

## Bilancio d'impresa

## SEZIONE 6 - CREDITI VERSO BANCHE - VOCE 60

## 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

(migliaia di euro)

Tipologia operazioni/Valori	31/12/2014				31/12/2013			
	VB	FV			VB	FV		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>A. Crediti verso banche centrali</b>	<b>1.890.989</b>	-	-	<b>1.890.989</b>	<b>1.213.100</b>	-	-	<b>1.213.100</b>
1. Depositi vincolati		x	x	x		x	x	x
2. Riserva obbligatoria	1.890.989	x	x	x	1.213.100	x	x	x
3. Pronti contro termine		x	x	x		x	x	x
4. Altri		x	x	x		x	x	x
<b>B. Crediti verso banche</b>	<b>24.616.890</b>	-	-	<b>25.207.102</b>	<b>13.638.255</b>	-	-	<b>13.874.609</b>
1. Finanziamenti	24.616.890			25.207.102	13.638.255			13.874.609
1.1 Conti correnti e depositi liberi	1.238.004	x	x	x	1.347.224	x	x	x
1.2 Depositi vincolati	2.044.437	x	x	x	1.396.968	x	x	x
1.3 Altri finanziamenti:	21.334.449	x	x	x	10.894.063	x	x	x
- pronti contro termine attivi	8.521.237	x	x	x		x	x	x
- leasing finanziario		x	x	x		x	x	x
- altri	12.813.212	x	x	x	10.894.063	x	x	x
2. Titoli di debito								
2.1 Titoli strutturati		x	x	x		x	x	x
2.2 Altri titoli di debito		x	x	x		x	x	x
<b>Totale</b>	<b>26.507.879</b>	-	-	<b>27.098.091</b>	<b>14.851.355</b>	-	-	<b>15.087.709</b>

## Legenda

FV = fair value

VB = valore di bilancio

I "Crediti verso banche" sono composti da:

- finanziamenti per circa 12.813 milioni di euro;
- pronti contro termine attivi per circa 8.521 milioni di euro;
- depositi relativi a contratti di Credit Support Annex (cash collateral) presso banche a copertura del rischio di controparte su strumenti derivati, per circa 2.044 milioni di euro;
- rapporti di conto corrente per circa 1.238 milioni di euro;
- giacenza sul conto di gestione per la riserva obbligatoria per circa 1.891 milioni di euro.

La differenza positiva che emerge tra il fair value e il valore di bilancio dei crediti verso banche riflette la riduzione dei livelli dei tassi d'interesse prevalenti sul mercato.

## 6.2 Crediti verso banche: attività oggetto di copertura specifica

Tipologia operazioni/Valori	31/12/2014	31/12/2013	(migliaia di euro)
<b>1. Crediti oggetto di copertura specifica del fair value:</b>	<b>263.395</b>	<b>272.339</b>	
a) rischio di tasso di interesse	263.395	272.339	
b) rischio di cambio			
c) rischio di credito			
d) più rischi			
<b>2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:</b>			
a) rischio di tasso di interesse			
b) rischio di cambio			
c) altro			
<b>Totale</b>	<b>263.395</b>	<b>272.339</b>	

## Bilancio d'impresa

## SEZIONE 7 - CREDITI VERSO CLIENTELA - VOCE 70

## 7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

I "Crediti verso clientela" sono relativi all'attività di finanziamento della Gestione Separata e della Gestione Ordinaria della CDP. Trovano inoltre allocazione nella presente voce le disponibilità liquide detenute presso la Tesoreria centrale dello Stato. Nella tabella che segue tali crediti sono ripartiti in base alla forma tecnica dell'operazione.

Tipologia operazioni/Valori	31/12/2014						31/12/2013					
	Bonis	Valore di bilancio		Fair value			Bonis	Valore di bilancio		Fair value		
		Deteriorati	Acquistati	L1	L2	L3		Deteriorati	Acquistati	L1	L2	L3
<b>Finanziamenti</b>	<b>261.522.015</b>	-	<b>200.429</b>	-	-	<b>271.559.849</b>	<b>239.594.963</b>	-	<b>241.335</b>	-	-	<b>238.501.183</b>
1. Conti correnti	227			x	x		x	2.552			x	x
1.1 Disponibilità liquide presso la Tesoreria centrale dello Stato	147.517.925			x	x	x	134.789.281			x	x	x
2. Pronti contro termine attivi	18.651.109			x	x	x	8.263.855			x	x	x
3. Mutui	90.949.197		200.242	x	x	x	93.438.765		240.955	x	x	x
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto				x	x	x				x	x	x
5. Leasing finanziario				x	x	x				x	x	x
6. Factoring				x	x	x				x	x	x
7. Altri finanziamenti	4.403.557		187	x	x	x	3.100.510		380	x	x	x
<b>Titoli di debito</b>	<b>2.164.158</b>	-	-	-	<b>667.630</b>	<b>1.675.664</b>	<b>2.299.927</b>	-	-	-	-	<b>2.254.535</b>
8. Titoli strutturati				x	x	x				x	x	x
9. Altri titoli di debito	2.164.158			x	x	x	2.299.927			x	x	x
<b>Totali</b>	<b>263.686.173</b>	-	<b>200.429</b>	-	<b>667.630</b>	<b>273.235.513</b>	<b>241.894.890</b>	-	<b>241.335</b>	-	-	<b>240.755.718</b>

## Legenda

- L1 = Livello 1
- L2 = Livello 2
- L3 = Livello 3

Sulle disponibilità liquide presso la Tesoreria centrale dello Stato, conto corrente n. 29814 denominato "Cassa DP SPA - Gestione Separata", nel quale confluiscce la liquidità relativa alle operazioni della Gestione Separata della CDP, il Ministero dell'Economia e delle Finanze corrisponde alla CDP, come previsto dall'articolo 6, comma 2, del decreto ministeriale Economia e Finanze del 5 dicembre 2003, una remunerazione se-

mestrale variabile pari alla media aritmetica semplice tra il rendimento lordo dei Buoni ordinari del Tesoro a sei mesi e l'andamento dell'indice mensile Rendistato. Gli interessi maturati sul conto corrente di Tesoreria n. 29814 e accreditati successivamente alla data di bilancio sono pari a circa 705 milioni di euro. La differenza positiva che emerge tra il fair value e il valore di bilancio dei crediti verso clientela riflette la riduzione dei livelli dei tassi d'interesse prevalenti sul mercato.

Differenze tra fair value e valori di bilancio di segno opposto potrebbero essere ipoteticamente calcolate per i Buoni fruttiferi postali, determinando un effetto compensativo.

Come tuttavia argomentato nella sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20, tenuto conto della caratteristica di rimborsabilità a vista dei Buoni fruttiferi postali e della particolare incertezza legata alle previsioni di rimborso in presenza di condizioni di mercato come quelle prevalenti a fine 2014, si ritiene che il valore di bilancio sia una stima ragionevole del fair value dei Buoni fruttiferi postali.

## 7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

(migliaia di euro)

Tipologia operazioni/Valori	31/12/2014			31/12/2013		
	Bonis	Deteriorati		Bonis	Deteriorati	
		Acquistati	Altri		Acquistati	Altri
<b>1. Titoli di debito:</b>	<b>2.164.158</b>			<b>2.299.927</b>		
a) Governi	834.691			819.498		
b) Altri enti pubblici	540.904			533.205		
c) Altri emittenti	788.563			947.224		
- imprese non finanziarie	334.730			569.423		
- imprese finanziarie	453.833			377.801		
- assicurazioni						
- altri						
<b>2. Finanziamenti verso:</b>	<b>261.522.015</b>	<b>200.429</b>		<b>239.594.963</b>	<b>241.335</b>	
a) Governi	185.430.323			172.771.237		
b) Altri enti pubblici	46.464.738	8.281		47.951.875		8.270
c) Altri soggetti	29.626.954	192.148		18.871.851		233.065
- imprese non finanziarie	8.557.166	192.148		9.774.135		233.065
- imprese finanziarie	21.042.777			9.051.626		
- assicurazioni						
- altri	27.011			46.090		
<b>Totale</b>	<b>263.686.173</b>	<b>200.429</b>		<b>241.894.890</b>	<b>241.335</b>	

## | Bilancio d'impresa

**7.3 Crediti verso clientela: attività oggetto di copertura specifica**

Tipologia operazioni/Valori	31/12/2014	31/12/2013
<b>1. Crediti oggetto di copertura specifica del fair value:</b>	<b>8.592.681</b>	<b>8.579.536</b>
a) rischio di tasso di interesse	8.592.681	8.579.536
b) rischio di cambio		
c) rischio di credito		
d) più rischi		
<b>2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:</b>	<b>372.255</b>	<b>365.322</b>
a) rischio di tasso di interesse		
b) rischio di cambio		
c) altro	372.255	365.322
<b>Total</b>	<b>8.964.936</b>	<b>8.944.858</b>

## SEZIONE 8 - DERIVATI DI COPERTURA - VOCE 80

### 8.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di copertura e per livelli

	Fair value 31/12/2014			VN 31/12/2014	Fair value 31/12/2013			VN 31/12/2013
	L1	L2	L3		L1	L2	L3	
<b>A. Derivati finanziari</b>		<b>683.439</b>	<b>318</b>	<b>8.679.308</b>		<b>323.957</b>	<b>1.107</b>	<b>3.935.745</b>
1) Fair value		506.036	318	8.266.170		147.927	1.107	3.248.147
2) Flussi finanziari		177.403		413.138		176.030		687.598
3) Investimenti esteri								
<b>B. Derivati creditizi</b>								
1) Fair value								
2) Flussi finanziari								
<b>Totale</b>		<b>683.439</b>	<b>318</b>	<b>8.679.308</b>		<b>323.957</b>	<b>1.107</b>	<b>3.935.745</b>

#### Legenda

VN= valore nazionale

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

### 8.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura

Operazioni/ Tipo di copertura	Fair value					Generica	Flussi finanziari		Investimenti esteri
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi		Specifica	Generica	
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita							X		X
2. Crediti				X		X	177.403		X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X			X		X		X	X
4. Portafoglio	X	X	X	X	X		X		X
5. Altre operazioni						X		X	
<b>Totale attività</b>							<b>177.403</b>		
1. Passività finanziarie	506.354			X		X		X	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X		X		X
<b>Totale passività</b>	<b>506.354</b>								
1. Transazioni attese	X	X	X	X	X	X		X	X
2. Portafoglio di attività e passività finanziarie	X	X	X	X	X		X		

## | Bilancio d'impresa

**SEZIONE 10 - LE PARTECIPAZIONI - VOCE 100****10.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi**

Denominazioni	Sede legale	Sede operativa	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %	Valore di bilancio
<b>A. Imprese controllate in via esclusiva</b>					
1. CDP Investimenti SGR S.p.A.	Roma	Roma	70,00%	70,00%	1.400
2. Simest S.p.A.	Roma	Roma	76,00%	76,00%	232.500
3. Fondo Strategico Italiano S.p.A.	Milano	Milano	77,70%	77,70%	3.419.512
4. SACE S.p.A.	Roma	Roma	100,00%	100,00%	5.150.500
5. Fintecna S.p.A.	Roma	Roma	100,00%	100,00%	2.009.436
6. CDP GAS S.r.l.	Roma	Roma	100,00%	100,00%	467.366
7. CDP Reti S.p.A.	Roma	Roma	59,10%	59,10%	2.017.339
8. CDP Immobiliare S.r.l.	Roma	Roma	100,00%	100,00%	385.400
9. Quadrante S.p.A.	Roma	Roma	100,00%	100,00%	70.130
<b>B. Imprese controllate in modo congiunto</b>					
<b>C. Imprese sottoposte a influenza notevole</b>					
1. Eni S.p.A.	Roma	Roma	25,76%	25,76%	15.281.632
2. Galaxy S.à.r.l. SICAR	Lussemburgo	Lussemburgo	40,00%	40,00%	2.348
3. Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione	Roma	Roma	31,80%	31,80%	-
<b>Totali</b>					<b>29.037.563</b>

**10.2 Partecipazioni significative: valore di bilancio, fair value e dividendi percepiti**

Per l'informativa relativa alla presente voce si rimanda al contenuto dell'analogia sezione della Nota integrativa consolidata.

**10.3 Partecipazioni significative: informazioni contabili**

Per l'informativa relativa alla presente voce si rimanda al contenuto dell'analogia sezione della Nota integrativa consolidata.

**10.4 Partecipazioni non significative: informazioni contabili**

Per l'informativa relativa alla presente voce si rimanda al contenuto dell'analogia sezione della Nota integrativa consolidata.

## 10.5 Partecipazioni: variazioni annue

	(migliaia di euro)	
	31/12/2014	31/12/2013
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>31.769.038</b>	<b>30.267.806</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>1.318.873</b>	<b>2.519.512</b>
B.1 Acquisti	224.781	2.519.512
B.2 Riprese di valore		
B.3 Rivalutazioni		
B.4 Altre variazioni	1.094.092	
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>4.050.348</b>	<b>1.018.280</b>
C.1 Vendite	2.414.500	
C.2 Rettifiche di valore	148.521	1.008.947
C.3 Altre variazioni	1.487.327	9.333
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>29.037.563</b>	<b>31.769.038</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>		
<b>F. Rettifiche totali</b>	<b>1.174.436</b>	<b>1.025.915</b>

Nell’ambito dell’operazione di apertura del capitale sociale di CDP Reti, nel corso del 2014 CDP ha conferito a CDP Reti l’intera partecipazione posseduta in Terna e, successivamente al rimborso di riserve da parte di CDP Reti per circa 1.487 milioni di euro (voce C.3 “Altre variazioni”), ha trasferito il 40,9% del capitale di CDP Reti a State Grid Europe Limited (SGEL), società del gruppo State Grid Corporation of China, e a un gruppo di investitori istituzionali italiani.

In particolare è stata venduta (voce C.1 “Vendite”):

- a SGEL una partecipazione del 35% per un corrispettivo pari a 2.101 milioni di euro;
- alla Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza Forense una partecipazione del 2,6% per un corrispettivo di 140 milioni di euro;
- a 33 Fondazioni di origine bancaria una partecipazione del 3,3% per un corrispettivo di 173,5 milioni di euro.

La sottovoce B.4 “Altre variazioni” comprende principalmente l’utile su cessione delle azioni CDP Reti per circa 1.086,6 milioni di euro.

La sottovoce B.1 “Acquisti” comprende principalmente la contribuzione in conto capitale a favore di CDP Immobiliare per circa 220,9 milioni di euro e l’aumento di capitale, riferito sempre a CDP Immobiliare, per circa 2,9 milioni di euro, sottoscritto mediante il conferimento di immobili nell’ambito del processo di riorganizzazione delle attività immobiliari del Gruppo.

## 10.7 Impegni riferiti a partecipazioni in società sottoposte a influenza notevole

Per l’informativa relativa alla presente voce si rimanda al contenuto dell’analoga sezione della Nota integrativa consolidata.

## | Bilancio d'impresa

**SEZIONE 11 - ATTIVITÀ MATERIALI - VOCE 110****11.1 Attività materiali a uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo**

Attività/Valori	(migliaia di euro)	
	31/12/2014	31/12/2013
<b>1. Attività di proprietà</b>	<b>231.831</b>	<b>214.982</b>
a) terreni	117.406	117.406
b) fabbricati	59.640	61.794
c) mobili	1.720	2.115
d) impianti elettronici	998	1.302
e) altre	52.067	32.365
<b>2. Attività acquisite in leasing finanziario</b>		
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili		
d) impianti elettronici		
e) altre		
<b>Totale</b>	<b>231.831</b>	<b>214.982</b>

**11.2 Attività materiali detenute a scopo di investimento: composizione delle attività valutate al costo**

Attività/Valori	31/12/2014			31/12/2013		
	Valore di bilancio	Fair value		Valore di bilancio	Fair value	
		Livello 1	Livello 2		Livello 1	Livello 2
<b>1. Attività di proprietà</b>				<b>2.948</b>		
a) terreni						
b) fabbricati				2.948		4.854
<b>2. Attività acquisite in leasing finanziario</b>						
a) terreni						
b) fabbricati						
<b>Totale</b>				<b>2.948</b>		<b>4.854</b>

## 11.5 Attività materiali a uso funzionale: variazioni annue

							(migliaia di euro)
	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale	
<b>A. Esistenze iniziali lorde</b>	<b>117.406</b>	<b>84.856</b>	<b>12.747</b>	<b>10.579</b>	<b>53.934</b>	<b>279.522</b>	
A.1 Riduzioni di valore totali nette	-	(23.062)	(10.632)	(9.277)	(21.569)	(64.540)	
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>	<b>117.406</b>	<b>61.794</b>	<b>2.115</b>	<b>1.302</b>	<b>32.365</b>	<b>214.982</b>	
<b>B. Aumenti</b>	<b>-</b>	<b>397</b>	<b>251</b>	<b>96</b>	<b>20.951</b>	<b>21.695</b>	
B.1 Acquisti			251		92	20.951	21.294
B.2 Spese per migliorie capitalizzate			294				294
B.3 Riprese di valore							
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a							
a) patrimonio netto							
b) conto economico							
B.5 Differenze positive di cambio							
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento							
B.7 Altre variazioni		103			4		107
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-</b>	<b>2.551</b>	<b>646</b>	<b>400</b>	<b>1.249</b>	<b>4.846</b>	
C.1 Vendite							
C.2 Ammortamenti		2.551	646	400	1.137		4.734
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a							
a) patrimonio netto							
b) conto economico							
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a							
a) patrimonio netto							
b) conto economico							
C.5 Differenze negative di cambio							
C.6 Trasferimenti a:							
a) attività materiali detenute a scopo di investimento							
b) attività in via di dismissione							
C.7 Altre variazioni					112		112
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	<b>117.406</b>	<b>59.640</b>	<b>1.720</b>	<b>998</b>	<b>52.067</b>	<b>231.831</b>	
D.1 Riduzioni di valore totali nette	-	(25.613)	(11.044)	(9.677)	(22.019)	(68.353)	
<b>D.2 Rimanenze finali lorde</b>	<b>117.406</b>	<b>85.253</b>	<b>12.764</b>	<b>10.675</b>	<b>74.086</b>	<b>300.184</b>	
E. Valutazione al costo							

## | Bilancio d'impresa

**11.6 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue**

	Terreni	Fabbricati	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	-	<b>2.948</b>	<b>2.948</b>
<b>B. Aumenti</b>	-	-	-
B.1 Acquisti			
B.2 Spese per migliorie capitalizzate			
B.3 Variazioni positive di fair value			
B.4 Riprese di valore			
B.5 Differenze di cambio positive			
B.6 Trasferimenti da immobili a uso funzionale			
B.7 Altre variazioni			
<b>C. Diminuzioni</b>	-	<b>2.948</b>	<b>2.948</b>
C.1 Vendite			
C.2 Ammortamenti		89	89
C.3 Variazioni negative di fair value			
C.4 Rettifiche di valore da deterioramento			
C.5 Differenze di cambio negative			
C.6 Trasferimenti ad altri portafogli di attività:			
a) immobili a uso funzionale			
b) attività non correnti in via di dismissione			
C.7 Altre variazioni		2.859	2.859
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	-	-
<b>E. Valutazione al fair value</b>			

La variazione della voce è relativa al conferimento, effettuato a fine 2014 da CDP a CDP Immobiliare, degli immobili precedentemente confluiti in CDP a seguito della scissione da Fintecna. L'operazione rientra nell'ambito di un processo di razionalizzazione del comparto immobiliare.

## SEZIONE 12 - ATTIVITÀ IMMATERIALI - VOCE 120

### 12.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Le immobilizzazioni immateriali presentano la seguente composizione:

Attività/Valori	31/12/2014		31/12/2013	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
<b>A.1 Avviamento</b>	x		x	
<b>A.2 Altre attività immateriali</b>	<b>5.653</b>		<b>6.252</b>	
A.2.1 Attività valutate al costo:	5.653		6.252	
a) attività immateriali generate internamente				
b) altre attività	5.653		6.252	
A.2.2 Attività valutate al fair value:				
a) attività immateriali generate internamente				
b) altre attività				
<b>Totale</b>	<b>5.653</b>		<b>6.252</b>	

## Bilancio d'impresa

## 12.2 Attività immateriali: variazioni annue

(migliaia di euro)

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente DEF INDEF	Altre attività immateriali: altre DEF INDEF	Totale
<b>A. Esistenze iniziali lorde</b>			<b>23.651</b>	<b>23.651</b>
A.1 Riduzioni di valore totali nette			(17.399)	(17.399)
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>			<b>6.252</b>	<b>6.252</b>
<b>B. Aumenti</b>			<b>1.643</b>	<b>1.643</b>
B.1 Acquisti			1.643	1.643
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	x			
B.3 Riprese di valore	x			
B.4 Variazioni positive di fair value:				
- a patrimonio netto	x			
- a conto economico	x			
B.5 Differenze di cambio positive				
B.6 Altre variazioni				
<b>C. Diminuzioni</b>			<b>2.242</b>	<b>2.242</b>
C.1 Vendite				
C.2 Rettifiche di valore			2.242	2.242
- Ammortamenti			2.242	2.242
- Svalutazioni:	x			
+ patrimonio netto				
+ conto economico	x			
C.3 Variazioni negative di fair value:				
- a patrimonio netto				
- a conto economico	x			
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti				
in via di dismissione	x			
C.5 Differenze di cambio negative				
C.6 Altre variazioni				
<b>D. Rimanenze finali nette</b>			<b>5.653</b>	<b>5.653</b>
D.1 Riduzioni di valore totali nette			(19.641)	(19.641)
<b>E. Rimanenze finali lorde</b>			<b>25.294</b>	<b>25.294</b>
F. Valutazione al costo				

## Legenda

DEF: a durata definita

INDEF: a durata indefinita

### 12.3 Altre informazioni

In relazione alle informazioni richieste dai Princípi contabili internazionali si rileva che:

- a) le attività immateriali non sono state oggetto di rivalutazione;
- b) non si posseggono attività immateriali acquisite per concessione governativa (IAS 38, paragrafo 122, lettera c);
- c) non si sono costituite attività immateriali, in garanzia di propri debiti (IAS 38, paragrafo 122, lettera d);
- d) non si rilevano impegni per l'acquisto di attività immateriali di particolare significatività (IAS 38, paragrafo 122, lettera e);
- e) non si dispone di attività immateriali oggetto di operazioni di locazione.

## SEZIONE 13 - LE ATTIVITÀ FISCALI E LE PASSIVITÀ FISCALI - VOCE 130 DELL'ATTIVO E VOCE 80 DEL PASSIVO

### 13.1 Attività per imposte anticipate: composizione

Le attività per imposte anticipate si riferiscono alle imposte calcolate su differenze temporanee tra valori civilistici e fiscali, che saranno fiscalmente deducibili in esercizi successivi a quello di rilevazione in bilancio.

Si tratta principalmente di accantonamenti al fondo rischi e al fondo oneri futuri per il personale, quote di ammortamento a deducibilità differita nel tempo, rettifiche di valore su crediti, valutazioni al fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita e di derivati di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge).

Attività/Valori	31/12/2014	31/12/2013
<b>Attività fiscali anticipate in contropartita del conto economico</b>	<b>174.010</b>	<b>129.614</b>
- debiti	116	496
- fondi rischi e oneri	4.727	4.001
- svalutazioni su crediti	48.930	12.115
- immobili, impianti e macchinari/attività immateriali	3.690	3.715
- altre differenze temporanee	116.547	109.287
<b>Attività fiscali anticipate in contropartita del patrimonio netto</b>	<b>51.776</b>	<b>38.109</b>
- attività finanziarie disponibili per la vendita	46.728	34.188
- copertura dei flussi finanziari	5.048	3.921
<b>Totale</b>	<b>225.786</b>	<b>167.723</b>

## | Bilancio d'impresa

**13.2 Passività per imposte differite: composizione**

Le passività per imposte differite rappresentano le imposte relative a differenze temporanee, tra valori civili e fiscali, tassabili in periodi d'imposta successivi a quello di rilevazione contabile. Nello specifico queste passività riguardano le valutazioni al fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita e dei derivati di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge).

Attività/Valori	31/12/2014	31/12/2013
<b>Passività fiscali differite in contropartita del conto economico</b>	-	-
<b>Passività fiscali differite in contropartita del patrimonio netto</b>	<b>165.849</b>	<b>103.429</b>
- attività finanziarie disponibili per la vendita	145.431	89.907
- altro	20.418	13.522
<b>Totale</b>	<b>165.849</b>	<b>103.429</b>

**13.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)**

	31/12/2014	31/12/2013
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>129.614</b>	<b>112.426</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>50.687</b>	<b>20.648</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	50.687	20.648
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre	50.687	20.648
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>6.291</b>	<b>3.460</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	6.291	3.460
a) rigiri	6.291	3.460
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) mutamento di criteri contabili		
d) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
a) trasformazione in crediti d'imposta di cui alla L. 214/2011		
b) altre		
<b>4. Importo finale</b>	<b>174.010</b>	<b>129.614</b>

### 13.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)

	(migliaia di euro)	
	31/12/2014	31/12/2013
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>38.109</b>	<b>36.727</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>18.871</b>	<b>33.937</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	18.871	33.937
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	18.871	33.937
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>5.204</b>	<b>32.555</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	5.204	32.555
a) rigiri	5.204	32.555
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
d) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
<b>4. Importo finale</b>	<b>51.776</b>	<b>38.109</b>

### 13.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)

	(migliaia di euro)	
	31/12/2014	31/12/2013
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>103.429</b>	<b>97.535</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>86.857</b>	<b>12.184</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	86.857	12.184
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	86.857	12.184
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>24.437</b>	<b>6.290</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	24.437	6.290
a) rigiri	24.437	6.290
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
<b>4. Importo finale</b>	<b>165.849</b>	<b>103.429</b>