

Bilancio consolidato

le si seguono le medesime politiche di gestione sopra descritte per le società partecipate. Al riguardo, si evidenzia che è stato rimborsato per 108 milioni di euro il solo debito finanziario in essere per la capogruppo, in scadenza al 31 dicembre 2014.

Rischi di cambio

Il Gruppo opera esclusivamente in Italia e, pertanto, non è esposto al rischio di cambio.

Rischio di liquidità

Il gruppo CDP Immobiliare non ha effettuato particolari investimenti per la gestione della liquidità, essendo la stessa di entità limitata e destinata a far fronte alle esigenze di breve periodo. Pertanto, il rischio connesso al recupero del capitale investito in strumenti di investimento o depositi di liquidità è remoto. Al contrario, il rischio di liquidità legato alla capacità di fare fronte agli impegni derivanti dalle passività finanziarie è particolarmente rilevante all'interno del Gruppo in ragione delle attività in essere e di quanto già rappresentato nella parte relativa al rischio mercato.

Per le società a controllo congiunto il rischio liquidità è accentuato in ragione delle criticità rilevate negli ultimi anni nella compagine societaria di molti dei soci delle partnership, per i quali sono emerse difficoltà a far fronte alle esigenze finanziarie delle società nonché, in alcuni casi, la volontà di disimpegno dalle iniziative immobiliari. Per le società in partnership sono inoltre scaduti alla fine del 2014 finanziamenti passivi per complessivi 559,9 milioni di euro, mentre il finanziamento di CDP Immobiliare ereditato da Valcomp Due in scadenza nel 2014, pari a 108 milioni di euro, è stato integralmente rimborsato.

In ragione di tali rilevanti aspetti sono state condivise con l'Azionista Cassa depositi e prestiti linee di intervento anche di carattere societario volte a risolvere le diverse situazioni di criticità manifestatesi all'interno delle società veicolo.

Con riferimento ai citati impegni finanziari e scadenze per finanziamenti passivi, sono in corso contatti con gli istituti finanziatori sia per il rifinanziamento dell'indebitamento bancario scaduto sia per l'ottenimento delle ulteriori linee necessarie al completamento delle iniziative in corso, che si ritiene, alla luce dello stato delle trattative con gli istituti finanziatori e delle migliori informazioni disponibili, saranno ragionevolmente e principalmente definiti nell'arco dei prossimi mesi. Per quanto attiene alle esigenze finanziarie di breve e medio periodo della CDP Immobiliare, esse sono state rappresentate all'Azionista Cassa depositi e prestiti, che ha confermato la disponibilità a mettere a disposizione di CDP Immobiliare, di volta in volta, e a seguito di una verifica sulle attività a cui tali esigenze sono connesse, le risorse necessarie a far fronte ai fabbisogni di budget della capogruppo per l'esercizio 2015, entro un determinato plafond, così come previsto nel Piano Industriale approvato.

Il Gruppo dispone al 31 dicembre 2014 di disponibilità liquide per 22 milioni di euro.

Rischio di credito

Il rischio di credito è legato alla capacità delle controparti di adempiere alle obbligazioni assunte con il gruppo.

Tenuto conto delle modalità operative di gestione del business, il rischio di credito è (i) per la capogruppo prevalentemente costituito dal rischio correlato ai crediti commerciali vantati nei confronti delle part-

nership, per i quali viene periodicamente verificata la recuperabilità, e (ii) per le società partecipate pressoché nullo, in ragione del fatto che le transazioni commerciali poste in essere vengono regolate contestualmente.

I rischi in oggetto sono adeguatamente considerati nell'ambito delle valutazioni periodiche dei crediti in essere e, pertanto, nella determinazione delle eventuali svalutazioni.

Inoltre, con riferimento ai depositi bancari, si segnala che il gruppo opera, sostanzialmente, con controparti bancarie su base continuativa e duratura, mitigando, in questo modo, il potenziale rischio di credito.

Contenziosi legali

I contenziosi della CDP Immobiliare, per la maggior parte inerenti alla gestione del patrimonio immobiliare (liberazione immobili occupati senza titolo, compravendite, recupero crediti per pagamenti non corrisposti, ambiente ecc.), alla data del 31 dicembre 2014 ammontano a 97. Si precisa che nel secondo semestre del 2014 sono stati definiti 5 giudizi, di cui 4 con sentenza favorevole e 1 con transazione. Con riferimento alle società partecipate, i contenziosi in essere al 31 dicembre 2014 ammontano a 31. Si precisa che nel secondo semestre del 2014 è stato definito 1 solo contenzioso con sentenza favorevole.

L'attività svolta concerne principalmente il monitoraggio e la gestione dei contenziosi con l'assistenza e il supporto dei legali esterni, al fine di indirizzare la strategia processuale in considerazione delle esigenze e ragioni delle società e allo scopo di chiudere al meglio tali contenziosi.

A tal fine, parallelamente, tenuto anche conto della durata dei procedimenti giudiziari che può arrivare a periodi anche superiori a 10 anni, ove se ne siano ravvisati i presupposti giuridici ed economici, è stata portata avanti la ricerca di soluzioni transattive.

| Bilancio consolidato

PARTE F - INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO CONSOLIDATO

SEZIONE 1 - IL PATRIMONIO CONSOLIDATO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Nelle more dell’emanazione di provvedimenti specifici in materia da parte di Banca d’Italia, la Capogruppo è sottoposta unicamente a una vigilanza di tipo “informativo”.

Pertanto, nell’esercizio 2014, concordemente con l’Autorità di vigilanza, non si è provveduto a definire il patrimonio di vigilanza del Gruppo CDP, né i relativi requisiti prudenziali di vigilanza.

PARTE G - OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D'AZIENDA

SEZIONE 1 - OPERAZIONI REALIZZATE DURANTE L'ESERCIZIO

Operazioni di aggregazione

(milioni di euro)

Denominazioni	Data dell'operazione	(1)	(2)	(3)	(4)
Residenziale Immobiliare 2004 S.p.A. (5)	07/04/2014	11,5	15%	6,0	(8,0)
Tamini Trasformatori S.r.l. (5)	20/05/2014	60,6	100%	16,4	1,5
A.E.S. Torino S.p.A.	01/07/2014	-	51%	101,0	40,1

Legenda

(1) = Costo dell'operazione.

(2) = Percentuale di interessenza acquisita con diritto di voto nell'Assemblea ordinaria.

(3) = Totale ricavi del Gruppo.

(4) = Utile (Perdita) netto del Gruppo.

(5) I dati del fatturato e del risultato di esercizio si riferiscono alla data del closing.

Acquisizione di Residenziale Immobiliare 2004 S.p.A.

A seguito dell'accordo raggiunto con il socio Finprema S.p.A. e con il gruppo Maire (socio di Finprema), e alla modifica dei patti parasociali, in data 7 aprile 2014, la controllata CDP Immobiliare ha acquisito il controllo di Residenziale Immobiliare 2004 S.p.A., già partecipata al 50%. La società è stata inclusa nel perimetro di consolidamento a partire dal 1° aprile 2014.

L'acquisizione del controllo è avvenuta attraverso l'acquisto di un'ulteriore quota del capitale sociale pari al 15%, a un prezzo pari a 11.483 migliaia di euro, sostanzialmente corrispondente al valore *pro quota* del patrimonio netto contabile della partecipata riferito al 31 marzo 2014. Successivamente a tale operazione e sino al 31 dicembre 2014, sono intercorsi quattro distinti aumenti di capitale che, non essendo stati sottoscritti dal socio di minoranza, hanno portato la partecipazione al 74,47%.

Nel rispetto dell'IFRS 3 è stato applicato l'acquisition method in virtù del quale si è proceduto a:

- rideterminare il fair value della partecipazione già detenuta nell'acquisita (pari al 50% e precedentemente valutata con il metodo del patrimonio netto), stimato in 37,1 milioni di euro, con la rilevazione di un provento pari a 46,4 milioni di euro;

| Bilancio consolidato

- stimare il fair value delle attività e passività acquisite di tale società. Nello specifico, sono stati mantenuti i valori contabili delle attività e passività già rilevati nel bilancio della società, in quanto ritenuti rappresentativi dei relativi fair value.

Acquisizione di A.E.S.

In data 25 giugno 2014, verificatesi le condizioni sospensive all'esecuzione del progetto di scissione approvato dall'Assemblea di A.E.S. Torino il 18 aprile 2014, è stato stipulato l'atto di scissione del Ramo Teriliscaldamento della società con data efficacia 1° luglio 2014.

A partire da tale data, Italgas è proprietaria del 100% del capitale sociale di A.E.S., società che opera esclusivamente nel settore della distribuzione del gas naturale. Attraverso A.E.S., Italgas gestisce direttamente il servizio di distribuzione del gas naturale nella città di Torino con una rete di 1.336 chilometri di condotte, 465.784 punti di riconsegna attivi e 326 milioni di metri cubi vettoriati al 30 settembre 2014.

Pertanto, con decorrenza 1° luglio 2014, la partecipazione di Italgas in A.E.S., classificata sino al 30 giugno 2014 come joint venture e valutata con il metodo del patrimonio netto, è consolidata integralmente ai sensi del Principio contabile internazionale IFRS 10 - "Bilancio consolidato". L'acquisizione del controllo di A.E.S. rappresenta un'operazione di "business combination", rilevata in conformità all'IFRS 3 - "Aggregazioni aziendali". A tal fine, alla data di acquisizione del controllo, si è provveduto:

- ad adeguare il valore della quota di partecipazione precedentemente detenuta (pari al 49%) al relativo fair value, imputando la differenza rispetto al precedente valore di iscrizione a conto economico (51 milioni di euro);
- a rilevare le singole attività acquisite e passività assunte al relativo fair value.

Gli effetti contabili dell'aggregazione aziendale, in conformità con quanto previsto dall'IFRS 3 - "Aggregazioni aziendali", sono di seguito sintetizzati:

Valori post allocazione del fair value

(milioni di euro)

Descrizione	Valori post allocazione del fair value
Fair value attività nette acquisite	162
Valore attività acquisite	341
Valore passività acquisite	179

(milioni di euro)

Principali valori delle attività e passività di A.E.S. Torino S.p.A.	Valori post allocazione del fair value
Attività immateriali	261
Attività correnti	38
Immobili, impianti e macchinari	29
Attività per imposte anticipate	13
Attività acquisite	341
Passività correnti	148
Passività per imposte differite	26
Fondi per benefici a dipendenti	4
Fondi per rischi e oneri	1
Passività acquisite	179
Patrimonio netto	162

Acquisizione del gruppo Tamini Trasformatori

In data 20 maggio 2014, in attuazione del contratto preliminare di compravendita sottoscritto il 25 febbraio 2014, il gruppo Terna ha perfezionato l'acquisizione da parte di Terna Plus S.r.l., società interamente controllata dalla capogruppo, dell'intero capitale di Tamini Trasformatori S.r.l. e delle società da quest'ultima controllate ("gruppo Tamini").

Il gruppo Tamini, oltre che dalla Tamini Trasformatori S.r.l., alla data di acquisizione si compone delle controllate V.T.D. Trasformatori S.r.l., Verbano Trasformatori S.r.l. e Tamini Transformers USA L.L.C. ed è operante nel settore della produzione e commercializzazione di trasformatori elettrici industriali e di potenza. È proprietario di quattro stabilimenti produttivi, tutti situati in Italia: a Legnano, Melegnano, Novara e Valdagno. L'acquisizione del gruppo Tamini rappresenta un'opportunità di valorizzazione di una storica realtà industriale italiana, riconosciuta come di eccellenza del settore elettrico in Italia e all'estero.

Il corrispettivo è stato preliminarmente fissato a 23,9 milioni di euro, oltre ai valori del circolante e della posizione finanziaria netta, e successivamente definito secondo i termini contrattuali sulla base dell'effettiva situazione contabile alla data del closing (come meglio dettagliato nel seguito).

Le attività e passività sono iscritte al fair value alla data di acquisizione; in particolare, con riferimento alle attività immateriali la valorizzazione del marchio e del know-how tecnologico è stata determinata con il metodo delle relief from royalties. Sono state inoltre individuate delle passività potenziali connesse all'operazione, non rilevate dal gruppo Tamini in quanto ritenute non probabili ai sensi dello IAS 37 - "Accantonamenti, passività e attività potenziali"; tali passività potenziali sono relative a contenziosi e all'adeguamento degli accantonamenti sulle penalità contrattuali verso clienti.

| Bilancio consolidato

Si precisa inoltre che i costi accessori all'operazione di aggregazione, alla data della presente relazione, si attestano a 0,5 milioni di euro, rilevati nell'ambito dei costi operativi dell'esercizio.

La tabella sottostante sintetizza il corrispettivo pagato per l'acquisizione di Tamini Trasformatori S.r.l. e l'ammontare delle attività acquisite e delle passività assunte rilevate alla data di acquisizione:

Importo delle attività acquisite e delle passività assunte al 20 maggio 2014*(milioni di euro)*

Attivo	
Immobilizzazioni	
Immobili, impianti e macchinari	1,7
Attività immateriali	28,9
Attività finanziarie non correnti	0,2
Totale immobilizzazioni	30,8
Imposte anticipate nette	5,0
Attivo corrente	
Rimanenza	11,2
Crediti commerciali	53,2
Altri crediti e altre attività	14
Cassa e mezzi equivalenti	12,2
Totale attivo circolante	90,6
Totale attivo	126,4

(milioni di euro)

Passivo	
Passività non correnti	
Fondi per rischi e oneri	20,7
Fondo TFR	2,8
Totale passività non correnti	23,5
Passività correnti	
Debiti	35
Altre passività	7,2
Totale passività correnti	42,2
Totale passivo	65,7

(milioni di euro)

Attività nette acquisite	
	60,7

Il corrispettivo alla data del 31 dicembre 2014 è pari a circa 60,6 milioni di euro, di cui 54,1 milioni di euro già corrisposti, mentre l'ulteriore quota di prezzo differito attualmente stimato è pari a circa 6,5 milioni di euro. L'importo del corrispettivo finale atteso è sostanzialmente in linea con il valore alla data di acquisizione delle attività nette acquisite (emerge un utile da acquisto a prezzi favorevoli per 0,1 milioni di euro). Il prezzo sarà definito, in base agli accordi contrattuali, entro un anno dalla conclusione dell'operazione.

I ricavi e il risultato (perdita) conseguiti nell'esercizio 2014 dal gruppo Tamini sono pari rispettivamente a 106,7 milioni di euro e a circa -6,9 milioni di euro.

SEZIONE 2 - OPERAZIONI REALIZZATE DOPO LA CHIUSURA L'ESERCIZIO

Dopo la chiusura dell'esercizio 2014 non sono state effettuate operazioni di aggregazione aziendale.

| Bilancio consolidato

SEZIONE 3 - RETTIFICHE RETROSPETTIVE

Nel corso dell'esercizio è stato completato il processo di Purchase Price Allocation (anche "PPA") relativamente alle attività e passività, queste ultime anche potenziali, derivanti dall'acquisto, avvenuto alla fine dello scorso esercizio, della partecipazione di controllo in Ansaldo Energia S.p.A. attraverso la controllata Fondo Strategico Italiano. La PPA è stata completata nei 12 mesi successivi le date di acquisizione, così come consentito dall'IFRS 3, paragrafo 45 e segg.

L'attività è stata conclusa mediante la riespressione al fair value, alla data di acquisizione (identificata nel 31 dicembre dello scorso esercizio), delle attività identificabili acquisite e delle passività identificabili riferite alla società.

Il processo di allocazione del prezzo di acquisto, in esito alla quale sono stati riesposti i dati relativi all'esercizio 2013 interessati dal processo di PPA, ha comportato l'iscrizione degli effetti di seguito descritti.

La tabella che segue sintetizza le grandezze rilevanti ai fini del processo di acquisizione:

(milioni di euro)

Prezzo pagato		816,6
Patrimonio netto alla data di acquisto (*)		528,7
Differenza negativa alla data di acquisto	A	287,9
Allocazione differenza (quota CDP)		
Storno avviamento		(777,1)
Attività immateriali		41,8
Altre attività		182,7
Altre passività		(14,1)
Totale allocato	B	(566,7)
Avviamento	C = A-B	854,6

(*) Pari al 99,55% del patrimonio netto di Ansaldo Energia.

L'applicazione dell'acquisition method, avendo riguardo alla quota posseduta dal Gruppo CDP, ha comportato:

- la rettifica delle rivalutazioni iscritte dalla società acquista in esito a una precedente operazione di aggregazione, con particolare riguardo allo storno:
 - dell'avviamento preesistente, pari a 777 milioni di euro;
 - della valorizzazione di componenti immateriali (portafoglio contratti, relazioni commerciali, tecnologia) per 279,3 milioni di euro;
 - della fiscalità differita relativa alle rettifiche sopra illustrate per 86,7 milioni di euro;

- la riespressione al fair value delle seguenti attività e passività:
 - portafoglio contratti riferito sia alla componente servizi di manutenzione tecnica sulle turbine installate (per 165,6 milioni di euro) sia al portafoglio ordini relativo alla produzione di nuove turbine o parti di esse (per 82,1 milioni di euro);
 - relazioni commerciali per 48,5 milioni di euro;
 - conoscenze tecnologiche per 24,9 milioni di euro;
 - crediti, per 182,7 milioni di euro, per risarcimenti contrattualmente spettanti al Gruppo CDP secondo gli accordi sottoscritti in fase di acquisto della partecipazione di controllo;
 - passività per imposte differite per 100,8 milioni di euro sulle rivalutazioni effettuate.

PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

1. Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche

La tabella che segue riporta l'ammontare dei compensi, di competenza del 2014, riconosciuti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo e ai dirigenti con responsabilità strategiche della Capogruppo e delle società controllate integralmente.

Compensi agli amministratori e sindaci del Gruppo

(migliaia di euro)

	Amministratori	Sindaci	Altri manager con responsabilità strategiche
(a) benefici a breve termine	10.506	1.767	13.708
(b) benefici successivi al rapporto di lavoro	159		
(c) altri benefici a lungo termine	1.295		1.469
(d) indennità per la cessazione del rapporto di lavoro			3.700
(e) pagamenti in azioni			
Totale	11.960	1.767	18.877

2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Alcune transazioni del Gruppo CDP con le parti correlate, in particolare con il Ministero dell'Economia e delle Finanze e con Poste Italiane S.p.A., sono conseguenti a disposizioni normative.

Si evidenzia, comunque, che non sono state effettuate operazioni con parti correlate di natura atipica o inusuale che per significatività possano avere impatti sulla situazione patrimoniale ed economica della Società. Tutte le operazioni effettuate con le parti correlate, infatti, sono poste in essere a condizioni di mercato e rientrano nell'ordinaria operatività del Gruppo.

Nella tabella che segue è riportato il valore dei rapporti patrimoniali ed economici intrattenuti dal Gruppo CDP nel corso del 2014 con:

- società sottoposte a influenza notevole o a controllo congiunto;
- Il Ministero dell'Economia e delle Finanze;
- le controllate e collegate dirette del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

(migliaia di euro)

Denominazione	Attivo	Passivo	Fuori bilancio	Rapporti economici
ACAM GAS S.p.A.	48	28	46.530	(1.149)
Alfiere S.p.A.	27.906			2.139
ANAS S.p.A.	137.496	5.591		2.586
Bonafous S.p.A.	4.436			134
Brevik Technology AS	40			
Bridge Eiendom AS	476			
Cagliari 89 Scarl in liquidazione	1.165	1.045		
Castor Drilling Solution AS	116			
CESI S.p.A.	16.594	9.753		(1.771)
Cinque Cerchi S.p.A.	12.788			1.270
COEDAM Scarl in liquidazione	19			(1.762)
Consorzio Aerest in liquidazione	6.841	4.498		24
Consorzio Codelsa in liquidazione	141	220		4
Consorzio Condif in liquidazione		11		
Consorzio Edinca in liquidazione	1.049	94		15
Consorzio Edinsud in liquidazione	464	70		10
Consorzio G1	217	191		(177)
Consorzio IMAFID in liquidazione		28		
Consorzio Incomir	45			
Consorzio Italtecnasud in liquidazione	3.968	60		8
Consorzio MED.IN. in liquidazione	281	53		13
CORESO S.A.		134		(1.489)
CSS Design Limited	972			
DOF Iceman AS	5.852			227
Edilmagliana '89 Scarl in liquidazione	178			(828)
ENAV S.p.A.	58			
Enel S.p.A.	372.978	74.729	613.800	1.767.837
Eni S.p.A.	474.103	129.750	7.793	1.707.588
ETIHAD SHIP BUILDING LLC	7.331	610		(1.400)
Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione	8.010	151	151	
Expo 2015 S.p.A.	8	2.334		3.109
Finmeccanica S.p.A.	7	23.415		12.928
FS - Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A.	181.957	5.725	22.000	(49)
GasBridge 1 B.V.		6.437		(32)
GasBridge 2 B.V.		6.502		(14)
Gruppo Poste Italiane	20.422	901.251	432.170	(1.630.163)
GSE - Gestore dei Servizi Energetici S.p.A.	7.392	2.594		39.966

| Bilancio consolidato

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

(migliaia di euro)

Denominazione	Attivo	Passivo	Fuori bilancio	Rapporti economici
IQ Made in Italy Investment Company S.p.A.	53	136.120		(2.812)
Italia Turismo S.p.A.	32.033	23		770
Kedrion S.p.A.	519.826		1.936	42
Ligestra Due S.r.l.	156.281			976
Ligestra Quattro S.r.l.	20			11
Ligestra S.r.l.	80.324			(674)
Ligestra Tre S.r.l.	229.093			3.824
M.T. Manifattura Tabacchi S.p.A.	6.354			424
Manifatture Milano S.p.A.	4.165	3		885
Metano Arcore S.p.A.	144			281
Metano S. Angelo Lodigiano S.p.A.	139			295
Metroweb Italia S.p.A.				70
Ministero dell'Economia e delle Finanze	212.895.130	44.146.676	6.953.911	6.574
Olimpic Green Energy KS	1.356			66
OMSAV S.p.A. in fallimento		81		
Orizzonte Sistemi Navali S.p.A.	53.684	3.938		523.138
Pentagramma Perugia S.p.A.	625			119
Pentagramma Piemonte S.p.A.	8.403			738
Pentagramma Romagna S.p.A.	3.301	6		409
Quadrifoglio Brescia S.p.A.	369			291
Quadrifoglio Genova S.p.A.	50			214
Quadrifoglio Piacenza S.p.A.				131
Quadrifoglio Verona S.p.A.				183
Quadrifoglio Modena S.p.A.	3.557			511
Rem Supply AS	590			42
Residenziale Immobiliare 2004 S.p.A.	100.017			3
Rete Autostrade Mediterranee S.p.A.	-		356	-
Servizi Territori Aree e Penisola S.p.A.	5.170			338
SIA S.p.A.				18
SO.G.I.N. - Società Gestione Impianti Nucleari S.p.A.	173			199
SOGEL - Società Generale di Informatica S.p.A.	40.146			
TIGF Holding S.A.S.	163	99		120
Tirrenia di Navigazione S.p.A. in amm.ne straordinaria	10.760			
Toscana Energia S.p.A.	1.396	117		1.874
Trans Austria Gasleitung GmbH	3.432	3.626		245
Trevi Finanziaria Industriale S.p.A.		1		2
Umbria Distribuzione GAS S.p.A.	848			552
Valvitalia Finanziaria S.p.A.				125

PARTE I - ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI

Nel corso del 2014 non sono stati sottoscritti accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali né sono presenti piani attivati nei precedenti esercizi.

PARTE L - INFORMATIVA DI SETTORE CONSOLIDATA

La presente parte della Nota integrativa consolidata è redatta secondo il principio contabile IFRS n. 8 "Segmenti operativi".

L'informativa di settore consolidata viene di seguito presentata separando il contributo fornito dai due perimetri di Gruppo: "Aree d'Affari e Finanza della Capogruppo" e "Società del Gruppo, altre partecipazioni e altro".

Per il perimetro Aree d'Affari e Finanza della Capogruppo, che coincide con la rispettiva Area della Capogruppo (qui esposta, con riferimento agli aggregati economici, al netto di elisioni e rettifiche di consolidamento), si fa rinvio all'informativa di settore individuale.

Con riguardo al perimetro Società del Gruppo, altre partecipazioni e altro, esso accoglie, oltre ai saldi di pertinenza all'Area "Partecipazioni e altro" della Capogruppo, come esposta nell'informativa di settore individuale, il contributo di tutte le altre società del Gruppo CDP; ciò allo scopo di rappresentare in un unico aggregato la totalità dei costi e dei ricavi gestionali connessi al portafoglio partecipativo di CDP.

In conseguenza di ciò, i prospetti riclassificati di Stato patrimoniale e Conto economico al 31 dicembre 2014 sono costruiti a partire dai rispettivi bilanci separati (per CDP, CDPI SGR, SIMEST, FSI, FSI Investimenti, FSIA, CDP Reti, Quadrante, CDP GAS e FIV) o consolidati (gruppo Terna, gruppo SACE, gruppo Fintecna, gruppo CDP Immobiliare e gruppo SNAM), aggregandone le poste economico-finanziarie come sopra indicato e riportando, per gli aggregati patrimoniali, nella colonna elisioni e rettifiche gli effetti del consolidamento in capo a CDP.

Dati patrimoniali riclassificati

(migliaia di euro)

Dati patrimoniali al 31 dicembre 2014	Aree d’Affari e Finanza della Capogruppo	Società del Gruppo, altre partecipazioni e altro	Elisioni/ Rettifiche	Totale Gruppo CDP
Disponibilità liquide e altri impieghi di tesoreria	180.889.803	10.541.345	(7.681.928)	183.749.220
Crediti verso clientela e verso banche	102.439.974	4.735.739	(1.347.887)	105.827.826
Titoli di debito	27.764.300	2.744.102	(134.656)	30.373.746
Partecipazioni e titoli azionari	-	40.703.926	(19.882.836)	20.821.089
Raccolta	295.535.600	57.641.636	(9.131.493)	344.045.743
- di cui raccolta postale	222.946.291	29.091.500	(2.037)	252.035.754
- di cui raccolta da banche	12.080.432	8.512.003	-	20.592.436
- di cui raccolta da clientela	51.756.863	2.468.153	(9.013.662)	45.211.355
- di cui raccolta rappresentata da titoli obbligazionari	8.752.013	17.569.980	(115.794)	26.206.199

Dati economici riclassificati

(migliaia di euro)

Dati economici al 31 dicembre 2014	Aree d’Affari e Finanza della Capogruppo	Società del Gruppo, altre partecipazioni e altro	Totale Gruppo CDP
Margine di interesse	1.893.265	(968.122)	925.143
Dividendi e utili (perdite) delle partecipazioni	-	632.244	632.244
Commissioni nette	(1.394.639)	(237.981)	(1.632.621)
Altri ricavi netti	275.657	280.255	555.911
Margine di intermediazione	774.281	(293.604)	480.677
Risultato della gestione assicurativa	-	503.066	503.066
Margine della gestione bancaria e assicurativa	774.281	209.462	983.743
Riprese (Rettifiche) di valore nette	(130.745)	(34.973)	(165.718)
Costi di struttura	(20.297)	(7.566.870)	(7.587.167)
- di cui spese amministrative	(20.297)	(5.891.790)	(5.912.088)
Risultato di gestione	623.885	4.381.444	5.005.329
Utile di periodo			2.658.967
Utile di periodo di pertinenza di terzi			1.500.660
Utile di periodo di pertinenza della Capogruppo			1.158.307