



Comunicazione Esterna
Ufficio Stampa

Comunicato stampa/Press Release

n. 40/2015

Il Cda di CDP approva la semestrale 2015 e vara alcune nomine nelle controllate

Principali dati CDP

Attivo: 372 miliardi di euro (+6%); Stock di crediti: stabile a 103 miliardi di euro; Patrimonio netto: 19,4 miliardi di euro (-0,7%); Utile netto: 916 milioni di euro (-24%)

Principali dati GRUPPO CDP

Attivo: 424 miliardi di euro (+6%); Patrimonio netto: 35,5 miliardi di euro (+0,8%); Utile netto 1,1 miliardi di euro (-26%)

Roma, 3 agosto 2015 - Il Consiglio di amministrazione di Cassa depositi e prestiti Spa (CDP), riunitosi oggi sotto la presidenza di Claudio Costamagna, ha approvato la Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo CDP al 30 giugno 2015 - presentata dall'Amministratore delegato Fabio Gallia - e varato alcune nomine nella capogruppo e nel gruppo.

Risultati semestrali - CDP

Risorse mobilitate e gestite - Nel corso del semestre, CDP ha mobilitato e gestito risorse a supporto del Paese per oltre 5 miliardi di euro (+19% rispetto al 2014), facendo registrare uno dei risultati più significativi degli ultimi anni. In particolare, gli impieghi nel settore delle infrastrutture superano il miliardo di euro (+87%); i finanziamenti concessi agli Enti pubblici salgono a oltre 1,3 miliardi di euro (+53%); le risorse mobilitate in favore delle imprese risultano pari a circa 3 miliardi di euro, in sostanziale stabilità rispetto al 2014.

Dati patrimoniali - Il semestre si chiude con un attivo pari a circa 372 miliardi di euro (+6% rispetto alla fine del 2014), mentre le disponibilità liquide sono pari a 194 miliardi di euro (+7%). I crediti verso la clientela e verso le banche risultano pari a circa 103 miliardi di euro, in sostanziale stabilità.



La raccolta complessiva si attesta a 350 miliardi di euro (+8% rispetto alla fine del 2014), di cui 253,5 miliardi di euro relativi alla Raccolta Postale, che risulta in lieve crescita rispetto alla fine del 2014 (+0,6%). Sostanzialmente stabile il patrimonio netto, pari a circa 19,4 miliardi di euro.

Conto economico – In un contesto di mercato caratterizzato da una significativa riduzione dei tassi di interesse, il margine d’interesse è risultato pari a circa 380 milioni di euro, in flessione rispetto al medesimo periodo del 2014 (-47%). L’utile netto del periodo è pari a 916 milioni di euro (-24%).

Risultati semestrali – Gruppo CDP

Risorse mobilitate e gestite – Per quanto riguarda il Gruppo CDP, le risorse mobilitate e gestite sono state pari a circa 12 miliardi di euro, in crescita del 34% rispetto allo stesso periodo del 2014. Il risultato testimonia il forte impegno del Gruppo a sostegno del settore produttivo del Paese.

Dati patrimoniali – Il totale attivo sale a circa 424 miliardi di euro (+6% rispetto al 31 dicembre 2014), mentre il patrimonio netto è pari a circa 35,5 miliardi di euro (+0,8%), di cui 21,6 miliardi di euro di pertinenza della Capogruppo.

Conto economico – L’utile di Gruppo si attesta a circa 1.128 milioni di euro (di cui 434 milioni di euro di pertinenza della Capogruppo), in diminuzione del 26% rispetto allo stesso periodo del 2014. La variazione è prevalentemente riconducibile all’andamento del margine di intermediazione della Capogruppo e del risultato della gestione assicurativa.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Fabrizio Palermo, dichiara ai sensi del comma 2 dell’art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Nomine

Il Cda ha varato alcune designazioni nelle controllate, finalizzate a sfruttare al meglio le potenzialità del Gruppo.



In particolare:

- L'Amministratore delegato **Fabio Gallia** ha assunto l'incarico di Direttore generale di CDP.
- **Andrea Novelli**, già Direttore generale di CDP, assumerà l'incarico di Amministratore delegato della SIMEST (76% CDP).
- **Luigi Chessa**, Chief Legal Officer di CDP, e **Simonetta Iarlori**, Chief Operation Officer di CDP, entreranno nel Cda di SACE (100% CDP), in sostituzione dei dimissionari Leone Pattofatto e Maria Elena Cappello.
- **Leone Pattofatto** è stato nominato Responsabile delle Partecipazioni di CDP (incarico fin qui ricoperto *ad interim* dall'AD di CDP) e viene designato Amministratore delegato di CDP RETI, società posseduta al 59,1% da CDP che detiene il pacchetto di controllo di SNAM e TERNA.

Il Consiglio di Amministrazione ha infine confermato **Fabrizio Palermo** (Chief Financial Officer di CDP) quale Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

CDP approves 2015 half-yearly financial report and a number of appointments at subsidiary companies

CDP highlights

Assets: €372 billion (+6%); stock of loans: stable at €103 billion; Shareholders' equity: €19.4 billion (-0.7%); net income: €916 million (-24%)

CDP GROUP highlights

Assets: €424 billion (+6%); shareholders' equity: €35.5 billion (+0.8%); net income: €1.1 billion (-26%)

Rome, 3 August 2015 - Cassa depositi e prestiti Spa (CDP) announces that the Board of Directors, meeting under the chairmanship of Claudio Costamagna, has approved the consolidated half-year financial report of the CDP Group at 30 June 2015 – presented by the Chief Executive Officer Fabio Gallia – and voted



in favour of a number of appointments at the Parent Company and within the Group.

Half-year results - CDP

Resources mobilised and managed – During the period, CDP mobilised and managed resources in support of the country totalling more than €5 billion (+19% on 2014), one of the most significant achievements in recent years. More specifically, lending to the infrastructure sector exceeded €1 billion (+87%) and loans to public entities rose to more than €1.3 billion (+53%), while resources channelled to enterprises amounted to about €3.0 billion, broadly unchanged on 2014.

Financial position – The period closed with assets of about €372 billion (+6% compared with the end of 2014), while liquidity amounted to €194 billion (+7%). Loans to customers and banks were broadly unchanged at about €103 billion.

Total funding amounted to €350 billion (+8% on the end of 2014), of which €253.5 billion in postal funding, slightly up on the end of 2014 (+0.6%). Shareholders' equity was essentially unchanged at about €19.4 billion.

Performance – In a market environment characterised by a substantial decline in interest rates, net interest income amounted to about €380 million, a decrease of 47% on the same period of 2014. Net income came to €916 million (-24%).

Half-year results –CDP Group

Resources mobilised and managed – Resources mobilised and managed by the CDP Group totalled about €12 billion, up 34% on the same period of 2014. The performance underscores the Group's major commitment to supporting the productive sector of the country.

Financial position – Total assets increased to about €424 billion (+6% on 31 December 2014), while shareholders' equity amounted to about €35.5 billion (+0.8%), of which €21.6 billion attributable to the Parent Company.



Performance – Group net income amounted to about €1,128 million (of which €434 million attributable to the Parent Company), down 26% on the same period of 2014. The change is mainly attributable to developments in the Parent Company’s gross income and the performance of insurance operations.

The manager responsible for preparing the corporate financial reports, Fabrizio Palermo, declares pursuant to paragraph 2 of Article 154-bis of the Consolidated Law on Financial Intermediation that the accounting information contained in this press release corresponds to that in the accounting documentation, books and records.

Appointments

The Board approved a number of appointments at subsidiaries designed to more effectively exploit the Group’s potential.

In particular:

- the CEO **Fabio Gallia** was designated General Manager of CDP.
- **Andrea Novelli**, formerly CDP General Manager, will take on the role of SIMEST (76% CDP) Chief Executive Officer.
- **Luigi Chessa**, CDP Chief Legal Officer and **Simonetta Iarlori** CDP Chief Operative Officer will join the board of SACE (100% CDP), replacing Leone Pattofatto, and Maria Elena Cappello, who both resigned.
- **Leone Pattofatto**, appointed Head of CDP Equity Investments (a position previously held *ad interim* by the CEO of CDP) was designated Chief Executive Officer of CDP RETI which is 59.1% held by CDP, and owns a controlling interest in SNAM and TERNA.

Finally, the Board of Directors confirmed **Fabrizio Palermo** (Chief Financial Officer of CDP) as the manager responsible for preparing the corporate financial reports.

Ulteriori informazioni per i giornalisti/ Further information for journalists:

Ufficio Stampa CDP/ CDP Press Office:

Tel. (+ 39) 064221.4440/2435/2531/4128

ufficio.stampa@cassaddpp.it - www.cassaddpp.it

● **Responsabile/ Head:** Lorella Campi

● **Addetti stampa/ Press officers:** Pierangelo Bellini, Adam Freeman, Lino Marcotulli, Francesco Mele

ALLEGATI / ATTACHED¹
**Schemi IFRS Bilancio semestrale consolidato 2015 Gruppo /
Tables IFRS Group consolidated 2015 half-yearly financial results**
(migliaia di euro)
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	Voci dell'attivo	30/06/2015	31/12/2014
10.	Cassa e disponibilità liquide	686	689
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.112.011	983.894
30.	Attività finanziarie valutate al fair value	186.613	156.497
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	7.911.515	6.956.103
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	26.762.663	22.913.003
60.	Crediti verso banche	31.771.708	28.775.434
	- di cui patrimonio separato	284.264	315.158
70.	Crediti verso clientela	281.656.781	267.426.645
80.	Derivati di copertura	1.503.051	1.568.787
100.	Partecipazioni	19.822.843	19.471.749
110.	Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	315.719	84.670
120.	Attività materiali	33.614.135	33.444.161
130.	Attività immateriali	7.902.163	7.886.215
	di cui:		
	- avviamento	669.704	712.094
140.	Attività fiscali	2.351.327	2.382.080
	a) correnti	1.092.844	1.113.244
	b) anticipate	1.258.483	1.268.836
150.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	23.783	23.783
160.	Altre attività	9.174.942	9.606.743
	Totale dell'attivo	424.109.940	401.680.453

¹ Gli schemi allegati contengono dati per i quali non è stata ancora completata l'attività di revisione / The attached tables contain data that has not yet been completely audited

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	Voci del passivo e del patrimonio netto	30/06/2015	31/12/2014
10.	Debiti verso banche	21.576.358	21.808.880
	- di cui garantiti da patrimonio separato	300.000	-
20.	Debiti verso clientela	318.305.479	296.256.685
30.	Titoli in circolazione	30.268.825	26.914.915
40.	Passività finanziarie di negoziazione	450.370	398.819
60.	Derivati di copertura	1.114.449	2.639.110
70.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	44.839	47.922
80.	Passività fiscali	4.722.499	4.604.017
	a) correnti	562.189	354.364
	b) differite	4.160.310	4.249.653
90.	Passività associate ad attività in via di dismissione	7.056	7.249
100.	Altre passività	6.883.839	8.289.287
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	246.093	262.480
120.	Fondi per rischi e oneri	2.763.509	2.999.293
	a) quiescenza e obblighi simili	721	1.845
	b) altri fondi	2.762.788	2.997.448
130.	Riserve tecniche	2.276.093	2.294.435
140.	Riserve da valutazione	1.851.136	1.232.089
170.	Riserve	15.911.265	15.538.120
190.	Capitale	3.500.000	3.500.000
200.	Azioni proprie (-)	(57.220)	(57.220)
210.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	13.811.525	13.786.065
220.	Utile (Perdita) del periodo	433.825	1.158.307
	Totale del passivo e del patrimonio netto	424.109.940	401.680.453

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Voci	30/06/2015	30/06/2014
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	3.067.573	3.759.824
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(2.859.097)	(3.138.974)
30.	Margine di interesse	208.476	620.850
40.	Commissioni attive	41.692	45.129
50.	Commissioni passive	(894.664)	(895.229)
60.	Commissioni nette	(852.972)	(850.100)
70.	Dividendi e proventi simili	2.970	33.147
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	287.976	(175.775)
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	816	(40.108)
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	377.136	251.368
	a) crediti	19.167	47.463
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	357.959	203.905
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	10	
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	31.631	2.380
120.	Margine di intermediazione	56.033	(158.238)
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	8.717	(26.942)
	a) crediti	833	(24.584)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(162)	(100)
	d) altre operazioni finanziarie	8.046	(2.258)
140.	Risultato netto della gestione finanziaria	64.750	(185.180)
150.	Premi netti	217.713	253.621
160.	Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	(34.174)	168.287
170.	Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	248.289	236.728
180.	Spese amministrative	(2.975.012)	(2.660.190)
	a) spese per il personale	(855.735)	(784.790)
	b) altre spese amministrative	(2.119.277)	(1.875.400)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	34.580	(19.360)
200.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(630.757)	(610.237)
210.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(224.145)	(213.129)
220.	Altri oneri/proventi di gestione	5.156.986	4.840.574
230.	Costi operativi	1.361.652	1.337.658
240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	111.654	539.681
250.	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali		
260.	Rettifiche di valore dell'avviamento		
270.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	553	1.190
280.	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	1.722.148	2.115.257
290.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(594.206)	(585.337)
300.	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	1.127.942	1.529.920
310.	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte		112
320.	Utile (Perdita) del periodo	1.127.942	1.530.032
330.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	694.117	568.199
340.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	433.825	961.833

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (METODO INDIRETTO)

	30/06/2015	30/06/2014
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	1.050.588	3.425.891
- risultato d'esercizio (+/-)	1.127.942	1.530.032
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	(170.458)	138.607
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	(1.832)	39.269
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	22.950	35.146
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	854.325	818.275
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	(34.580)	38.144
- premi netti non incassati (-/+)	(6.731)	(102.337)
- altri proventi/oneri assicurativi non incassati (-/+)	(91.343)	(369.884)
- imposte e tasse non liquidate (+)	(78.990)	(174.700)
- rettifiche/riprese di valore su partecipazioni (+/-)	(132.314)	(490.357)
- altri aggiustamenti (+/-)	(438.381)	1.963.696
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(11.709.031)	(14.371.676)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	10.716	1.159.913
- attività finanziarie valutate al fair value	1.515	(150.200)
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.307.316)	1.509.938
- crediti verso banche: a vista	-	-
- crediti verso banche: altri crediti	(2.470.422)	(12.192.622)
- crediti verso clientela	(8.211.015)	(4.912.796)
- altre attività	267.491	214.091
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	22.738.458	23.861.122
- debiti verso banche: a vista	-	-
- debiti verso banche: altri debiti	(265.002)	(2.115.892)
- debiti verso clientela	22.047.414	24.156.431
- titoli in circolazione	3.412.607	3.080.854
- passività finanziarie di negoziazione	51.551	(96.351)
- passività finanziarie valutate al fair value	-	-
- altre passività	(2.508.112)	(1.163.920)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	12.080.015	12.915.337
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	19.966.679	6.543.258
- vendite di partecipazioni	156.608	-
- dividendi incassati su partecipazioni	652.996	591.837
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	19.131.611	5.940.000
- vendite di attività materiali	2.291	10.557
- vendite di attività immateriali	102	864
- vendite di società controllate e di rami di azienda	23.071	-
2. Liquidità assorbita da	(23.710.431)	(11.032.940)
- acquisti di partecipazioni	(177.498)	(207.689)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(22.455.752)	(9.744.277)
- acquisti di attività materiali	(905.275)	(830.261)
- acquisti di attività immateriali	(166.672)	(180.745)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(5.234)	(69.968)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(3.743.752)	(4.489.682)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	(109)	1.889
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	(1.914.158)	(1.551.660)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(1.914.267)	(1.549.771)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	6.421.996	6.875.884
RICONCILIAZIONE		
Voci *		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	150.635.271	138.944.689
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	6.421.996	6.875.884
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	157.057.267	145.820.573

* La cassa e le disponibilità liquide evidenziate nel Rendiconto finanziario sono costituite dal saldo della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide", dalle disponibilità sul conto corrente presso la Tesoreria centrale dello Stato, ricomprese nella voce 70 "Crediti verso clientela", e dal saldo positivo dei conti correnti bancari evidenziate nella voce 60 "Crediti verso banche" al netto dei conti correnti con saldo negativo evidenziate nella voce 10 "Debiti verso banche" del passivo patrimoniale.

(thousands of euros)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	Assets	30/06/2015	31/12/2014
10.	Cash and cash equivalents	686	689
20.	Financial assets held for trading	1.112.011	983.894
30.	Financial assets at fair value	186.613	156.497
40.	Financial assets available for sale	7.911.515	6.956.103
50.	Financial assets held to maturity	26.762.663	22.913.003
60.	Loans to banks	31.771.708	28.775.434
	- of which segregated asset pool	284.264	315.158
70.	Loans to customers	281.656.781	267.426.645
80.	Hedging derivatives	1.503.051	1.568.787
100.	Equity investments	19.822.843	19.471.749
110.	Reinsurers' share of technical provisions	315.719	84.670
120.	Property, plant and equipment	33.614.135	33.444.161
130.	Intangible assets	7.902.163	7.886.215
	of which:		
	- goodwill	669.704	712.094
140.	Tax assets	2.351.327	2.382.080
	a) current	1.092.844	1.113.244
	b) deferred	1.258.483	1.268.836
150.	Non-current assets and disposal groups held for sale	23.783	23.783
160.	Other assets	9.174.942	9.606.743
	Total assets	424.109.940	401.680.453



(thousands of euros)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	Liabilities and equity	30/06/2015	31/12/2014
10.	Due to banks	21.576.358	21.808.880
	- of which secured by segregated asset pool	300.000	-
20.	Due to customers	318.305.479	296.256.685
30.	Securities issued	30.268.825	26.914.915
40.	Financial liabilities held for trading	450.370	398.819
60.	Hedging derivatives	1.114.449	2.639.110
70.	Adjustment of financial liabilities hedged generically (+/-)	44.839	47.922
80.	Tax liabilities	4.722.499	4.604.017
	a) current	562.189	354.364
	b) deferred	4.160.310	4.249.653
90.	Liabilities associated with assets held for sale	7.056	7.249
100.	Other liabilities	6.883.839	8.289.287
110.	Staff severance pay	246.093	262.480
120.	Provisions	2.763.509	2.999.293
	a) post-employment benefits	721	1.845
	b) other provisions	2.762.788	2.997.448
130.	Technical provisions	2.276.093	2.294.435
140.	Valuation reserves	1.851.136	1.232.089
170.	Reserves	15.911.265	15.538.120
190.	Share capital	3.500.000	3.500.000
200.	Treasury shares (-)	(57.220)	(57.220)
210.	Non-controlling interests (+/-)	13.811.525	13.786.065
220.	Net income (loss) for the year	433.825	1.158.307
	Total liabilities and equity	424.109.940	401.680.453

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

	Items	30/06/2015	30/06/2014
10.	Interest income and similar revenues	3.067.573	3.759.824
20.	Interest expense and similar charges	(2.859.097)	(3.138.974)
30.	Net interest income	208.476	620.850
40.	Commission income	41.692	45.129
50.	Commission expense	(894.664)	(895.229)
60.	Net commission income	(852.972)	(850.100)
70.	Dividends and similar revenues	2.970	33.147
80.	Net gain (loss) on trading activities	287.976	(175.775)
90.	Net gain (loss) on hedging activities	816	(40.108)
100.	Gains (losses) on disposal or repurchase of:	377.136	251.368
	a) loans	19.167	47.463
	b) financial assets available for sale	357.959	203.905
	c) financial assets held to maturity	10	
110.	Net result on financial assets and liabilities at fair value	31.631	2.380
120.	Gross income	56.033	(158.238)
130.	Net impairment adjustments of:	8.717	(26.942)
	a) loans	833	(24.584)
	d) other financial transactions	(162)	(100)
	d) other financial transactions	8.046	(2.258)
140.	Financial income (expense), net	64.750	(185.180)
150.	Net premiums	217.713	253.621
160.	Net other income (expense) from insurance activities	(34.174)	168.287
170.	Net result from financial and insurance activities	248.289	236.728
180.	Administrative expenses	(2.975.012)	(2.660.190)
	a) staff costs	(855.735)	(784.790)
	b) other administrative expenses	(2.119.277)	(1.875.400)
190.	Net provisions	34.580	(19.360)
200.	Net adjustments of property, plant and equipment	(630.757)	(610.237)
210.	Net adjustments of intangible assets	(224.145)	(213.129)
220.	Other operating income (costs)	5.156.986	4.840.574
230.	Operating costs	1.361.652	1.337.658
240.	Gains (losses) on equity investments	111.654	539.681
250.	Gains (losses) on disposal of investments		
260.	Gains (losses) on equity investments		
270.	Gains (losses) on disposal of investments	553	1.190
280.	Income (loss) before tax from continuing operations	1.722.148	2.115.257
290.	Income tax for the period on continuing operations	(594.206)	(585.337)
300.	Income (loss) after tax on continuing operations	1.127.942	1.529.920
310.	Income (loss) after tax on disposal groups held for sale		112
320.	Net income (loss) for the period	1.127.942	1.530.032
330.	Net income (loss) for the period pertaining to non-controlling interests	694.117	568.199
340.	Net income (loss) for the period pertaining to shareholders of the parent company	433.825	961.833

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT (INDIRECT METHOD)

	30/06/2015	30/06/2014
A. OPERATING ACTIVITIES		
1. Operations	1.050.588	3.425.891
- net income for the year (+/-)	1.127.942	1.530.032
- gains (losses) on financial assets held for trading and on financial assets/liabilities at fair value (-/+)	(170.458)	138.607
- gains (losses) on hedging activities (-/+)	(1.832)	39.269
- net impairment adjustments (+/-)	22.950	35.146
- net value adjustments to property, plant and equipment and intangible assets (+/-)	854.325	818.275
- net provisions and other costs/revenues (+/-)	(34.580)	38.144
- net premiums not collected (-/+)	(6.731)	(102.337)
- other insurance income/charges not collected (-/+)	(91.343)	(369.884)
- unpaid taxes and duties (+)	(78.990)	(174.700)
- writedowns/writebacks of equity investments (+/-)	(132.314)	(490.357)
- other adjustments (+/-)	(438.381)	1.963.696
2. Cash generated by/used in financial assets	(11.709.031)	(14.371.676)
- financial assets held for trading	10.716	1.159.913
- financial assets at fair value	1.515	(150.200)
- financial assets available for sale	(1.307.316)	1.509.938
- loans to banks: on demand		
- loans to banks: other	(2.470.422)	(12.192.622)
- loans to customers	(8.211.015)	(4.912.796)
- other assets	267.491	214.091
3. Cash generated by/used in financial liabilities	22.738.458	23.861.122
- due to banks: on demand		
- due to banks: other	(265.002)	(2.115.892)
- due to customers	22.047.414	24.156.431
- securities issued	3.412.607	3.080.854
- financial liabilities held for trading	51.551	(96.351)
- financial liabilities at fair value		
- other liabilities	(2.508.112)	(1.163.920)
Cash generated by/used in operating activities	12.080.015	12.915.337
B. INVESTING ACTIVITIES		
1. Cash generated by	19.966.679	6.543.258
- sale of equity investments	156.608	
- dividends from equity investments	652.996	591.837
- sale of financial assets held to maturity	19.131.611	5.940.000
- sale of property plant and equipment	2.291	10.557
- sale of intangibles	102	864
- sale of subsidiaries and business units	23.071	
2. Cash used in	(23.710.431)	(11.032.940)
- purchase of equity investments	(177.498)	(207.689)
- purchase of financial assets held to maturity	(22.455.752)	(9.744.277)
- purchase of property, plant and equipment	(905.275)	(830.261)
- purchase of intangible assets	(166.672)	(180.745)
- purchase of subsidiaries and business units	(5.234)	(69.968)
Cash generated by/used in investing activities	(3.743.752)	(4.489.682)
C. FINANCING ACTIVITIES		
- issue/purchase of own shares	(109)	1.889
- issue/purchase of capital instruments		
- dividend distribution and other allocations	(1.914.158)	(1.551.660)
Cash generated by/used in financing activities	(1.914.267)	(1.549.771)
CASH GENERATED/USED DURING THE YEAR	6.421.996	6.875.884
RECONCILIATION		
(*)		
Cash and cash equivalents at beginning of year	150.635.271	138.944.689
Total cash generated/used during the year	6.421.996	6.875.884
Cash and cash equivalents at end of year	157.057.267	145.820.573

(*) The cash and cash equivalents reported in the cash flow statement comprise the balance of item 10 "Cash and cash equivalents", the balance on the current account held with the Central State Treasury, which is reported under item 70 "Loans to customers" and the positive balance of the bank current accounts reported under item 60 "Loans to banks" net of current accounts with a negative balance reported under item 10 "Due to banks" under liabilities.