

## | Bilancio consolidato

## 13.2 di cui: di pertinenza del Gruppo assicurativo

Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente				Totale	
	DEF		INDEF			
	DEF	INDEF	DEF	INDEF		
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>7.916</b>		<b>1.401</b>		<b>9.317</b>	
A.1 Riduzioni di valore totali nette		(1.864)		(523)	(2.387)	
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>	<b>6.052</b>		<b>878</b>		<b>6.930</b>	
<b>B. Aumenti</b>	<b>1.565</b>		<b>163</b>		<b>1.728</b>	
B.1 Acquisti		1.444		163	1.607	
- <i>di cui operazioni di aggregazione aziendale</i>						
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		121			121	
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>1.435</b>		<b>495</b>		<b>1.930</b>	
C.1 Vendite						
- <i>di cui operazioni di aggregazione aziendale</i>						
C.2 Rettifiche di valore		1.435		375	1.810	
- Ammortamenti	x	1.435		375	1.810	
- Svalutazioni:						
+ patrimonio netto		x				
+ conto economico						
C.3 Variazioni negative di fair value:						
- a patrimonio netto		x				
- a conto economico		x				
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione						
C.5 Differenze di cambio negative						
C.6 Altre variazioni			120		120	
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	<b>6.182</b>		<b>546</b>		<b>6.728</b>	
D.1 Rettifiche di valore totali nette		(3.298)		(898)	(4.196)	
<b>E. Rimanenze finali lorde</b>	<b>9.480</b>		<b>1.444</b>		<b>10.924</b>	
F. Valutazione al costo						

## Legenda

DEF: a durata definita

INDEF: a durata indefinita

## 13.2 di cui: di pertinenza delle Altre imprese

(migliaia di euro)

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		DEF	INDEF	DEF	INDEF	
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>1.952.124</b>	<b>102.742</b>		<b>10.363.094</b>		<b>12.417.960</b>
A.1 Riduzioni di valore totali nette	-	(35.115)		(3.318.528)		(3.353.643)
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>	<b>1.952.124</b>	<b>67.627</b>		<b>7.044.566</b>		<b>9.064.317</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>1.785</b>	<b>16.837</b>		<b>970.232</b>		<b>988.854</b>
B.1 Acquisti		16.837		470.419		487.256
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				1.891		1.891
B.6 Altre variazioni	1.785			497.922		499.707
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>1.241.815</b>	<b>58.047</b>		<b>879.556</b>		<b>2.179.418</b>
C.1 Vendite				19.818		19.818
C.2 Rettifiche di valore		15.572		420.135		435.707
- Ammortamenti	x	15.572		420.135		435.707
- Svalutazioni:						
+ patrimonio netto	x					
+ conto economico	x					
C.3 Variazioni negative di fair value:						
- a patrimonio netto	x					
- a conto economico	x					
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione						
C.5 Differenze di cambio negative	36.401			9.977		46.378
C.6 Altre variazioni	1.205.414	42.475		429.626		1.677.515
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	<b>712.094</b>	<b>26.417</b>		<b>7.135.242</b>		<b>7.873.753</b>
D.1 Rettifiche di valore totali nette	-	(141.798)		(3.937.215)		(4.079.013)
<b>E. Rimanenze finali lorde</b>	<b>712.094</b>	<b>168.215</b>		<b>11.072.457</b>		<b>11.952.766</b>
F. Valutazione al costo						-

## Legenda

DEF: a durata definita

INDEF: a durata indefinita

## | Bilancio consolidato

**L'impairment test dell'avviamento**

L'avviamento iscritto in bilancio, pari a 712 milioni di euro, è relativo principalmente:

- a Terna per 208 milioni di euro;
- a SNAM per 299 milioni di euro;
- alle società facenti capo al gruppo VARD, entrate nel perimetro di consolidamento dal 2013, in relazione alle quali è stato iscritto un avviamento per 200 milioni di euro.

Con riferimento alle società facenti capo al gruppo VARD e al gruppo FMG, l'impairment test dell'avviamento previsto dallo IAS 36 è stato effettuato attraverso l'utilizzo del modello "Discounted Cash Flow" nella versione "unlevered" che, per la determinazione del valore d'uso di un'attività, prevede la stima dei futuri flussi di cassa e l'applicazione di un appropriato tasso di attualizzazione. Tali flussi sono proiettati oltre l'orizzonte esplicito coperto dal piano secondo il metodo della rendita perpetua (terminal value), utilizzando tassi di crescita ("g rate") non superiori rispetto a quelli previsti per i mercati nei quali operano le singole cash generating unit (di seguito CGU). Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile è risultato superiore al valore contabile delle CGU.

In relazione a Terna e SNAM, le CGU alle quali sono allocati gli avviamenti coincidono con le singole legal entity e il valore recuperabile è identificato nel valore di mercato delle società, determinato sulla base della media dei prezzi di Borsa degli ultimi 24 mesi.

Per entrambe le società, il fair value si è attestato a un livello superiore rispetto al valore dei rispettivi attivi netti, questi ultimi inclusivi delle risultanze delle purchase price allocation e degli avviamenti.

**SEZIONE 14 - LE ATTIVITÀ FISCALI E LE PASSIVITÀ FISCALI - VOCE 140 DELL'ATTIVO E VOCE 80 DEL PASSIVO**

**14.1 Attività per imposte anticipate: composizione**

	Gruppo bancario	Gruppo assicurativo	Altre imprese	31/12/2014	31/12/2013	(migliaia di euro)
<b>Attività fiscali anticipate in contropartita del conto economico</b>	<b>174.313</b>	<b>164.357</b>	<b>865.058</b>	<b>1.203.728</b>	<b>1.253.001</b>	
- perdite a nuovo			59.325	59.325	39.717	
- contributi a fondo perduto			35.514	35.514	32.667	
- svalutazioni diverse		11.505	25.130	36.635	78.053	
- strumenti finanziari		18.676	945	19.621	22.826	
- debiti	116	16		132	513	
- smantellamento e ripristino siti			204.584	204.584	157.724	
- fondi rischi e oneri	4.962	5.092	178.683	188.737	197.737	
- svalutazioni su crediti	48.930	45.780	14.253	108.963	64.244	
- immobili, impianti e macchinari / attività immateriali	3.690	446	109.878	114.014	113.101	
- garanzia prodotti			12.832	12.832	8.924	
- benefici per i dipendenti		161	49.167	49.328	49.268	
- riserve tecniche		51.141		51.141	118.912	
- differenze cambi		29.948		29.948	43.369	
- altre differenze temporanee	116.615	1.592	174.747	292.954	325.946	
<b>Attività fiscali anticipate in contropartita del patrimonio netto</b>	<b>33.854</b>	<b>7</b>	<b>31.247</b>	<b>65.108</b>	<b>70.036</b>	
- attività disponibili per la vendita	28.788		227	29.015	27.437	
- cash flow hedge	5.048		9.817	14.865	32.806	
- altro	18	7	21.203	21.228	9.793	
<b>Totale</b>	<b>208.167</b>	<b>164.364</b>	<b>896.305</b>	<b>1.268.836</b>	<b>1.323.037</b>	

## | Bilancio consolidato

**14.2 Passività per imposte differite: composizione**

	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31/12/2014	31/12/2013	(migliaia di euro)
<b>Passività fiscali differite in contropartita del conto economico</b>	<b>113.170</b>	<b>183.237</b>	<b>3.812.548</b>	<b>4.108.955</b>	<b>4.910.166</b>	
- plusvalenze rateizzate			35.931	35.931	67.250	
- TFR		30	9.764	9.794	11.234	
- immobili, impianti e macchinari		19.195	2.902.400	2.921.595	3.730.887	
- titoli di proprietà		2.607		2.607	6.224	
- partecipazioni	113.170			113.170	96.428	
- altri strumenti finanziari		12.947	672	13.619	13.679	
- riserve tecniche		49.213		49.213	36.219	
- differenze cambi		78.697		78.697	23.237	
- altre differenze temporanee		20.548	863.781	884.329	925.008	
<b>Passività fiscali differite in contropartita del patrimonio netto</b>	<b>134.542</b>		<b>6.156</b>	<b>140.698</b>	<b>86.353</b>	
- attività disponibili per la vendita	120.067		6.121	126.188	78.510	
- altro	14.475		35	14.510	7.843	
<b>Totale</b>	<b>247.712</b>	<b>183.237</b>	<b>3.818.704</b>	<b>4.249.653</b>	<b>4.996.519</b>	

### 14.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	Gruppo bancario	Gruppo assicurativo	Altre imprese	31/12/2014	31/12/2013
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>129.840</b>	<b>236.240</b>	<b>886.921</b>	<b>1.253.001</b>	<b>1.069.094</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>51.002</b>	<b>21.202</b>	<b>201.227</b>	<b>273.431</b>	<b>327.992</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	51.002	21.202	113.196	185.400	172.869
a) relative a precedenti esercizi					
b) dovute al mutamento di criteri contabili					
c) riprese di valore					15.850
d) altre	51.002	21.202	113.196	185.400	157.019
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali					
2.3 Altri aumenti			83.026	83.026	109.691
2.4 Operazioni di aggregazione aziendale			5.005	5.005	45.432
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>6.529</b>	<b>93.085</b>	<b>223.090</b>	<b>322.704</b>	<b>144.085</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	6.529	93.085	105.720	205.334	74.701
a) rigiri	6.529	31.302	74.183	112.014	55.813
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità					649
c) dovute al mutamento di criteri contabili					
d) altre		61.783	31.537	93.320	18.239
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali			101.667	101.667	
3.3 Altre diminuzioni			15.703	15.703	69.384
a) trasformazione in crediti d'imposta di cui alla L. 214/2011					
b) altre			15.703	15.703	69.384
3.4 Operazioni di aggregazione aziendale					
<b>4. Importo finale</b>	<b>174.313</b>	<b>164.357</b>	<b>865.058</b>	<b>1.203.728</b>	<b>1.253.001</b>

## | Bilancio consolidato

**14.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)**

	Gruppo bancario	Gruppo assicurativo	Altre imprese	31/12/2014	31/12/2013	(migliaia di euro)
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>96.199</b>	<b>135.416</b>	<b>4.678.551</b>	<b>4.910.166</b>	<b>4.897.657</b>	
<b>2. Aumenti</b>	<b>52.128</b>	<b>77.477</b>	<b>156.207</b>	<b>285.812</b>	<b>360.057</b>	
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	52.128	77.477	1.857	131.462	113.757	
a) relative a precedenti esercizi		4.005		4.005		
b) dovute al mutamento di criteri contabili						
c) altre	52.128	73.472	1.857	127.457	113.757	
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali						
2.3 Altri aumenti			154.350	154.350	41.724	
2.4 Operazioni di aggregazione aziendale					204.576	
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>35.157</b>	<b>29.656</b>	<b>1.022.210</b>	<b>1.087.023</b>	<b>347.548</b>	
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	35.157	29.656	558.459	623.272	338.370	
a) rigiri	35.157	29.656	558.459	623.272	325.195	
b) dovute al mutamento di criteri contabili						
c) altre					13.175	
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali			324.824	324.824		
3.3 Altre diminuzioni			138.927	138.927		
3.4 Operazioni di aggregazione aziendale					9.178	
<b>4. Importo finale</b>	<b>113.170</b>	<b>183.237</b>	<b>3.812.548</b>	<b>4.108.955</b>	<b>4.910.166</b>	

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

	Gruppo bancario	Gruppo assicurativo	Altre imprese	31/12/2014	31/12/2013	(migliaia di euro)
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>30.735</b>		<b>39.301</b>	<b>70.036</b>	<b>97.908</b>	
<b>2. Aumenti</b>	<b>8.323</b>	<b>7</b>	<b>11.698</b>	<b>20.028</b>	<b>34.443</b>	
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	8.308	7		8.315	26.560	
a) relative a precedenti esercizi						
b) dovute al mutamento di criteri contabili						
c) altre	8.308	7		8.315	26.560	
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali						
2.3 Altri aumenti	15		11.698	11.713	7.883	
2.4 Operazioni di aggregazione aziendale						
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>5.204</b>		<b>19.752</b>	<b>24.956</b>	<b>62.315</b>	
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	5.204			5.204	32.555	
a) rigiri	5.204			5.204	32.555	
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità						
c) dovute al mutamento di criteri contabili						
d) altre						
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali					29.760	
3.3 Altre diminuzioni			19.752	19.752		
3.4 Operazioni di aggregazione aziendale						
<b>4. Importo finale</b>	<b>33.854</b>	<b>7</b>	<b>31.247</b>	<b>65.108</b>	<b>70.036</b>	

## | Bilancio consolidato

**14.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)**

					(migliaia di euro)
	Gruppo bancario	Gruppo assicurativo	Altre imprese	31/12/2014	31/12/2013
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>72.122</b>	200	14.031	86.353	86.473
<b>2. Aumenti</b>	<b>86.857</b>		3.664	90.521	24.304
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	86.857		77	86.934	24.304
a) relative a precedenti esercizi			77	77	15
b) dovute al mutamento di criteri contabili					
c) altre	86.857			86.857	24.289
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali					
2.3 Altri aumenti			3.587	3.587	
2.4 Operazioni di aggregazione aziendale					
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>24.437</b>	200	11.539	36.176	24.424
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	24.437	200	7.278	31.915	14.577
a) rigiri	24.437		7.278	31.715	14.577
b) dovute al mutamento di criteri contabili					
c) altre		200		200	
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali			90	90	
3.3 Altre diminuzioni			4.171	4.171	9.847
3.4 Operazioni di aggregazione aziendale					
<b>4. Importo finale</b>	<b>134.542</b>	-	6.156	140.698	86.353

**SEZIONE 15 - ATTIVITÀ NON CORRENTI E GRUPPI DI ATTIVITÀ IN VIA DI DISMISSIONE E PASSIVITÀ ASSOCIATE - VOCE 150 DELL'ATTIVO E VOCE 90 DEL PASSIVO**

**15.1 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione: composizione per tipologia di attività**

(migliaia di euro)

	31/12/2014	31/12/2013
<b>A. Singole attività</b>		
A.1 Attività finanziarie		
A.2 Partecipazioni		
A.3 Attività materiali	23.783	23.320
A.4 Attività immateriali		
A.5 Altre attività non correnti		
<b>Totale A</b>	<b>23.783</b>	<b>23.320</b>
- <i>di cui valutate al costo</i>		
- <i>di cui valutate al fair value livello 1</i>		
- <i>di cui valutate al fair value livello 2</i>		
- <i>di cui valutate al fair value livello 3</i>	23.783	23.320
<b>B. Gruppi di attività (unità operative dismesse)</b>		
B.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione		
B.2 Attività finanziarie valutate al fair value		
B.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita		
B.4 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
B.5 Crediti verso banche		
B.6 Crediti verso clientela		
B.7 Partecipazioni		
B.8 Attività materiali		
B.9 Attività immateriali		
B.10 Altre attività		
<b>Totale B</b>		
- <i>di cui valutate al costo</i>		
- <i>di cui valutate al fair value livello 1</i>		
- <i>di cui valutate al fair value livello 2</i>		
- <i>di cui valutate al fair value livello 3</i>		
<b>C. Passività associate a singole attività in via di dismissione</b>		
C.1 Debiti		
C.2 Titoli		
C.3 Altre passività	7.249	7.572
<b>Totale C</b>	<b>7.249</b>	<b>7.572</b>
- <i>di cui valutate al costo</i>		
- <i>di cui valutate al fair value livello 1</i>		
- <i>di cui valutate al fair value livello 2</i>		
- <i>di cui valutate al fair value livello 3</i>	7.249	7.572
<b>D. Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione</b>		
D.1 Debiti verso banche		
D.2 Debiti verso clientela		
D.3 Titoli in circolazione		
D.4 Passività finanziarie di negoziazione		
D.5 Passività finanziarie valutate al fair value		
D.6 Fondi		
D.7 Altre passività		
<b>Totale D</b>		
- <i>di cui valutate al costo</i>		
- <i>di cui valutate al fair value livello 1</i>		
- <i>di cui valutate al fair value livello 2</i>		
- <i>di cui valutate al fair value livello 3</i>		

## | Bilancio consolidato

**SEZIONE 16 - ALTRE ATTIVITÀ - VOCE 160****16.1 Altre attività: composizione**

	Gruppo bancario	Gruppo assicurativo	Altre imprese	31/12/2014	31/12/2013
Acconti per ritenute su interessi dei Libretti di risparmio	238.419			238.419	395.274
Altri crediti verso erario	13	6.477	62.121	68.611	118.853
Migliorie su beni di terzi			5.740	5.740	6.125
Crediti verso società partecipate	136		105.015	105.151	66.495
Crediti commerciali e anticipi verso enti pubblici	6.432		24.938	31.370	31.330
Lavori in corso su ordinazione			1.665.139	1.665.139	1.689.013
Anticipi a fornitori	202	614	198.066	198.882	216.456
Rimanenze		24	2.249.438	2.249.462	1.961.979
Anticipazioni al personale	7	775	14.063	14.845	12.040
Altri crediti commerciali	27	147.929	3.920.413	4.068.369	4.893.640
Altre partite	143.257	5.773	583.808	732.838	680.939
Ratei e risconti attivi	2.184	1.211	224.522	227.917	272.026
<b>Totali</b>	<b>390.677</b>	<b>162.803</b>	<b>9.053.263</b>	<b>9.606.743</b>	<b>10.344.170</b>

La voce evidenzia il valore delle altre attività non classificabili nelle voci precedenti.

Le principali poste di tale voce si riferiscono a:

- acconti per ritenute su interessi dei Libretti di risparmio per 238 milioni di euro circa: il saldo al 31 dicembre 2014 fa riferimento al maggior ammontare versato all’Erario, in sede di acconto, rispetto alle ritenute operate nel 2014 sugli interessi maturati sui Libretti di risparmio;
- lavori in corso su ordinazione per circa 1.665 milioni, riferibili principalmente alle attività cantieristiche di Fincantieri;
- rimanenze di semilavorati e prodotti in corso di lavorazione per 2.249 milioni di euro circa;
- altri crediti commerciali per circa 4.068 milioni di euro circa, riferibili prevalentemente a SNAM e Terna.

# Passivo

## SEZIONE 1 - DEBITI VERSO BANCHE - VOCE 10

### 1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

(migliaia di euro)

Tipologia operazioni/Componenti del Gruppo	31/12/2014	31/12/2013
<b>1. Debiti verso banche centrali</b>	<b>5.597.974</b>	<b>18.633.851</b>
<b>2. Debiti verso banche</b>	<b>16.210.906</b>	<b>13.297.260</b>
2.1 Conti correnti e depositi liberi	238.618	239.390
2.2 Depositi vincolati	1.927.773	1.489.775
2.3 Finanziamenti	13.969.298	11.483.143
2.3.1 Pronti contro termine passivi	1.566.210	443.226
2.3.2 Altri	12.403.088	11.039.917
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali		
2.5 Altri debiti	75.217	84.952
<b>Totale</b>	<b>21.808.880</b>	<b>31.931.111</b>
Fair value - Livello 1		
Fair value - Livello 2	1.657.052	1.111.944
Fair value - Livello 3	20.149.086	31.439.342
<b>Totale fair value</b>	<b>21.806.138</b>	<b>32.551.286</b>

I "Debiti verso banche centrali" sono riferiti sostanzialmente alle linee di finanziamento concesse dalla BCE. La diminuzione dello stock rispetto al precedente anno è dovuto al proseguimento, da parte della Capogruppo, del piano di rientro anticipato del finanziamento a tre anni (LTRO).

I depositi vincolati comprendono principalmente le somme riferite ai contratti di Credit Support Annex a copertura del rischio di controparte sui contratti derivati (cash collateral) e il saldo dei Libretti di risparmio e dei Buoni fruttiferi postali detenuti da banche.

I debiti per finanziamenti sono riferiti, per quanto riguarda la Capogruppo, prevalentemente a pronti contro termini passivi e a finanziamenti erogati dalla BEI; per la parte restante fanno riferimento a finanziamenti concessi dal sistema bancario alle altre società del Gruppo.

## | Bilancio consolidato

**1.2 Dettaglio della voce 10 “Debiti verso banche”: debiti subordinati**

Al 31 dicembre 2014 non vi sono debiti verso banche subordinati.

**1.3 Dettaglio della voce 10 “Debiti verso banche”: debiti strutturati**

Al 31 dicembre 2014 non vi sono debiti verso banche strutturati.

**1.4 Debiti verso banche oggetto di copertura specifica**

(migliaia di euro)

	31/12/2014	31/12/2013
<b>1. Debiti oggetto di copertura specifica del fair value:</b>	-	-
a) rischio di tasso di interesse		
b) rischio di cambio		
c) più rischi		
<b>2. Debiti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:</b>	<b>2.389.831</b>	<b>2.118.536</b>
a) rischio di tasso di interesse	2.389.831	2.118.536
b) rischio di cambio		
c) altro		
<b>Totale</b>	<b>2.389.831</b>	<b>2.118.536</b>

**1.5 Debiti verso banche per leasing finanziario**

(migliaia di euro)

	Valore attuale dei pagamenti minimi
Fino a 3 mesi	
Tra 3 mesi e 1 anno	1.682
Tra 1 anno e 5 anni	6.962
Oltre 5 anni	126
Valore attuale dei pagamenti minimi lordi/netti	8.770

## SEZIONE 2 - DEBITI VERSO CLIENTELA - VOCE 20

### 2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

(migliaia di euro)

Tipologia operazioni/Componenti del Gruppo	31/12/2014	31/12/2013
1. Conti correnti e depositi liberi	450	14.213
2. Depositi vincolati	288.545.537	251.572.836
3. Finanziamenti	1.413.495	150.820
3.1 Pronti contro termine passivi	975.393	
3.2 Altri	438.102	150.820
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali		
5. Altri debiti	6.297.203	7.044.703
<b>Totale</b>	<b>296.256.685</b>	<b>258.782.572</b>
Fair value - Livello 1		
Fair value - Livello 2	2.412	21.336
Fair value - Livello 3	296.254.273	258.761.236
<b>Totale fair value</b>	<b>296.256.685</b>	<b>258.782.572</b>

La voce “Depositi vincolati” comprende principalmente il saldo alla fine dell’esercizio dei Libretti di risparmio e dei Buoni fruttiferi postali emessi dalla Capogruppo.

Gli altri debiti si riferiscono principalmente alle somme non ancora erogate alla fine dell’esercizio sui mutui in ammortamento concessi dalla CDP a enti pubblici e organismi di diritto pubblico.

Il fair value riportato, per la componente relativa ai Buoni fruttiferi postali emessi dalla Capogruppo, è coincidente con il valore di bilancio della voce. In linea di principio, con riferimento ai Buoni fruttiferi postali, sarebbe possibile, sulla base dei modelli statistici dei rimborsi, applicare tecniche di valutazione che incorporino un premio per il rischio di credito (spread) in linea con quello dei titoli di Stato a medio-lungo termine. L’applicazione di tali tecniche di valutazione porterebbe a identificare un fair value maggiore del valore di bilancio nei casi in cui i tassi corrisposti ai risparmiatori, tenuto conto dell’opzione di rimborso anticipato, risultassero superiori a quelli di mercato. Viceversa, per i Buoni che, tenuto conto dell’opzione di rimborso anticipato, corrispondono ai risparmiatori tassi inferiori a quelli di mercato, il fair value identificato sarebbe inferiore al valore di bilancio.

L’effetto netto di tali differenziali potrebbe compensare in tutto o in parte i differenziali positivi rilevati tra fair value e valore di bilancio dei finanziamenti.

Le condizioni di mercato prevalenti al 31 dicembre 2014 sono però caratterizzate da fonti di incertezza che possono rendere poco attendibili valutazioni di fair value basate sulla combinazione di previsioni sta-

## | Bilancio consolidato

tistiche dei rimborsi e tecniche di valutazione delle opzioni. In particolare, tali elementi sono rappresentati dalla volatilità degli spread creditizi e dalla loro elevata incidenza percentuale rispetto ai tassi d'interesse complessivi, dato che il livello dei tassi al netto dei credit spread risulta particolarmente basso. Considerata la particolare incertezza legata alle previsioni di rimborso in presenza di tali condizioni, si ritiene quindi che il valore di bilancio sia una stima ragionevole del fair value dei Buoni fruttiferi postali.

## 2.2 Dettaglio della voce 20 “Debiti verso clientela”: debiti subordinati

Al 31 dicembre 2014 non vi sono debiti verso clientela subordinati.

## 2.3 Dettaglio della voce 20 “Debiti verso clientela”: debiti strutturati

I debiti strutturati al 31 dicembre 2014 ammontano a circa 5.483 milioni di euro e sono rappresentati dai BFP indicizzati a panieri azionari per i quali si è provveduto allo scorporo del derivato implicito.

## 2.4 Debiti verso clientela oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro)

	31/12/2014	31/12/2013
<b>1. Debiti oggetto di copertura specifica del fair value:</b>	-	-
a) rischio di tasso di interesse		
b) rischio di cambio		
c) più rischi		
<b>2. Debiti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:</b>	<b>442.163</b>	<b>434.356</b>
a) rischio di tasso di interesse	442.163	434.356
b) rischio di cambio		
c) altro		
<b>Totale</b>	<b>442.163</b>	<b>434.356</b>

I debiti verso clientela oggetto di cash flow hedge fanno riferimento a parte dei Buoni fruttiferi postali indicizzati all'inflazione emessi dalla Capogruppo.

**2.5 Debiti verso clientela per leasing finanziario***(migliaia di euro)*

	<b>Valore attuale dei pagamenti minimi</b>
Fino a 3 mesi	
Tra 3 mesi e 1 anno	337
Tra 1 anno e 5 anni	267
Oltre 5 anni	
Valore attuale dei pagamenti minimi lordi/netti	604