

CERVED INFORMATION SOLUTIONS S.P.A.

Resoconto intermedio sulla gestione

al 31 marzo 2017

INDICE

DATI SOCIETARI	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	4
STRUTTURA DEL GRUPPO	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	7
PREMESSA	8
ATTIVITÀ DEL GRUPPO	8
INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO	15
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO	15
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO	16
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	17
PERFORMANCE SHARE PLAN 2019-2021	17
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	17
PRINCIPI CONTABILI	17
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	19
INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI "OPT OUT"	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 Dell'Unione Europea 6A, 6B
San Donato Milanese (MI)

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

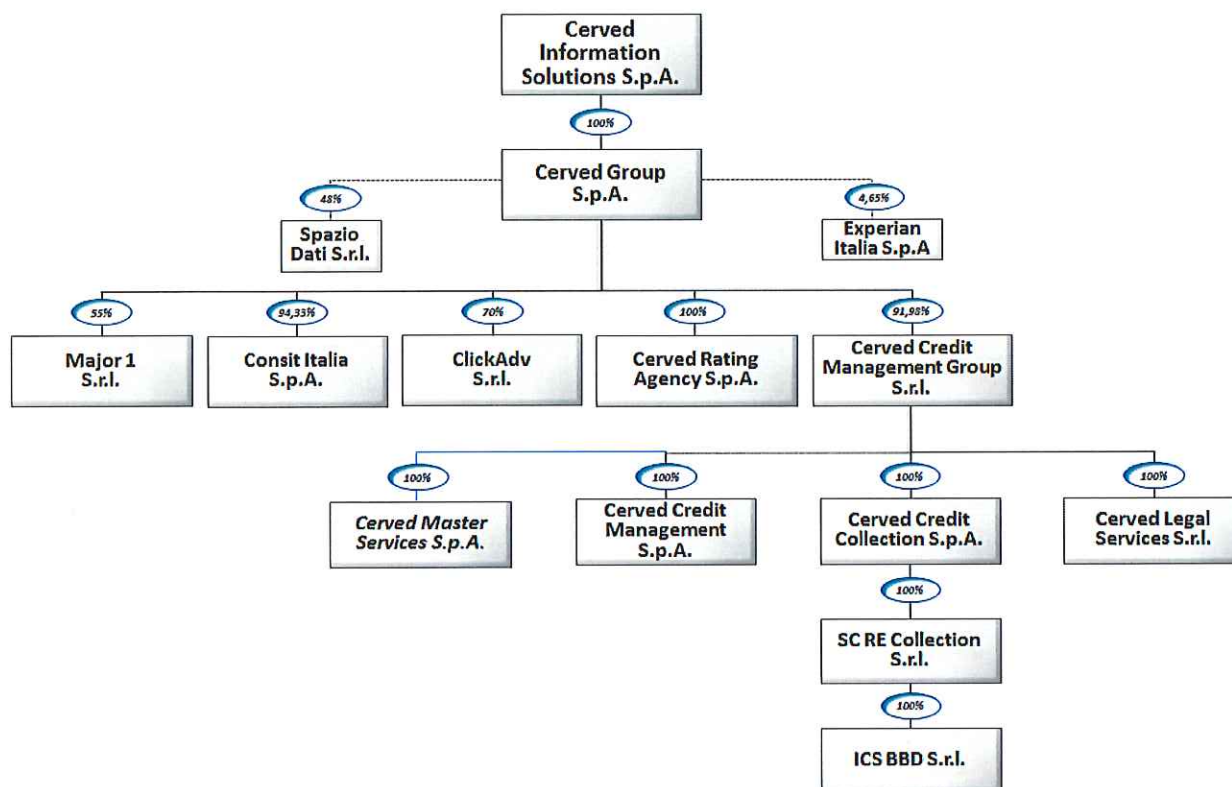
Consiglio di Amministrazione¹	Fabio Cerchiai Gianandrea De Bernardis Marco Nespolo Roberto Mancini Andrea Mignanelli Sabrina Delle Curti Aurelio Regina Mara Anna Rita Caverni Giulia Bongiorno Marco Maria Fumagalli Valentina Montanari	Presidente Indipendente Vice Presidente Esecutivo Amministratore Delegato Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Indipendente Amministratore Indipendente Amministratore Indipendente Amministratore Indipendente Amministratore Indipendente
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 Sindacale²	Antonella Bientinesi Paolo Ludovici Costanza Bonelli Laura Acquadro Antonio Mele	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

² Nominato dall'assemblea del 13 aprile 2017 e in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019

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 2017:

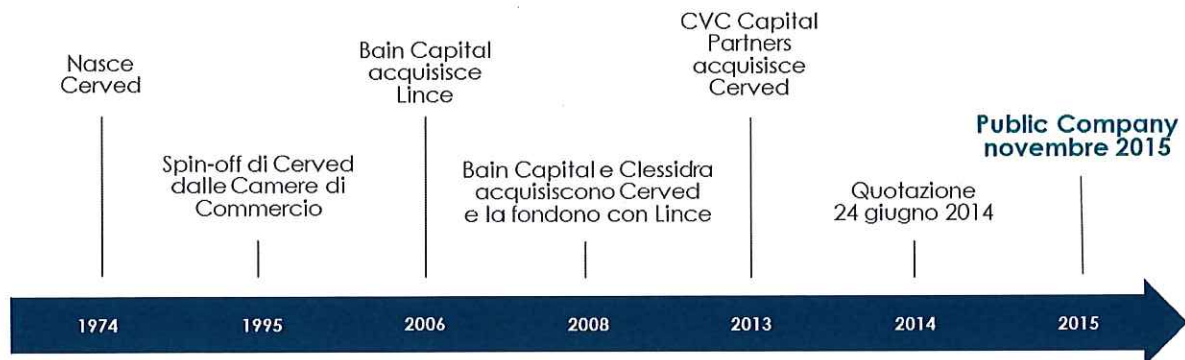


Cerved – Centro Regionale Veneto Elaborazione Dati – nasce nel 1974 quale società informatica di gestione, elaborazione e distribuzione dei dati camerali, al fine di offrire ai clienti un accesso più efficiente ai dati contenuti presso gli archivi del Registro delle Imprese del Veneto.

Nel 2008 i fondi d'investimento gestiti da Bain Capital e Clessidra SGR entrano nella compagine azionaria del gruppo Cerved, nel quale erano entrate nel frattempo storiche realtà del settore, come Centrale dei Bilanci e Databank. Nel 2009 i fondi decidono di unire le società del gruppo Cerved con Lince, società attiva nel settore della *Business Information* e specializzata nei servizi per le piccole e le medie imprese, creando il *leader* di mercato che conosciamo oggi nella *Credit Information*.

Ad inizio 2013 i fondi d'investimento gestiti da CVC Capital Partners, attraverso il veicolo Chopin Holdings, rilevano l'intero capitale di Cerved da Bain Capital e Clessidra, e nel mese di giugno 2014 **Cerved Information Solutions S.p.A.** (o "la Società") debutta sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana, configurandosi come una delle principali IPO dell'anno.

Nel 2015, con la graduale uscita dalla compagine azionaria del socio di riferimento Chopin Holdings, Cerved diventa finalmente *public company*, con un flottante del 100%.



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

PREMESSA

Con riferimento al periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2017 (di seguito il "**31 marzo 2017**"), 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 **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*

Cerved è il primo operatore in Italia nell'ambito dei servizi di *Credit Information*, ovvero nell'offerta a imprese e istituti finanziari di informazioni commerciali, contabili, economico-finanziarie e legali. Tale offerta si basa su quattro linee di *business* (*Business Information, Real Estate, Ratings & Analytics* e *Consumer Information*) e permette alla clientela del Gruppo di valutare l'affidabilità e il merito creditizio dei propri clienti, delle controparti commerciali e dei potenziali clienti. L'ampia gamma di prodotti è completata da una serie di servizi integrati che supportano il cliente nel processo decisionale di credito finanziario e commerciale. Nel corso del 2016, con il lancio di Cerved Credibility, Cerved ha introdotto sul mercato una piattaforma che consente alle imprese di auto-valutare la propria affidabilità economico-finanziaria e di gestire gli elementi che influenzano la propria reputazione sul mercato.

b) *Marketing Solutions*

Il segmento *Marketing Solutions* offre un'ampia gamma di prodotti *online* e servizi progettati su misura che permettono ai clienti di attuare le più efficaci strategie commerciali e di *marketing*. Cerved rende disponibili ai propri clienti una varietà di informazioni e analisi che permettono di:

- individuare nuovi clienti e *partner* di *business*, gestendo campagne di *direct marketing*, ricercando nuovi clienti qualificati e analizzando il potenziale del territorio;
- conoscere la concorrenza, analizzando lo scenario competitivo dal punto di vista economico finanziario e strategico o richiedendo analisi settoriali e *ratios ad-hoc*;

- analizzare i settori di riferimento, scoprendo i *trend* di rischio, le previsioni di crescita e gli andamenti di settore, e individuando segmenti e mercati potenzialmente interessanti;
- migliorare le performance, misurando la soddisfazione dei clienti e comprendendo le loro esigenze attraverso analisi e ricerche realizzate su misura.

L'erogazione dei servizi può avvenire mediante l'utilizzo di piattaforme *online*, sempre accessibili e in grado di fornire una risposta semplice ed immediata, o con soluzioni e progetti personalizzati a cui partecipano consulenti Cerved in grado di trovare la risposta più adatta alle esigenze del cliente.

c) Credit Management

Cerved è uno dei principali operatori italiani indipendenti nel settore del *Credit Management*, offrendo servizi relativi alla valutazione e gestione di posizioni creditizie per conto terzi.

In particolare, i servizi di *Credit Management* rivolti agli istituti finanziari e investitori riguardano le attività di:

- valutazione dei crediti in sofferenza (*Due Diligence*), ovvero una valutazione rapida e robusta dei singoli crediti e di interi portafogli con stime accurate del recupero atteso e dei tempi di rientro; a questo si aggiunge un *set* completo di informazioni riguardanti il singolo credito e le condizioni economiche del debitore, per un quadro completo e di semplice consultazione;
- gestione e recupero crediti stragiudiziale e giudiziale, dove per i crediti di piccolo taglio il recupero stragiudiziale è svolto attraverso sollecito telefonico e battute esattoriali, e i crediti di maggior valore, invece, sono affidati a professionisti con solida esperienza; il recupero legale ha un approccio "industrializzato" al fine di minimizzare i costi con azioni mirate verso debitori con comprovata capienza; le società del gruppo Cerved Credit Management svolgono attività di gestione e recupero crediti per conto dei propri clienti;
- gestione e rivendita di beni mobili e immobili (*Remarketing*), offrendo soluzioni specializzate che garantiscono minori costi di gestione e maggiore velocità di rivendita; un'offerta di servizi distintiva, riconosciuta come unica dal mercato e un *team* di esperti può gestire per conto del cliente i processi di vendita, gestione o valorizzazione del bene, offrendo anche assistenza legale e fiscale.

RISULTATI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2017

	Note	Primo Trimestre 2017	%	Primo Trimestre 2016	%	Variaz.	Variaz. %
Ricavi		97.812	100,0%	88.479	99,9%	9.333	10,5%
Altri proventi		20	0,0%	83	0,1%	(63)	(75,9%)
Totale ricavi e Proventi		97.832	100,0%	88.562	100,0%	9.270	10,5%
Consumo di materie prime e altri costi		2.735	2,8%	853	1,0%	1.882	220,6%
Costo per servizi		22.304	22,8%	20.059	22,6%	2.245	11,2%
Costo del personale		24.540	25,1%	22.520	25,4%	2.020	9,0%
Altri costi operativi		2.103	2,1%	1.964	2,2%	139	7,1%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti		1.697	1,7%	1.347	1,5%	350	26,0%
Totale costi operativi		53.379	54,6%	46.743	52,8%	6.636	14,2%
Adjusted EBITDA		44.453	45,4%	41.819	47,2%	2.634	6,3%
Performance Share Plan		356	0,4%	-	n.a.	356	n.a.
EBITDA	1	44.097	45,1%	41.819	47,2%	2.278	5,4%
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali		18.667	19,1%	18.917	21,4%	(250)	(1,3%)
Risultato operativo prima componenti non ricorrenti		25.430	26,0%	22.902	25,9%	2.528	11,0%
Componenti non ricorrenti	2	1.769	1,8%	2.332	2,6%	(563)	(24,1%)
Risultato operativo		23.661	24,2%	20.570	23,2%	3.091	15,0%
Proventi finanziari		(167)	(0,2%)	(196)	(0,2%)	29	(14,8%)
Oneri finanziari		4.732	4,8%	5.918	6,7%	(1.186)	(20,0%)
Oneri finanziari non ricorrenti		-	n.a.	1.448	1,6%	(1.448)	(100,0%)
Imposte		5.486	5,6%	5.027	5,7%	459	9,1%
Risultato netto		13.610	13,9%	8.373	9,5%	5.237	62,5%

(1) L'EBITDA indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti, degli oneri/(proventi) non ricorrenti. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

(2) I proventi e oneri non ricorrenti al 31 marzo 2017 sono relativi a costi per servizi per Euro 281 migliaia ed a costi del personale per Euro 1.488 migliaia, sono stati classificati sotto il risultato operativo. Al 31 marzo 2016, i proventi e oneri non ricorrenti sono relativi a costi per servizi per Euro 71 migliaia ed a costi del personale per Euro 2.261 migliaia.

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 2017	Al 31 marzo 2016
Risultato netto	13.610	8.373
Componenti non ricorrenti	1.769	2.332
<i>Ammortamento Purchase Price Allocation</i>	10.411	11.628
<i>Financing fees- amortised cost</i>	512	578
Oneri finanziari non ricorrenti	-	1.448
Impatto fiscale	(3.462)	(4.852)
Risultato netto rettificato	22.840	19.507
Risultato netto rettificato terzi	371	188
Risultato netto rettificato Gruppo	22.468	19.319
Risultato netto rettificato Gruppo % / Ricavi	23,0%	21,8%

Il risultato netto rettificato rappresenta l'utile netto al 31 marzo 2017 e 2016 al netto di:

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

- oneri finanziari non ricorrenti che includono la quota residua degli *up front fees* sostenuti nel 2016 per rimborsare anticipatamente il prestito obbligazionario per complessivi Euro 1.448 migliaia;
- l'effetto fiscale delle poste sopra descritte.

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

	Periodo dal 1 gennaio al 31 marzo 2017				Periodo dal 1 gennaio al 31 marzo 2016			
	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	71.686	5.564	21.478	98.748	68.636	3.095	17.424	89.155
Ricavi intra-segmento	(480)	-	(436)	(916)	(318)	-	(359)	(676)
Totale Ricavi verso terzi	71.206	5.564	21.042	97.812	68.318	3.095	17.066	88.479
EBITDA	37.948	1.731	4.418	44.097	36.942	1.104	3.773	41.819
EBITDA %	53,3%	31,1%	21,0%	45,1%	54,0%	35,7%	22,1%	47,2%
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(1.769)				(2.332)
Ammortamenti				(18.667)				(18.917)
Risultato operativo				23.661				20.570
Quota risultati part. al patr. netto				144				(19)
Proventi finanziari				23				56
Oneri finanziari				(4.732)				(5.759)
Oneri finanziari non ricorrenti				-				(1.448)
Risultato ante imposte				19.096				13.400
Imposte				(5.486)				(5.027)
Risultato netto				13.610				8.373

Commento all'andamento del periodo chiuso al 31 marzo 2017

Il **Totale ricavi e Proventi** passa da Euro 88.562 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 97.832 migliaia al 31 marzo 2017, in aumento di Euro 9.270 migliaia, pari al 10,5%. 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 68.636 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 71.686 migliaia al 31 marzo 2017, registrando un incremento in valore assoluto pari a Euro 3.050 migliaia e corrispondente al 4,4%.

Nell'ambito del segmento di *Business Credit Information*:

- la divisione imprese ha chiuso con una crescita del 6,5% rispetto al 2016, proseguendo del percorso evolutivo di sviluppo di nuove opportunità, ampliamento della gamma servizi e consolidamento della clientela; una parte dell'incremento dei ricavi, per Euro 382 migliaia, è dovuto al contributo del ramo Fox & Parker acquisito ad agosto 2016;
- la divisione istituzioni finanziarie è cresciuta del 2,1% rispetto al 31 marzo 2016, con una crescita realizzata principalmente nei servizi di Business Information e Perizie Immobiliari.

Marketing Solutions

I ricavi del segmento *Marketing Solutions* passano da Euro 3.095 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 5.564 migliaia al 31 marzo 2017, in aumento di Euro 2.469 migliaia, pari al 79,8%.

Tale risultato è frutto:

- per Euro 175 migliaia (+5,6%) agli effetti positivi della riorganizzazione della forza vendita ed al potenziamento dell'attività di *cross selling* con le altre divisioni;
- per Euro 2.294 migliaia all'incremento dei ricavi derivante dalla contribuzione della società controllata Clickadv S.r.l., attiva nel *Digital Marketing* e acquisita ad aprile 2016.

Credit Management

I ricavi del segmento *Credit Management* passano da Euro 17.424 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 21.478 migliaia al 31 marzo 2017, in aumento di Euro 4.054 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*.

L'andamento dell'**Adjusted EBITDA** si è assestato a 45,4% dei ricavi, rispetto al 47,2% del periodo precedente, rilevando comunque un incremento in valore assoluto di Euro 2.634 migliaia, o 6,3%, da Euro 41.819 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 44.453 migliaia al 31 marzo 2017, 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 46.743 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 53.379 migliaia al 31 marzo 2017, in aumento di Euro 6.636 migliaia, pari al 14,2%, come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime ed altri costi aumentano di Euro 1.882 migliaia, da Euro 853 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 2.735 migliaia al 31 marzo 2017. Tale incremento è legato all'andamento del costo del venduto relativo all'attività di Remarketing svolta dalla controllata Cerved Credit Management Group S.r.l.;
- i costi per servizi aumentano per Euro 2.245 migliaia, da Euro 20.059 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 22.304 migliaia al 31 marzo 2017. Questo incremento è correlato principalmente all'andamento in crescita del business, 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 2.020 migliaia, da Euro 22.520 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 24.540 migliaia al 31 marzo 2017. Tale incremento è riconducibile essenzialmente all'aumento del costo del lavoro a seguito:
 - dal trascinarsi degli effetti delle assunzioni realizzate nel corso dell'esercizio precedente e di quelle realizzate nel corso del primo trimestre dell'anno in corso;
 - dall'effetto dell'ingresso nel consolidato della società Clickadv S.r.l., Major 1 S.r.l. e del ramo d'azienda Fox & Parker rispettivamente dal 1 aprile 2016, 1 agosto 2016 e 31 agosto 2016;
- gli altri costi operativi aumentano di Euro 139 migliaia, da Euro 1.964 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 2.103 migliaia al 31 marzo 2017;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti registrano un incremento di Euro 350 migliaia, da Euro 1.347 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 1.697 migliaia al 31 marzo 2017;

- gli ammortamenti sono in diminuzione di Euro 250 migliaia, da Euro 18.917 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 18.667 migliaia al 31 marzo 2017. Tale diminuzione è dovuta primariamente all'effetto combinato:
 - della diminuzione dell'ammortamento dei *database* rilevati in sede di "*Purchase Price Allocation*" emersa dalla *business combination* del 2013, per Euro 1.506 migliaia, la cui vita utile si è conclusa nel mese di febbraio 2017;
 - dell'aumento dell'ammortamento degli intangibili iscritti in forza del processo di "*Purchase Price Allocation*" relativo all'acquisizione di Clickadv S.r.l., che al 31 marzo 2017 vale Euro 291 migliaia;
 - dell'aumento degli ammortamenti relativi ai costi per *database* (pari ad Euro 3.000 migliaia e in aumento rispetto al 31 marzo 2016 di Euro 167 migliaia), a fronte di una capitalizzazione del costo della banca dati pari ad Euro 3.021 migliaia (in aumento di Euro 233 migliaia rispetto al primo trimestre 2016);
 - dell'aumento dell'ammortamento dei costi di sviluppo software, da Euro 2.729 migliaia al 31 marzo 2016 ad Euro 3.265 migliaia al 31 marzo 2017;

Nel primo trimestre 2017 si è rilevato il costo di competenza correlato all'assegnazione dei Diritti relativi al Piano "Performance Share Plan 2019-2021", per Euro 356 migliaia.

I costi non ricorrenti diminuiscono di Euro 563 migliaia, da Euro 2.332 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 1.769 migliaia al 31 marzo 2017, e riguardano principalmente:

- incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo;
- la stima dell'indennità da riconoscere ad alcuni dipendenti di Cerved Group S.p.A. e Cerved Rating Agency S.p.A. nell'ambito della procedura di mobilità aperta in marzo 2017 per un importo complessivo pari ad Euro 1.100 migliaia (descritta nel paragrafo "Fatti di rilievo del periodo")
- alcuni costi per servizi non ricorrenti.

I proventi finanziari diminuiscono di Euro 29 migliaia, da Euro 196 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 167 migliaia al 31 marzo 2017;

Gli oneri finanziari diminuiscono di Euro 1.186 migliaia, da Euro 5.918 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 4.732 migliaia al 31 marzo 2017, principalmente per effetto della ristrutturazione del debito avvenuta nel mese di gennaio 2016, che ha portato ad un beneficio in termini di minori oneri finanziari per Euro 915 migliaia rispetto al primo trimestre 2016.

Le imposte dell'esercizio aumentano di Euro 459 migliaia, nonostante la riduzione dell'aliquota IRES da 27,5% al 24%, e passano da Euro 5.027 migliaia al 31 marzo 2016 a Euro 5.486 migliaia al 31 marzo 2017, principalmente per effetto dell'aumento dell'utile ante imposte.

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 2017, 31 dicembre 2016 e 31 marzo 2016.

	Al 31 marzo 2017	Al 31 dicembre 2016	Al 31 marzo 2016
<i>(In migliaia di Euro)</i>			
Impieghi			
Capitale circolante netto	28.031	17.760	28.847
Attività non correnti	1.176.497	1.184.663	1.192.729
Passività non correnti	(135.783)	(135.066)	(109.811)
Capitale investito netto	1.068.745	1.067.357	1.111.765
Fonti			
Patrimonio Netto	558.725	543.934	577.248
Indebitamento finanziario netto	510.020	523.423	534.517
Totale fonti di finanziamento	1.068.745	1.067.357	1.111.765

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del Capitale circolante netto al 31 marzo 2017, 31 dicembre 2016 e 31 marzo 2016:

	Al 31 marzo 2017	Al 31 dicembre 2016	Al 31 marzo 2016
<i>(In migliaia di Euro)</i>			
Capitale Circolante Netto			
Rimanenze	1.546	1.732	1.666
Crediti commerciali	162.304	154.930	149.171
Debiti commerciali	(35.264)	(38.528)	(30.298)
Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali	(69.640)	(77.260)	(68.057)
Capitale circolante netto commerciale (A)	58.946	40.875	52.482
Altri crediti correnti	8.559	7.740	8.730
Debiti tributari correnti netti	(10.085)	295	(10.750)
Altri debiti correnti al netto dei "Debiti per ricavi differiti"	(29.389)	(31.150)	(21.615)
Altre voci del capitale circolante netto (B)	(30.915)	(23.115)	(23.635)
Capitale circolante netto (A + B)	28.031	17.760	28.847

Al 31 marzo 2017 il capitale circolante netto è pari ad un valore di Euro 28.031 migliaia. Di seguito alcuni commenti relativi all'andamento delle voci del capitale circolante netto, con riferimento alla variazione rispetto ai dati patrimoniali al 31 dicembre 2016:

- i crediti commerciali passano da Euro 154.930 migliaia al 31 dicembre 2016 a Euro 162.304 migliaia al 31 marzo 2017, con un incremento di Euro 7.374 migliaia; tale incremento è legato principalmente all'interessante sviluppo del fatturato dell'ultimo trimestre;
- i debiti commerciali passano da Euro 38.528 migliaia al 31 dicembre 2016 a Euro 35.264 migliaia al 31 marzo 2017, con un decremento di Euro 3.264 migliaia legato al pagamento dei fornitori collegati agli investimenti per la nuova sede realizzati nel secondo semestre 2016;
- i debiti per ricavi differiti, al netto dei relativi costi commerciali, che fanno riferimento ai servizi fatturati ma non ancora resi alla clientela, diminuiscono di Euro 7.620 migliaia, per effetto della dinamica di crescita dei consumi su servizi prepagati e fatturati nell'esercizio precedente.

Le Attività non correnti ammontano a Euro 1.176.497 migliaia al 31 marzo 2017 e includono principalmente le attività immateriali e l'avviamento.

Il Gruppo nel periodo ha consuntivato investimenti netti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per Euro 10.370 migliaia, di cui Euro 3.021 migliaia relativi a dati, Euro 1.390 migliaia per le infrastrutture e arredi della nuova sede ed il resto principalmente ad attività di sviluppo software ed algoritmi di calcolo.

Le Passività non correnti si riferiscono principalmente alle passività per imposte differite che derivano dalle differenze temporanee tra il valore attribuito ad un'attività o passività in bilancio ed il valore attribuito a quella stessa attività o passività ai fini fiscali. Alle date di riferimento le imposte differite includono principalmente le imposte passive iscritte sul valore della voce "Customer relationship".

Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 31 marzo 2017, 31 dicembre 2016 e 31 marzo 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2017	Al 31 dicembre 2016	Al 31 marzo 2016
A. Cassa	22	16	29
B. Altre disponibilità liquide	53.470	48.523	34.266
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	53.492	48.539	34.295
E. Crediti finanziari correnti	-	-	178
F. Debiti bancari correnti	(161)	(225)	(166)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.950)	(11.433)	(3.071)
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.524)	(2.581)	(912)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(11.635)	(14.239)	(4.149)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	41.857	34.300	30.324
K. Debiti bancari non correnti	(551.683)	(556.779)	(564.841)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(194)	(944)	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(551.877)	(557.723)	(564.841)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(510.020)	(523.423)	(534.517)

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 13 gennaio 2017, il Consiglio di Amministrazione di Cerved Information Solutions S.p.A. ha deliberato di trasferire la sede legale al nuovo indirizzo di Via dell'Unione Europea, civici numeri 6A/6B, nel Comune di San Donato Milanese. Il trasferimento della sede legale – deliberato in ragione del continuo aumento dell'organico di gruppo, a seguito sia della crescita organica che delle recenti acquisizioni – permetterà di migliorare l'efficienza organizzativa ed ha avuto efficacia a far data dal 6 febbraio 2017.

In data 6 marzo 2017 è stata costituita la società Cerved Master Services S.p.A., controllata al 100% dalla società Cerved Credit Management Group S.r.l. e destinata a svolgere l'attività di "Master Servicer". La stessa società in data 31 marzo ha provveduto a depositare formale istanza per l'iscrizione all'albo degli *intermediari finanziari* non bancari (l'"Albo Unico" ex articolo 106 del Testo Unico Bancario), soggetta all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia.

In data 6 marzo 2017, le società controllate Cerved Group S.p.A. e Cerved Rating Agency S.p.A. hanno avviato le procedure di riduzione di personale per 18 dipendenti (10 di Cerved Group S.p.A. e 8 di Cerved Rating Agency S.p.A.) complessivamente occupate presso gli uffici di Brescia e la contemporanea chiusura del sito.

I motivi che determinano il provvedimento aziendale scaturiscono dall'esigenza di ridurre i costi di struttura e di razionalizzare l'organizzazione al fine di realizzare un'adeguata efficienza nel settore "Operativo" e "Commerciale". In quest'ottica, è stata verificata l'inadeguatezza della sede di Brescia a sostenere la nuova organizzazione delle attività, che impone la centralizzazione delle lavorazioni che sarebbero del tutto inefficienti qualora la gestione fosse mantenuta a livello periferico, nonché un sempre maggiore supporto dell'infrastruttura tecnologica, non realizzabile in sedi decentrate, quali quella di Brescia, se non attraverso investimenti che, ad oggi, non sarebbero economicamente sostenibili.

Si rileva infine che, con riferimento all'accordo sottoscritto in data 14 novembre 2016 da Cerved Group S.p.A. per l'acquisto della piattaforma di recupero crediti in sofferenza di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., le condizioni sospensive previste contrattualmente per il perfezionamento dell'operazione non si sono verificate entro il termine previsto del 28 febbraio 2017 e, pertanto, l'accordo relativo a tale progetto è da intendersi privo di efficacia.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 13 aprile 2017 l'assemblea ordinaria degli azionisti di Cerved Information Solutions S.p.A. ha eletto il nuovo Collegio Sindacale che resterà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019, nominando Antonella Bientinesi Presidente del Collegio, Paolo Ludovici e Costanza Bonelli Sindaci Effettivi e Laura Acquadro e Antonio Mele Sindaci Supplenti.

In data 20 aprile 2017 la controllata Cerved Credit Management Group S.r.l. ha sottoscritto con Barclays Bank PLC un accordo per affidare, in esclusiva al Gruppo Cerved, il coordinamento dei servizi di gestione del portafoglio di mutui per un valore di circa Euro 11,4 miliardi, a partire da giugno 2017. Questo accordo segue la firma della lettera di intenti avvenuta in data 7 febbraio 2017. L'operazione permetterà al Gruppo Cerved di rafforzare la propria posizione anche nella gestione dei crediti *in bonis*.

In data 21 aprile 2017 è stato sottoscritto l'accordo sindacale dalle società controllate Cerved Group S.p.A. e Cerved Rating Agency S.p.A. che regola la cessazione dei rapporti di lavoro per 17 dipendenti (9 di Cerved Group S.p.A. e 8 di Cerved Rating Agency S.p.A.) con effetto dal 30 aprile 2017, il recupero di una risorsa avente un profilo compatibile con esigenze professionali vigenti nel Gruppo ed un pacchetto incentivante per l'uscita delle altre risorse non ricollocabili.

L'accordo prevede:

- incentivo all'esodo con mensilità variabili in base ad età, anzianità di azienda e carichi familiari, con una previsione di costo complessivo stimata in circa Euro 1.100 migliaia; tale importo è stato interamente stanziato nel resoconto intermedio al 31 marzo 2017;
- servizio di *outplacement* con primaria società del settore, per un costo complessivo stimato in circa Euro 32 migliaia.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto concerne l'evoluzione della gestione per l'esercizio 2017 il Gruppo si aspetta uno scenario di crescita dei Ricavi ed EBITDA basato sul contributo di tutte le divisioni (Credit Information, Credit Management e Marketing Solutions), oltre ad un miglioramento dei processi di integrazione, razionalizzazione ed efficientamento delle attività, con l'obiettivo di migliorare sia la redditività sia la generazione di *Operating Cash Flow* del Gruppo.

PERFORMANCE SHARE PLAN 2019-2021

Con riferimento al Piano "Performance Share Plan 2019-2021" (il "Piano") riservato ad alcune figure chiave del Gruppo ed individuate tra amministratori, managers e altre figure apicali, si segnala che alla data del 31 marzo 2017 i diritti in circolazione risultano pari a n° 1.092.512 (al 31 dicembre pari a n° 1.108.644), a seguito all'uscita dal Gruppo di alcuni dipendenti.

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2017 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 28 aprile 2017 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2017 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 2017 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 2017 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato aggregato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, 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 2017 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 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:

<i>Descrizione</i>	<i>Omologato alla data del presente documento</i>	<i>Data di efficacia prevista dal principio</i>
<i>Amendments to IAS 12: Recognition of deferred tax assets for unrealized losses</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017</i>
<i>Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017</i>
<i>Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 Cycle</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017</i>
<i>IFRS 9 Financial Instruments</i>	Si	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i>
<i>IFRS 14 'Regulatory deferral accounts'</i>	No	Sospeso
<i>IFRS 15 Revenue from Contracts with customers</i>	Si	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i>
<i>Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture</i>	No	Sospeso
<i>IFRS 16 Leases</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i>
<i>Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share based Payment Transactions</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i>
<i>Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts : Classification and Measurement of Share based Payment Transactions</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i>
<i>Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 Cycle</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i>
<i>Amendments to IAS 40: Transfer to Investment Property</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i>
<i>IFRIC Interpretation 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i>

Si precisa che non sono stati applicati anticipatamente principi contabili e/o interpretazioni, non omologati e la cui applicazione risulterebbe obbligatoria per periodi che iniziano successivamente al 1 gennaio 2017.

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 2017 è riportato nella tabella seguente:

Al 31 marzo 2017				
	Sede legale	Capitale sociale (in migliaia di Euro)	% di possesso (diretto e indiretto)	Metodo di consolidamento
Cerved Information Solutions S.p.A. (Capogruppo)	San Donato Milanese	50.450	-	Integrale
Cerved Group S.p.A.	San Donato Milanese	50.000	100,00%	Integrale
Consit Italia S.p.A.	San Donato Milanese	812	94,33%	Integrale
Cerved Credit Collection S.p.A.	San Donato Milanese	150	91,98%	Integrale
Cerved Credit Management Group S.r.l.	San Donato Milanese	56	91,98%	Integrale
Cerved Credit Management S.p.A.	San Donato Milanese	1.000	91,98%	Integrale
Cerved Legal Services S.r.l.	San Donato Milanese	50	91,98%	Integrale
Cerved Rating Agency S.p.A.	San Donato Milanese	150	100,00%	Integrale
Cerved Master Services S.p.A.	San Donato Milanese	2.000	91,98%	Integrale
Spazio Dati S.r.l.	Trento	15	48,00%	Patrimonio netto
S.C. Re Collection S.r.l.	Romania	10	91,98%	Integrale
I.C.S. BDD Collection S.r.l.	Moldavia	0,324	91,98%	Integrale
Experian Italia S.p.A.	Roma	1.842	4,65%	Patrimonio netto
Clickadv S.r.l.	Pozzuoli	10	70,00%	Integrale
Major 1 S.r.l.	Novara	11	55,00%	Integrale

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 Italia 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".

INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI "OPT OUT"

In ottemperanza a quanto disposto dall'articolo 70, comma 8 del Regolamento Emittenti si informa che la società ha aderito in data 2 aprile 2014, contestualmente alla presentazione della domanda di ammissione a quotazione delle Azioni sul MTA, al regime di "opt-out" di cui agli articoli 70, comma 8 e 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

PROSPETTI CONTABILI

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

	Al 31 marzo 2017	Al 31 marzo 2016
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Ricavi	97.812	88.479
- di cui verso parti correlate	201	219
Altri proventi	20	83
Totale Ricavi e Proventi	97.832	88.562
Consumo di materie prime e altri materiali	2.735	853
Costi per servizi	22.585	20.130
- di cui non ricorrenti	281	71
- di cui verso parti correlate	253	22
Costi del personale	26.384	24.781
- di cui non ricorrenti	1.488	2.261
- di cui verso parti correlate	1.357	1.905
Altri costi operativi	2.103	1.964
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	1.697	1.347
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	18.667	18.917
Risultato operativo	23.661	20.570
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	144	(19)
- di cui verso parti correlate	144	(19)
Proventi finanziari	23	56
Oneri finanziari	(4.732)	(7.207)
- di cui non ricorrenti	-	(1.448)
Risultato ante imposte	19.096	13.400
Imposte	(5.486)	(5.027)
Risultato netto	13.610	8.373
Di cui risultato netto di terzi	243	95
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	13.367	8.278
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	(49)	128
- Effetto fiscale	12	(35)
- Utili (perdite) derivanti da Hedge Accounting	1.039	-
- Effetto fiscale	(170)	-
<i>Poste che possono essere riclassificate nell'utile/perdita di periodo:</i>		
- Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(7)	(17)
Risultato netto complessivo	14.435	8.449
- di cui di pertinenza del Gruppo	14.218	8.352
- di cui di pertinenza di terzi	217	97
<i>Risultato netto per azione base (in Euro)</i>	<i>0,069</i>	<i>0,042</i>
<i>Risultato netto per azione diluito (in Euro)</i>	<i>0,068</i>	<i>0,042</i>

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

	Al 31 marzo 2017	Al 31 dicembre 2016
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Attività materiali	20.214	19.773
Attività immateriali	414.952	423.696
Avviamento	732.452	732.452
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	5.557	5.419
Altre attività finanziarie non correnti	3.322	3.323
Totale attività non correnti	1.176.497	1.184.663
Attività correnti		
Rimanenze	1.546	1.732
Crediti commerciali	162.304	154.930
- di cui verso parti correlate	178	165
Crediti tributari	6.486	5.244
Altri crediti	3.779	5.070
- di cui verso parti correlate	16	18
Altre attività correnti	11.826	10.129
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	53.492	48.539
Totale attività correnti	239.433	225.644
TOTALE ATTIVITA'	1.415.930	1.410.308
Capitale sociale	50.450	50.450
Riserva legale	10.090	10.090
Riserva sovrapprezzo azioni	444.636	444.636
Altre riserve	32.860	(15.623)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	13.367	47.280
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	551.403	536.833
Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi	7.322	7.101
TOTALE PATRIMONIO NETTO	558.725	543.934
Passività non correnti		
Finanziamenti non correnti	551.877	557.722
Benefici ai dipendenti	12.987	13.093
Fondo per rischi e oneri	7.234	7.260
Altre passività non correnti	23.147	22.763
- di cui verso parti correlate	11.757	11.627
Passività per imposte differite	92.418	91.862
Totale passività non correnti	687.663	692.701
Passività correnti		
Finanziamenti correnti	11.635	14.239
Debiti commerciali	35.264	38.528
- di cui verso parti correlate	87	684
Debiti per imposte sul reddito correnti	6.128	1.236
Altri debiti tributari	10.442	3.713
Altri debiti	106.073	115.958
- di cui verso parti correlate	3.446	4.291
Totale passività correnti	169.542	173.674
TOTALE PASSIVITA'	857.205	866.375
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	1.415.930	1.410.308

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(In migliaia di Euro)
Note **Al 31 marzo 2017** **Al 31 marzo 2016**

Risultato ante imposte	19.096	13.400
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	18.674	18.917
Svalutazione crediti ed altri accantonamenti netti	1.697	1.347
Performance Shares Plan	356	-
Oneri finanziari netti	4.566	7.170
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(144)	19
Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	44.245	40.853
Variazione del capitale circolante operativo	(19.412)	(15.868)
Variazione delle altre poste del capitale circolante	2.234	2.788
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività	(9)	(486)
Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante	(17.187)	(13.566)
Imposte pagate	-	-
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	27.058	27.287
Investimenti in attività immateriali	(8.710)	(6.703)
Investimenti in attività materiali	(1.660)	(980)
Proventi finanziari	23	37
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	163	-
Acquisto quote di terzi	-	(9.860)
Investimenti in collegate al netto dei dividendi ricevuti	-	(833)
Variazione altre attività finanziarie non correnti	-	(8)
Flusso di cassa dell'attività di investimento	(10.184)	(18.347)
Variazione debiti finanziari a breve	(111)	(892)
Accensione finanziamento Senior Loan	-	560.000
Oneri legati all'accensione del finanziamento Senior Loan	-	(11.315)
Rimborso del prestito obbligazionario	-	(530.000)
Rimborso finanziamento Senior Loan	(4.800)	-
Oneri legati al rimborso anticipato del prestito obbligazionario	-	(24.142)
Interessi pagati	(7.002)	(19.030)
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	(11.913)	(25.379)
Variazione delle disponibilità liquide	4.961	(16.439)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	48.531	50.733
Disponibilità liquide alla fine del periodo	53.492	34.294
Differenza	4.961	(16.439)

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 a 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)	-	-	-
Distribuzione dividendi (Euro 0.23 per azione)			(44.850)			(44.850)		(44.850)
Rilevazione quota di terzi (ClickAdv e Major 1)						-	2.888	2.888
Acquisti interessi di minoranza				4.675		4.675	(4.675)	-
Rilevazione debito per opzione soci di minoranza				(29.866)		(29.866)		(29.866)
Totale transazioni con gli azionisti	-	-	(44.850)	(25.191)	-	(70.041)	(1.787)	(71.828)
Performance Share Plan				673		673	7	680
Risultato netto					47.280	47.280	1.385	48.665
Altri movimenti a conto economico complessivo				(2.367)		(2.367)	(15)	(2.382)
Risultato netto complessivo	-	-	-	(2.367)	47.280	44.913	1.370	46.283
Valori al 31 dicembre 2016	50.450	10.090	444.636	(15.623)	47.280	536.833	7.101	543.934
Destinazione del risultato 2016				47.280	(47.280)	-	-	-
Totale transazioni con gli azionisti	-	-	-	-	-	-	-	-
Performance Share Plan				352		352	4	356
Risultato netto					13.367	13.367	243	13.610
Altri movimenti a conto economico complessivo				851		851	(26)	825
Risultato netto complessivo	-	-	-	851	13.367	14.218	217	14.435
Valori al 31 marzo 2017	50.450	10.090	444.636	32.860	13.367	551.403	7.322	558.725

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, 28 aprile 2017



Giovanni Sartor

*Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari*