saldo al 31.12.99	Saldo al 31.12.98	Variazione
Pronti contro termine	**0**	**139.172.155.277**	**(139.172.155.277)**
in Lire	525.544.306.548	146.804.680.357	378.739.626.191
in valuta	2.550.730.600	799.836.467	1.750.894.133
in Euro	18.767.418.449	4.228.570.423	14.538.848.026
Titoli di Stato	546.862.455.597	151.833.087.247	395.029.368.350
in Lire	26.556.089.636	6.662.644.353	19.893.445.283
in valuta	14.020.879.441	10.706.851.698	3.314.027.743
in Euro	127.402.136.168	6.583.332.024	120.818.804.144
Obbligazioni	167.979.105.245	23.952.828.075	144.026.277.170
in Lire	63.460.530.949	7.543.352.729	55.917.178.220
in valuta	9.914.702.954	572.907.014	9.341.795.940
in Euro	31.828.079.454	1.090.085.225	30.737.994.229
Partecipazioni	105.203.313.357	9.206.344.968	95.996.968.389
Fdi in Lire	177.868.699.943	25.047.071.971	152.821.627.972
Fdi in valuta	22.244.940.560	1.960.730.867	20.284.209.693
Fdi in Euro	65.020.971.584	1.863.182.501	63.157.789.083
Derivati	14.614.604.122		14.614.604.122
Diritti			0
Altri titoli	279.749.216.209	28.870.985.339	250.878.230.870
Titoli in gestione (G.P.M.)	**1.099.794.090.408**	**213.863.245.629**	**885.930.844.779**
Totale attività finanziarie	**1.099.794.090.408**	**353.035.400.906**	**746.758.689.502**

Pronti contro termine

Il saldo al 31.12.98 di L139.172 milioni rappresentava la liquidità investita in operazioni di pronti contro termine iniziate alla fine del '98 e chiuse agli inizi del '99. Nel corso dell'esercizio sono state effettuate ulteriori operazioni che hanno comportato un nuovo esborso di L2.741.387 milioni per un investimento complessivo di L2.880.559 milioni. Tutti i suddetti pronti contro termine, alla data di bilancio risultano conclusi con un rientro di somme nell'anno per L2.887.350 milioni.

La differenza tra gli importi investiti e gli importi rientrati a scadenza ha determinato un provento netto totale di L6.791 milioni di cui L321 milioni di competenza del '98 (portati tra i ratei attivi nell'esercizio precedente) e L6.470 milioni iscritti tra i proventi finanziari dell'esercizio.

Titoli in gestione (G.P.M.)

La voce accoglie il valore dei titoli posseduti alla fine dell'esercizio a seguito delle negoziazioni poste in essere dalle banche e dalle società di intermediazione alle quali ENASARCO ha affidato la gestione di fondi liquidi, sulla base di contratti di G.P.M. (gestione del patrimonio mobiliare). Tali fondi vengono investiti in titoli di Stato, obbligazioni, azioni ed altri titoli quotati sul mercato. Gli intermediari sono tenuti alla rendicontazione periodica dell'attività svolta (generalmente trimestrale).

Si segnala che, in relazione alle differenze di cambio su titoli espressi in valute di Paesi non rientranti nell'ambito di applicazione dell'Euro, si è adottato il criterio della bilancia valutaria.

Nel corso dell' esercizio sono stati affidati a 28 GPM circa ulteriori L. 885 miliardi che hanno elevato il patrimonio mobiliare delle GPM a L. 1.099 miliardi. Per quanto riguarda gli effetti economici prodotti da tali investimenti, si rimanda alle specifiche voci evidenziate negli allegati di conto economico della nota integrativa. Si evidenzia altresì che, al 31/12/1999 le plusvalenze di valutazione del patrimonio mobiliare non riflesse a conto economico in ossequio a corretti criteri civilistici, sono pari a L. 84 miliardi.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Si compongono come segue (in Lire):

Descrizione	Saldo al 31.12.99	Saldo al 31.12.98	Variazione
Banca Nazionale del Lavoro	204.035.995.149	137.783.084.098	66.252.911.051
Banca di Roma	3.434.566.983	2.350.952.508	1.083.614.475
Depositi bancari	207.470.562.132	140.134.036.606	67.336.525.526
C/c postali	1.341.981.697		1.341.981.697
Denaro, assegni e valori in cassa	1.849.215.164	1.410.254.714	438.960.450
Disponibilità liquide	**210.661.758.993**	**141.544.291.320**	**69.117.467.673**

L'incremento del 48% dei depositi bancari è stato principalmente determinato dai considerevoli rimborsi di fine anno di titoli immobilizzati. Le somme rientrate sono state prontamente reinvestite all'inizio dell'esercizio successivo.

Come già detto, al 31.12.98 il saldo dei conti correnti postali era classificato tra i "Crediti verso altri".

Il saldo della cassa si riferisce alle consistenze fisiche di fine esercizio presso la sede principale e le sedi periferiche della Fondazione.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

Sono così analizzabili (in Lire):

Descrizione	Saldo al 31.12.99	Saldo al 31.12.98	Variazione
Interessi su titoli di proprietà	29.976.699.741	53.301.024.923	(23.324.325.182)
Interessi su titoli in gestione (G.P.M.)	8.673.389.740	2.057.650.516	6.615.739.224
Interessi su mutui	154.536.513	1.813.164.011	(1.658.627.498)
Ratei attivi	**38.804.625.994**	**57.171.839.450**	**(18.367.213.456)**
Prestazioni previdenziali	79.568.000.000		79.568.000.000
Risconti attivi	**79.568.000.000**	**0**	**79.568.000.000**
Totale ratei e risconti attivi	**118.372.625.994**	**57.171.839.450**	**61.200.786.544**

Ratei attivi

Sono interamente rappresentati dalla quota di competenza dell'esercizio di interessi su titoli per cedole in corso di maturazione. Le significative variazioni sono in linea gli incrementi e decrementi dei saldi delle voci di riferimento.

I ratei su titoli si dettagliano come segue (in milioni di Lire):

Descrizione	Saldo al 31.12.99	Saldo al 31.12.98	Variazione
- BTP	14.668	31.795	(17.127)
- CCT		6.230	(6.230)
Titoli di Stato	14.668	38.025	(23.357)
- BEI	14.780	14.400	380
- CREDIOP TV	72		72
- SACF	307	399	(92)
- SACAT	33	45	(12)
- SAFOP		41	(41)
Titoli assimilati	15.192	14.885	307
- BNL e Banca di Roma	117	70	47
Obbligazioni a garanzia di mutui ipotecari	117	70	47
Totale ratei su titoli immobilizzati	**29.977**	**52.980**	**(23.003)**
Pronti contro termine		321	(321)
Totale ratei su titoli a breve	**0**	**321**	**(321)**
Ratei attivi per interessi su titoli	**29.977**	**53.301**	**(23.324)**

I ratei su mutui sono rappresentati dagli interessi maturati dall'1.7.99 al 31.12.99 sui mutui ipotecari agli iscritti rimasti in carico a ENASARCO, da incassare con la rata posta in scadenza all'1.1.00.

Risconti attivi

Il saldo al 31.12.99 si riferisce alle pensioni di gennaio 2000 pagate a dicembre '99 in virtù della relativa liquidazione bimestrale anticipata. Al riguardo si segnala che, non avendo provveduto in passato ad una analoga rilevazione di risconti attivi, considerando tuttavia che, nel 1998, si è proceduto in modo tale da riflettere nel Conto Economico, a livello complessivo, l'ammontare corretto delle pensioni maturate nell'anno. Al fine di una corretta esposizione patrimoniale la quota

relativa all'esercizio precedente ha avuto contropartita le "altre riserve" e piu' in dettaglio la "Riserva di trasformazione" per L74.950 milioni.

ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

FONDI PER RISCHI E ONERI

Accolgono stanziamenti a fronte di rischi ed oneri ritenuti probabili. In premessa si segnala che, ad eccezione del fondo svalutazione crediti e del fondo rischi per cause e controversie, gli accantonamenti agli altri fondi per rischi ed oneri ed i relativi utilizzi dell'esercizio non sono iscritti in specifiche voci di conto economico, ma portati rispettivamente in aumento e diminuzione delle voci di costo cui i fondi stessi si riferiscono. La tabella che segue ne fornisce il dettaglio e le variazioni nette (in Lire):

Descrizione	Saldo al 31.12.99	Saldo al 31.12.98	Variazione netta
Fondo svalutazione crediti	108.770.188.378	91.066.855.375	17.703.333.003
Fondo di previdenza integrativa del personale a rapporto di impiego	1.284.301.375	1.284.301.375	0
Fondi pensione:			
- di vecchiaia	82.836.429.785	86.258.000.000	(3.421.570.215)
- di invalidità e inabilità	2.101.501.641	1.657.000.000	444.501.641
- ai superstiti	59.893.856.950	58.127.950.000	1.765.906.950
	144.831.788.376	146.042.950.000	(1.211.161.624)
Fondo indennità risoluzione rapporto:			
- fondo contributi F.I.R.R.	2.124.051.791.046	1.967.108.747.644	156.943.043.402
- fondo rivalutazione F.I.R.R.	538.699.764.606	479.555.236.623	59.144.527.983
- fondo interessi F.I.R.R.	19.897.497.854	31.962.585.828	(12.065.087.974)
	2.682.649.053.506	2.478.626.570.095	204.022.483.411
Fondo contributi da restituire	17.517.766.132	17.517.766.132	0
Fondo rimborso premi assicurazione agenti alle ditte		9.300.000.000	(9.300.000.000)
Altri fondi per rischi ed oneri		565.072.605	(565.072.605)
Fondo rischi per cause e controversie	13.252.567.021	5.659.205.500	7.593.361.521
Fondi per rischi e oneri	**2.968.305.664.788**	**2.750.062.721.082**	**218.242.943.706**

Fondo svalutazione crediti

Tale fondo è stato commentato in riferimento alla voce "Crediti" dell'attivo circolante cui si fa completo rinvio.

Fondo di previdenza integrativa del personale a rapporto di impiego

La previdenza integrativa del personale a rapporto di impiego, a suo tempo disciplinata dal Regolamento dell'ex-Ente pubblico approvato con Decreto Interministeriale (Ministero del Lavoro e del Tesoro) del 2 febbraio 1972, in funzione di successive modifiche normative, è attualmente regolata come segue:

- hanno diritto alla pensione integrativa tutti i dipendenti in servizio o già dimessi alla data di entrata in vigore della Legge 20 marzo 1975, n.70;
- a seguito della soppressione dei fondi di previdenza integrativa disposta dall'art.64 della Legge 17 maggio 1999, n.144, il trattamento pensionistico è riconosciuto agli aventi diritto

limitatamente all'anzianità maturata fino al 1° ottobre 1999. Tale trattamento, rivalutato annualmente secondo gli indici ISTAT di aumento dei prezzi al consumo, viene corrisposto dalla cessazione dal servizio, in aggiunta al trattamento pensionistico INPS di base;

- a partire dal 1° ottobre 1999, ai soli percipienti o aventi diritto alla prestazione integrativa, è applicato un contributo di solidarietà da trattenersi sulla retribuzione o sulla pensione, pari al 2% delle prestazioni integrative in corso di maturazione o erogazione. Gli ulteriori oneri restano a carico della Fondazione.

La soppressione del trattamento integrativo e quindi la limitazione del medesimo solo a parte dei dipendenti ha comportato, nell'immediato, una significativa riduzione dei proventi finanziari della specifica gestione denominata "F.P.P.", in precedenza commisurati alla contribuzione di tutti i dipendenti, nonché il cambiamento dei criteri di determinazione del relativo fondo che, fino al 1998, veniva alimentato mediante destinazione degli utili conseguiti dalla medesima gestione (l'eventuale perdita restava invece a carico del bilancio nel suo complesso).

Attualmente la rilevazione dei costi e ricavi della gestione F.P.P. avviene con i medesimi criteri applicati alla gestione "Previdenza", che prevedono l'imputazione al Conto Economico, anno per anno, degli oneri maturati e dei proventi conseguiti nei singoli esercizi, senza determinazione della c.d. "riserva matematica". Nello specifico fondo del passivo sono stanziati i presumibili oneri per prestazioni maturate e non ancora erogate e per arretrati sui futuri adeguamenti di trattamenti già corrisposti in misura provvisoria. La stima al 31.12.99 di tali oneri è oltremodo fronteggiata dal preesistente fondo (non movimentato nel '99 in virtù della diretta imputazione al Conto Economico dei costi dell'esercizio), il cui saldo al 31.12.98 esprime il valore residuo degli accantonamenti di esercizi precedenti .

Fondi pensione

Gli stanziamenti ai fondi pensione sono atti a fronteggiare gli oneri maturati alla data di bilancio a fronte di pensioni da erogare agli aventi diritto che hanno inoltrato apposita domanda (incluse le competenze maturate tra la data di conseguimento dei requisiti previsti per pensioni di vecchiaia e la data della domanda, nel limite temporale di un anno) e per arretrati su pensioni già in corso di liquidazione. Di seguito si fornisce l'analisi dei fondi e dei relativi movimenti dell'esercizio (in milioni di Lire):

Descrizione	Saldo al 31.12.98	Incrementi '99	Utilizzi '99	Saldo al 31.12.99	Variazione netta '99-'98
Pensioni di vecchiaia	600	3.554	(600)	3.554	2.954
Revisioni e supplementi	85.638	10.124	(16.522)	79.240	(6.398)
Domande di trasformazione	20	42	(20)	42	22
Fondo pensioni di vecchiaia	**86.258**	**13.720**	**(17.142)**	**82.836**	**(3.422)**
Pensioni di inabilità e invalidità	130	692	(130)	692	562
Revisioni e supplementi	1.527	552	(669)	1.410	(117)
Fondo pensioni di invalidità ed inabilità	**1.657**	**1.244**	**(799)**	**2.102**	**445**
Pensioni ai superstiti	117	842	(117)	842	725
Revisioni e supplementi	58.011	11.527	(10.486)	59.052	1.041
Fondo pensioni ai superstiti	**58.128**	**12.369**	**(10.603)**	**59.894**	**1.766**
Fondi pensione	**146.043**	**27.333**	**(28.544)**	**144.832**	**(1.211)**

Con specifico riferimento alle revisioni e supplementi di pensione si segnala che, in base agli ultimi accordi economici collettivi, il periodo di maturazione di tali istituti, successivamente all'ultima scadenza biennale dell'ottobre del '98, è esteso a cinque anni. Sul presupposto che tali oneri sono

riflessi in bilancio all'avvenuta maturazione, i relativi fondi, ed in particolare il fondo riferibile a pensioni di vecchiaia, evidenziano un trand negativo rispetto allo scorso esercizio, determinato dai minori accantonamenti resisi necessari a seguito della modifica normativa.

Fondo indennità risoluzione rapporto

Il F.I.R.R. - Fondo indennità risoluzione rapporto, regolato da specifici accordi economici collettivi, si compone e si movimenta nell'anno come segue (in milioni di Lire):

Descrizione	Saldo al 31.12.98	Riclassifiche (a) / da altri fondi	Incrementi '99	Utilizzi '99	Saldo al 31.12.99	Variazione netta '99-'98
Fondo contributi F.I.R.R.	1.967.109		342.342	(185.399)	2.124.052	156.943
Fondo rivalutazione F.I.R.R.	479.555	21.470	75.750	(38.075)	538.700	59.145
Fondo interessi F.I.R.R.	31.962	(11.605)		(460)	19.897	(12.065)
Totale F.I.R.R.	**2.478.626**	**9.865**	**418.092**	**(223.934)**	**2.682.649**	**204.023**

Il fondo contributi F.I.R.R. accoglie la quota capitale dell'indennità di risoluzione rapporto da riconoscere agli agenti e rappresentanti al termine della loro attività. E' alimentato dalle somme versate annualmente alla Fondazione dalle ditte preponenti, per contributi a loro carico ed a carico degli iscritti, calcolati sulle provvigioni ai medesimi erogate nell'esercizio precedente, e si decrementa a fronte degli importi liquidati nell'esercizio ad agenti e rappresentanti che hanno cessato l'attività.

Trattandosi per l'ENASARCO di una pura partita di giro, nel 1999 il flusso finanziario del F.I.R.R. è stato rilevato solo a livello patrimoniale, attraverso la gestione dello specifico fondo, come sopra indicato. Per tale ragione le voci di Conto Economico utilizzate lo scorso anno, al 31.12.99 evidenziano un saldo pari a zero.

Al fondo rivalutazione F.I.R.R. sono destinati gli elementi integrativi delle precedenti spettanze. I movimenti intervenuti nell'esercizio sono così analizzabili (in milioni di Lire):

. Riclassifica del saldo al 31.12.98 del "Fondo rimborso premi assicurazione agenti alle ditte"	9.300
· Riclassifica del saldo al 31.12.98 degli "Altri fondi per rischi ed oneri"	565
· Riclassifica dal "Fondo interessi F.I.R.R."	11.605
Totale riclassifiche da altri fondi	21.470
· Interessi a carico di ENASARCO da calcolarsi sulle quote capitali incassate di cui al precedente fondo contributi F.I.R.R.. L'attuale tasso è del 4% su base annua.	75.603
· Avanzo dell'esercizio precedente della gestione F.I.R.R. destinato a tale fondo dal C.d.A. in sede di approvazione del bilancio al 31.12.98	147
Totale incrementi 1999	75.750
· Liquidazioni di interessi F.I.R.R. ad agenti e rappresentanti cessati	(26.365)
· Liquidazioni di interessi F.I.R.R. a ditte preponenti per rimborso di premi assicurativi su polizze in favore di agenti e rappresentanti stipulate dalle medesime ditte	(117)
. Pagamento premi per polizze assicurative in favore di agenti e rappresentanti stipulate da ENASARCO	(11.593)
Totale utilizzi 1999	(38.075)
Variazione netta fondo rivalutazione F.I.R.R.	**59.145**

La riclassifica al fondo in oggetto dell'ammontare residuo degli stanziamenti effettuati in esercizi precedenti per "rimborso premi assicurazione agenti alle ditte" e per "altri rischi ed oneri" è stata dettata dall'esigenza di riunire in un'unica voce gli accantonamenti di uguale o analoga natura.

La riclassifica di L11.605 milioni dal Fondo interessi F.I.R.R. è stata operata per fronteggiare il pagamento dei premi delle polizze assicurative in favore di agenti e rappresentanti.

In riferimento a queste ultime si segnala che fino al 1991 tale obbligo era in capo alle ditte preponenti, alle quali l'ex-Ente pubblico riconosceva gli interessi F.I.R.R. a proprio carico. Gli accordi economici collettivi hanno stabilito che, dal 1992, a tale forma assicurativa provveda direttamente l'ENASARCO. Il precedente regime è tuttavia ancora applicato a quelle ditte che, per varie ragioni, non hanno potuto recedere dai contratti di assicurazione.

Il fondo interessi F.I.R.R. è relativo alle somme da riconoscere alle ditte a fronte degli oneri assicurativi dalle stesse sostenuti fino a tutto il '91, per varie ragioni non ancora liquidati. Tale fondo è "congelato" in quanto non soggetto ad ulteriori accantonamenti, se non per rettifiche a precedenti stime, ed è destinato al totale esaurimento. L'utilizzo dell'anno di L460 milioni è relativo alla equivalente rettifica del saldo di apertura del fondo, riflessa, in contropartita, tra i "Proventi straordinari".

Fondo contributi da restituire

Tale fondo accoglie la stima dei presumibili oneri a carico della Fondazione per contributi da restituire a ditte ed iscritti in riferimento a posizioni che alla data di formazione del bilancio sono ancora in fase di istruttoria presso i competenti uffici (servizio pensioni e servizio contributi). I casi di restituzione di contributi, sono originati sia da istanze inoltrate dalle ditte che da segnalazioni interne e possono riguardare eccedenze nei versamenti correnti o eccedenze sull'intera contribuzione dei singoli iscritti, emerse in sede di conteggio finale per la determinazione della pensione da erogare.

Si segnala infine che gli importi dovuti in relazione a pratiche già definite alla data di formazione del bilancio, per le quali il relativo importo è da considerarsi certo, sono classificati tra i "Debiti verso iscritti, pensionati e ditte". I debiti per contributi da restituire, nell'esercizio si sono movimentati come illustrato alla voce di riferimento.

Fondo rimborso premi assicurazione agenti alle ditte – Altri fondi per rischi ed oneri

Per le ragioni sopra descritte, i preesistenti saldi di tali fondi, sono stati girati nell'anno al fondo rivalutazione F.I.R.R..

Fondo rischi per cause e controversie

Al fondo in oggetto sono accantonati i presumibili oneri su controversie e cause non ancora definite alla data di formazione del bilancio. Gli stanziamenti attengono, da un lato, alle possibili condanne su cause passive, secondo le valutazioni formulate dall'ufficio legale interno, dall'altro, alla stima dei costi di giudizio e di assistenza legale su cause attive e passive. Il fondo e i relativi movimenti dell'esercizio sono così analizzabili (in milioni di Lire):

Saldo al 31.12.98	5.659
▪ Accantonamento dell'esercizio	7.593
▪ Utilizzi dell'esercizio	-
Saldo al 31.12.99	13.252

Il rilevante accantonamento dell'esercizio, nel rispetto dei criteri di prudenza cui il bilancio si ispira, è stato determinato considerando anche gli oneri legali su cause attive con inquilini morosi e le prevedibili passività su cause con il personale.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Al 31.12.99 ammonta complessivamente a L28.591.853.299 (L28.879.519.879) con un decremento netto di L287.666.580 rispetto all'esercizio precedente. Tale decremento è correlabile ad una rettifica in diminuzione del fondo iniziale, essendo emersa, a seguito di una analisi delle posizioni debitorie effettuata in sede di implementazione di un nuovo programma informatico di gestione delle retribuzioni del personale, una eccedenza di L909.957.901 del saldo contabile al 31.12.98 rispetto alla reale consistenza del ricalcolato debito nei confronti dei dipendenti alla stessa data. Come rilevabile dal prospetto che segue (in milioni di Lire), i movimenti dell'esercizio hanno di fatto determinato un incremento netto del T.F.R. di L622.291.321. La sopra menzionata rettifica è riflessa nel Conto Economico tra le "Sopravvenienze attive".

Descrizione	Portieri (impiegati)		Altri impiegati, quadri e dirigenti		Totale T.F.R.	
	n.	Importo	*n.*	Importo	*n.*	Importo
Saldo al 31.12.98						28.880
Rettifica '99 al saldo iniziale del fondo						(910)
						27.970
Saldi all'1.1.19 rettificati	***375***	**5.140**	***544***	**22.830**	***919***	**27.970**
Incrementi dell'esercizio:						
dipendenti assunti	*12*		*9*		*21*	
quota 1999 e rivalutazione		781		2.416		3.197
	12	781	*9*	2.416	*21*	3.197
Decrementi dell'esercizio:						
dipendenti dimessi	*(11)*	(308)	*(31)*	(2.031)	*(42)*	(2.339)
anticipazioni di T.F.R.		(50)		(186)		(236)
	(11)	(358)	*(31)*	(2.217)	*(42)*	(2.575)
Saldi al 31.12.1999	***376***	**5.563**	***522***	**23.029**	***898***	**28.592**
Variazione netta '99-'98	***1***	**423**	***(22)***	**199**	***(21)***	**622**
numero medio dipendenti	375,5		533,0		908,5	

DEBITI

Ad eccezione dei depositi cauzionali passivi, i debiti iscritti nel bilancio al 31.12.99 sono da considerarsi interamente esigibili nell'esercizio successivo.

Si articolano come segue (in Lire):

Descrizione	Saldo al 31.12.99	Saldo al 31.12.98	Variazione
Debiti:			
. verso le banche	5.107.149.121	10.285.059.456	(5.177.910.335)
. verso le imprese per depositi infruttiferi	34.361.312.047	34.692.529.245	(331.217.198)
. verso i fornitori	19.141.260.468	18.382.275.796	758.984.672
. tributari	57.946.481.331	62.485.841.298	(4.539.359.967)
. verso gli enti previdenziali	1.817.867.504	1.853.044.662	(35.177.158)
. verso il personale	3.163.345.025	3.104.681.132	58.663.893
. verso iscritti, pensionati e ditte	28.695.795.547	40.520.992.787	(11.825.197.240)
. per indennità anzianità dipendenti pubblici	572.461.954	346.512.238	225.949.716
. verso inquilini:			
- per depositi cauzionali a garanzia contratti di locazione	41.299.880.428	38.727.522.386	2.572.358.042
- per interessi passivi su depositi cauzionali	634.823.855	1.337.741.489	(702.917.634)
	41.934.704.283	40.065.263.875	1.869.440.408
Altri debiti	34.158.499.259	16.823.088.523	17.335.410.736
Totale debiti	**226.898.876.539**	**228.559.289.012**	**(1.660.412.473)**

Debiti verso le banche

I debiti in oggetto si riferiscono, per L40 milioni (L32 milioni), a spese e commissioni bancarie di competenza dell'esercizio addebitate su estratto conto nell'esercizio successivo, e, per L5.067 milioni (L10.253 milioni), a ritenute fiscali da trattenere nel 2000 in sede di accredito degli interessi attivi maturati nel 1999 sui conti correnti bancari (per L1.107 milioni), sui conti correnti postali (per L36 milioni) e sui depositi vincolati presso la Tesoreria dello Stato (per L3.924 milioni).

Debiti verso le imprese per depositi infruttiferi

Tale voce riflette il debito della Fondazione per somme versate da terzi a titolo di cauzione temporanea, non fruttifere di interessi. Il saldo di fine esercizio si riferisce, per L33.075 milioni (L33.295 milioni), a depositi a garanzia di adempimenti contrattuali da parte di soggetti dai quali sono stati acquistati alcuni fabbricati e da parte di imprese cui sono state appaltate attività di manutenzione sugli stabili di proprietà e, per L1.287 milioni (L1.397 milioni), a depositi versati dalle ditte partecipanti a gare indette dall'ENARSACO.

Debiti verso i fornitori

Il modesto incremento dei debiti verso fornitori è in linea con l'andamento dei costi da cui i medesimi traggono origine. Ai fini di una migliore comprensione della loro natura, se ne fornisce un dettaglio (in milioni di Lire) per tipologia di spesa (corrente o in conto investimenti):