

CERVED INFORMATION SOLUTIONS S.P.A.

Resoconto intermedio sulla gestione

al 31 marzo 2016

INDICE

Dati societari	3
Composizione degli organi sociali	4
Struttura del Gruppo	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	7
Premessa	8
Attività del gruppo	8
Risultati del gruppo al 31 marzo 2016	10
Informazioni sul governo societario	15
Fatti di rilievo del periodo	15
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo	15
Evoluzione prevedibile della gestione	16
Criteri di redazione del resoconto intermedio	16
Principi Contabili	16
Rapporti con parti correlate	19
PROSPETTI CONTABILI	20
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	21
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	22
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	23
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	24
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART.154 BIS TUF	25

DATI SOCIETARI**Sede legale della Capogruppo**

Cerved Information Solutions S.p.A.
Via San Vigilio 1
Milano

Dati legali della Capogruppo

Capitale sociale sottoscritto e versato euro 50.450.000
Registro Imprese di Milano n. 08587760961
R.E.A. di Milano n. 2035639
C.F. e P. Iva 08587760961
Sito Istituzionale company.cerved.com

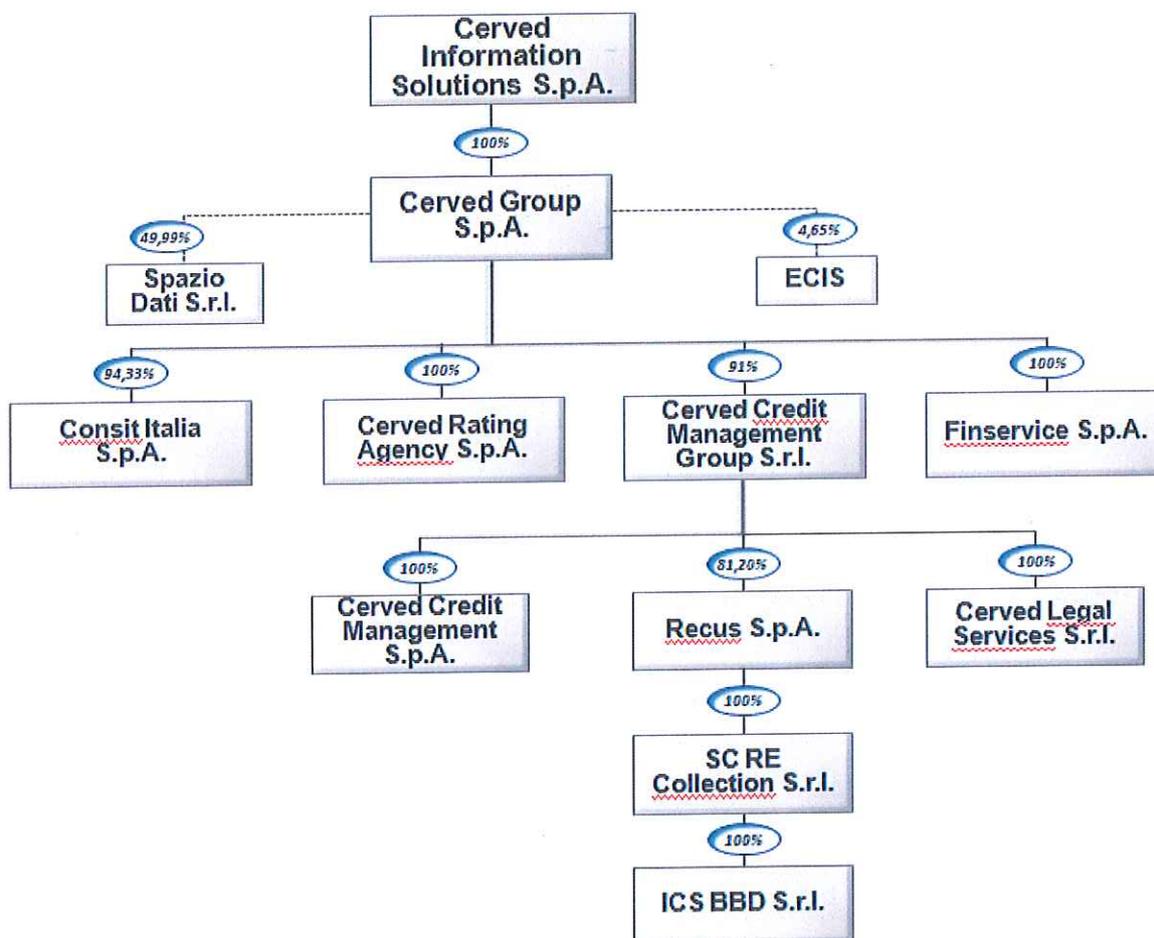
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹	Fabio Cerchiai Gianandrea De Bernardis Marco Nespolo Roberto Mancini Andrea Mignanelli Sabrina Delle Curti Aurelio Regina Mara Anna Rita Caverni Giulia Bongiorno Marco Maria Fumagalli Valentina Montanari	Presidente Vice Presidente Amministratore Delegato Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore
Comitato Controllo e Rischi	Mara Anna Rita Caverni Valentina Montanari Aurelio Regina	Presidente
Comitato per la Remunerazione	Aurelio Regina Mara Anna Rita Caverni Giulia Bongiorno Marco Maria Fumagalli	Presidente
Comitato Parti Correlate	Fabio Cerchiai Marco Maria Fumagalli Mara Anna Rita Caverni	Presidente
Collegio Sindacale	Paolo Ludovici Ezio Simonelli Laura Acquadro Lucia Foti Belligambi Renato Colavolpe	Presidente Sindaco Effettivo Sindaco Effettivo Sindaco Supplente Sindaco Supplente
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Giovanni Sartor	

¹ Nominato dall'assemblea del 29 aprile 2016 e in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

STRUTTURA DEL GRUPPO

La seguente rappresentazione grafica mostra la composizione del Gruppo con l'indicazione delle relative percentuali di partecipazione alla data del 31 marzo 2016.



Cerved Information Solutions S.p.A. è stata costituita in data 14 marzo 2014 ed è una società domiciliata in Italia, con sede legale in via San Vigilio 1, Milano, organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

Si ritiene utile riepilogare i principali eventi che hanno determinato l'attuale configurazione del Gruppo, come di seguito definito:

- a partire dalla fine dell'esercizio 2008 e fino al 27 febbraio 2013, il Gruppo era controllato indirettamente dai fondi di *private equity* Bain Capital Ltd. e Clessidra SGR S.p.A., attraverso la società Cerved Holding S.p.A. ("**Cerved Holding**");
- in data 27 febbraio 2013, i fondi d'investimento gestiti o assistiti da società controllate o collegate a CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A, attraverso la società Cerved Technologies S.p.A., hanno rilevato l'intero capitale di Cerved Holding. Successivamente Cerved Holding e la sua controllata Cerved Group S.p.A. sono state fuse per incorporazione in Cerved Technologies S.p.A., che è stata a sua volta rinominata Cerved Group S.p.A. (di seguito "**Cerved Group**");
- in data 14 marzo 2014 è stata costituita la società Cerved Information Solutions S.p.A. ("**CIS**" o la "**Società**"), che in data 28 marzo 2014 ha acquisito, mediante conferimento da parte del socio unico Chopin Holdings S.a.r.l., il 100% di Cerved Group (di seguito insieme alle sue controllate il "**Gruppo Cerved**" o il "**Gruppo**");
- in data 4 giugno 2014 Borsa Italiana ha disposto l'ammissione alla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie di Cerved Information Solutions S.p.A. e in data 5 giugno 2014 Consob ha provveduto ad approvare il prospetto informativo relativo all'offerta pubblica. Il giorno 24 giugno 2014 è stato il primo giorno di negoziazione delle azioni della Società sul MTA;
- nel corso del 2015 il socio di maggioranza Chopin Holdings S.à.r.l. è uscito dalla compagine azionaria della Capogruppo cedendo tutte le azioni ordinarie detenute attraverso un processo di *accelerated book building* rivolto a investitori qualificati e istituzionali italiani ed esteri, conclusosi nel mese di novembre 2015.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

PREMESSA

Con riferimento al periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2016 (di seguito il “**31 marzo 2016**”), le informazioni numeriche riportate nell’ambito del Resoconto Intermedio sulla Gestione ed i commenti ivi riportati hanno l’obiettivo di fornire una visione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo, delle relative variazioni intercorse nel periodo di riferimento, nonché degli eventi significativi che si sono verificati influenzando il risultato del periodo.

ATTIVITÀ DEL GRUPPO

La Società, Holding direzionale, insieme alle sue controllate (congiuntamente il **Gruppo o Gruppo Cerved**) rappresenta l’operatore di riferimento in Italia nel settore della gestione, elaborazione e distribuzione di informazioni di carattere commerciale, contabile, economico finanziario e legale. I prodotti e servizi offerti dal Gruppo permettono ai clienti, principalmente imprese e istituti finanziari, di valutare la solvibilità, il merito di credito e la struttura economico-finanziaria delle controparti commerciali o dei propri clienti, per ottimizzare le politiche di gestione del rischio di credito, per definire con accuratezza le strategie di *marketing*, per valutare il posizionamento dei concorrenti sui mercati di riferimento ed infine per la gestione dei crediti problematici.

Il Gruppo opera attraverso singole divisioni specializzate nell’analisi, disegno, implementazione e gestione di servizi, prodotti e processi nell’ambito delle informazioni economico-finanziarie e nella gestione del credito.

Le attività del Gruppo sono rappresentabili in tre principali segmenti di *business*:

- a) *Credit Information*
- b) *Marketing Solutions*
- c) *Credit Management*

a) **Credit Information**

Il Gruppo è il maggiore operatore in Italia nell’ambito dei servizi di *Credit Information*, ovvero nell’offerta di informazioni commerciali, contabili, economico-finanziarie e legali fornite alle imprese e agli istituti finanziari, attraverso quattro linee di prodotti: *Business Information*, *Real Estate*, *Ratings & Analytics* e *Consumer Information*. I prodotti offerti permettono alla clientela del Gruppo di valutare l’affidabilità e il merito creditizio dei propri clienti, delle controparti commerciali e dei potenziali clienti.

La gamma dei prodotti è completata da una serie di servizi integrati che supportano il cliente nel processo decisionale di credito finanziario e commerciale.

Business Information

I prodotti e i servizi di *Business Information* sono rivolti sia alle imprese sia agli istituti finanziari al fine di valutare il merito creditizio delle controparti commerciali o dei clienti. La gamma di offerta va da singoli prodotti che consolidano semplici dati ufficiali, a sistemi decisionali complessi in cui tutte le fonti d’informazione sono gestite in un’unica piattaforma in grado di supportare il cliente nelle decisioni di merito di creditizio finanziario (nel caso degli istituti finanziari) o commerciale (nel caso delle imprese).

Ratings & Analytics

Attraverso questa area di attività, il Gruppo offre servizi di misurazione del merito creditizio delle controparti finanziarie o commerciali sulla base di strumenti statistici (*scoring*) o metodologie qualitative (*rating*).

Il Gruppo, al fine di assistere sia le imprese sia gli istituti finanziari nel valutare in maniera più approfondita la capacità e il merito di credito dei propri clienti o delle controparti commerciali, offre servizi di rating cosiddetti "pubblici", attraverso la società Cerved Rating Agency S.p.A.. L'attività di elaborazione dei *rating* "pubblici" è effettuata mediante l'ausilio degli analisti del Gruppo che studiano e valutano tutte le informazioni disponibili e aggiornate sul soggetto valutato ed esprimono il proprio giudizio sul merito di credito della controparte. A differenza dei "*rating* privati", le emissioni dei "*rating* pubblici" sono soggetti a regolamentazione.

Attraverso la linea di prodotto *Analytics*, il Gruppo offre modelli di *scoring* e soluzioni applicative di *financial risk analysis* adottate dai principali istituti finanziari. Con riferimento ai servizi in convenzione, il Gruppo fornisce ai principali istituti finanziari italiani dei servizi funzionali alla valutazione del merito creditizio delle imprese clienti degli stessi istituti finanziari.

Real Estate

I servizi di *Real Estate* consentono di offrire alla clientela del Gruppo (principalmente agli istituti finanziari) un'ampia varietà di prodotti e servizi che permettono di ottenere informazioni complete sulla consistenza delle proprietà immobiliari, l'eventuale presenza di gravami sugli immobili, e stime sul valore di mercato di beni immobili (sia commerciali sia residenziali), anche ai fini della concessione di mutui ipotecari.

Consumer Information

I servizi di *Consumer Information* consistono nella fornitura di informazioni storiche sul merito creditizio di consumatori che richiedono l'erogazione di un finanziamento. Tali servizi consentono di valutare l'affidabilità e la solvibilità di persone fisiche, attraverso l'analisi delle loro pregresse esperienze di pagamento. Il servizio di *Consumer Information* è erogato attraverso la società collegata Experian - Cerved Information Services S.p.A., costituita nel mese di aprile 2012.

b) Marketing Solutions

I servizi per il *marketing* consentono di offrire alla clientela del Gruppo una varietà di informazioni e analisi aziendali che permettono di conoscere il mercato e il territorio di riferimento, sviluppare l'attività di impresa, valutare il posizionamento dei concorrenti, ottimizzare le attività delle reti di vendita, misurare la soddisfazione dei clienti e individuare nuovi potenziali clienti. Alcuni tra i prodotti tipici di questo segmento sono le analisi di mercato, analisi di *geomarketing*, *Lead and Prospect qualification* e servizi di *Customer Satisfaction*.

c) Credit Management

Il Gruppo è uno dei principali operatori italiani nel settore del *Credit Management* ovvero nella valutazione e gestione di crediti e beni "problematici" per conto terzi.

In particolare, i servizi di *Credit Management* consistono nelle seguenti attività (a) la valutazione dei crediti in sofferenza; (b) l'attività di gestione dei crediti, sia stragiudiziale che giudiziale; e (c) l'attività di gestione e rivendita dei beni mobili oggetto di contratti di *leasing* risolti (quali automobili, macchinari ed imbarcazioni) e di beni immobili posti a garanzia di crediti insoluti. Tale attività è rivolta principalmente a: i) fondi d'investimento che, avendo acquistato grandi portafogli di crediti e beni, ne richiedono la

gestione da parte di operatori specializzati; ii) banche, società finanziarie e aziende con propri crediti problematici, spesso di volumi significativi, che non riescono a gestire internamente.

RISULTATI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2016

	Note	Primo Trimestre 2016	%	Primo Trimestre 2015	%	Variaz.	Variaz. %
Totale ricavi e Proventi		88.562	100,0%	83.023	100,0%	5.539	6,7%
Consumo di materie prime e altri costi		853	1,0%	1.260	1,5%	(407)	-32,3%
Costo per servizi		20.059	22,6%	18.918	22,8%	1.141	6,0%
Costo del personale		22.520	25,4%	19.732	23,8%	2.788	14,1%
Altri costi operativi		1.964	2,2%	2.062	2,5%	(98)	-4,8%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti		1.347	1,5%	1.623	2,0%	(276)	-17,0%
Totale costi operativi		46.743	52,8%	43.596	52,5%	3.147	7,2%
EBITDA	1	41.819	47,2%	39.427	47,5%	2.392	6,1%
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali		18.917	21,4%	18.041	21,7%	876	4,9%
Risultato operativo prima componenti non ricorrenti		22.902	25,9%	21.386	25,8%	1.516	7,1%
Componenti non ricorrenti	2	2.332	2,6%	1.041	1,3%	1.290	123,9%
Risultato operativo		20.570	23,2%	20.345	24,5%	226	1,1%
Proventi finanziari		(196)	-0,2%	(164)	-0,2%	(32)	19,8%
Oneri finanziari		5.918	6,7%	10.656	12,8%	(4.738)	-44,5%
Oneri finanziari non ricorrenti		1.448	1,6%	-	0,0%	1.448	n.d.
Imposte dell'esercizio		5.027	5,7%	3.794	4,6%	1.233	32,5%
Risultato netto		8.373	9,5%	6.059	7,3%	2.315	38,2%

Di seguito è riportata la tabella di costruzione dell'utile netto rettificato, utilizzato al fine di rappresentare l'andamento gestionale del Gruppo, al netto di eventi non ricorrenti e non afferenti la gestione caratteristica. Tale indicatore riflette l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del "core business" e permette quindi un'analisi della performance del Gruppo in modo omogeneo nei periodi rappresentati.

(in migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2016	Al 31 marzo 2015
Risultato netto	8.373	6.059
Componenti non ricorrenti	2.332	1.042
Ammortamento <i>Purchase Price Allocation</i>	11.628	10.803
<i>Financing fees- amortised cost</i>	578	714
Oneri finanziari non ricorrenti	1.448	-
Impatto fiscale	(4.852)	(3.879)
Risultato netto rettificato	19.507	14.737
Risultato netto rettificato terzi	188	230
Risultato netto rettificato Gruppo	19.319	14.507
Risultato netto rettificato Gruppo % / Ricavi	21,8%	17,5%

Il risultato netto rettificato rappresenta l'utile netto al 31 marzo 2016 e 2015 al netto di:

- costi non ricorrenti relativi principalmente a costi per incentivi all'esodo e costi per servizi correlati agli oneri accessori alle nuove acquisizioni;
- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali iscritte in forza di operazioni di *business combinations*;

- oneri finanziari sostenuti in concomitanza all'emissione del prestito obbligazionario e rilevati a conto economico secondo il metodo del costo ammortizzato;
- oneri finanziari non ricorrenti che includono la quota residua degli *up front fees* correlati al rifinanziamento, finalizzato in gennaio 2016, e sostenuti per rimborsare anticipatamente il prestito obbligazionario per complessivi Euro 1.448 migliaia;
- l'effetto fiscale delle poste sopra descritte.

Commento all'andamento del periodo chiuso al 31 marzo 2016

Il **Totale ricavi e Proventi** passa da Euro 83.023 migliaia al 31 marzo 2015 a Euro 88.562 migliaia al 31 marzo 2016, in aumento di Euro 5.539 migliaia, pari al 6,7%. Tale incremento è correlato alle diverse dinamiche intervenute nel periodo nei vari segmenti di *business*, come di seguito descritti.

Credit Information

I ricavi relativi al segmento *Credit Information* passano da Euro 66.292 migliaia al 31 marzo 2015 a Euro 68.636 migliaia al 31 marzo 2016, registrando un incremento in valore assoluto pari a Euro 2.344 migliaia e corrispondente al 3,5%.

Nell'ambito del segmento di *business Credit Information* la divisione imprese ha chiuso con una crescita del 4,2% rispetto al 2015, mentre la divisione istituzioni finanziarie è cresciuta del 2,7% rispetto al 31 marzo 2015. Tale risultato consolida i primi risultati derivanti dalla revisione della struttura commerciale *corporate* e di un affinamento continuo della *value proposition* offerta alla clientela.

Marketing Solutions

I ricavi del segmento *Marketing Solutions* passano da Euro 2.946 migliaia al 31 marzo 2015 a Euro 3.095 migliaia al 31 marzo 2016, in aumento di Euro 149 migliaia, pari al 5,1%.

Tale risultato positivo riflette in parte lo slittamento al 2016 di alcuni progetti iniziati nel 2015 e in parte la spinta maggiore sul *cross selling* e sulle sinergie commerciali con la divisione imprese del segmento *Credit Information*.

Credit Management

I ricavi del segmento *Credit Management* passano da Euro 14.137 migliaia al 31 marzo 2015 a Euro 17.424 migliaia al 31 marzo 2016, in aumento di Euro 3.287 migliaia, pari al 23,3%.

Tale incremento è riconducibile principalmente alla crescita delle masse gestite nell'ambito della divisione finanziaria dei *Non Performing Loans* (NPLs) grazie all'acquisizione di nuovi contratti di *service* di portafogli, che si riflette in una crescita nei tre segmenti stragiudiziale, attività legale e *remarketing*.

Al contrario la divisione imprese segna una contrazione dei ricavi rispetto al trimestre chiuso al 31 marzo 2015, segmento sul quale sono stati indirizzati alcuni progetti, già in corso, di *revamping* della rete commerciale e di sfruttamento delle sinergie in termini di servizi offerti e di mercato di riferimento, anche con riguardo alla razionalizzazione delle strutture dei costi.

L'andamento dell'**EBITDA** si è assestato a 47,2% dei ricavi, rispetto al 47,5% del periodo precedente, rilevando comunque un incremento in valore assoluto di Euro 2.392 migliaia, o 6,1%, da Euro 39.427 migliaia al 31 marzo 2015 a Euro 41.819 migliaia al 31 marzo 2016, principalmente per effetto combinato della crescita dei ricavi e del contenimento dei costi. La leggera riduzione della marginalità è conseguenza dell'importante crescita del *Credit Management*, business strutturalmente con marginalità inferiore.

I **costi operativi** passano da Euro 43.596 migliaia al 31 marzo 2015 a Euro 46.743 migliaia al 31 marzo 2016, in aumento di Euro 3.147 migliaia, pari al 7,2%, come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime ed altri costi diminuiscono di Euro 407 migliaia, da Euro 1.260 migliaia al 31 marzo 2015 a Euro 853 migliaia al 31 marzo 2016. Tale decremento è legato all'andamento del costo del venduto relativo all'attività di Remarketing di beni rinvenuti da contratti di leasing in sofferenza svolta dalla controllata Cerved Credit Management Group S.r.l.;
- i costi per servizi aumentano per Euro 1.141 migliaia, da Euro 18.918 migliaia al 31 marzo 2015 a Euro 20.059 migliaia al 31 marzo 2016, nonostante prosegua la riduzione del costo dei servizi informativi che sono passati a Euro 7.247 migliaia al 31 marzo 2015 a Euro 6.669 migliaia al 31 marzo 2016. Questo incremento è correlato principalmente all'andamento in crescita del business nel segmento Credit Management, che comunque beneficia della strategia di razionalizzazione dei costi e sviluppo di sinergie tra le società del Gruppo integrate;
- il costo del personale aumenta di Euro 2.788 migliaia, da Euro 19.732 migliaia al 31 marzo 2015 a Euro 22.520 migliaia al 31 marzo 2016. Tale incremento è riconducibile essenzialmente all'aumento del costo del lavoro a seguito:
 - dell'ingresso nel consolidato della società San Giacomo Gestione Crediti S.p.A. a partire dal 1 aprile 2015;
 - dal trascinarsi degli effetti delle assunzioni realizzate nel corso dell'esercizio precedente;
- gli altri costi operativi diminuiscono di Euro 98 migliaia, da Euro 2.062 migliaia al 31 marzo 2015 a Euro 1.964 migliaia al 31 marzo 2016;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti registrano una lieve flessione di Euro 276 migliaia, da Euro 1.623 migliaia al 31 marzo 2015 a Euro 1.347 migliaia al 31 marzo 2016;
- gli ammortamenti sono in aumento di Euro 876 migliaia, da Euro 18.041 migliaia al 31 marzo 2015 a Euro 18.917 migliaia al 31 marzo 2016. Tale incremento è dovuto primariamente:
 - all'ammortamento del valore del contratto di servizi iscritto a dicembre 2015 a seguito del processo di "*Purchase Price Allocation*" del prezzo pagato per l'acquisizione di San Giacomo Gestione Crediti S.p.A., che al 31 marzo 2016 vale Euro 725 migliaia;
 - l'ammortamento relativo ai costi per database, pari ad Euro 2.832 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 marzo 2015 di Euro 130 migliaia, a fronte di una capitalizzazione del costo della banca datai pari ad Euro 2.787 migliaia, in calo di Euro 126 migliaia rispetto al primo trimestre 2015;
- i costi non ricorrenti aumentano di Euro 1.290 migliaia, da Euro 1.041 migliaia al 31 marzo 2015 a Euro 2.332 migliaia al 31 marzo 2016, e riguardano principalmente:
 - incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo;
 - un'indennità pari ad Euro 1.000 migliaia riconosciuta all'Amministratore Delegato uscente Gianandrea De Bernardis a titolo di patto di non concorrenza, della durata di tre anni, da corrispondersi in un'unica tranche entro 30 giorni dallo scadere della carica;
- i proventi finanziari aumentano di Euro 32 migliaia, da Euro 164 migliaia al 31 marzo 2015 a Euro 196 migliaia al 31 marzo 2016;
- gli oneri finanziari ricorrenti diminuiscono di Euro 4.738 migliaia, da Euro 10.656 migliaia al 31 marzo 2015 a Euro 5.918 migliaia al 31 marzo 2016, principalmente per effetto di una riduzione del tasso di indebitamento medio, passato dal 7.1% rilevato nel 2015 sul prestito obbligazionario al 2.4% sul nuovo finanziamento finalizzato in gennaio 2016 "Forward Start", con un beneficio in termini di minori oneri finanziari pari ad Euro 5.131 migliaia sul primo trimestre 2016;
- gli oneri finanziari non ricorrenti, pari ad Euro 1.448 migliaia, riguardano la contabilizzazione nel periodo degli oneri finanziari residui sostenuti in concomitanza all'emissione del prestito obbligazionario e rilevati a conto economico secondo il metodo del costo ammortizzato;

- le imposte dell'esercizio aumentano di Euro 1.233 migliaia, da Euro 3.794 migliaia al 31 marzo 2015 a Euro 5.027 migliaia al 31 marzo 2016, principalmente per effetto dell'aumento dell'utile ante imposte.

I risultati dei segmenti di *business* sono misurati attraverso l'analisi dell'andamento dell'EBITDA, definito come utile del periodo prima degli ammortamenti, svalutazioni di beni, costi non ricorrenti, oneri e proventi finanziari, utili o perdite da partecipazioni ed imposte.

In particolare, il *management* ritiene che l'EBITDA fornisca una buona indicazione della *performance* in quanto non influenzato dalla normativa fiscale e dalle politiche di ammortamento.

Nella seguente tabella sono rappresentati: i Ricavi e l'EBITDA dei segmenti di business.

	Periodo dal 1 gennaio al				Periodo dal 1 gennaio al			
	31 marzo 2016				31 marzo 2015			
	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	68.636	3.095	17.424	89.155	66.292	2.946	14.137	83.375
Ricavi intra-segmento	(318)	-	(359)	(676)	(109)	-	(249)	(358)
Totale Ricavi verso terzi	68.318	3.095	17.066	88.479	66.183	2.946	13.888	83.017
EBITDA	36.942	1.104	3.773	41.819	35.964	1.026	2.436	39.427
EBITDA %	54,0%	35,7%	22,1%	47,2%	54,3%	34,8%	17,5%	47,5%
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(2.332)				(1.042)
Ammortamenti				(18.917)				(18.041)
Risultato operativo				20.570				20.345
Quota risultati part. al patr. netto				(19)				52
Proventi finanziari				56				91
Oneri finanziari				(5.759)				(10.635)
Oneri finanziari non ricorrenti				(1.448)				-
Risultato ante imposte				13.400				9.852
Imposte				(5.027)				(3.794)
Risultato netto				8.373				6.059

Situazione Patrimoniale e Finanziaria del Gruppo

Si riporta di seguito lo schema riclassificato per "Fonti ed Impieghi" della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2016, 31 dicembre 2015 e 31 marzo 2015.

	Al 31 marzo 2016	Al 31 dicembre 2015	Al 31 marzo 2015
<i>(In migliaia di Euro)</i>			
Impieghi			
Capitale circolante netto	28.847	13.119	12.661
Attività non correnti	1.192.729	1.203.140	1.213.365
Passività non correnti	(109.811)	(110.621)	(134.240)
Capitale investito netto	1.111.765	1.105.638	1.091.786
Fonti			
Patrimonio Netto	577.248	568.798	610.899
Indebitamento finanziario netto	534.517	536.840	480.887
Totale fonti di finanziamento	1.111.765	1.105.638	1.091.786

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del Capitale circolante netto al 31 marzo 2016, 31 dicembre 2015 e 31 marzo 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2016	Al 31 dicembre 2015	Al 31 marzo 2015
Capitale Circolante Netto			
Rimanenze	1.666	1.974	1.190
Crediti commerciali	149.171	139.807	149.755
Debiti commerciali	(30.298)	(29.955)	(29.122)
Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali	(68.057)	(74.043)	(66.896)
Capitale circolante netto commerciale (A)	52.482	37.783	54.927
Altri crediti correnti	8.730	7.602	8.337
Debiti tributari correnti netti	(10.750)	(1.019)	(31.490)
Altri debiti correnti al netto dei "Debiti per ricavi differiti"	(21.615)	(31.247)	(19.112)
Altre voci del capitale circolante netto (B)	(23.635)	(24.664)	(42.266)
Capitale circolante netto (A + B)	28.847	13.119	12.661

I debiti tributari correnti netti al 31 marzo 2016 si riducono significativamente rispetto al 31 marzo 2015 per effetto dei maggiori acconti IRES ed IRAP versati nel 2015 dalla controllata Cerved Group S.p.A. rispetto a quelli versati nell'esercizio 2014, a seguito all'operazione di fusione avvenuta nell'agosto 2013.

Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 31 marzo 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2016	Al 31 dicembre 2015	Al 31 marzo 2015
A. Cassa	29	18	25
B. Altre disponibilità liquide	34.266	50.715	42.084
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	34.295	50.733	42.108
E. Crediti finanziari correnti	178	-	-
F. Debiti bancari correnti	(166)	(742)	(1.037)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.071)	(569.316)	(5.304)
H. Altri debiti finanziari correnti	(912)	(1.515)	(110)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(4.149)	(571.57)	(6.451)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	30.324	(520.840)	35.658
K. Debiti bancari non correnti	(564.841)	(16.000)	(163)
L. Obbligazioni emesse	-	-	(515.868)
M. Altri debiti finanziari non correnti	-	-	(515)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(564.841)	(16.000)	(516.545)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(534.517)	(536.840)	(480.887)

INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO

La Società ha allineato il proprio sistema di governo societario alle disposizioni in materia previste dal D.Lgs. n. 58/1998 ("TUF") e dal codice di autodisciplina delle società quotate approvato dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria (il "**Codice di Autodisciplina**").

Per ulteriori informazioni sul governo societario della Società si rinvia alla sezione specifica del sito internet della Società company.cerved.com/it/documenti.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

In data 15 gennaio 2016 Cerved Group ha finalizzato l'operazione di rifinanziamento del debito per il tramite di due *Facilities* per complessivi Euro 560 milioni (oltre ad una linea Revolving di Euro 100 milioni), con un significativo beneficio per il Gruppo in termini di minori oneri finanziari nei prossimi esercizi.

In data 22 gennaio 2016 Cerved Group ed Experian Italia hanno finalizzato tutte le attività necessarie ad ampliare la loro collaborazione, rafforzando la partnership strategica iniziata nel 2012. A seguito di tale accordo la quota di possesso di Cerved Group in ECIS è scesa 4,65%.

In data 26 gennaio 2016 è stata perfezionata l'operazione di acquisizione di un'ulteriore quota dell'11% del capitale sociale di Cerved Credit Management Group S.r.l. dai soci di minoranza, dando esecuzione all'opzione esercitata dagli stessi in data 16 ottobre 2015, con ciò portando la quota di controllo di Cerved Group su Cerved Credit Management Group S.r.l. dall'80% al 91%.

In data 31 marzo 2016 la controllata Cerved Group ha sottoscritto un ulteriore aumento di capitale della società Spazio Dati S.r.l., per un valore pari ad Euro 833 migliaia, a seguito del quale la quota di possesso è aumentata dal 42,65% al 31 dicembre 2015 al 49,99% al 31 marzo 2016. Tale operazione rientra in una più ampia revisione dell'accordo di investimento già sottoscritto con i soci fondatori di Spazio Dati S.r.l. nel marzo 2014, con l'obiettivo di potenziare le aree di collaborazione tra la società ed il gruppo Cerved.

In data 31 marzo 2016, ma con efficacia 1 aprile 2016, la controllata Cerved Credit Management S.p.A. ha perfezionato l'accordo per lo sviluppo di una partnership industriale di lungo termine per la gestione dei crediti deteriorati originati dalla filiale italiana di BHV Bausparkassen AG (Gruppo Deutsche Bank AG), con sede a Bolzano, che include l'acquisto di un ramo d'azienda "Ingiunzioni ed esecuzioni" da quest'ultima per Euro 75 migliaia.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 12 aprile 2016 è stato perfezionato l'acquisto delle quote residue detenute dai soci di minoranza di Recus S.p.A. per un valore provvisorio complessivo pari a Euro 800 migliaia, da sottoporsi a successivo aggiustamento prezzo in funzione di alcuni parametri finanziari.

In data 13 aprile 2016, attraverso la controllata Cerved Group S.p.A., il Gruppo Cerved ha acquisito una quota del 70% di Clickadv S.r.l., società attiva nel settore del *Digital Advertising* che offre ai propri clienti soluzioni orientate al *performance marketing* supportate da tecnologie proprietarie con il marchio PayClick. Tale operazione è stata finalizzata con l'intento di potenziare e completare la gamma servizi nel segmento Marketing Solutions. Il valore dell'operazione è stato fissato in Euro 14.1 milioni ed è stato finanziato attraverso l'utilizzo della Linea Revolving a disposizione di Cerved Group.

In data 14 aprile 2016 è stato iscritto al Registro Imprese il progetto di fusione per incorporazione della controllata Recus S.p.A. in Finservice S.p.A., con l'obiettivo di sfruttare le sinergie esistenti tra le società coinvolte. Tale operazione verrà perfezionata a valle dell'operazione di conferimento dell'intera partecipazione di Finservice S.p.A. in Cerved Credit Management Group S.r.l..

In data 15 aprile 2016 è stata avviata una procedura di mobilità ex art. 4 e 24 legge 223/91 per la riduzione di 21 dipendenti della controllata Finservice S.p.A., in quanto ritenuti strutturalmente in esubero rispetto alle esigenze organizzative della società stessa.

In data 26 aprile 2016 è stato rinnovato, sostanzialmente in linea con le condizioni precedenti, il contratto quadro con il fornitore Infocamere.

In data 29 aprile 2016, a seguito delle dimissioni del Consiglio di Amministrazione della Società rassegnate nel gennaio 2016 ma con effetto dalla successiva assemblea degli Azionisti, è stato nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione. Nell'ambito del nuovo organo consiliare, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 3 maggio 2016 ha nominato Presidente il Dott. Fabio Cerchiai, Vice Presidente il Dott. Gianandrea De Bernardis e Amministratore Delegato il Dott. Marco Nespolo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto concerne l'evoluzione della gestione il Gruppo prevede per l'esercizio 2016 uno scenario di crescita dei Ricavi, EBITDA e Operating Cash Flow basato sulle seguenti linee strategiche:

- conferma della crescita organica dei Ricavi;
- continua ricerca di affinamento dei processi di integrazione e razionalizzazione delle attività, con l'obiettivo di migliorare sia la redditività che la generazione di flussi *Operating Cash Flow* del Gruppo.

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2016 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE. Il resoconto intermedio della gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della Cerved Information Solutions S.p.A. in data 5 maggio 2016 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2016 non è sottoposto a revisione legale dei conti.

PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 31 marzo 2016 sono gli International Accounting Standards (IAS), gli International Financial Reporting Standards (IFRS) e i relativi documenti interpretativi, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento del presente documento.

I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati per la redazione del resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2016 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato aggregato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, predisposto in conformità agli IAS/IFRS cui si fa riferimento per completezza.

Si precisa che tali principi sono stati presi a riferimento esclusivamente per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 31 marzo 2016 e non applicati integralmente con riferimento all'informativa dagli stessi prevista.

La redazione del presente resoconto intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del resoconto intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse si verificassero.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dal 1 gennaio 2016

Di seguito sono indicati i principi contabili e interpretazioni la cui applicazione è obbligatoria a decorrere dal 1 gennaio 2016. Si precisa che gli stessi non hanno determinato alcun effetto sul resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo al 31 marzo 2016:

Descrizione	Omologato alla data del presente documento	Data di efficacia prevista dal principio
<i>Amendment to IAS 19 regarding defined benefit plans</i>	Si	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 febbraio 2015</i>
<i>Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle</i>	Si	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 febbraio 2015</i>
<i>Amendments to IAS 16 and IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation</i>	Si	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016</i>
<i>Amendments to IFRS 11: Accounting for Acquisitions of interests in joint operations</i>	Si	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016</i>
<i>Amendments to IAS 16 and IAS 41: Agriculture: Bearer Plants</i>	Si	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016</i>
<i>Amendments to IAS 27: Equity Method in Separate Financial Statements</i>	Si	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016</i>
<i>Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle</i>	Si	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016</i>
<i>Amendments to IAS 1: Disclosure Initiative</i>	Si	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016</i>

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB, con indicazione di quelli omologati o non omologati per l'adozione in Europa alla data di approvazione del presente documento:

Descrizione	Omologato alla data del presente documento	Data di efficacia prevista dal principio
IFRS 9 Financial Instruments	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
IFRS 14 'Regulatory deferral accounts'	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017
IFRS 15 Revenue from Contracts with customers	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017
Amendments to IFRS 10, IFRS 12, and IAS 28: Investment Entities: Applying the Consolidation Exception	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017
IFRS 16 Leases	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019
Amendments to IAS 12: Recognition of deferred tax assets for unrealized losses	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017
Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017

Si precisa che non sono stati applicati anticipatamente principi contabili e/o interpretazioni, la cui applicazione risulterebbe obbligatoria per periodi che iniziano successivamente al 1 gennaio 2016.

Il Gruppo sta valutando gli effetti dell'applicazione dei principi sopra indicati.

Area di consolidamento e criteri di consolidamento

L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto al 31 marzo 2016 è riportato nella tabella seguente:

AI 31 marzo 2016				
	Sede legale	Capitale sociale (in migliaia di Euro)	% di possesso (diretto e indiretto)	Metodo di consolidamento
Cerved Information Solutions S.p.A. (Capogruppo)	Milano	50.450	-	Integrale
Cerved Group S.p.A.	Milano	50.000	100,00%	Integrale
Consit Italia S.p.A.	Milano	812	94,33%	Integrale
Finservice S.p.A.	Milano	150	100,00%	Integrale
Cerved Credit Management Group S.r.l.	Milano	50	91,00%	Integrale
Cerved Credit Management S.p.A.	Milano	1.000	91,00%	Integrale
Cerved Legal Services S.r.l.	Milano	50	91,00%	Integrale
Cerved Rating Agency S.p.A.	Milano	150	100,00%	Integrale
Spazio Dati S.r.l.	Trento	15	49,99%	Patrimonio netto
Recus S.p.A.	Villorba (TV)	1.100	73,89%	Integrale
S.C. Re Collection S.r.l.	Romania	10	73,89%	Integrale
I.C.S. BDD Collection S.r.l.	Moldavia	0,324	73,89%	Integrale
Experian CERVED Information Services S.p.A.	Roma	1.842	4,65%	Patrimonio netto

I bilanci di tutte le società controllate hanno data di chiusura coincidente con quella della Capogruppo Cerved Information Solutions S.p.A., ad eccezione di Experian CERVED Information Services S.p.A. che chiude il proprio bilancio al 31 marzo. I bilanci delle controllate che sono redatti secondo principi contabili diversi dagli IFRS adottati dalla Capogruppo, sono stati opportunamente rettificati per adeguamento ai principi contabili della Capogruppo.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

In ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento in materia di operazioni con parti correlate adottato con Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni, Cerved Information Solutions S.p.A. ha adottato la procedura che disciplina le Operazioni con Parti Correlate (la "Procedura Parti Correlate").

La procedura si pone l'obiettivo di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni compiute con parti correlate ed è pubblicata sul sito internet della Società, company.cerved.com, nella sezione "Governance".

PROSPETTI CONTABILI

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

	Al 31 marzo 2016	Al 31 marzo 2015
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Ricavi	88.479	83.017
- di cui verso parti correlate	219	57
Altri proventi	83	6
Totale Ricavi e Proventi	88.562	83.023
Consumo di materie prime e altri materiali	853	1.260
Costi per servizi	20.130	19.033
- di cui non ricorrenti	71	115
- di cui verso parti correlate	22	45
Costi del personale	24.781	20.659
- di cui non ricorrenti	2.261	927
- di cui verso parti correlate	1.905	978
Altri costi operativi	1.964	2.062
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	1.347	1.623
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	18.917	18.041
Risultato operativo	20.570	20.345
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(19)	52
- di cui verso parti correlate	(19)	52
Proventi finanziari	56	91
- di cui verso parti correlate	-	8
Oneri finanziari	(7.207)	(10.635)
- di cui non ricorrenti	(1.448)	-
Risultato ante imposte	13.400	9.852
Imposte	(5.027)	(3.794)
Risultato netto	8.373	6.059
Di cui risultato netto di terzi	95	166
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	8.278	5.893
Altre componenti di conto economico complessivo:		
<i>Poste che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico:</i>		
- Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti	128	(365)
- Effetto fiscale	(35)	100
<i>Poste che possono essere riclassificate nell'utile/perdita di periodo:</i>		
- Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(17)	-
Risultato netto complessivo	8.449	5.794
- di cui di pertinenza del Gruppo	8.352	5.628
- di cui di pertinenza di terzi	97	166
<i>Risultato netto per azione base (in Euro)</i>	<i>0,042</i>	<i>0,030</i>
<i>Risultato netto per azione diluito (in Euro)</i>	<i>0,042</i>	<i>0,030</i>

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

	Al 31 marzo 2016	Al 31 dicembre 2015
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Attività materiali	16.315	16.404
Attività immateriali	448.516	459.662
Avviamento	718.803	718.803
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	5.721	4.907
Altre attività finanziarie non correnti	3.373	3.364
- di cui verso parti correlate	-	-
Totale attività non correnti	1.192.728	1.203.140
Attività correnti		
Rimanenze	1.666	1.974
Crediti commerciali	149.171	139.807
- di cui verso parti correlate	230	250
Crediti tributari	4.983	6.120
Altri crediti	5.440	4.472
- di cui verso parti correlate	16	16
Altre attività correnti	9.801	10.229
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	34.294	50.733
Totale attività correnti	205.355	213.336
TOTALE ATTIVITA'	1.398.083	1.416.476
Capitale sociale	50.450	50.450
Riserva legale	10.090	10.090
Riserva sovrapprezzo azioni	489.486	489.486
Altre riserve	13.169	9.825
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	8.278	1.437
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	571.473	561.288
Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi	5.775	7.511
TOTALE PATRIMONIO NETTO	577.248	568.798
Passività non correnti		
Finanziamenti non correnti	564.841	16.000
Benefici ai dipendenti	12.313	12.516
Fondo per rischi e oneri	8.296	8.464
Altre passività non correnti	959	959
Passività per imposte differite	88.242	88.683
Totale passività non correnti	674.651	126.621
Passività correnti		
Finanziamenti correnti	4.149	571.573
Debiti commerciali	30.298	29.955
- di cui verso parti correlate	17	48
Debiti per imposte sul reddito correnti	5.213	199
Altri debiti tributari	10.520	6.940
Altri debiti	96.004	112.389
- di cui verso parti correlate	1.918	7.948
Totale passività correnti	146.184	721.056
TOTALE PASSIVITA'	820.835	847.677
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	1.398.083	1.416.476

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Al 31 marzo 2016	Al 31 marzo 2015
Risultato ante imposte		13.400	9.852
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali		18.917	18.041
Svalutazione crediti ed altri accantonamenti netti		1.347	1.623
Oneri finanziari netti		7.170	10.492
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		19	(53)
Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante		40.853	39.955
Variazione del capitale circolante operativo		(15.868)	(9.617)
Variazione delle altre poste del capitale circolante		2.788	(2.161)
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività		(486)	(2.300)
Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante		(13.566)	(14.078)
Imposte pagate		-	-
Flusso di cassa dell'attività caratteristica		27.287	25.877
Investimenti in attività immateriali		(6.703)	(7.208)
Investimenti in attività materiali		(980)	(779)
Disinvestimenti di attività immateriali e materiali		-	-
Proventi finanziari		37	91
Disponibilità liquide da conferimento Cerved Group S.p.A.		-	-
Acquisto quote di terzi		(9.860)	-
Investimenti in collegate al netto dei dividendi ricevuti		(833)	-
Variazione altre attività finanziarie non correnti		(8)	-
Debiti per pagamenti differiti acquisizioni		-	(400)
Flusso di cassa dell'attività di investimento		(18.347)	(8.296)
Variazione debiti finanziari a breve		(892)	(2.382)
Accensione finanziamento Senior Loan		560.000	-
Oneri legati all'accensione del finanziamento Senior Loan		(11.315)	-
Rimborso del prestito obbligazionario		(530.000)	-
Oneri legati al rimborso anticipato del prestito obbligazionario		(24.142)	-
Interessi pagati		(19.030)	(19.159)
Dividendi pagati/terzi		-	-
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento		(25.379)	(21.541)
Variazione delle disponibilità liquide		(16.439)	(3.960)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		50.733	46.068
Disponibilità liquide alla fine del periodo		34.294	42.108
Differenza		(16.439)	(3.960)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
Valori al 14 marzo 2014	120	-	-	-	-	120	-	120
Aumento Capitale tramite conferimento azioni di Cerved Group S.p.A.	49.880		317.688	1.570		369.138	2.239	371.377
Aumento Capitale Sociale	450		221.863			222.313		222.313
Distribuzione dividendi						-	(91)	(91)
Acquisti interessi di minoranza						-	2.613	2.613
Totale transazioni con gli azionisti	50.330	-	539.551	1.570		591.451	4.761	596.212
Risultato netto					9.443	9.443	1.011	10.454
Altri movimenti a conto economico complessivo				(780)		(780)	(37)	(817)
Risultato netto complessivo				(780)	9.443	8.663	974	9.637
Rilevazione debito per opzione soci di minoranza				(671)		(671)	(168)	(839)
Valori al 31 dicembre 2014	50.450	-	539.551	119	9.443	599.563	5.567	605.130
Destinazione del risultato 2014				9.443	(9.443)	-	-	-
Costituzione riserva legale		10.090	(10.090)			-	-	-
Distribuzione dividendi			(39.975)			(39.975)	(91)	(40.066)
Acquisti interessi di minoranza						-	(170)	(170)
Totale transazioni con gli azionisti		10.090	(39.975)			(39.975)	(261)	(40.236)
Risultato netto					1.437	1.437	2.187	3.624
Altri movimenti a conto economico complessivo				263		263	18	281
Risultato netto complessivo	-	-	-	263	1.437	1.700	2.205	3.905
Valori al 31 dicembre 2015	50.450	10.090	489.486	9.825	1.437	561.288	7.511	568.798
Destinazione del risultato 2015				1.437	(1.437)	-	-	-
Acquisti interessi di minoranza				1.842		1.842	(1.842)	-
Totale transazioni con gli azionisti	-	-	-	1.842	-	1.842	(1.842)	-
Risultato netto					8.278	8.278	95	8.373
Altri movimenti a conto economico complessivo				65		65	11	76
Risultato netto complessivo	-	-	-	65	8.278	8.343	106	8.449
Valori al 31 marzo 2016	50.450	10.090	489.486	13.169	8.278	571.473	5.775	577.248

ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART.154 BIS TUF

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 5 maggio 2016

Giovanni Sartor

*Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari*

