



Cerved Group S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 2020



Indice

DATI SOCIETARI	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	4
STRUTTURA DEL GRUPPO	5
RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2020	6
1. PREMessa	7
2. PROFILO ORGANIZZATIVO DEL GRUPPO	7
3. RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2020	10
4. SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO CERVED	15
5. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO CERVED.....	18
6. INFORMATIVA SUL FENOMENO COVID-19	18
7. FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE.....	20
8. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO	22
9. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	22
10. AZIONI PROPRIE.....	23
11. PERFORMANCE SHARE PLAN	23
12. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	25
13. INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI “OPT-OUT”	25
14. INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO.....	25
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	26
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	27
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	28
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	29
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	30
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO.....	31
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL’ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI	68

DATI SOCIETARI

Sede legale della capogruppo

Cerved Group S.p.A.
Via Dell'Unione Europea 6A, 6B
San Donato Milanese (MI)

Dati legali della Capogruppo

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 50.521.142,00

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	Gianandrea De Bernardis	Presidente Esecutivo
	Andrea Mignanelli	Amministratore Delegato
	Andrea Casalini	Amministratore Indipendente
	Mara Anna Rita Caverni	Amministratore Indipendente
	Fabio Cerchiai	Amministratore Indipendente
	Sabrina Delle Curti	Amministratore
	Valentina Montanari	Amministratore Indipendente
	Umberto Carlo Maria Nicodano	Amministratore
	Mario Francesco Pitto	Amministratore Indipendente
	Aurelio Regina	Amministratore Indipendente
	Alessandra Stabilini	Amministratore Indipendente
Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità	Alessandra Stabilini	Presidente
	Mara Anna Rita Caverni	
	Valentina Montanari	
Comitato per la Remunerazione	Aurelio Regina	Presidente
	Umberto Carlo Maria Nicodano	
	Fabio Cerchiai	
	Valentina Montanari	
Comitato Parti Correlate	Andrea Casalini	Presidente
	Umberto Carlo Maria Nicodano	
	Marco Francesco Pitto	
	Alessandra Stabilini	
Collegio Sindacale²	Antonella Bientinesi	Presidente
	Gilberto Comi	Sindaco Effettivo
	Costanza Bonelli	Sindaco Effettivo
	Paolo Baruffi	Sindaco Supplente
	Antonio Mele	Sindaco Supplente
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari³	Francesca Perulli	

¹ Nominato dall'assemblea del 16 aprile 2019 e in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021

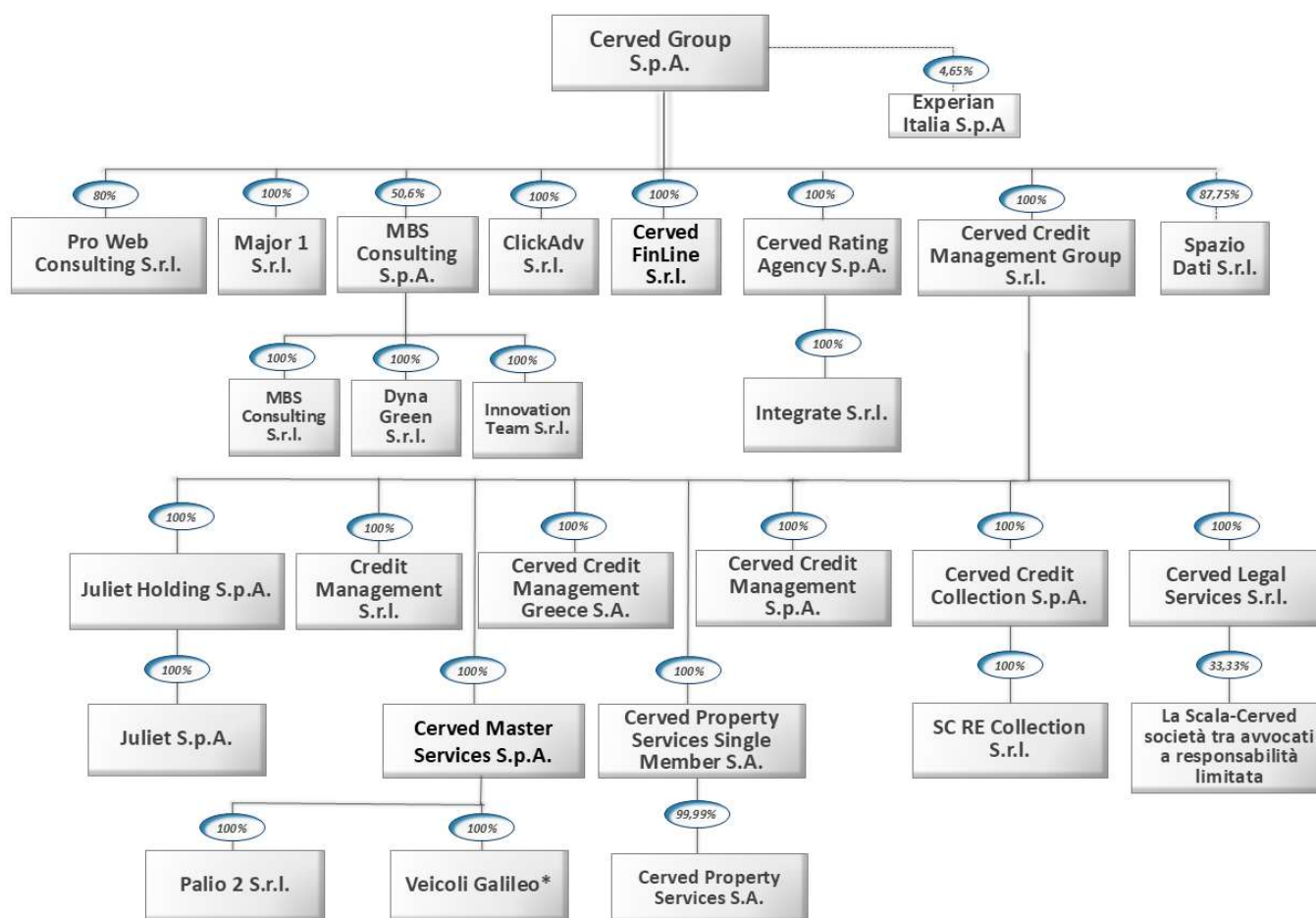
² Nominato dall'assemblea del 20 maggio 2020 e in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022

³ Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 19 aprile 2019

STRUTTURA DEL GRUPPO

Il Gruppo Cerved è il principale operatore italiano nell'offerta di servizi di valutazione e gestione del credito di banche, imprese e professionisti. Attraverso Cerved Credit Management Group S.r.l. e le sue società controllate, è uno dei primi *player* indipendenti nella gestione dei crediti deteriorati e, tramite Cerved Rating Agency, una delle prime agenzie di *rating* europee.

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Cerved al 30 giugno 2020:



*Veicoli Galileo: Galileo SPV 10 S.r.l., Galileo SPV 20 S.r.l., Galileo SPV 30 S.r.l., Galileo SPV 40 S.r.l., Galileo SPV 50 S.r.l., Galileo SPV 60 S.r.l., Galileo SPV 70 S.r.l., Galileo SPV 80 S.r.l., Galileo SPV 90 S.r.l., Galileo SPV 100 S.r.l..

Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2020

1. PREMESSA

Con riferimento al periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2020 (di seguito il “**Primo semestre 2020**”), le informazioni numeriche riportate nell’ambito della Relazione Finanziaria Semestrale 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.

2. PROFILO ORGANIZZATIVO DEL GRUPPO

Cerved offre la più completa gamma di prodotti e servizi di informazione per Istituzioni finanziarie, Imprese, Assicurazioni, Pubblica Amministrazione, Professionisti e Privati.

Cerved da sempre svolge un ruolo cruciale per il sistema Paese, grazie al suo ecosistema di dati, tecnologia e talenti. Questo impegno è stato reso esplicito nel *purpose* aziendale:

**“Aiutiamo il sistema paese
a proteggersi dal rischio
e a crescere in maniera sostenibile
Lo facciamo mettendo dati, tecnologia e talento
al servizio di persone,
imprese, banche e istituzioni”**

Accanto alla definizione del nuovo *purpose*, a fine 2019 abbiamo lanciato una riorganizzazione che si basa su un principio: utilizzare il proprio ecosistema di dati unico e le sue tecnologie distintive per offrire nuovi servizi, allargando quindi l’ambito di “*Credit Information*” al più ampio “**Risk Management**” e l’ambito “*Marketing Solutions*” al più ampio “**Growth Services**” e continuando a sviluppare in modo sinergico la piattaforma di *Credit Management* sia su clienti *banking* sia corporate.

Di seguito una descrizione più dettagliata delle due nuove *Business Units* (BU) e delle *Service Lines* che sono state individuate all’interno di ciascuna BU:

BU	Service Line Cluster	Service Line
Risk Management	Credit Information & Services	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Credit Information ✓ Real Estate ✓ Credit & ESG Rating
	Compliance & Regulatory Technologies	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Reg & Compliance Risk ✓ Finanza per le Imprese
	Big Data & Advanced Analytics	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Sales & Marketing Intelligence ✓ Strategic Advisory
Growth Services	Digital Services	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Digital Learning ✓ Digital Intelligence ✓ Digital Lending

Di seguito una breve descrizione dei contenuti di ciascuna Service Lines:

- **Credit Information & Services**
 - **Credit Information:**
 - (i) dati e *score* per la valutazione del merito di credito, software modulari per la gestione del processo e2e del credito, software personalizzabili;
 - (ii) convenzioni CeBi–soluzione di sistema per interscambio bilanci, *outsourcing* e valutazioni quali-quantitative a supporto dei processi del credito delle Banche, piattaforme di *Decision Analytics*, *Advanced Analytics*.
 - **Real Estate:** visure ipocatastali, monitoraggio e servizi documentali immobiliari; valutazioni immobiliari (Perizie); servizi tecnici e *Due Diligence*.
 - **Credit & ESG Rating:**
 - (i) *rating* «regolamentari» (ECAI, *solicited*); *rating* «non regolamentari» («*second opinion*», auto-diagnosi) ; servizi accessori (valutazioni, *score*, analisi & ricerca, altri prodotti);
 - (ii) *Rating* ESG e bilancio di sostenibilità per KeyClients, *Assessment* ESG per Clienti Large, *Score* ESG per PMI.
- **Compliance & Regulatory**
 - **Reg & Compliance Risk:**
 - (i) software AML; Suite Hawk: moduli applicativi *compliant* con le disposizioni normative sull'antiriciclaggio; Visius: piattaforma di "adeguata verifica" da Cerved e provider ; Liste Antifrode; *Graphfor You*; *Score* Antifrode, rivendita di prodotti di partner (Experian), Servizi BPO;
 - (ii) software, servizi professionali, formazione.
 - **Finanza per le Imprese:***outsourcing* a favore di Banche e Confidi per la gestione del Fondo Centrale di Garanzia (L.662/96) ; Piattaforma Informatica «Cerca il Bando» per la ricerca dei bandi di finanza agevolata.
- **Big Data & Advanced Analytics**
 - **Sales & Marketing Intelligence:**
 - (i) Piattaforme (i.e. Atoka+) per la market intelligence e il *targeting*; progettualità per il Sales & Marketing; *benchmarking* & *Competitive Analysis*; *Service Design*; *Targeting & Origination*; soluzioni per il CRM *enrichment*;
 - (ii) Atoka Suite(Enterprise, Atoka +, Atoka saas); nuovi Business Atoka-Driven.
 - **Strategic Advisory:** servizi di *management consulting* principalmente del settore *finance*; Ricerche su prodotti, clienti e distribuzione nel mondo assicurativo
- **Digital Services**
 - **Digital Learning:** Corsi in aula, piattaforma *e-learning*.
 - **Digital Intelligence:** servizi consulenziali per grandi aziende con team di lavoro dedicati; servizi digitali per Grandi Clienti focalizzati sul *performance marketing*; *Data insight* (B2B & B2C);
 - **Digital Lending:** *outsourcing* della piattaforma Money&GO; piattaforma «diretta» Money&GO: *invoice Financing* e *Reverse Factoring*.

Entrambe le BU Risk Management e Growth Services si avvalgono dei due canali di vendita trasversali:

- **Corporate**, suddiviso tra *Large Clients* e Rete commerciale dedicata alle PMI
- **Istituzioni Finanziarie**, centrato sulla clientela bancaria e finanziaria.

Infine resta invariata la *Business Unit* dedicata al **Credit Management**, che attraverso Cerved Credit Management Group e le sue controllate è il primo player indipendente sul mercato italiano che offre valutazioni basate su informazioni e dati quantitativi

certificati. I servizi integrano competenze specialistiche in diverse aree; dalla valutazione dei crediti, alla loro gestione in via stragiudiziale e legale, fino alla gestione di beni mobili e immobili. Cerved aiuta a individuare le soluzioni più efficaci lungo l'intero ciclo di vita del credito per intervenire rapidamente e professionalmente e ridurre i tempi di rientro del denaro.

Alle *Business Units* sopra rappresentate corrispondono i nuovi “settori operativi”, in accordo alle disposizioni dell'IFRS 8 “Settori operativi”, che prevedono la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dal *management* per l'assunzione delle decisioni operative. Pertanto, l'identificazione dei settori operativi e l'informativa presentata sono definite sulla base della reportistica interna utilizzata dal *management* ai fini dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e per l'analisi delle relative performance.

I settori operativi identificati dal *management*, all'interno delle quali confluiscono tutti i servizi e prodotti forniti alla clientela, e utilizzati ai fini dell'informativa per settori, sono:

- (i) Risk Management
- (ii) Growth Services
- (iii) Credit Management

3. RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2020

Nelle seguenti tabelle e grafici si riporta un prospetto di conto economico complessivo di sintesi al 30 giugno 2020 comparato con il semestre chiuso al 30 giugno 2019:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2020	%	30 giugno 2019	%	Variaz.	Variaz. %
Ricavi	239.025	99,7%	245.915	99,9%	(6.890)	-2,8%
Altri proventi	685	0,3%	283	0,1%	402	142,1%
Totale Ricavi e Proventi	239.710	100,0%	246.198	100,0%	(6.488)	-2,0%
Consumo di materie prime e altri materiali	310	0,1%	581	0,2%	(271)	-46,6%
Costi per servizi	60.131	25,1%	62.695	25,5%	(2.565)	-4,1%
Costi del Personale	72.602	30,3%	65.347	26,5%	7.255	11,1%
Altri costi operativi	3.429	1,4%	4.105	1,7%	(676)	-16,5%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	3.856	1,6%	2.455	1,0%	1.401	57,1%
Totale Costi Operativi	140.328	58,5%	135.184	54,9%	5.144	3,8%
Adjusted EBITDA	99.382	41,5%	111.014	45,1%	(11.632)	-10,5%
Performance Share Plan	251	0,1%	3.140	1,3%	(2.889)	-92,0%
EBITDA ⁽¹⁾	99.131	41,4%	107.874	43,8%	(8.743)	-8,1%
Ammortamenti materiali ed immateriali	41.686	17,4%	40.785	16,6%	901	2,2%
Risultato Operativo prima delle componenti non ricorrenti	57.444	24,0%	67.089	27,2%	(9.644)	-14,4%
Componenti non ricorrenti ⁽²⁾	14.206	5,9%	23.006	9,3%	(8.800)	-38,3%
Risultato Operativo	43.238	18,0%	44.083	17,9%	(844)	1,9%
Proventi finanziari	12.467	5,2%	539	0,2%	11.928	2211,8%
Oneri finanziari	(9.826)	-4,1%	(11.470)	-4,7%	1.644	-14,3%
Proventi / (Oneri) Finanziari non ricorrenti	(15.793)	-6,6%	-	0,0%	(15.793)	n.d.
Imposte	(9.621)	-4,0%	(13.665)	-5,6%	4.044	-29,6%
Imposte non ricorrenti	(913)	-0,4%	5.248	2,1%	(6.161)	-117,4%
Risultato netto	19.552	8,2%	24.735	10,0%	(5.183)	-21,0%
Risultato netto da attività in dismissione	-	0,0%	21	0,0%	(21)	-100,0%
Risultato netto	19.552	8,2%	24.756	10,1%	(5.204)	-21,0%

Note:

- 1) L'EBITDA indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti e 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 componenti non ricorrenti al 30 giugno 2020 sono relativi al provento per l'indennizzo riconosciuto a Cerved Credit Management S.p.A. da Creval, a seguito della cessione di una porzione del portafoglio di crediti in gestione alla società per euro 6.104 migliaia, al netto di costi per servizi per Euro 1.950 migliaia, a costi del personale per Euro 1.377 migliaia, ad altri costi operativi per Euro 132 migliaia e alla svalutazione dell'avviamento e di asset intangibili per Euro 16.850 conseguenti ai risultati del test di *impairment*; sono stati inoltre classificati sotto il risultato operativo oneri finanziari non ricorrenti per Euro 15.793 migliaia e relativi all'estinzione anticipata del finanziamento. Al 30 giugno 2019 i componenti non ricorrenti sono relativi a costi per servizi per Euro 3.042 migliaia, a costi del personale per Euro 1.153 migliaia, e all'impatto netto dello scioglimento anticipato di MPS da un contratto di *servicing* con Juliet per Euro 17 milioni (Euro 57 milioni di svalutazione lorda parzialmente compensato dall'indennizzo riconosciuto a Juliet da MPS per 40 milioni), e sono stati classificati sotto il risultato operativo. Sono inoltre state rilevate le imposte non ricorrenti relative al recesso per Euro 4,2 milioni.

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)	Rif	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
Risultato netto		19.552	24.576
Componenti non ricorrenti	(i)	3.459	4.195
Ammortamento dei plusvalori allocati alle <i>Business Combination</i>	(ii)	21.789	20.191
<i>Financing fees- amortised cost</i>	(iii)	1.583	1.753
Oneri finanziari non ricorrenti	(iv)	15.793	-
Impatto fiscale	(v)	(11.026)	(7.186)
Svalutazione Avviamento	(vi)	14.787	-
Adeguamento valore <i>put option</i>	(vii)	(12.105)	1.967
Svalutazione dei contratti di <i>Servicing</i>	(viii)	1.488	42.401
Indennizzo da controparte per recesso contratti	(ix)	(6.104)	(40.000)
Imposte correnti non ricorrenti su indennizzo	(x)	1.489	11.160
Risultato netto rettificato		50.706	59.236
Risultato netto rettificato terzi		2.710	5.345
Risultato netto rettificato Gruppo		47.996	53.891
Risultato netto rettificato Gruppo / Ricavi %		20,0%	21,9%

L'utile netto rettificato rappresenta l'utile netto del conto economico al 30 giugno 2020 e 2019 al netto di:

- (i) costi non ricorrenti relativi principalmente a costi per incentivi all'esodo e costi per servizi correlati alle operazioni straordinarie gestite nel periodo;
- (ii) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali iscritte in forza di operazioni di *business combinations* realizzati nei periodi precedenti;
- (iii) oneri finanziari sostenuti rispettivamente sui finanziamenti *Term Loan* e *Forward Start*, entrambi rilevati a conto economico secondo il metodo del costo ammortizzato;
- (iv) oneri finanziari non ricorrenti sostenuti in concomitanza all'estinzione anticipata (i) del contratto di finanziamento *Forward Start* e (ii) dei contratti di copertura *Interest Rate Swap* (IRS) ad esso legati, nonché al fair value rilevato a conto economico alla data di sottoscrizione delle nuove coperture IRS sul contratto di finanziamento *Term Loan*;
- (v) l'effetto fiscale delle poste sopra descritte;
- (vi) svalutazione dell'avviamento della CGU Click AdV e della CGU Growth risultante da test di *Impairment*;
- (vii) adeguamento della passività legata alle opzioni sottoscritte con i soci di minoranza;
- (viii) la svalutazione delle immobilizzazioni immateriali correlate al contratto di *Servicing* con Credito Valtellinese, per Euro 1.488 migliaia (pari a Euro 2.063 migliaia al netto dell'effetto fiscale pari ad euro 576 migliaia);
- (ix) il provento non ricorrente di Euro 6.104 migliaia legato all'indennizzo riconosciuto da Credito Valtellinese a Cerved Credit Management S.p.A. a seguito della cessione di una porzione del portafoglio di crediti in gestione alla società;
- (x) imposte non ricorrenti di cui: Euro 214 migliaia derivante dal mancato versamento del saldo IRAP 2019 in accordo con le disposizioni previste dal c.d. "Decreto Rilancio"; Euro 1.703 migliaia di maggiori imposte correnti legate al punto (viii) di cui sopra.

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

(in migliaia di Euro)	Periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2020				Periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2019			
	Risk Management	Growth Services	Credit Management	Totale	Risk Management	Growth Services	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	134.885	30.352	77.229	242.467	144.047	17.565	86.629	248.240
Ricavi intra-segmento	(614)	(453)	(1.690)	(2.757)	(826)	(67)	(1.149)	(2.042)
Totale Ricavi verso terzi	134.271	29.899	75.539	239.710	143.220	17.498	85.480	246.198
Adjusted EBITDA	69.958	6.420	23.004	99.382	76.969	3.163	30.881	111.013
Adjusted EBITDA %	52,1%	21,5%	30,5%	41,5%	53,7%	18,1%	36,1%	45,1%
<i>Performance Share Plan</i>				251				(3.140)
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(14.206)				(23.006)
Ammortamenti				(41.686)				(40.785)
Risultato operativo				43.238				44.083
Proventi finanziari				12.467				539
Oneri finanziari				(9.826)				(11.470)
Proventi / (Oneri) Finanziari non ricorrenti				(15.793)				-
Risultato ante imposte				30.086				33.153
Imposte				(9.621)				(13.665)
Imposte non ricorrenti				(913)				5.248
Risultato netto delle attività in funzionamento				19.552				24.735
Risultato netto da attività in dismissione				-				21
Risultato netto delle attività in funzionamento				19.552				24.756

Commento all'andamento del periodo chiuso al 30 giugno 2020

L'andamento del semestre ha risentito, a partire dalla fine del mese di febbraio, dell'impatto del fenomeno del COVID-19, come più ampiamente descritto nel paragrafo "Richiamo di informativa sul fenomeno COVID-19". La chiusura delle attività produttive (*lockdown* dai primi giorni di marzo su tutto il territorio italiano e graduale ripresa a partire dal mese di maggio) ha rallentato o interrotto alcune attività di natura commerciale e ridotto le attività di erogazione di servizi indirizzati alla clientela la cui attività produttiva è stata bloccata dal decreto ministeriale.

Nonostante tutto, il nostro Gruppo ha continuato a lavorare in modalità *smart working* con effetto immediato, riuscendo a garantire la business *continuity* in tutti i settori produttivi.

Il **Totale Ricavi e Proventi** passa da Euro 246.198 migliaia nel primo semestre 2019 a Euro 239.710 migliaia nel primo semestre 2020, in diminuzione di Euro 6.488 migliaia, pari al -2,6%. Tale decremento è correlato alle diverse dinamiche intervenute nel periodo nei vari segmenti di *business*, come di seguito descritti.

Ricavi Risk Management

I ricavi relativi alla *Business Unit* Risk Management passano da Euro 143.220 migliaia nel 2019 a Euro 134.271 migliaia nel 2020, in flessione del 6,2% rispetto al periodo precedente:

- il segmento imprese ha registrato una flessione rispetto al primo semestre 2019 (-12%); l'impatto negativo legato al *lockdown* ha comportato per la rete territoriale l'interruzione di molte trattative commerciali, cui si è aggiunto un calo dei consumi per l'effetto indotto del blocco totale di attività sulla maggior parte della clientela *corporate*;
- il segmento istituzioni finanziarie ha registrato una leggera crescita rispetto al 2019 (+1%). Tale incremento è dovuto principalmente all'impatto positivo ed in contro tendenza sui prodotti legati al Fondo di Garanzia, sul quale si sono riportati incrementi significativi di volumi. Tale impatto ha mitigato la flessione delle *service lines* Perizie Immobiliari e Visure Catastali, settori più colpiti dal blocco di attività.

Ricavi Growth Services

I ricavi della *Business Unit Growth Services* passano da Euro 17.498 migliaia nel 2019 a Euro 29.900 migliaia nel 2020, in aumento di Euro 12.401 migliaia (+70,9%) rispetto al periodo precedente, principalmente:

- per l'effetto del consolidamento del Gruppo MBS Consulting acquisito ad agosto 2019;
- per gli incrementi realizzati sui prodotti della Service Line "*Sales & Marketing Intelligence*", in particolare la piattaforma *Atoka*, realizzata dalla società controllata Spazio Dati. Sia sul segmento corporate che sul segmento istituzioni finanziarie.

Ricavi Credit Management

I ricavi della *Business Unit Credit Management* passano da Euro 85.480 migliaia nel 2019 a Euro 75.539 migliaia nel 2020, in riduzione di Euro 9.940 migliaia, pari al 11,6%. Tale settore, che pure ha beneficiato dell'ingresso delle due società acquisite nel corso del 2019, ha iniziato a risentire degli impatti del COVID-19 a partire dalla chiusura delle attività dei Tribunali e delle Conservatorie, che hanno comportato un rallentamento delle attività di recupero in ambito giudiziale. Tali attività sono riprese dal mese di maggio, in concomitanza con la riapertura dei tribunali e la graduale ripartenza delle attività ad esso collegate.

Andamento Adjusted EBITDA e costi operativi

L'andamento dell'**Adjusted EBITDA** si è assestato al 41,9% dei ricavi, rispetto al 45,1% del periodo precedente, da Euro 111.013 migliaia nel 2019 a Euro 99.382 migliaia nel 2020. La riduzione della marginalità è sostanzialmente da attribuire alla *Business Unit Risk* e alla *Business Unit Credit Management* nelle quali la flessione dei ricavi non si è riflessa sulla leva operativa, a causa della maggiore incidenza dei costi fissi di struttura.

I **costi operativi** passano da Euro 135.184 migliaia nel 2019 a Euro 140.238 migliaia nel 2020, in aumento di Euro 5.144 migliaia (+3,8%), come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime ed altri costi diminuiscono di Euro 271 migliaia, da Euro 581 migliaia nel 2019 a Euro 310 migliaia nel 2020;
- i costi per servizi diminuiscono di Euro 2.565 migliaia, da Euro 62.695 migliaia nel 2019 a Euro 60.131 migliaia nel 2020 (-4,1%), principalmente per la riduzione dei costi direttamente correlati alla minore operatività causata dal diffondersi dell'epidemia COVID-19;
- il costo del personale aumenta di Euro 7.255 migliaia, da Euro 65.347 migliaia nel 2019 a Euro 72.602 migliaia nel 2020 (+11,1%). Tale incremento è riconducibile essenzialmente all'effetto dell'ingresso nel consolidato del Gruppo CPS S.A. da aprile 2019, della società Cerved Finline S.r.l. e Euro Legal Services S.r.l. da luglio 2019 e del Gruppo MBS Consulting S.p.A. da agosto 2019;
- gli altri costi operativi diminuiscono di Euro 676 migliaia, da Euro 4.105 migliaia nel 2019 a Euro 3.429 migliaia nel 2020;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti aumentano di Euro 1.401 migliaia, da Euro 2.455 migliaia nel 2019 a Euro 3.856 migliaia nel 2020, risultato di una valutazione specifica delle perdite su crediti, su cui ha impattato l'incertezza prodotta dall'emergenza COVID-19, e dei contenziosi in essere.

Performance Share Plan, nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2020 a seguito dell'emergenza sanitaria COVID-19, sono stati rivisti al ribasso i dati previsionali e quindi le percentuali di raggiungimento degli obiettivi PBTA. Per tale motivo il costo correlato all'assegnazione dei Diritti relativi ai Cicli del Piano "Performance Share Plan 2019-2021" e del Piano "Performance Share Plan 2022-2024" rileva un controvalore in forte riduzione rispetto al periodo comparativo, pari ad Euro 251 migliaia. Per maggiori dettagli si rinvia alla nota successiva "Performance Share Plan".

Gli **ammortamenti** risultano in aumento rispetto al periodo precedente da Euro 40.785 migliaia nel 2019 a Euro 41.686 migliaia nel 2020, principalmente per effetto della rilevazione degli ammortamenti relativi alle *Purchase Price Allocation* (PPA) emerse dalle *Business Combination* realizzate a seguito delle nuove acquisizioni avvenute nel corso del 2019, passando da Euro 20.190 migliaia ad Euro 21.789 migliaia.

I **componenti non ricorrenti** diminuiscono di Euro 8.800 migliaia, da Euro 23.006 migliaia nel 2019 a Euro 14.206 migliaia nel 2020, e riguardano principalmente:

- il costo per la svalutazione dell'avviamento della CGU Growth e della CGU Click a seguito del test di *impairment* effettuato nel mese di marzo 2020, per Euro 14.787 migliaia. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "Avviamento" del presente documento;
- i costi correlati a servizi non ricorrenti, per Euro 1.950 migliaia, e relativi ai costi accessori sostenuti per le operazioni straordinarie gestite nel corso del periodo;
- il costo per gli incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo per Euro 1.377 migliaia;
- altri oneri di gestione non ricorrenti per Euro 132 migliaia;
- un provento relativo all'indennizzo riconosciuto da Credito Valtellinese per Euro 6.104 migliaia, per effetto della cessione di una porzione del portafoglio di crediti di Creval in gestione alla società Cerved Credit Management S.p.A.;
- un costo per la svalutazione lorda del valore del Contratto di *Servicing* allocato in sede di *Purchase Price Allocation* per Euro 2.063 migliaia, correlato alla cessione del portafoglio di cui sopra.

I **proventi finanziari** aumentano di Euro 11.928 migliaia, da Euro 539 migliaia nel 2019 a Euro 12.467 migliaia nel 2020, principalmente per effetto dell'impatto sull'adeguamento del valore delle opzioni sottoscritte con i soci di minoranza di MBS Consulting S.p.A. e Pro Web Consulting S.r.l. a seguito dell'aggiornamento del calcolo in funzione dei risultati attesi rivisti al ribasso principalmente per gli impatti del COVID-19. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Richiamo di informativa sul fenomeno COVID-19".

Gli **oneri finanziari** ricorrenti diminuiscono di Euro 1.644 migliaia, da Euro 11.470 migliaia del 2019 a Euro 9.826 migliaia nel 2020, principalmente per la riduzione degli oneri finanziari sui contratti derivati a seguito dell'estinzione anticipata degli stessi nel semestre. Gli oneri finanziari ricorrenti sono costituiti principalmente dagli interessi passivi generati:

- dal finanziamento *Forward Start*, fino al rimborso anticipato avvenuto il 12 maggio 2020, e dal nuovo finanziamento *Term Loan*;
- dai debiti a lungo e a breve legati alle opzioni put/call sottoscritte con i soci di minoranza di MBS Consulting S.p.A., Cerved Credit Management Group S.r.l., Pro Web Consulting S.r.l.;
- dagli *earn out* contrattualizzati in sede di acquisto delle società Euro Legal Services S.r.l. e Cerved Property Services S.A.

I **proventi/ (oneri) finanziari non ricorrenti** pari ad Euro 15.793 Euro sono costituiti:

- per Euro 7.241 migliaia, dalla rilevazione a conto economico degli oneri residui legati al finanziamento *Forward Start*, a seguito dell'estinzione anticipata dello stesso a maggio 2020, come descritto nei "Fatti di rilievo del periodo";
- per Euro 6.492 migliaia, dagli oneri finanziari sostenuti in concomitanza dell'estinzione anticipata dei contratti derivati di copertura (IRS) legati al finanziamento *Forward Start* che ha portato a rilevare a conto economico l'intera riserva di cash flow hedge a seguito dell'estinzione anticipata del finanziamento sottostante i contratti;
- per Euro 5.393 migliaia, alla rilevazione del *fair value* dei nuovi contratti derivati di copertura IRS sul finanziamento *Term Loan*, sottoscritti il 30 giugno 2020;

- per Euro 3.333 migliaia al provento legato al recepimento della modifica delle condizioni economiche del contratto di finanziamento, sottoscritto a maggio 2020 a successivamente modificato il 30 giugno 2020, per includere una modifica del floor del tasso variabile del finanziamento da 0 a -2%.

Le **imposte dell'esercizio** diminuiscono di Euro 2.555 migliaia, da Euro 13.665 migliaia al 30 giugno 2019 a Euro 9.285 migliaia al 30 giugno 2020, principalmente per effetto della riduzione del risultato ante imposte e della rilevazione delle imposte anticipate sulle operazioni di *business combination* realizzate nel corso dell'esercizio precedente.

Le **imposte non ricorrenti**, pari ad Euro 913 includono:

- il beneficio fiscale IRAP per Euro 214 migliaia derivante dal mancato versamento del saldo IRAP 2019 in accordo con le disposizioni previste dal c.d. "Decreto Rilancio" (art.24 del D.L. del 19 maggio 2020, n.34, successivamente convertito nella Legge 17 luglio 2020, n.77);
- l'impatto fiscale relativo all'indennizzo ricevuto da Credito Valtellinese per Euro 1.703 migliaia di maggiori imposte correnti, al netto di Euro 576 migliaia di rilascio di imposte differite correlate alla quota di immobilizzazione immateriale del "Contratto di Servicing" oggetto di svalutazione.

4. SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO CERVED

Si riporta di seguito lo schema riclassificato per "Fonti ed Impieghi" della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2020, 31 dicembre 2019 e 30 giugno 2019.

	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019	Al 30 giugno 2019
(In migliaia di Euro)			
Impieghi			
Capitale circolante netto	45.790	(4.053)	23.813
Attività non correnti	1.199.463	1.240.050	1.213.209
Passività non correnti	(136.434)	(167.859)	(117.294)
Capitale investito netto	1.108.818	1.068.137	1.119.728
Fonti			
Patrimonio Netto	499.838	518.685	519.417
Indebitamento finanziario netto	608.980	549.452	600.311
Totale fonti di finanziamento	1.108.818	1.068.137	1.119.728

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del “Capitale circolante netto” al 30 giugno 2020, 31 dicembre 2019 e 30 giugno 2019:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019	Al 30 giugno 2019
Capitale Circolante Netto			
Rimanenze	34	-	90
Crediti commerciali	217.786	234.152	178.237
Debiti commerciali	(47.058)	(55.572)	(51.620)
Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali	(70.098)	(78.829)	(73.364)
Capitale circolante netto commerciale (A)	100.646	99.751	53.343
Altri crediti correnti	13.042	7.029	47.774
Debiti tributari correnti netti	(13.552)	(25.538)	(33.590)
Altri debiti correnti al netto dei “Debiti per ricavi differiti”	(54.346)	(85.295)	(43.714)
Altre voci del capitale circolante netto (B)	(54.856)	(103.804)	(29.530)
Capitale circolante netto (A + B)	47.790	(4.503)	23.813

Al 30 giugno 2020 il capitale circolante netto è pari a Euro 47.790 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 2019:

- i Crediti commerciali passano da Euro 234.152 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 217.786 migliaia al 30 giugno 2020, in diminuzione di Euro 16.383 migliaia, per effetto delle dinamiche di fatturazione e incasso del periodo; si rileva comunque al 30 giugno 2020 un lieve peggioramento dello scaduto legato agli impatti del COVID-19;
- i Debiti commerciali passano da Euro 55.572 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 47.058 migliaia al 30 giugno 2020, con un decremento di Euro 8.515 migliaia principalmente correlato alle dinamiche di pagamento del periodo nonché alla riduzione dei costi commerciali;
- 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 8.730 migliaia, per effetto della dinamica di crescita dei consumi su servizi prepagati e fatturati nell’esercizio precedente.
- I debiti tributari correnti sono diminuiti da Euro 25.368 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 13.552 migliaia al 30 giugno 2020, e riflettono il pagamento al 30 giugno 2020 della scadenza del saldo e acconto delle imposte correnti (IRES e IRAP) in ossequio alle attuali disposizioni fiscali.

Le Attività non correnti ammontano a Euro 1.199.463 migliaia al 30 giugno 2020 e includono principalmente le attività immateriali e l’avviamento.

Le attività immateriali comprendono principalmente il valore di “*Customer Relationship*”, “*Database*” di informazioni economiche e i contratti di *Servicing* afferenti il segmento *Credit Management*.

Gli investimenti effettuati nel periodo riguardano prevalentemente progetti realizzati per lo sviluppo di nuovi prodotti e le acquisizioni di database per complessivi Euro 14.682 migliaia.

Con riferimento al periodo 30 giugno 2020 la voce “Avviamento” si riferisce principalmente al plusvalore emerso in sede di acquisizione del Gruppo Cerved da parte di Cerved Technologies S.p.A. (società controllata da Chopin Holdings) nel febbraio 2013 e in via residuale alle acquisizioni avvenute nel corso degli anni successivi.

La riduzione delle attività non correnti è legata alla svalutazione effettuata nel semestre dell'avviamento della CGU Click AdV e della CGU Growth e alla svalutazione del contratto di *Servicing* di Cerved Credit Management S.p.A., a seguito dell'effettuazione di test di Impairment.

Le Passività non correnti si riferiscono principalmente:

- alle passività per imposte differite per Euro 82.885 migliaia 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*" e contratti di *Servicing*;
- per Euro 27.232 migliaia alla quota residua di passività a lungo termine contabilizzata a fronte dell'iscrizione delle opzioni sottoscritte con i soci di minoranza di Pro Web S.r.l. e MBS Consulting S.p.A.;
- per Euro 4.850 migliaia al debito non corrente residuo relativo al prezzo differito e all'*earn out* dell'acquisto della controllata Cerved Property Services S.A. e della controllata Euro Legal Services Srl, successivamente fusa in Cerved Credit Collection S.p.A..

5. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO CERVED

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 30 giugno 2020, 31 dicembre e 30 giugno 2019:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019	Al 30 giugno 2019
A. Cassa	28	25	17
B. Altre disponibilità liquide	46.844	86.187	47.501
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	46.871	86.212	47.519
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	(175)	(201)	(123)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(11.841)	(6.515)	(2.917)
H. Altri debiti finanziari correnti	(33.273)	(9.525)	(25.153)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(45.290)	(16.241)	(28.193)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	1.582	69.970	19.326
K. Debiti bancari non correnti	(562.550)	(569.539)	(575.200)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(48.012)	(49.884)	(44.437)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(610.561)	(619.422)	(619.637)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(608.980)	(549.452)	(600.311)

Al 30 giugno 2020 l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo si è attestato a Euro 608.980 migliaia, rispetto a Euro 549.452 migliaia al 31 dicembre 2019. Il peggioramento dell'Indebitamento Finanziario Netto è primariamente attribuibile all'acquisizione della quota di minoranza di Juliet Holding e di alcune quote di minoranze di altre società legate alla maturazione dei diritti put dei soci di minoranza che hanno portato a un esborso complessivo di Euro 85.269 migliaia. Si segnala alla voce "Altri debiti finanziari correnti" l'utilizzo della linea revolving per Euro 30.000 migliaia per garantire adeguati margini di sicurezza alla liquidità del Gruppo.

6. INFORMATIVA SUL FENOMENO COVID-19

Premessa generale

A partire dal mese di gennaio 2020, dapprima in Cina e da febbraio 2020 anche in Italia, la diffusione del COVID-19 ha colpito i sistemi sanitari ed economici su scala mondiale, diventando una vera e propria pandemia, come dichiarato dall'OMS nel mese di marzo 2020. L'evoluzione di tale fenomeno sta incidendo sensibilmente sulle prospettive globali di crescita futura, influenzando il quadro macroeconomico generale e i mercati finanziari, con un impatto significativo sul contesto economico italiano alla luce delle decisioni assunte dalle autorità governative per contenere il diffondersi dell'epidemia.

In questo complesso contesto, il Gruppo Cerved ha affrontato la situazione di crisi con tempestività, attuando una serie di iniziative volte *in primis* a tutelare la salute delle nostre persone, e quindi a dare seguito alle pratiche di *business continuity*.

Il Gruppo ha da subito impegnato energie, attività e mezzi volti a accompagnare dipendenti e collaboratori nella gestione dell'emergenza COVID-19 per favorirne il benessere, la salute, l'engagement e lo sviluppo.

Tutto ciò si è declinato in iniziative concrete per aiutare le persone a rimanere in contatto con l'organizzazione e a tutelare la propria salute e sicurezza, quali:

- attivazione immediata dello Smart Working nelle sedi delle zone a rischio;
- attivazione di una copertura assicurativa contro gli effetti della malattia COVID-19;
- attivazione di attività di assistenza psicologica;
- attivazione di una convenzione con Gympass, piattaforma on line per accedere ad attività sportive;
- creazione di una community su Work Place, Share & Learn, spazio per diffondere conoscenze e competenze all'interno dell'organizzazione e, Smart Management, che offre ai People Manager uno spazio in cui confrontarsi per creare nuovi modi di operare che massimizzino la produttività e l'engagement delle persone;
- attivazione durante il periodo del lockdown di corsi di inglese gratuiti tramite EF;
- attivazione moduli formativi su Problem Solving in modalità e-learning.

Per quanto riguarda le società Italiane appartenenti al gruppo con CCNL Commercio, è stata presentata domanda di accesso al Fondo Integrativo Salariale (F.I.S.), per riduzione delle attività causate dall'emergenza COVID-19 stabilendo un monte ore a copertura della riduzione.

La domanda di concessione del trattamento ha riguardato i periodi decorrente dal 9 marzo e per una durata massima di nove settimane.

L'erogazione dell'assegno ordinario ai dipendenti che ne hanno diritto è stata anticipata dall'azienda, inoltre per i periodi coperti da F.I.S., l'azienda ha garantito la maturazione piena dei ratei di 13[^] e 14[^] mensilità.

Nelle 9 settimane stabilite sono state utilizzate 19.315 ore di F.I.S. pari al 7,2% del monte ore totale pari a Euro 230 migliaia.

Previsioni sull'andamento economico e finanziario del Gruppo

Nelle fasi di debolezza del ciclo economico, i nostri servizi diventano ancora più importanti per limitare i contagi finanziari e, già in passato, il nostro *business model* ha dimostrato di essere resiliente. In questo contesto, abbiamo anche messo a disposizione di clienti e istituzioni il nostro patrimonio di dati, tecnologie e strumenti per valutare l'impatto del COVID-19 sulle imprese: grazie ai nostri studi abbiamo stimato gli effetti dell'emergenza sui diversi settori e le ricadute sui tassi di *default*.

Allo stato attuale, fatte le valutazioni possibili sulla base del quadro informativo disponibile, si è ritenuto opportuno effettuare uno *stress test* sui conti previsionali 2020 nell'ottica di verificare la disponibilità di risorse finanziarie liquide ai fini della continuità aziendale. Sulla base di tali valutazioni – tenendo anche conto delle misure di contenimento previste dalle autorità nel caso di una nuova ondata di contagi in autunno e della capacità dimostrata dalla società di operare nella fase più acuta del *lockdown* – non si riscontrano rischi relativi alla continuità aziendale.

Impatti del COVID-19 su alcune poste di bilancio nella relazione finanziaria semestrale

Alla luce dell'esercizio di *stress test*, si è proceduto a valutare le poste di bilancio che hanno subito una riduzione di valore al 30 giugno 2020, per riflettere il valore recuperabile in considerazione della mutata situazione macroeconomica.

In quest'ottica, si è proceduto:

- i) ad assoggettare l'Avviamento ad un nuovo esercizio di *Impairment test* al 30 giugno 2020, al fine di recepire gli impatti del COVID-19 con riguardo ai flussi reddituali futuri. Tale valutazione ha confermato le perdite di valore registrate in sede di bilancio intermedio al 31 Marzo 2020 sugli avviamenti pari ad Euro 11.924 migliaia relativamente alla CGU

Growth ed Euro 2.863 migliaia relativamente alla CGU ClickAdv. Si rimanda al paragrafo successivo “Avviamento” per maggiori dettagli;

- ii) alla revisione dei flussi reddituali attesi utilizzati come base per la valutazione dei diritti di opzione put attribuiti da Cerved Group ai soci di minoranza di MBS Consulting S.p.A. di vendere a tranches una quota pari al 49,49% della società entro la fine del primo semestre 2024, al verificarsi di determinate condizioni. Tale valutazione ha portato ad una svalutazione della passività, e quindi alla rilevazione di un provento finanziario, pari ad Euro 11.047 migliaia;
- iii) alla revisione dei flussi reddituali attesi utilizzati come base per la valutazione dei diritti di opzione put attribuiti da Cerved Group al socio di minoranza di Pro Web Consulting S.r.l. di vendere a tranches una quota pari al 20% della Società entro la fine del primo semestre 2022 al verificarsi di determinate condizioni. Tale valutazione ha portato ad una svalutazione della passività, e quindi alla rilevazione di un provento finanziario, pari ad Euro 1.105 migliaia;
- iv) a ricalcolare il numero di diritti delle varie tranches dei Piani di *Performance Share Plan* che si prevede verranno assegnati in base ai risultati prospettici. Per effetto della riduzione della crescita rispetto ai piani prospettici, si è ritenuto di dovere procedere ad un adeguamento del costo attribuito a tali piani per Euro 2.326 migliaia al 30 giugno 2020 per tenere in considerazione le previsioni di riduzione del numero dei diritti che si prevede matureranno. Si rimanda al paragrafo dedicato al “Performance Share Plan” per maggiori dettagli;
- v) ad effettuare analisi approfondite in merito alla recuperabilità dei crediti commerciali presenti in portafoglio alla data di chiusura del periodo in oggetto. A valle di tale analisi, rispetto al periodo comparativo chiuso al 31.12.2019, si è proceduto a contabilizzare una integrazione del fondo svalutazione crediti per complessivi Euro 2.411 migliaia, a fronte di una riduzione dell’esposizione creditoria di Euro 14.896 migliaia.

7. FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE

In data 30 gennaio 2020 la società controllata diretta Cerved Credit Management Group S.r.l. ha acquisito da Quaestio Holding S.A., ad un prezzo pari a Euro 43.250.000, il 50,1% del capitale di Quaestio Cerved Credit Management S.p.A. (“QCCM”). Per effetto di tale acquisto, CCMG diventa socio unico di QCCM, società già consolidata integralmente nel Gruppo Cerved, che svolge, per il tramite della controllata Juliet, attività di *special servicing* su portafogli di crediti in sofferenza. Con questa operazione è stata anticipata l’acquisizione integrale del capitale di QCCM S.p.A., originariamente prevista per il 2021 in forza dell’opzione *call* definita nell’ambito della *partnership* industriale tra Cerved Group e Quaestio Holding S.A.. Il corrispettivo della compravendita è stato finanziato utilizzando la cassa disponibile del Gruppo. Con efficacia 5 febbraio 2020 la controllata indiretta QCCM ha cambiato denominazione sociale in Juliet Holding S.p.A..

In data 30 gennaio 2020 è stata acquisita un’ulteriore quota nella società Spazio Dati S.r.l. per Euro 1.616 migliaia, con ciò portando la quota di controllo dal 79,48% al 87,75%.

In data 20 marzo 2020 è scaduta l’esclusiva concessa ad Intrum Italy S.p.A. per la negoziazione della potenziale cessione della *Business Unit* Credit Management, e alla luce del particolare periodo di congiuntura economico-finanziaria riconducibile all’emergenza epidemiologica da COVID-19, sono state interrotte le trattative.

In data 24 aprile 2020 la società controllata Cerved Rating Agency S.p.A. ha finalizzato l’acquisizione del 100% del capitale sociale di Integrate S.r.l. (“Integrate”), *start-up* innovativa costituita nel 2017 a Milano che opera nel settore *Environmental, Social, Governance* (“ESG”), che ha sviluppato un modello di *rating* ESG in linea con gli *standard* internazionali e che è proprietaria di un *database* di dati ESG. Il corrispettivo dell’Operazione, pari ad Euro 600 migliaia, è stato soggetto ad aggiustamento prezzo per Euro 25 migliaia, sulla base della posizione finanziaria netta effettiva alla data del *closing*.

In data 24 aprile 2020, Cerved Group ha sottoscritto con un pool di banche composto da Banca IMI S.p.A., BNP Paribas - Italian Branch, Banco BPM S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Milan Branch, Crédit Agricole Italia S.p.A., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., UBI Banca S.p.A., e UniCredit S.p.A. accordi vincolanti, relativi alla sottoscrizione, subordinatamente al verificarsi di condizioni standard in operazioni similari, di contratti di finanziamento che disciplineranno termini e condizioni di linee di credito pari a Euro 695 milioni. Le nuove linee sono composte dalla *Term Loan A* pari a Euro 545 milioni, dalla *Term Loan B* pari ad Euro 18 milioni e da una *Revolving Credit Facility* pari a Euro 150 milioni con *final maturity* a 5 anni, e hanno permesso di rifinanziare le linee di finanziamento "*Forward Start*", sottoscritte per Euro 648 milioni e stipulate in data 15 gennaio 2016, e che avevano date di rimborso a partire da gennaio 2021. Le nuove linee di credito prevedono condizioni economiche sostanzialmente in linea con le linee "*Forward Start*". I contratti di finanziamento ed il relativo tiraggio delle linee di credito sono stati finalizzati il 12 maggio 2020.

In data 20 maggio 2020 l'assemblea ordinaria degli azionisti di Cerved Group S.p.A. ha approvato il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 e la proposta del Consiglio di Amministrazione di portare a nuovo l'utile netto di esercizio.

In data 20 maggio 2020 l'assemblea ordinaria degli azionisti di Cerved Group 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 2022, nominando Antonella Bientinesi Presidente del Collegio, Gilberto Comi e Costanza Bonelli Sindaci Effettivi e Paolo Baruffi e Antonio Mele Sindaci Supplenti.

In data 20 maggio 2020 l'assemblea straordinaria degli azionisti di Cerved Group S.p.A. ha approvato la proposta di delega al Consiglio di Amministrazione ad aumentare il capitale sociale per un importo massimo di nominali Euro 5.052.114,20 per supportare la strategia di crescita che potrà avvenire sia in termini organici che per linee esterne, anche tramite acquisizioni.

In data 21 maggio 2020 è stata rilevata un'ulteriore quota nella società Pro Web Consulting S.r.l., con ciò portando la quota di controllo dal 70,00% al 80,00% per Euro 2.942 migliaia.

In data 28 maggio 2020 Cerved Group S.p.A. ha stipulato un accordo con l'Ing. Emanuele Bona, il quale ricoprirà la carica di Chief Financial Officer del Gruppo Cerved. Alla medesima data la Società e il Dott. Giovanni Sartor, attuale Chief Financial Officer del Gruppo, sono addivenuti ad un accordo per una graduale uscita dal Gruppo, in coerenza con il piano di successione concordato. Per assicurare un'agevole transizione, il Dott. Giovanni Sartor manterrà i propri incarichi e responsabilità di Chief Financial Officer fino al 31 luglio 2020. Il Dott. Giovanni Sartor ha concordato altresì di rimanere nel Gruppo fino alla fine di Marzo 2022, mantenendo gli attuali incarichi nei Consigli di Amministrazione di alcune società controllate.

In data 11 giugno 2020 è stata rilevata la residua quota di minoranza nella società Cerved Credit Management Group S.r.l. per Euro 14.780 migliaia, con ciò portando la quota di controllo dal 96,79% al 100%.

In data 17 giugno 2020 è stata rilevata un'ulteriore quota nella società MBS Consulting S.p.A. per Euro 22.681 migliaia, con ciò portando la quota di controllo dal 30,70% al 50,60%.

In data 22 giugno 2020 sono stati costituiti dalla Cerved Master Services S.p.A. dieci veicoli societari allo scopo di facilitare le operazioni di cartolarizzazione dei clienti del Gruppo.

In data 30 giugno 2020 sono stati estinti anticipatamente i contratti IRS e *Forward Start* in essere per un esborso complessivo pari a Euro 6.492 migliaia e sono stati sottoscritti sette contratti di "*Interest Rate Swap*" (IRS) con sette primarie banche, per un valore nominale di Euro 486 milioni, a copertura dal rischio tassi del contratto di "Finanziamento *Term Loan Facility A*", e con un tasso di

interesse fisso dello 0,08% con *floor* a -2%. I contratti IRS hanno decorrenza a far data dal 1 luglio 2020 con una durata di 5 anni e hanno consuntivato un fair value alla data di sottoscrizione negativo per Euro 5.393 migliaia, interamente rilevato a conto economico.

Per effetto della sottoscrizione di tali contratti di copertura, in linea con quanto riportato nel contratto di finanziamento finalizzato in data 12 maggio 2020, il Gruppo ha ottenuto la riduzione del *floor* sugli interessi che è passato da zero a -2%.

8. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 1 luglio 2020 è stato sottoscritto un contratto di "Interest Rate Swap" (IRS) con un primario istituto di credito, per un valore nominale di Euro 59 milioni, al fine di completare la copertura dal rischio tassi del contratto di "Finanziamento Term Loan Facility A", e con un tasso di interesse fisso dello 0,08% con *floor* a -2%. Il contratto IRS ha decorrenza a far data dal 1 luglio 2020 con una durata di 5 anni.

9. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Evoluzione prevedibile della gestione

La Società ha prudentemente effettuato un'analisi di impatto sui conti previsionali 2020 basandosi su scenari di stress test, nell'ottica di verificare la disponibilità di risorse finanziarie liquide ai fini della continuità aziendale. Tale analisi conferma la solidità economico-patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Dato lo scenario economico incerto, rimane sospeso il *Financial Outlook 2018-2020*.

Gli impatti prospettici del COVID-19 dipendono fortemente da fattori esogeni relativi all'evoluzione della pandemia e agli interventi legislativi. In ogni caso, il Consiglio di Amministrazione, gli organi di controllo e il management della Società continueranno a monitorare costantemente l'evoluzione dell'emergenza derivante dalla diffusione del COVID-19, ad adottare tutte le decisioni e le misure necessarie per fronteggiarla, ed aggiorneranno prontamente il mercato sui potenziali impatti sulla Società.

Dopo aver raggiunto un picco ad aprile e maggio, la diffusione del contagio si è fortemente ridotta in Italia, consentendo una graduale ripresa dell'attività economica aziendale, che dovrebbe acquisire ulteriore vigore nella seconda metà dell'anno in assenza di un aggravamento del quadro pandemico.

Previsioni sull'andamento economico e finanziario del Gruppo

Nelle fasi di debolezza del ciclo economico, i nostri servizi diventano ancora più utili per gestire i rischi finanziari e, già in passato, il nostro business model ha dimostrato di essere resiliente. In questo contesto, il nostro patrimonio di dati, tecnologie e strumenti consente ai nostri clienti di valutare l'impatto del COVID-19 sulle imprese. Sulla base di tali considerazioni, oltre allo stress test sui conti previsionali 2020, non si riscontrano rischi relativi alla continuità aziendale.

10. AZIONI PROPRIE

Alla data del 30 giugno 2020 la società detiene n° 2.993.169 azioni proprie per un controvalore di acquisto pari ad Euro 22.608 migliaia.

11. PERFORMANCE SHARE PLAN

i) Piano Performance Share Plan 2019-2021

In data 16 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione della Società, previo parere favorevole del Comitato Remunerazione e Nomine, ha approvato il Regolamento del Piano "Performance Share Plan 2019-2021" (il "Piano") riservato ad alcune figure chiave del Gruppo, individuate tra amministratori, *manager* e altre figure apicali.

Il Piano si articola in tre Cicli (2016, 2017 e 2018), ciascuno avente durata triennale, e ha per oggetto diritti di ricevere gratuitamente un numero massimo di 2.925.000 azioni pari al 1,5% del capitale della Società, attribuibili nei tre Cicli del Piano, salvo eventuali rettifiche deliberate dal Consiglio di Amministrazione, in forza dei poteri allo stesso attribuiti per l'attuazione del Piano.

Gli obiettivi di performance individuati nell'ambito del Piano sono:

- 70% "Obiettivo PBTA": la crescita, espressa in percentuale, dell'"Utile Ante Imposte *Adjusted*" per azione nel periodo triennale di riferimento, con la premessa che la crescita dell' "Utile Ante Imposte *Adjusted*": (i) è intesa come tasso di crescita composto annuo ed esclude dal calcolo gli effetti contabili derivanti dal Piano stesso; (ii) esclude gli effetti del contratto di rifinanziamento cosiddetto *Forward Start* dall'anno 2015; (iii) esclude gli impatti economici legati al COVID-19 stimati intorno ad una crescita del 17%;
Inoltre, al fine di neutralizzare gli impatti COVID-19 il Comitato Remunerazione e Nomine ha approvato una modifica del regolamento scontando del 17% la crescita composta calcolata sul valore PBTA 2018.
- 30% "Obiettivo TSR": il "*Total Shareholder Return*" della Società confrontato con quello delle società incluse, per ciascun Ciclo del Piano e per tutta la durata del relativo periodo di *performance*, nell'indice FTSE Mid Cap Index Italia, elaborato da Borsa Italiana S.p.A..

Si riporta di seguito la situazione dei diritti relativi ai tre cicli e del terzo ciclo aggiuntivo in essere 30 giugno 2020:

	Diritti in essere al 31 dicembre 2019	Diritti assegnati	Diritti decaduti/revocati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 30 giugno 2020
Performance Shares 2019-2021 2° Ciclo 2017	610.155		-	(610.155)	-
Performance Shares 2019-2021 3° Ciclo 2018	704.722		-		704.722
Performance Shares 2019-2021 3° Ciclo aggiuntivo	663.760		-		663.760
Totale	1.978.637		-	(610.155)	1.368.482

Al 30 giugno 2020, a seguito dell'esplosione dell'emergenza sanitaria COVID-19, sono stati rivisti al ribasso i dati previsionali e quindi le percentuali di raggiungimento degli obiettivi PBTA. Per tale motivo al 30 giugno 2020 si è rilevato: (i) il provento, pari ad Euro 1.910 migliaia, per il rilascio degli stanziamenti che erano stati effettuati negli anni precedenti nell'ottica del raggiungimento del 100% degli Obiettivi PBTA; (ii) il costo del periodo, pari a Euro 1.172 migliaia, parametrato su una percentuale di raggiungimento degli obiettivi PBTA rivisti al ribasso.

ii) **Piano Performance Share Plan 2022-2024**

In data 19 giugno 2019 il Consiglio di Amministrazione della Società, previo parere favorevole del Comitato Remunerazione e Nomine, ha approvato il Regolamento del Piano "Performance Share Plan 2022-2024" (il "Piano") riservato ad alcune figure chiave del Gruppo, e individuate tra amministratori, *manager* e altre figure apicali.

Il Piano si articola in tre Cicli (2019, 2020 e 2021), ciascuno avente durata triennale, e ha per oggetto il diritto di ricevere gratuitamente un numero massimo di 4.881.874 azioni pari al 2,5% del capitale della Società, attribuibili nei tre Cicli del Piano, salvo eventuali rettifiche deliberate dal Consiglio di Amministrazione, in forza dei poteri allo stesso attribuiti per l'attuazione del Piano.

Gli obiettivi di performance individuati nell'ambito del Piano sono:

- 70% "Obiettivo PBTA": la crescita, espressa in percentuale, dell'Utile Ante Imposte Adjusted per Azione nel periodo 2019-2021, con la premessa che la crescita dell'Utile Ante Imposte Adjusted è intesa come tasso di crescita composto annuo ed esclude dal calcolo gli effetti contabili derivanti dal Piano stesso; (iii) esclude gli impatti economici legati al COVID-19 stimati intorno ad una crescita del 17%;
Inoltre, al fine di neutralizzare gli impatti COVID-19 il Comitato Remunerazione e Nomine ha approvato una modifica del regolamento scontando del 17% la crescita composta calcolata sul valore PBTA 2019.
- 15% "Obiettivo Mid Cap TSR": il Total Shareholder Return della Società confrontato con quello delle società incluse, per ciascun Ciclo del Piano e per tutta la durata del relativo Periodo di Performance, nell'indice FTSE Mid Cap Index Italia, elaborato da Borsa Italiana S.p.A.;
- 15% "Obiettivo Sector TSR": lo scostamento percentuale del Total Shareholder Return della Società, per ciascun Ciclo del Piano e per tutta la durata del relativo Periodo di Performance, rispetto al Total Shareholder Return dell'indice FTSE Italia Industria della Borsa Italiana.

Si riporta di seguito la situazione dei diritti relativi al primo ciclo in essere 30 giugno 2020:

	Diritti assegnati e in essere al 31 dicembre 2019	Diritti assegnati	Diritti decaduti/revocati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 30 giugno 2020
Performance Shares 2021-2024 1° Ciclo 2019	1.694.000		(3.000)		1.691.000
Performance Shares 2021-2024 1° Ciclo 2019 – integrazione	80.000		(70.000)		10.000
Totale	1.774.000		(73.000)		1.701.000

Al 30 giugno 2020, a seguito dell'esplosione dell'emergenza sanitaria COVID-19, sono stati rivisti al ribasso i dati previsionali e quindi le percentuali di raggiungimento degli obiettivi PBTA. Per tale motivo al 30 giugno 2020 si è rilevato; (i) il provento pari ad Euro 416 migliaia, per il rilascio degli stanziamenti che erano stati effettuati negli anni precedenti nell'ottica del raggiungimento del 100% degli Obiettivi PBTA; (ii) il costo del periodo, pari a Euro 1.403 migliaia, parametrato su una percentuale di raggiungimento degli obiettivi PBTA rivista al ribasso.

12. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per una dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti nel periodo si rinvia a quanto esposte nelle note illustrative del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

13. 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.

14. 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.

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Note	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
Ricavi	6.1	239.025	245.916
- di cui verso parti correlate		1.278	376
Altri proventi	6.2	6.789	40.283
- di cui non ricorrenti	6.9	6.104	40.000
Totale Ricavi e Proventi		245.814	286.199
Consumo di materie prime e altri materiali	6.3	(310)	(582)
Costi per servizi	6.4	(62.081)	(65.737)
- di cui non ricorrenti	6.9	(1.950)	(3.042)
- di cui verso parti correlate	9	(1.857)	(957)
Costi del personale	6.5	(74.230)	(69.641)
- di cui non ricorrenti	6.9	(1.377)	(1.153)
- di cui verso parti correlate	9	(2.886)	(2.534)
Altri costi operativi	6.6	(3.561)	(4.107)
- di cui non ricorrenti	6.9	(132)	-
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	6.7	(3.856)	(2.455)
Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali ed immateriali	6.8	(58.537)	(99.595)
- di cui non ricorrenti	6.9	(16.850)	(58.810)
Risultato operativo		43.238	44.083
Quota dei ris. delle part. in società valutate con il metodo del patrimonio netto	9	66	(59)
- di cui verso parti correlate		66	(59)
Proventi finanziari	6.10	12.401	539
Oneri finanziari	6.11	(25.620)	(11.411)
- di cui non ricorrenti	6.9	(15.793)	-
- di cui verso parti correlate	9	-	(381)
Risultato ante imposte		30.086	33.152
Imposte	6.12	(10.534)	(8.417)
- di cui non ricorrenti	6.9	(913)	5.248
Risultato netto derivante da attività in funzionamento		19.552	24.735
Risultato netto da attività in dismissione	5	-	21
Risultato netto		19.552	24.756
Di cui risultato netto di terzi		1.503	(3.215)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo		18.048	27.971
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		(31)	(478)
- Effetto fiscale		7	115
<i>Poste che saranno successivamente riclassificate nel conto economico</i>			
- Utili/(perdite) derivanti da Hedge Accounting		6.250	(2.195)
- Effetto fiscale		(1.504)	527
- Utili/(perdite) derivanti da val. partecipazioni al Fair Value con var. a OCI		(164)	787
- Effetto fiscale		39	(189)
- Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		-	(3)
Risultato netto complessivo		24.151	23.322
- di cui pertinenza del Gruppo		22.624	26.536
- di cui di pertinenza di terzi		1.528	(3.215)
<i>Risultato netto per azione base (in Euro)</i>		<i>0,0924</i>	<i>0,1268</i>
<i>Risultato netto per azione diluito (in Euro)</i>		<i>0,0924</i>	<i>0,1264</i>

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(In migliaia di Euro)	Note	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Attività materiali	6.13	58.832	61.957
Attività immateriali	6.14	378.667	401.077
Avviamento	6.15	750.550	764.553
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	6.16	3.162	3.096
Altre attività finanziarie non correnti	6.17	8.252	9.367
- di cui verso parti correlate		700	700
Totale attività non correnti		1.199.463	1.240.050
Attività correnti			
Rimanenze	6.18	34	-
Crediti commerciali	6.19	217.768	234.152
- di cui verso parti correlate	9	1.651	728
Crediti tributari	6.20	6.485	7.821
Altri crediti	6.21	3.441	2.839
- di cui verso parti correlate	9	14	31
Altre attività correnti	6.22	18.244	13.735
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.23	46.871	86.211
Totale attività correnti		292.843	344.759
TOTALE ATTIVITA'		1.492.306	1.584.809
Capitale sociale		50.521	50.521
Riserva legale		10.104	10.104
Riserva sovrapprezzo azioni		432.181	432.180
Altre riserve		(30.187)	(62.681)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo		18.048	54.621
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		480.667	484.745
Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi		19.170	33.940
TOTALE PATRIMONIO NETTO	6.24/6.25	499.839	518.685
Passività non correnti			
Finanziamenti non correnti	6.26/6.27	610.561	619.422
Benefici ai dipendenti	6.28	16.325	15.812
Fondo per rischi e oneri	6.29	4.957	5.249
Altre passività non correnti	6.30	32.266	58.458
Passività per imposte differite	6.31	82.885	88.340
Totale passività non correnti		746.995	787.282
Passività correnti			
Finanziamenti correnti	6.26	45.290	16.241
Debiti commerciali	6.32	47.058	55.572
- di cui verso parti correlate	9	2.047	1.571
Debiti per imposte sul reddito correnti	6.33	9.259	27.288
Altri debiti tributari	6.34	10.778	6.072
Altri debiti	6.35	133.087	173.669
- di cui verso parti correlate	9	1.634	15.985
Totale passività correnti		245.472	278.843
TOTALE PASSIVITA'		992.467	1.066.124
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		1.492.306	1.584.809

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)		Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
Risultato ante imposte		30.086	33.512
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	6.8	58.537	99.595
Svalutazione crediti e altri accantonamenti netti	6.7	3.856	2.455
Performance Share Plan	6.5	251	3.140
Oneri finanziari netti		13.219	10.872
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	6.16	(66)	59
Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante		105.883	149.275
Variazione del capitale circolante operativo		1.644	(975)
Variazione delle altre poste del capitale circolante		(7.518)	(51.817)
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività		(2.789)	(846)
Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante		(8.863)	(53.639)
Imposte pagate		(35.207)	55
Flusso di cassa dell'attività caratteristica		62.013	95.689
Investimenti in attività immateriali	6.14	(15.624)	(16.086)
Investimenti in attività materiali	6.13	(1.496)	(3.404)
Disinvestimenti di attività immateriali e materiali	6.13/6.14	82	250
Proventi finanziari		362	457
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	5	(568)	(4.357)
Pagamento prezzo differito Spazio Dati e Cerved Finline		(1.865)	(1.384)
Variazione altre attività finanziarie non correnti		945	-
Acquisto quote di terzi		(83.653)	(10.293)
Flusso di cassa dell'attività di investimento		(101.818)	(34.818)
Variazione debiti finanziari a breve		(3.642)	726
Utilizzo Linea di Revolving	6.26	30.000	10.000
Rimborso dei finanziamenti <i>Forward Start</i> e <i>Cariravenna</i>	6.26	(566.000)	-
Accensione del finanziamento <i>Term Loan</i>	6.26	563.000	-
Oneri legati all'accensione del nuovo finanziamento <i>Term Loan Facility</i>	6.26	(7.865)	-
Oneri legati all'estinzione dei contratti di copertura <i>IRS</i> legati al finanziamento <i>Forward Start</i>	6.26	(6.492)	-
Erogazione finanziamento <i>La Scala Cerved</i>		-	(200)
Acquisto azioni proprie		-	(704)
Interessi pagati		(8.536)	(7.039)
Dividendi pagati		-	(58.499)
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento		465	(55.717)
Variazione delle disponibilità liquide		(39.340)	5.155
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	6.23	86.211	42.364
Disponibilità liquide alla fine del periodo	6.23	46.871	47.519
Differenza		(39.340)	5.155

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo o azioni	Altre riserve	Risultato netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
Valori al 31 dicembre 2018	50.521	10.090	434.099	(39.055)	84.795	540.450	10.559	551.010
Destinazione del risultato 2018				84.795	(84.795)	-		-
Riclassifica a Riserva legale		14		(14)		-		-
Distribuzione dividendi				(56.580)		(56.580)		(56.580)
Distribuzione riserva sovrapprezzo azioni			(1.918)			(1.918)		(1.918)
Performance Share Plan				3.145		3.145		3.145
Acquisto Azioni Proprie				(704)		(704)		(704)
Acquisto quota di terzi				2.546		2.546	(2.546)	-
Totale transazioni con gli azionisti	-	14	(1.918)	33.188	(84.795)	(53.511)	(2.546)	(56.057)
Risultato netto					27.971	27.971	(3.215)	24.756
Altri movimenti a conto economico complessivo				(1.435)		(1.435)		(1.435)
Risultato netto complessivo	-	-	-	(1.435)	27.971	26.536	(3.201)	23.322
Valori al 30 giugno 2019	50.521	10.104	432.181	(7.302)	27.971	513.483	4.799	518.274

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo o azioni	Altre riserve	Risultato netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
Valori al 31 dicembre 2019	50.521	10.104	432.181	(62.682)	84.621	484.745	33.940	518.685
Destinazione del risultato 2019				54.621	(54.621)	-		-
Performance Share Plan				260		260	(9)	251
Acquisto quota di terzi				(26.961)		(26.961)	(16.289)	(43.250)
Totale transazioni con gli azionisti	-	-	-	27.919	(54.621)	(26.702)	(16.297)	(42.999)
Risultato netto					18.048	18.048	1.503	19.552
Altri movimenti a conto economico complessivo				4.575		4.575	24	4.575
Risultato netto complessivo	-	-	-	4.575	18.048	22.624	1.528	24.151
Valori al 30 giugno 2020	50.521	10.104	432.181	(30.187)	18.048	480.667	19.170	499.839

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

INFORMAZIONI GENERALI

Cerved Group S.p.A. (di seguito “Cerved Group o la “Società”) è una società costituita il 14 marzo 2014 e domiciliata in Italia, con sede legale in San Donato Milanese, Via Dell’Unione Europea 6/A-B e organizzata secondo l’ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

CRITERI DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

1.1 PRINCIPI CONTABILI DI RIFERIMENTO

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2020 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall’art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) e successive modifiche e integrazioni ed in applicazione dello IAS 34. Esso non comprende tutte le informazioni richieste dagli IFRS nella redazione del bilancio annuale e deve pertanto essere letto unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’*International Accounting Standards Board (“IASB”)* e omologati dall’Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“IAS”) e tutte le interpretazioni dell’*International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”)*, precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee (“SIC”)*.

In particolare si segnala che il prospetto di conto economico complessivo, il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019. Le note illustrative riportate nel seguito, invece, sono presentate in forma sintetica e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale. In particolare si segnala che, come previsto dallo IAS 34, allo scopo di evitare la duplicazione di informazioni già pubblicate, le note di commento si riferiscono esclusivamente a quelle componenti il conto economico complessivo, la situazione patrimoniale-finanziaria, le movimentazioni di patrimonio netto ed il rendiconto finanziario la cui composizione o la cui variazione, per importo, per natura o perché inusuale, sono essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2020 è costituito dal prospetto di conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dalle movimentazioni di patrimonio netto e dal rendiconto finanziario e dalle presenti note illustrative. Nella presentazione di tali prospetti sono riportati quali dati comparativi quelli previsti dallo IAS 34 (31 dicembre 2019 per la situazione patrimoniale-finanziaria, 30 giugno 2019 per il conto economico complessivo e per il rendiconto finanziario).

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2020 è approvato dal Consiglio di Amministrazione della Cerved Group S.p.A. in data 30 luglio 2020 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente documento è sottoposto a revisione contabile limitata dei conti.

1.2 STIME E ASSUNZIONI

La redazione del Bilancio Consolidato Semestrale e delle relative Note esplicative in applicazione dello IAS 34 richiede da parte degli amministratori l’applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si fondano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull’esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche

in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria, il conto economico complessivo ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente descritte le aree che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari.

a) Riduzione di valore delle attività

In accordo con i principi contabili applicati dal Gruppo, le attività materiali, immateriali e gli investimenti immobiliari sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia realizzata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede, da parte degli amministratori, l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno del Gruppo e sul mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, il Gruppo procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore delle attività materiali, immateriali e degli investimenti immobiliari, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo, influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli amministratori.

b) Ammortamenti

Il costo delle attività materiali e immateriali è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica di tali attività è determinata dagli amministratori nel momento in cui le stesse sono acquistate; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe attività, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile dei cespiti, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica potrebbe differire dalla vita utile stimata.

c) Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette le stime delle perdite stimate per il portafoglio crediti del Gruppo. Sono stati effettuati accantonamenti a fronte di perdite attese su crediti, stimati in base all'esperienza passata con riferimento a crediti con analoga rischiosità creditizia, a importi insoluti correnti e storici, nonché all'attento monitoraggio della qualità del portafoglio crediti e delle condizioni correnti e previste dell'economia e dei mercati di riferimento. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nell'esercizio di competenza.

d) Benefici ai dipendenti

Il valore attuale dei fondi pensione dipende da un calcolo attuariale indipendente e dalle diverse assunzioni prese in esame. Eventuali cambiamenti nelle assunzioni e nel tasso di sconto utilizzato sono prontamente riflessi nel calcolo del valore attuale e potrebbero avere degli impatti significativi sui dati in bilancio. Le assunzioni utilizzate ai fini del calcolo attuariale sono esaminate annualmente.

Il valore attuale è determinato scontando i futuri flussi di cassa a un tasso di interesse pari a quello di obbligazioni (*high-quality corporate*) emesse nella valuta in cui la passività sarà liquidata e che tenga conto della durata del relativo piano pensionistico. Per ulteriori informazioni si rimanda alle note 6.5 “Costi del personale” e 6.28 “Benefici ai dipendenti”.

Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

e) Strumenti derivati

Gli strumenti derivati, posti in essere con finalità di copertura prevalentemente dei rischi connessi alla variabilità degli oneri finanziari, sono valutati come titoli detenuti per la negoziazione e valutati a *fair value* con contropartita nel conto economico e sono classificati nelle voci altre attività o passività correnti e non correnti. Il *fair value* degli strumenti finanziari derivati è determinato sulla base delle quotazioni di mercato ovvero, in loro assenza, è stimato con adeguate tecniche di valutazione che utilizzano variabili finanziarie aggiornate e utilizzate dagli operatori di mercato nonché, ove possibile, tenendo conto dei prezzi rilevati in transazioni recenti su strumenti finanziari simili. In presenza di obiettive evidenze di svalutazione i derivati attivi sono esposti al netto degli accantonamenti effettuati al relativo fondo svalutazione.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata. La soddisfazione dei requisiti definiti dallo IAS 39 ai fini dell'*hedge accounting* è verificata periodicamente. Le variazioni del *fair value* dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

I contratti di opzione aventi ad oggetto le quote di minoranza della società controllate sottoscritti con i soci di minoranza sono iscritti, alla data di sottoscrizione, come passività finanziaria con contropartita altre riserve di patrimonio netto; il valore delle passività finanziarie viene periodicamente adeguato rilevando le variazioni successive alla prima iscrizione a conto economico.

1.3 SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 30 giugno 2020 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 Bilancio Consolidato Semestrale sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

La redazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale 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 Bilancio Consolidato Semestrale. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del Consiglio di Amministrazione, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse si verificassero.

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
<i>IFRS 17 Insurance Contracts</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2023</i>
<i>Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2022</i>
<i>Amendments to IFRS 3 Business Combinations</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2022</i>
<i>Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2022</i>
<i>Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2022</i>
<i>Annual Improvements 2018-2020</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2022</i>
<i>Amendment to IFRS 16 Leases Covid 19 – Related Rent Concessions</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 giugno 2020</i>
<i>Amendments to IFRS 4 Insurance Contracts – deferral of IFRS19</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2021</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 2020.

I dati al 30 giugno 2019 sono stati riclassificati per recepire gli impatti derivanti dalla rilevazione retrospettiva della *Purchase Price Allocation*, della aggregazione aziendale del Gruppo Cerved Property Services Single Member S.a., completata il 1 aprile 2019, con conseguente riduzione dell'avviamento e contestuale incremento delle immobilizzazioni immateriali. A livello di conto economico sono stati quindi rilevati gli ammortamenti di periodo e i relativi effetti fiscali.

2. AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio Consolidato include il bilancio della Capogruppo e quelli delle società nelle quali la stessa controlla, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria.

L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto al 30 giugno 2020 è riportato nella tabella seguente:

	Sede legale	Capitale sociale (in migliaia di Euro)	% di possesso (diretto e indiretto)	Metodo di consolidamento
Cerved Group S.p.A. (Capogruppo)	San Donato Milanese	50.521	-	Integrale
Cerved Credit Collection S.p.A.	San Donato Milanese	150	100,00%	Integrale
Cerved Credit Management Group S.r.l.	San Donato Milanese	56	100,00%	Integrale
Cerved Credit Management S.p.A.	San Donato Milanese	1.000	100,00%	Integrale
Cerved Legal Services S.r.l.	San Donato Milanese	50	100,00%	Integrale
Cerved Rating Agency S.p.A.	San Donato Milanese	150	100,00%	Integrale
Cerved Master Services S.p.A.	San Donato Milanese	3.000	100,00%	Integrale
Spazio Dati S.r.l.	Trento	22	87,75%	Integrale
S.C. Re Collection S.r.l.	Romania	110	100,00%	Integrale
Clickadv S.r.l.	Pozzuoli	10	100,00%	Integrale
Major 1 S.r.l.	San Donato Milanese	11	100,00%	Integrale
Juliet Holding S.p.A.	San Donato Milanese	6.000	100,00%	Integrale
Credit Management S.r.l.	Bari	30	100,00%	Integrale
Juliet S.p.A.	Siena	50	100,00%	Integrale
Cerved Credit Management Greece S.A.	Atene (Grecia)	500	100,00%	Integrale
Pro Web Consulting S.r.l.	San Donato Milanese	100	80,00%	Integrale
Cerved Property Services Single Member S.A.	Atene (Grecia)	666	100,00%	Integrale
Cerved Property Services S.A.	Romania	115	100,00%	Integrale
Cerved Finline S.r.l.	Torino	10	100,00%	Integrale
MBS Consulting S.p.A.	Milano	264	50,60%	Integrale
MBS Consulting S.r.l.	Milano	30	50,60%	Integrale
Dyna Green S.r.l.	Milano	30	50,60%	Integrale
Innovation team S.r.l.	Milano	40	50,60%	Integrale
Experian Italia S.p.A.	Roma	1.980	4,65%	Patrimonio netto
La Scala – Cerved società tra avvocati a responsabilità limitata	Milano	75	33,33%	Patrimonio netto
Palio 2	Milano	10	100,00%	Integrale
Integrate S.r.l.	Milano	11	100,00%	Integrale
Galileo SPV 10 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	Integrale
Galileo SPV 20 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	Integrale
Galileo SPV 30 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	Integrale
Galileo SPV 40 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	Integrale
Galileo SPV 50 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	Integrale
Galileo SPV 60 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	Integrale
Galileo SPV 70 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	Integrale
Galileo SPV 80 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	Integrale
Galileo SPV 90 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	Integrale
Galileo SPV 100 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	Integrale

I bilanci di tutte le società controllate hanno data di chiusura coincidente con quella della Capogruppo Cerved Group 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.

3. GESTIONE DEI RISCHI

3.1 Fattori di rischio finanziario

Le attività del Gruppo sono esposte ai seguenti rischi: (i) rischio di mercato (definito come rischio di cambio e di tasso d'interesse), (ii) rischio di credito (sia in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti sia alle attività di finanziamento) e (iii) rischio di liquidità (con riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in generale).

Obiettivo del Gruppo è il mantenimento nel tempo di una gestione bilanciata della propria esposizione finanziaria, atta a garantire una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio e in grado di assicurare la necessaria flessibilità operativa attraverso l'utilizzo della liquidità generata dalle attività operative correnti e il ricorso a finanziamenti bancari.

La capacità di generare liquidità dalla gestione caratteristica, unitamente alla capacità di indebitamento, consentono al Gruppo di soddisfare in maniera adeguata le proprie necessità operative, di finanziamento del capitale circolante operativo e di investimento, nonché il rispetto dei propri obblighi finanziari.

La politica finanziaria del Gruppo e la gestione dei relativi rischi finanziari sono guidate e monitorate a livello centrale. In particolare, la funzione di finanza centrale ha il compito di valutare e approvare i fabbisogni finanziari previsionali, ne monitora l'andamento e pone in essere, ove necessario, le opportune azioni correttive. Inoltre, la funzione di finanza centrale partecipa alla formulazione delle politiche finanziarie e di tesoreria del Gruppo attraverso la ricerca dell'ottimizzazione della gestione dei flussi finanziari e monetari e dei rischi. Tale attività viene svolta in cooperazione con il management delle divisioni in quanto le decisioni sono prese in stretta relazione con le esigenze operative del Gruppo così come approvate e riviste dal Consiglio di Amministrazione.

Gli strumenti di finanziamento maggiormente utilizzati dal Gruppo sono rappresentati da:

- finanziamenti a medio-lungo termine, per coprire gli investimenti nell'attivo immobilizzato;
- finanziamenti a breve termine e utilizzo di linee di credito di conto corrente per finanziare il capitale circolante.

La seguente sezione fornisce indicazioni qualitative e quantitative di riferimento sull'incidenza di tali rischi sul Gruppo.

Rischio di mercato

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dallo svolgimento di attività in valute diverse dall'Euro. Il Gruppo conduce la propria attività principalmente in Italia, e comunque gran parte del fatturato o degli acquisti di servizi verso Paesi esteri sono realizzati con Paesi aderenti all'UE, e pertanto non risulta esposto al rischio di oscillazione dei tassi di cambio delle valute estere nei confronti dell'Euro.

Rischio tasso di interesse

Il Gruppo utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega le liquidità disponibili in depositi bancari. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di impiego incidendo pertanto sul livello degli oneri e dei proventi finanziari del Gruppo.

Il Gruppo, esposto alle fluttuazioni del tasso d'interesse per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento, valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e la gestisce anche attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati su tassi di interesse e in particolare di *interest rate swaps* (IRS) con esclusiva finalità di copertura.

Tra il 30 giugno 2020 ed il 1 luglio 2020 sono stati sottoscritti dei contratti di "Interest Rate Swap" (IRS) con otto primarie banche, per un valore nominale di Euro 545 milioni, a totale copertura del rischio tasso del contratto di "Finanziamento Term Loan Facility A".

Il tasso di interesse cui il Gruppo è maggiormente esposto è l'Euribor.

Il dettaglio degli strumenti finanziari in essere alle date di riferimento è riportato alla nota 6.26 "Finanziamenti correnti e non correnti".

Rischio di credito

Rischio di credito finanziario

Il rischio di credito finanziario è rappresentato dall'incapacità della controparte ad adempiere alle proprie obbligazioni. Al 30 giugno 2020 la liquidità del Gruppo è investita in depositi bancari intrattenuti con primari istituti di credito.

Rischio di credito commerciale

Il rischio di credito commerciale deriva essenzialmente dai crediti verso clienti. Per mitigare il rischio di credito correlato alle controparti commerciali il Gruppo ha posto in essere delle procedure interne che prevedono una verifica preliminare della solvibilità di un cliente prima di accettare il contratto attraverso un'analisi del rating basata sui dati Cerved.

Esiste inoltre una procedura di recupero e gestione dei crediti commerciali, che prevede l'invio di solleciti scritti in caso di ritardo di pagamenti e gradualmente interventi più mirati (invio lettere di sollecito, solleciti telefonici, invio di minaccia di azione legale, azione legale).

Infine, i crediti commerciali presenti in bilancio sono analizzati singolarmente e per le posizioni per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale, si procede a svalutazione. L'ammontare delle svalutazioni tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso. A fronte di crediti che non sono oggetto di svalutazione individuale vengono stanziati dei fondi su base collettiva, tenuto conto dell'esperienza storica e di dati statistici. Si veda la nota 6.19 per maggiori dettagli circa il fondo svalutazione crediti.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizione economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività del Gruppo. I due principali fattori che influenzano la liquidità del Gruppo sono:

- le risorse finanziarie generate o assorbite dalle attività operative e di investimento;
- le caratteristiche di scadenza del debito finanziario.

I fabbisogni di liquidità del Gruppo sono monitorati dalla funzione di tesoreria centrale nell'ottica di garantire un efficace reperimento delle risorse finanziarie e un adeguato investimento/rendimento della liquidità.

Il *management* ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i propri fabbisogni derivanti da attività di investimento, gestione del

capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza contrattuale, anche alla luce degli impatti negativi portati dall'emergenza sanitaria COVID-19.

Il gruppo al 30 giugno 2020 dispone della facoltà di utilizzare Euro 120 milioni relativi alla linea *Revolving Credit Facility*, che al momento non risultano utilizzati.

Per quanto concerne l'esposizione connessa ai debiti commerciali, non sussiste una significativa concentrazione dei fornitori.

3.2 Gestione del capitale

L'obiettivo del Gruppo è la creazione di valore per gli Azionisti. Particolare attenzione viene posta al livello di indebitamento in rapporto a patrimonio netto e all'EBITDA, perseguendo obiettivi di redditività e generazione di cassa operativa.

3.3 Stima del fair value

Il *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è basato sui prezzi di mercato alla data di bilancio. Il *fair value* degli strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione basate su una serie di metodi e assunzioni legati alle condizioni di mercato alla data di bilancio.

Di seguito si riporta la classificazione dei *fair value* degli strumenti finanziari sulla base dei seguenti livelli gerarchici:

Livello 1: *Fair value* determinati con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici;

Livello 2: *Fair value* determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi;

Livello 3: *Fair value* determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato non osservabili.

Le attività e passività valutate al *fair value*, esposte nel presente bilancio consolidato semestrale, sono relative agli strumenti derivati, classificati nel livello 2 ed esposti nella voce Finanziamenti correnti e non correnti, e principalmente dalla partecipazione detenuta in SIA, classificata nel livello 3, come riepilogato nella tabella sottostante

	Al 30 giugno 2020			Totale
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con variazione a OCI	62	-	5.015	5.077
Totale	62	-	5.015	5.077
Strumenti derivati	-	(5.398)	-	(5.398)
Totale	-	(5.398)	-	(5.398)

4. INFORMATIVA DI SETTORE

Il Consiglio di Amministrazione ha individuato i seguenti settori operativi all'interno dei quali confluiscono tutti i servizi e prodotti forniti alla clientela:

- Risk Management;
- Growth Services;
- Credit Management.

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

In particolare, l'EBITDA fornisce una buona indicazione della performance in quanto non influenzata dalla normativa fiscale e dalle politiche di ammortamento.

Le seguenti tabelle riportano i ricavi e l'EBITDA dei settori operativi nei periodi considerati:

(in migliaia di Euro)	Periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2020				Periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2019			
	Risk Management	Growth Services	Credit Management	Totale	Risk Management	Growth Services	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	134.885	30.352	77.229	242.467	144.047	17.565	86.629	248.240
Ricavi intra-segmento	(614)	(453)	(1.690)	(2.757)	(826)	(67)	(1.149)	(2.042)
Totale Ricavi verso terzi	134.271	29.899	75.539	239.710	143.220	17.498	85.480	246.198
Adjusted EBITDA	69.958	6.420	23.004	99.382	76.969	3.163	30.881	111.013
Adjusted EBITDA %	52,1%	21,5%	30,5%	41,5%	53,7%	18,1%	36,1%	45,1%
<i>Performance Share Plan</i>				251				(3.140)
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(14.206)				(23.006)
Ammortamenti				(41.686)				(40.785)
Risultato operativo				43.238				44.083
Proventi finanziari				12.467				539
Oneri finanziari				(9.826)				(11.470)
Proventi / (Oneri) Finanziari non ricorrenti				(15.793)				-
Risultato ante imposte				30.086				33.153
Imposte				(9.621)				(13.665)
Imposte non ricorrenti				(913)				5.248
Risultato netto delle attività in funzionamento				19.552				24.735
Risultato netto da attività in dismissione				-				21
Risultato netto delle attività in funzionamento				19.552				24.756

5. AGGREGAZIONI AZIENDALI

Acquisizione di Integrate S.r.l.

In data 24 aprile 2020 la società controllata Cerved Rating Agency S.p.A. ha finalizzato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Integrate S.r.l., start-up innovativa costituita nel 2017 a Milano che opera nel settore Environmental, Social, Governance ("ESG"), che ha sviluppato un modello di rating ESG in linea con gli standard internazionali e che è proprietaria di un database di dati ESG.

Il prezzo di acquisto, inizialmente fissato in Euro 950 migliaia, è stato successivamente oggetto di aggiustamento in base a quanto previsto dal contratto, con un corrispettivo finale pari a Euro 815 migliaia. Tale importo è stato versato contestualmente alla sottoscrizione del contratto di cessione. Contrattualmente è previsto un prezzo differito di Euro 200 migliaia.

Di seguito la tabella dei risultati dell'Aggregazione Aziendale:

(In migliaia di Euro)	
Prezzo di acquisto pagato alla sottoscrizione	600
Aggiustamento prezzo	24
Prezzo differito	191
Valorizzazione del corrispettivo	815
Attività nette acquisite	27
Avviamento provvisorio	788

La seguente tabella riporta i dettagli dei valori contabili delle attività acquisite e delle passività assunte alla data di acquisizione.

(In migliaia di Euro)	Valori contabili
Attività materiali	4
Attività immateriali	134
Attività per imposte anticipate	16
Crediti commerciali	2
Crediti tributari	53
Altri Crediti	1
Altre attività correnti	13
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	32
Attività acquistate	254
Finanziamenti non correnti	(155)
Benefici ai dipendenti	(3)
Debiti commerciali	(31)
Altri debiti tributari	(15)
Altri debiti	(24)
Passività acquistate	(227)
Attività nette acquisite	27

L'operazione ha portato alla registrazione di un avviamento di Euro 788 migliaia che è stato rilevato in modalità provvisoria dal momento che il Gruppo si è avvalso della facoltà, concessa dall'IFRS 3, di misurare il prezzo pagato e il *fair value* delle attività nette acquisite entro il periodo di 12 mesi dalla data di acquisizione. Al 30 giugno 2020 è stato pagato il prezzo di Euro 600 migliaia

Il flusso di cassa netto derivante dall'acquisizione della società Integrate S.r.l. è rappresentato nella tabella sotto allegata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	
Corrispettivo pagato	(600)
Disponibilità liquide alla data di acquisizione	32
Flusso di cassa netto derivante dall'acquisizione	(568)

I costi sostenuti per la transazione, pari ad Euro 10 migliaia, sono stati interamente rilevati a conto economico.

6. NOTE AL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO E ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

6.1 Ricavi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Ricavi":

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
Ricavi Italia	220.143	226.449
Ricavi estero	9.764	5.683
Totale Ricavi	229.908	232.132
Variazione dei ricavi differiti	9.118	13.784
Totale	239.025	245.916

I "Ricavi differiti" sono relativi ai servizi fatturati ma non ancora resi alla clientela alla data di chiusura del periodo e rinviati al periodo successivo in applicazione del criterio della competenza.

6.2 Altri proventi

Gli "Altri proventi" per il periodo al 30 giugno 2020 ammontano a Euro 6.789 migliaia e sono così composti:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
Proventi diversi	520	234
Rimborsi assicurativi	165	49
Altri ricavi non ricorrenti	6.104	40.000
Totale	6.789	40.283

Nella voce "Altri ricavi non ricorrenti" è stato rilevato il provento relativo all'indennizzo riconosciuto da Credito Valtellinese per Euro 6.104 a Cerved Credit Management S.p.A. a seguito della cessione di una porzione del portafoglio di crediti.

6.3 Consumo di materie prime e altri materiali

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Consumo di materie prime e altri materiali":

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
Materiali di consumo	112	127
Costo del venduto	4	65
Carburante	193	390
Totale	310	582

Il "Costo del venduto" si riferisce all'attività di gestione e rivendita beni svolta dalla controllata Cerved Credit Management Group S.r.l. attraverso la divisione "Markagain", oramai in dismissione.

La voce "Materiali di consumo" e "Carburante" riguardano principalmente i costi per le auto di proprietà e utilizzate dal personale dipendente, in diminuzione per effetto del *lockdown*.

6.4 Costi per servizi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Costi per servizi":

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
Costi servizi informativi	17.847	19.715
Costo agenti e convenzioni commerciali	9.176	9.445
Consulenze fiscali, amministrative e legali	1.981	1.733
Spese pubblicità e <i>marketing</i>	738	871
Manutenzioni e consulenze tecniche	5.050	3.952
Utenze	1.198	1.248
Servizi per l'attività di <i>Re-Marketing</i> beni	257	441
Costo servizi di recupero crediti	17.692	17.322
Spese viaggi e trasferte	971	1.612
Costi per servizi <i>digital marketing</i>	1.702	2.862
Altre consulenze e costi per servizi	3.520	3.495
Costi non ricorrenti	1.950	3.042
Totale	62.081	65.734

Relativamente all'andamento dei costi per servizi rispetto all'esercizio precedente si evidenziano alcuni commenti:

- il costo per servizi informativi, pari ad Euro 17.847 migliaia (-9,5%) riflette la dinamica di riduzione dei costi correlati alla riduzione dei ricavi con riguardo ai periti (Euro 2.434 migliaia al 30 giugno 2020, - 55%);
- il costo agenti e convenzioni commerciali, pari ad Euro 9.176 migliaia al 30 giugno 2020, e in lieve calo rispetto al periodo precedente (-2,8%), risulta in linea con le dinamiche di sviluppo dei ricavi generati dalla rete commerciale Enasarco e dagli accordi con alcuni partner commerciali;
- le consulenze fiscali, amministrative e legali, pari ad Euro 1.981 migliaia, sono in aumento rispetto al semestre precedente (+14,4%) principalmente perché nell'esercizio sono stati sostenuti maggiori costi per consulenze legali e notarili e consulenze amministrative del personale;
- il costo per servizi di recupero crediti, in crescita e pari ad Euro 17.692 migliaia al 30 giugno 2020 (Euro 17.322 migliaia al 30 giugno 2019) riflette l'incremento dei volumi correlati alla gestione dei crediti deteriorati NPL dalla società del Gruppo Cerved Credit Management Group e l'effetto del consolidamento del Gruppo CPS acquisito ad aprile 2019;

Al 30 giugno 2020 la voce "Costi per servizi" include costi non ricorrenti pari a Euro 1.950 migliaia. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nella nota 6.9 "Proventi e costi non ricorrenti".

6.5 Costi del personale

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Costi del personale”:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
Salari e stipendi	47.741	42.788
Oneri sociali	15.529	14.213
Trattamento di fine rapporto	3.566	3.091
Altri costi personale	1.133	3.185
<i>Performance Share Plan</i>	251	3.140
Costi non ricorrenti	1.377	1.153
Totale costi del personale dipendente	69.595	67.570
Compensi collaboratori e contributi	904	446
Compensi amministratori e contributi	3.731	1.625
Totale compensi	4.635	2.071
Totale	74.230	69.641

L'incremento delle voci “Salari e Stipendi” ed “Oneri Sociali”, pari ad Euro 6.268 migliaia, è riconducibile essenzialmente all'effetto dell'ingresso nel consolidato del Gruppo CPS S.A. da aprile 2019, della società Cerved Finline S.r.l. e Euro Legal Services S.r.l. da luglio 2019 e del Gruppo MBS Consulting S.p.A. da agosto 2019.

Il decremento della voce “Altri costi del personale” di Euro 2.052 migliaia rispetto al primo semestre 2019, riguarda principalmente l'interruzione del contratto per il distacco a tempo determinato di dipendenti BMPS alla società Juliet S.p.A.. Tale interruzione è stata gradualmente avviata nel secondo semestre 2019 e si è conclusa nel mese di marzo 2020.

Anche l'incremento della voce “Compensi amministratori e contributi”, pari ad Euro 2.106 migliaia, è riconducibile all'effetto dell'ingresso nel consolidato delle nuove società acquisite nel corso del 2019.

Si evidenzia inoltre la presenza di costi del personale “non ricorrenti” pari a Euro 1.377 migliaia al 30 giugno 2020. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nella nota 6.9 “Proventi e costi non ricorrenti”.

Per il dettaglio della voce “Trattamento di fine rapporto” si rimanda a quanto evidenziato nella nota 6.28.

La tabella seguente rappresenta il numero medio dei dipendenti del Gruppo, ripartito per categorie:

Numero medio dei dipendenti	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
<i>(in unità)</i>		
Dirigenti	97	81
Quadri	400	363
Impiegati	2.115	1.942
Totale	2.612	2.386

6.6 Altri costi operativi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Altri costi operativi”:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
Affitti	737	805
Noleggi	522	1.382
Noleggi e spese auto di proprietà	578	485
Altri oneri	477	167
Spese pulizia	364	335
Spese mensa e <i>tickets</i>	752	933
Altri costi operativi non ricorrenti	132	-
Totale	3.561	4.107

Il costo per affitti pari ad Euro 737 migliaia include le spese accessorie.

Il decremento della voce “Noleggi” di Euro 860 migliaia rispetto al primo semestre 2019, riguarda il canone per l’accesso ai servizi informativi, comprensivi delle licenze e delle infrastrutture IT, sostenuti dalla società controllata Juliet nel primo semestre 2019 relativamente al contratto sottoscritto con il Consorzio Operativo Gruppo MPS.

L’aumento della voce “Altri oneri”, pari a Euro 477 e in aumento di Euro 311 migliaia, include i costi per alcune donazioni (pari a Euro 62 migliaia) che il Gruppo Cerved ha voluto dedicare ad alcune realtà ospedaliere per affrontare l’emergenza COVID-19. Tali donazioni includono anche il 5% dell’importo dei ricavi realizzati su alcuni prodotti sviluppati per supportare le imprese nella fase di chiusura e di ripresa delle attività operative durante i mesi di emergenza COVID-19.

Si evidenzia inoltre la presenza di altri costi operativi “non ricorrenti” pari a Euro 132 migliaia al 30 giugno 2020. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nella nota 6.9 “Proventi e costi non ricorrenti”.

6.7 Svalutazione crediti e altri accantonamenti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Svalutazione crediti e altri accantonamenti”:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
Svalutazione crediti	3.537	2.217
Altri accantonamenti rischi al netto dei rilasci	319	238
Totale	3.856	2.455

Per maggiori dettagli in merito alla movimentazione dei fondi rischi e oneri si rimanda all’analisi riportata all’interno della Nota 6.29.

6.8 Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali ed immateriali

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Ammortamenti di attività materiali ed immateriali”:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
Ammortamento di attività immateriali	36.105	35.896
Ammortamento di attività materiali	5.582	4.800
Svalutazione non ricorrente di attività immateriali	16.850	58.810
Totale	58.537	99.595

Si evidenzia la presenza di svalutazioni “non ricorrenti” pari a Euro 16.850 migliaia al 30 giugno 2020. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nella nota 6.9 “Proventi e costi non ricorrenti”.

6.9 Proventi e costi non ricorrenti

In conformità a quanto previsto nella Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si riepilogano nella tabella sottostante i proventi e costi non ricorrenti per il periodo al 30 giugno 2020:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
Altri ricavi non ricorrenti	6.104	40.000
Costi per servizi	(1.950)	(3.042)
Costi del personale	(1.377)	(1.153)
Altri costi operativi	(132)	
Svalutazione non ricorrente	(16.850)	(58.810)
Oneri finanziari	(15.793)	-
Imposte non ricorrenti	(913)	5.248
Totale	(30.913)	(17.757)

Nel corso del periodo in esame sono state rilevate componenti di natura non ricorrente per complessivi Euro 30.913 migliaia di cui:

- costi correlati a servizi non ricorrenti, per Euro 1.950 migliaia, e relativi principalmente ai costi accessori sostenuti per le operazioni straordinarie gestite nel corso del periodo;
- incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo per Euro 1.377 migliaia;
- alla svalutazione dell'avviamento della CGU Growth e della CGU Click a seguito del test di *impairment* per Euro 14.787 migliaia, per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo “Avviamento” del presente documento;
- relativamente allo scioglimento parziale anticipato dal contratto di *Servicing* di Cerved Credit Management S.p.A., si è rilevato (i) un provento relativo all'indennizzo riconosciuto da Credito Valtellinese per Euro 6.104 migliaia, (ii) la svalutazione del valore del Contratto di *Servicing* allocato in sede di *Purchase Price Allocation* di San Giacomo Crediti S.p.A nel 2015, per Euro 2.063 migliaia (iii) l'effetto fiscale netto delle suddette componenti pari ad Euro 576 migliaia.
- oneri finanziari (i) per Euro 7.241 migliaia, legati al finanziamento *Forward Start* rimborsato anticipatamente a maggio 2020 con rilevazione a conto economico del differenziale tra valore nominale rimborsato e valore di carico alla data (ii) per Euro 6.492 migliaia, legati all'estinzione anticipata dei contratti di copertura (IRS) aperti sul finanziamento *Forward Start*, (iii) per Euro 5.393 migliaia, alla rilevazione del *fair value* dei nuovi contatti derivati di copertura IRS sul finanziamento *Term Loan*, sottoscritti il 30 giugno 2020, (iv) parzialmente compensati per Euro 3.333 migliaia dal provento rilevato in concomitanza con la modifica delle condizioni economiche del contratto di finanziamento sottoscritto a maggio 2020 a successivamente modificato il 30 giugno 2020 per includere una modifica del floor del tasso variabile del finanziamento da 0 a -2%.

6.10 Proventi finanziari

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Proventi finanziari":

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
Interessi attivi bancari	23	-
Altri interessi attivi	113	42
Dividendi	-	457
Differenze attive di cambio	160	40
Adeguamento passività finanziaria opzioni soci minoranza e <i>Fair Value</i> delle opzioni	12.105	-
Totale	12.401	539

I proventi finanziari aumentano di Euro 11.861 migliaia, da Euro 539 migliaia nel 2019 a Euro 12.401 migliaia nel 2020, principalmente per effetto dell'impatto sull'adeguamento del valore delle opzioni sottoscritte con i soci di minoranza di MBS Consulting S.p.A. e Pro Web Consulting S.r.l. a seguito dell'aggiornamento del calcolo in funzione dei risultati attesi rivisti al ribasso principalmente per gli impatti del COVID-19. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Richiamo di informativa sul fenomeno COVID-19".

6.11 Oneri finanziari

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Oneri finanziari":

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
Interessi passivi sul finanziamento <i>Forward Start</i>	5.253	5.063
Componente finanziaria Benefici ai dipendenti	51	45
Commissioni e altri interessi	1.585	1.476
Interessi passivi legati alle Opzioni e agli <i>Earn Out</i>	796	299
<i>Amortised cost</i> finanziamento	1.583	1.753
Adeguamento passività finanziaria opzioni soci minoranza e <i>Fair Value</i> delle opzioni	-	1.967
Oneri finanziari per derivati	559	809
Oneri finanziari non ricorrenti	15.793	-
Totale	25.620	11.411

La voce "Interessi passivi legati alle Opzioni e agli *Earn Out*" è costituita principalmente dagli interessi passivi sui debiti a lungo e a breve legati alle opzioni put/call sottoscritte con i soci di minoranza di MBS Consulting S.p.A. e Cerved Credit Management Group S.r.l. e dagli *earn out* contrattualizzati in sede di acquisto delle società Euro Legal Services S.r.l. e Cerved Property Services S.A.

Si evidenzia inoltre la presenza di oneri finanziari "non ricorrenti" pari a Euro 15.793 migliaia al 30 giugno 2020. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nella nota 6.9 "Proventi e costi non ricorrenti".

6.12 Imposte

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Imposte":

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
Imposte correnti IRAP	3.481	3.403
Imposte correnti IRES	12.852	16.399
Sopravvenienze (attive) e passive fiscali	(374)	(1.266)
Imposte anticipate e differite	(6.338)	(4.871)
Imposte non ricorrenti	913	(5.248)
Totale	10.534	8.417

Le imposte correnti sono state determinate sulla base delle aliquote fiscali vigenti.

Al 30 giugno 2019 le imposte correnti scontavano un beneficio fiscale, quantificato alla data per Euro 1.569 migliaia, riconosciuto a seguito dell'Accordo di *Ruling* con l'Agenzia relativamente al regime opzionale di tassazione agevolata "Patent Box" ('art. 1, commi da 37 a 45, della Legge 23 dicembre 2014, n. 190, dall'art. 5 del D.L. del 24 gennaio 2015, n. 3.), tale beneficio non è riflesso nella situazione semestrale al 30 giugno 2020 in considerazione del fatto che l'accordo con l'agenzia delle entrate per l'applicazione dello stesso sulla base dei nuovi criteri per il quinquennio 2020-2024 non è ancora stato definito e concordato.

La voce imposte non ricorrenti, pari ad Euro 913 migliaia, riflette:

- il beneficio fiscale IRAP per Euro 214 migliaia derivante dal mancato versamento del saldo IRAP 2019 in accordo con le disposizioni previste dal c.d. "Decreto Rilancio" (art.24 del D.L. del 19 maggio 2020, n.34, successivamente convertito nella Legge 17 luglio 2020, n.77);
- l'impatto fiscale relativo all'indennizzo ricevuto da Credito Valtellinese per Euro 1.703 migliaia di maggiori imposte correnti, al netto di Euro 576 migliaia di rilascio di imposte differite correlate alla quota di immobilizzazione immateriale del "Contratto di Servicing" oggetto di svalutazione.

6.13 Attività materiali

Al 30 giugno 2020, le "Attività materiali" sono pari a Euro 58.832 migliaia.

(In migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Diritti d'Uso (IFRS 16)	Macchine elettroniche	Mobili e arredi	Altri beni	Totale
Valori al 31 dicembre 2019	6.528	42.145	3.139	1.717	8.430	61.959
Variazione di perimetro di consolidamento	-	-	4	-	-	4
Investimenti	-	1.041	708	72	714	2.535
Disinvestimenti - costo storico	-	(338)	-	-	(338)	(676)
Disinvestimenti - fondo ammortamento	-	338	-	-	256	593
Disinvestimenti - netti	-	-	-	-	(82)	(82)
Ammortamenti	(304)	(2.474)	(954)	(173)	(1.676)	(5.582)
Valori al 30 giugno 2020	6.224	40.712	2.901	1.616	7.380	58.832
<i>Di cui:</i>						
- Costo storico	16.053	58.125	26.826	4.880	26.613	132.497
- Fondo ammortamento	(9.828)	(15.413)	(23.925)	(3.265)	(19.233)	(73.664)

Gli investimenti del periodo ammontano complessivamente a Euro 2.535 migliaia e si riferiscono principalmente:

- (i) per Euro 708 migliaia alla sostituzione di hardware finalizzata ad incrementare l'efficienza della struttura operativa;
- (ii) per Euro 465 migliaia alla sostituzione dell'autoparco aziendale.

La categoria Diritti d'Uso accoglie il valore attualizzato dei flussi finanziari futuri legati ai contratti di affitto delle sedi sociali, commerciali e operative delle Società del Gruppo. In via del tutto residuale si riferiscono ad automezzi e macchine elettroniche.

Nel corso del semestre non sono stati rilevati indicatori di *impairment*, né variazioni significative in merito alla valutazione circa la recuperabilità del valore iscritto in bilancio per le attività materiali.

6.14 Attività immateriali

Al 30 giugno 2020 le "Attività immateriali" sono pari a Euro 378.663 migliaia.

(In migliaia di Euro)	Software	Marchi e diritti simili	Customer Relationship	Database Info economiche	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Valori al 31 dicembre 2019	35.525	21.752	284.344	18.091	41.365	401.077
Variazione di perimetro di consolidamento	11	-	-	-	125	136
Investimenti	9.317	-	-	5.545	757	15.619
Disinvestimenti - costo storico	-	-	-	-	-	-
Disinvestimenti - fondo ammortamento	-	-	-	-	-	-
Disinvestimenti - netti	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(8.162)	(3.413)	(11.902)	(6.281)	(6.347)	(36.105)
Svalutazione non ricorrente					(2.063)	(2.063)
Valori al 30 giugno 2020	36.692	18.339	272.441	17.355	33.838	378.663
<i>Di cui:</i>						
- Costo storico	179.387	38.878	441.273	316.069	192.000	1.169.607
- Fondo ammortamento	(142.696)	(20.540)	(168.833)	(298.714)	(158.161)	(788.944)

Gli investimenti ammontano complessivamente a Euro 15.619 migliaia e si riferiscono principalmente ai progetti realizzati nel corso del periodo relativi allo sviluppo dei nuovi prodotti e software (Euro 9.317 migliaia) e all'investimento in database di informazioni economiche (Euro 5.545 migliaia).

A seguito dell'indennizzo ricevuto da Credito Valtellinese per la cessione di una parte significativa del portafoglio crediti NPL precedentemente in gestione alla controllata Cerved Credit Management S.p.A, la Società ha provveduto ad effettuare un test di *impairment* al 30 giugno 2020 che ha portato ad una svalutazione di circa Euro 2 milioni, come riportato in Relazione sulla Gestione a pag.16.

6.15 Avviamento

A seguito della riorganizzazione che ha interessato il Gruppo e che ha portato alla costituzione dei nuovi settori operativi “*Risk Management*” e “*Growth Services*”, si è provveduto a riclassificare gli avviamenti delle diverse CGU legate ai precedenti settori operativi “*Credit Information*” e “*Marketing Solutions*”, in coerenza con la nuova struttura organizzativa.

La tabella sottostante illustra la riconciliazione degli avviamenti esposti nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 tra i precedenti settori e gli attuali settori operativi precedentemente descritti

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2019	Riclassifica	Al 31 dicembre 2019 Restated
Credit Information □ Risk	636.743	(19.778)	616.965
Marketing Solutions □ Growth	51.497	19.778	71.275
Credit Management	76.315	-	76.315
Totale	764.553	-	764.553

Le riclassifiche sono relative alle CGU FinLine e Spazio Dati che sono state ricomprese nel settore *Growth*.

Al 30 giugno 2020 l'avviamento Cerved risulta pertanto ripartito tra i settori operativi/CGU:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2019 Restated	Incrementi	Svalutazioni effettuate al 31 marzo 2020	Al 30 giugno 2020
Risk	616.395		-	616.395
Risk – FinLine	570		-	570
Risk - Integrate		788		788
Growth – Cerved Group	41.872		(11.924)	29.948
Growth – Spazio Dati	8.387		-	8.387
Growth – MBS	11.391		-	11.391
Growth – Clickadv	6.977		(2.863)	4.114
Growth – ProWeb	2.648		-	2.648
Credit Management	68.794		-	68.794
Credit Management – Bari	3.499		-	3.499
Credit Management – CPS	4.022		-	4.022
Totale	764.553	788	(14.787)	750.550

In linea con quanto richiesto dai principi contabili di riferimento, in occasione di evidenti indicatori di *impairment*, quali gli effetti economici prodotti dall'emergenza sanitaria COVID-19, l'Avviamento è stato assoggettato ad *Impairment test* al 31 marzo 2020.

Dalle valutazioni conclusive dell'*Impairment Test* sono emerse delle perdite di valore sull'avviamento allocato alla CGU Growth, per Euro 11.924 migliaia, e sull'avviamento allocato alla CGU Growth ClickAdv, per Euro 2.863 migliaia. Tali perdite di valore sono state riflesse nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 tramite svalutazione registrata nel conto economico.

In sede di redazione della relazione semestrale 2020 e visto il protrarsi degli indicatori di *impairment* dovuti agli effetti economici prodotti dall'emergenza sanitaria COVID-19, l'Avviamento è stato nuovamente assoggettato ad *Impairment test*.

La determinazione del valore d'uso ai fini dell'esercizio d'*impairment* effettuato al 30 giugno 2020 è basata sull'attualizzazione dei dati previsionali di ciascuna CGU (“*DCF Method*”) relativi al periodo di tre anni dal 2020 al 2022, così come approvati dal Consiglio

di Amministrazione della Società del 12 maggio 2020, opportunamente rivisti al ribasso al fine di recepire i presumibili effetti economici e patrimoniali derivanti dall'emergenza sanitaria COVID-19.

Il valore terminale di ciascuna CGU è stato determinato in base al criterio della rendita perpetua del flusso di cassa di ciascuna CGU con riferimento all'ultimo periodo dei dati previsionali considerato assumendo un tasso di crescita pari a zero e utilizzando un tasso di attualizzazione post-imposte (WACC) del:

- 7% per le CGU legate al settore operativo Risk, ed è il risultato dalla media ponderata tra il costo del capitale, pari al 7,57% (91,4%) - incluso il *Market Risk Premium* del 6% - e un costo del debito, dopo le imposte, pari a 1,1% (8,6%). La struttura del capitale obiettivo ai fini della media ponderata è stata determinata sulla base della media delle strutture dei capitali delle società comparabili e non indipendente dalla struttura finanziaria della singola CGU/società;
- 9,4% per le CGU legate al settore operativo Growth, ed è il risultato dalla media ponderata tra il costo del capitale, pari al 10,81% (83,3%) - incluso il *Market Risk Premium* del 6% e il *Size Premium* del 3,2% - e un costo del debito, dopo le imposte, pari a 2,3% (16,7%). La struttura del capitale obiettivo ai fini della media ponderata è stata determinata sulla base della media delle strutture dei capitali delle società comparabili e non indipendente dalla struttura finanziaria della singola CGU/società;
- 6,4% per le CGU Credit Management e Credit Management - Bari, ed è il risultato dalla media ponderata tra il costo del capitale, pari al 15% (38,1%) - incluso il *Market Risk Premium* del 6% e il *Size Premium* del 3,2% - e un costo del debito, dopo le imposte, pari a 1,2% (61,9%). La struttura del capitale obiettivo ai fini della media ponderata è stata determinata sulla base della media delle strutture dei capitali delle società comparabili e non indipendente dalla struttura finanziaria della singola CGU/società;
- 6,8% per la CGU Credit Management - CPS, ed è il risultato dalla media ponderata tra il costo del capitale, pari al 15,8% (38,1%) - incluso il *Market Risk Premium* del 6% e il *Size Premium* del 3,2% - e un costo del debito, dopo le imposte, pari a 1,2% (61,9%). La struttura del capitale obiettivo ai fini della media ponderata è stata determinata sulla base della media delle strutture dei capitali delle società comparabili e non indipendente dalla struttura finanziaria della singola CGU/società;

Dalle valutazioni conclusive dell'*Impairment Test* non sono emerse ulteriori perdite di valore sull'avviamento rispetto a quanto emerso di sede di misurazione al 31 marzo 2020 e riflesso nel resoconto intermedio della gestione alla medesima data.

6.16 Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Al 30 giugno 2020 la voce risulta pari ad Euro 3.162 migliaia ed include il valore della partecipazione nella società collegata Experian Italia S.p.A., per complessivi Euro 3.071 migliaia, e la partecipazione in La Scala Cerved per Euro 90 migliaia.

La movimentazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è la seguente:

(in migliaia di Euro)	Experian Italia S.p.A.	La Scala Cerved S.t.a.r.l.	Totale
Saldo al 31 dicembre 2019	3.067	29	3.096
Plusvalenze/(Minusvalenze) da valutazione al patrimonio netto	5	61	66
Saldo al 30 giugno 2020	3.071	91	3.162

6.17 Altre attività finanziarie non correnti

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Altre partecipazioni	5.077	5.240
Altri crediti finanziari	2.599	3.515
Depositi cauzionali e altri	576	612
Totale	8.252	9.367

Al 30 giugno 2020 la voce “Altre attività finanziarie non correnti” è pari a Euro 8.252 migliaia e include:

- (i) il valore delle altre partecipazioni detenute dal Gruppo, e non consolidate, pari complessivamente a Euro 5.077 migliaia che si riferisce primariamente al *Fair Value* al 30 giugno 2020 della partecipazione in SIA-SSB;
- (ii) una polizza di capitalizzazione del fondo TFR di Euro 1.387 migliaia;
- (iii) un credito finanziario verso la società La Scala Cerved di Euro 700 migliaia;
- (iv) per la restante parte, alcuni depositi cauzionali.

Al 30 giugno 2020 non sono stati identificati indicatori di perdita di valore delle altre attività finanziarie non correnti che richiedano l'effettuazione di un test di *impairment*.

6.18 Rimanenze

Al 30 giugno 2020 la voce “Rimanenze” è pari ad Euro 34 migliaia ed è interamente attribuibile a beni acquistati dal Gruppo nell'ambito dell'attività di gestione e rivendita di beni rinvenienti da contratti di leasing in sofferenza svolta dalla controllata Cerved Credit Management Group S.r.l. e non ancora rivenduti alla data di chiusura del periodo.

6.19 Crediti commerciali

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Crediti commerciali":

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Crediti commerciali	232.560	247.456
Fondo svalutazione crediti	(16.442)	(14.031)
Crediti verso parti correlate	1.650	727
Totale	217.768	243.152

Non vi sono crediti di durata residua superiore a cinque anni né crediti denominati in valuta diversa dall'Euro.

Nella seguente tabella è riportata la movimentazione del Fondo svalutazione crediti:

(In migliaia di Euro)	Fondo svalutazione crediti
Saldo al 31 dicembre 2019	14.031
Accantonamenti	3.537
Utilizzi	(1.127)
Saldo al 30 giugno 2019	16.442

L'accantonamento al Fondo svalutazione crediti esprime il valore di presumibile realizzo dei crediti ritenuti ancora incassabili alla data del 30 giugno 2020. Gli utilizzi del periodo sono a fronte di situazioni creditorie per le quali gli elementi di certezza e di precisione, ovvero la presenza di procedure concorsuali in essere hanno determinato lo stralcio della posizione stessa.

6.20 Crediti tributari

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Crediti tributari":

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Crediti verso Erario per IVA	614	1.358
Erario credito IRAP	122	458
Erario credito IRES	4.343	289
Altri crediti tributari	1.406	5.717
Totale	6.485	7.821

Gli altri crediti tributari si riferiscono principalmente per Euro 1.224 migliaia al credito IRES relativo alla deducibilità dell'IRAP dall'IRES, pagata sul costo del personale negli esercizi antecedenti al 2012, in accordo con quanto previsto dall'art.4 del DL 16/2012. Al 31 dicembre 2019 la voce di bilancio accoglieva anche il credito fiscale maturato a seguito della sottoscrizione dell'Accordo di *Ruling* con l'Agenzia relativamente al regime opzionale di tassazione agevolata "Patent Box" (art. 1, commi da 37 a 45, della Legge 23 dicembre 2014, n. 190, dall'art. 5 del D.L. del 24 gennaio 2015, n. 3,) pari ad Euro 4.048 migliaia. Tale credito è stato utilizzato in compensazione in occasione del pagamento del saldo d'imposta 2019 avvenuto a fine giugno 2020.

6.21 Altri crediti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altri crediti":

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Acconti verso agenti	789	741
Altri crediti	2.638	2.067
Altri crediti verso parti correlate	14	31
Totale	3.441	2.839

Gli altri crediti si riferiscono principalmente:

- (i) per Euro 227 migliaia al credito vantato nei confronti di alcune ex controllanti per il credito IRES relativi alla deducibilità dell'IRAP dall'IRES per gli anni in cui alcune società del Gruppo hanno operato in regime di consolidato fiscale;
- (ii) per Euro 161 migliaia ad anticipi a fornitori;
- (iii) per Euro 462 migliaia a crediti verso dipendenti;
- (iv) per Euro 598 migliaia a crediti verso esattori e mandanti per le attività di recupero crediti.

6.22 Altre attività correnti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altre attività correnti":

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Costi commerciali anticipati	8.643	9.546
Altri risconti attivi commerciali	9.441	4.172
Altri crediti	160	17
Totale	18.244	13.735

Le Altre attività correnti sono costituite principalmente dal risconto provvigionale degli agenti e dai risconti di costi la cui competenza economica avrà effetti su diversi esercizi.

6.23 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" include prevalentemente rapporti di conto corrente ordinario con primari istituti di credito.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Depositi bancari e postali	46.844	86.186
Disponibilità liquide	28	25
Totale	46.871	86.211

Il valore di iscrizione delle Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti approssima il loro *fair value*; Si precisa che Euro 100 migliaia sono relativi a conti corrente vincolati per il versamento del capitale sociale delle società Galileo.

Per un'analisi complessiva della situazione finanziaria e dei principali impieghi di cassa nel periodo si rimanda al prospetto di rendiconto finanziario consolidato.

6.24 Patrimonio netto

Alla data del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato il capitale sociale è pari a Euro 50.521 migliaia, interamente versato e sottoscritto, ed è costituito da n. 195.274.979 azioni ordinarie prive del valore nominale.

La movimentazione delle riserve di patrimonio netto è riportata negli schemi del presente bilancio.

6.25 Risultato netto per azione

	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (in migliaia di Euro)	18.048	54.621
Numero di azioni ordinarie alla fine del periodo	195.274.979	195.274.979
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione base	195.274.979	195.274.979
Aggiustamento per "Performance Share Plan"	3.069.482	3.752.637
Aggiustamento per "Azioni proprie"	(2.993.169)	(3.420.275)
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione diluito	195.351.292	195.607.341
Risultato netto per azione base (in Euro)	0,0924	0,2797
Risultato netto per azione diluito (in Euro)	0,0924	0,2792

L'utile per azione diluito è condizionato dall'impatto del piano di incentivazione "Performance Share Plan" descritto nella successiva nota 8 che ha visto l'assegnazione di 3.069.482 diritti al 30 giugno 2020, oltre che dalle azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'effetto diluitivo è stato considerato il numero massimo di diritti che potranno trovare maturazione al termine del triennio di misurazione.

6.26 Finanziamenti correnti e non correnti

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci “Finanziamenti correnti” e “Finanziamenti non correnti”:

(In migliaia di Euro)					Al 30 giugno 2019		Al 31 dicembre 2019	
Finanziamenti correnti e non correnti	Importo originario	Accensione	Scadenza	Tasso applicato	di cui quota corrente		di cui quota corrente	
Term Loan Facility A	545.000	2020	2025	Euribor +2,00%	545.000	-	-	-
Term Loan Facility B	18.000	2020	2025	Euribor +2,00%	18.000	-	-	-
Term Loan Facility A	160.000	2016	Estinto	Euribor +1,50%	-	-	148.000	-
Term Loan Facility B	200.000	2016	Estinto	Euribor +1,875%	-	-	200.000	-
Term Loan Facility C	200.000	2016	Estinto	Euribor +2,05%	-	-	200.000	-
Debito per oneri finanziari					1.544	1.544	2.283	2.283
Vendor Loan Credito Valtellinese	16.000	2015	2022	Euribor 3m+ 2,85%	16.000	8.000	16.000	4.000
Finanziamento Cassa Risparmio Ravenna	18.000	2017	2022	Euribor 6m +1,5%	-	-	18.000	3.546
Banco BPM finanziamento Innovation Team S.r.l.					42	42	84	84
Banco BPM finanziamento MBS S.p.A.					-	-	336	336
Unicredit finanziamento Integrate S.r.l.					155	-	-	-
Linea revolving					30.000	30.000	-	-
Debito finanziario IFRS 16					48.184	4.792	49.721	4.905
Fair Value IRS					5.398	779	6.659	1.592
Altri finanziamenti minori					2.617	2.617	3.230	3.230
Adeguamento Costo Ammortizzato					(11.089)	(2.484)	(8.649)	(3.734)
Totale					655.851	45.290	635.664	16.241

Term loan facilities

In data 24 aprile 2020, Cerved Group ha sottoscritto con un pool di banche composto da Banca IMI S.p.A., BNP Paribas - Italian Branch, Banco BPM S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Milan Branch, Crédit Agricole Italia S.p.A., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., UBI Banca S.p.A., e UniCredit S.p.A. accordi vincolanti, relativi alla sottoscrizione, subordinatamente al verificarsi di condizioni standard in operazioni similari, di contratti di finanziamento che disciplineranno termini e condizioni di linee di credito pari a Euro 695 milioni. Le nuove linee sono composte dalla *Term Loan A* pari a Euro 545 milioni, dalla *Term Loan B* pari ad Euro 18 milioni e da una *Revolving Credit Facility* pari a Euro 150 milioni con *final maturity* a 5 anni, e hanno permesso di rifinanziare le linee di finanziamento “*Forward Start*” per Euro 648 milioni stipulate in data 15 gennaio 2016, che avevano date di rimborso a partire da gennaio 2021. I contratti di finanziamento ed il relativo tiraggio delle linee di credito sono stati finalizzati il 12 maggio 2020.

Gli spread potranno subire delle riduzioni nel tempo in funzione delle variazioni del rapporto di indebitamento netto/EBITDA (*Leverage Ratio*), rilevato su base consolidata, come di seguito riportato:

Leverage Ratio	Facility A	Facility B	Revolving Facility
> 4	3,50	3,50	3,50
tra 3,5 – 4	3,00	3,00	3,00
tra 3 – 3,5	2,50	2,50	2,50
tra 2,5 – 3,0	2,25	2,25	2,25
tra 2 – 2,5	2,00	2,00	2,00
tra 1,5 – 2	1,85	1,85	1,85
tra 1 - 1,5	1,70	1,70	1,70
= o < 1	1,55	1,55	1,55

Vendor Loan

Al fine di finanziare l'acquisizione della società San Giacomo Gestione Crediti S.p.A., ormai fusa per incorporazione in Cerved Credit Management S.p.A., il venditore Credito Valtellinese ha concesso a Cerved Credit Management Group S.r.l. un finanziamento *Vendor Loan* per Euro 16 milioni i cui termini principali sono di seguito sintetizzati:

- data di esecuzione: aprile 2015
- ammortamento: 4 rate semestrali a partire dalla data che cade 5 anni e 1 semestre dopo la data di esecuzione
- rimborso finale: aprile 2022
- tasso: Euribor a 3 mesi maggiorato di un margine del 2,85%
- garanzie: lettera di patronage da parte di Cerved Group S.p.A.

Finanziamento Cassa di Risparmio di Ravenna

Il finanziamento ottenuto dalla controllata Cerved Credit Management Group S.r.l. per finanziare l'acquisizione della società Cerved Credit Management S.r.l. è stato rimborsato anticipatamente nel corso del mese di maggio 2020.

Altri debiti finanziari correnti

Gli "Altri debiti finanziari", pari a Euro 2.617 migliaia, includono principalmente:

- debiti verso factoring per Euro 2.292 migliaia;
- debiti verso mandanti per incassi in conto terzi per Euro 161 migliaia.

Strumenti derivati

In data 30 giugno 2020 sono stati sottoscritti dei contratti di "*Interest Rate Swap*" (IRS) con sette primarie banche, per un valore nominale di Euro 486 milioni, a copertura dal rischio tassi del contratto di "Finanziamento *Term Loan Facility A*", e con un tasso di

interesse fisso dello 0,08% con *floor a meno due*. I contratti IRS hanno decorrenza a far data dal 1 luglio 2020 con una durata di 5 anni.

Per effetto della sottoscrizione di tali contratti di copertura, in linea con quanto riportato nel contratto di finanziamento finalizzato in data 12 maggio 2020, il Gruppo ha ottenuto la riduzione del *floor* sugli interessi che è passato da 0 a -2%.

Al 30 giugno 2020, data di sottoscrizione dei contratti, il *fair value* di tali strumenti finanziari risulta negativo per Euro 5.398 migliaia ed è stato esposto tra le passività finanziarie, con contropartita oneri finanziati non ricorrenti. Avendo finalità e caratteristiche di strumenti finanziati di copertura, le variazioni successive di *fair value* saranno rilevate direttamente nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo, in base ai risultati dei test di efficacia che verranno svolti.

6.27 Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2020, determinato conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 319 del 2013, implementative del Regolamento (CE) 809/2004:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019	Al 30 giugno 2019
A. Cassa	28	25	17
B. Altre disponibilità liquide	46.844	86.187	47.501
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	46.871	86.212	47.519
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	(175)	(201)	(123)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(11.841)	(6.515)	(2.917)
H. Altri debiti finanziari correnti	(33.273)	(9.525)	(25.153)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(45.290)	(16.241)	(28.193)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	1.582	69.970	19.326
K. Debiti bancari non correnti	(562.550)	(569.539)	(575.200)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(48.012)	(49.884)	(44.437)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(610.561)	(619.422)	(619.637)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(608.980)	(549.452)	(600.311)

6.28 Benefici ai Dipendenti

Al 30 giugno 2020 la voce “Benefici ai Dipendenti”, include il fondo relativo al trattamento di fine rapporto (TFR) per Euro 16.325 migliaia.

Si riporta di seguito la movimentazione della voce “Benefici ai Dipendenti” per il periodo al 30 giugno 2020:

(In migliaia di Euro)	Trattamento di fine rapporto
Al 31 dicembre 2019	15.812
Variazione perimetro di consolidamento	3
Costo corrente	3.406
Oneri finanziari	51
Perdite/(utili) attuariali	31
Contributi versati - Benefici pagati	(2.977)
Al 30 giugno 2020	16.325

Di seguito si riporta il dettaglio delle assunzioni economiche e demografiche utilizzate ai fini delle valutazioni attuariali:

Tasso di attualizzazione / sconto	0,70%
Tasso d'inflazione	1,00%
Tasso di crescita salariale	2,50%
Tasso di mortalità atteso	RG48 da Ragioneria Generale Stato
Tasso di invalidità atteso	Modello INPS proiezioni 2010
Dimissioni / Anticipazioni attese (annue)	5,00%/3,00%

6.29 Fondo per rischi ed oneri

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Fondo per rischi ed oneri” al 30 giugno 2020:

(In migliaia di Euro)	Fondo indennità clientela e meritocratica agenti	Fondo rischi e oneri	Totale
Al 31 dicembre 2019	1.600	3.648	5.249
Accantonamenti al netto dei rilasci	241	78	319
Utilizzi	(470)	(141)	(611)
Al 30 giugno 2020	1.371	3.586	4.957

La voce Fondo Indennità Suppletiva Clientela, che presenta al 30 giugno 2020 un saldo di Euro 1.371 migliaia, è stimato sulla base della normativa che disciplina il rapporto di agenzia, ed è ritenuto congruo per fronteggiare eventuali passività che si dovessero manifestare in futuro.

Il Fondo per rischi e oneri, pari a Euro 3.586 migliaia, è principalmente relativo a contenziosi di natura fiscale, a contenziosi con alcuni dipendenti e agenti ed a contenziosi con fornitori.

6.30 Altre passività non correnti

La voce "Altre passività non correnti", pari ad Euro 32.266 migliaia, si riferisce a:

- per Euro 24.001 migliaia alla quota di debito non corrente relativo al diritto (opzione put) attribuito dalla società Cerved Group S.p.A. ai soci di minoranza di MBS Consulting S.p.A. di vendere a tranche una quota pari al 33,6% (su un totale di 49,5% ancora in capo agli stessi) della società entro la fine del primo semestre 2024 al verificarsi di determinate condizioni. Il valore complessivo della passività è stato stimato pari ad Euro 30.867 migliaia; la quota a breve è classificata nella voce Altri Debiti;
- per Euro 3.232 migliaia al debito non corrente relativo al diritto (opzione put) attribuito dalla società Cerved Group ai soci di minoranza di Pro Web Consulting S.r.l., di vendere una quota pari al 10% (su un totale di 20% ancora in capo agli stessi) della Società entro la fine del primo semestre 2022 al verificarsi di determinate condizioni. Il valore complessivo della passività è stato stimato pari ad Euro 5.623 migliaia; la quota a breve è classificata nella voce Altri Debiti;
- per Euro 1.109 migliaia al debito non corrente relativo al *Earn Out* attribuito agli ex soci di Cerved Property Services S.A. al verificarsi di determinate condizioni. Il valore complessivo della passività è stato stimato pari ad Euro 4.328 migliaia; la quota a breve è classificata nella voce Altri Debiti;
- per Euro 3.740 migliaia al debito non corrente relativo al *Earn Out* attribuito agli ex soci di Euro Legal Services S.r.l. al verificarsi di determinate condizioni. Il valore complessivo della passività è stato stimato pari ad Euro 4.869 migliaia; la quota a breve è classificata nella voce Altri Debiti;
- per Euro 194 migliaia al debito non corrente relativo al prezzo differito per l'acquisto di Integrate S.r.l..

6.31 Passività per imposte differite

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Passività per imposte differite" al 30 giugno 2020:

(in migliaia di Euro)	Valori al 31 dicembre 2019	Variazione di Perimetro	Accantonamenti / rilasci a conto economico	Accantonamenti / rilasci a conto economico complessivo	Valori al 30 giugno 2020
Imposte anticipate					
Avviamento fiscalmente deducibile	206		(13)		192
Fondo svalutazione crediti	2.798		625		3.423
Fondo rischi e oneri	926		(42)		884
Fondo agenti e benefici a dip.	954		-	7	961
Hedge Accounting	1.516		(12)	(1.504)	(0)
Svalutazione Crediti DL 83/2015	1.536		(283)		1.252
Altri	2.185	16	17		2.218
Totale imposte anticipate	10.119	16	291	(1.496)	8.930
Imposte differite passive					
Customer Relationship	(79.572)		3.321		(76.251)
Marchi	(6.043)		951		(5.092)
Immobili	(295)		34		(261)
Software	(1.639)		371		(1.268)
Contratti	(10.344)		1.927		(8.417)
Altre partecipazioni - Valorizzazione al Fair Value	(565)		-	40	(526)
Totale passività per imposte differite	(98.459)		6.605	40	(91.815)
Totale imposte anticipate/ differite nette	(88.340)	16	6.896	(1.457)	(82.885)

6.32 Debiti commerciali

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Debiti commerciali" al 30 giugno 2020:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Debiti verso fornitori terzi	45.010	54.002
Debiti verso parti correlate	2.047	1.571
Totale	47.057	55.572

Ogni società non ha debiti in valuta diversa da quella funzionale; non vi sono altresì debiti commerciali assistiti da garanzie reali sui beni delle società né con durata residua superiore a cinque anni.

6.33 Debiti per imposte sul reddito correnti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Debiti per imposte sul reddito correnti":

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Debiti per imposte sul reddito (IRES)	7.843	23.653
Debiti per imposte sul reddito (IRAP)	1.416	3.634
Totale	9.259	27.288

La riduzione dei debiti per imposte sul reddito riflette il pagamento del saldo 2019 e del primo acconto 2020 delle imposte correnti (IRES e IRAP) in ossequio alle attuali disposizioni fiscali.

6.34 Altri debiti tributari

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altri debiti tributari":

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Debiti per IVA	5.988	1.311
Debiti per ritenute	4.224	4.191
Altri debiti minori	566	570
Totale	10.778	6.072

6.35 Altri debiti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altri debiti":

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Debiti verso istituti previdenziali	10.770	11.568
Debiti verso il personale	21.535	22.839
Debiti per ricavi differiti	78.741	88.375
Debiti diversi	20.287	34.880
Ratei	135	473
Altri debiti verso parti correlate	1.619	15.985
Totale	133.087	173.669

La voce "Debiti diversi", include anche la quota di passività a breve termine contabilizzata a fronte dell'iscrizione delle Opzioni sottoscritte con i soci di maggioranza di MBS Consulting S.p.A, e Pro Web Consulting S.r.l., nonché il debito a breve per l'acquisto di un'ulteriore quota dai soci di minoranza di Spazio Dati S.r.l., e al debito correlato all'*earn out* relativo all'acquisto di Cerved Property Services S.A e all'acquisto di Euro Legal Services.S.r.l.

Tale debito si riferisce:

- per Euro 6.866 migliaia al debito corrente relativo al diritto (*opzione put*) attribuito dalla società Cerved Group ai soci di minoranza di MBS Consulting S.p.A, di vendere entro la fine 2021 una quota pari al 15,9% (su un totale di 49,5% ancora in capo agli stessi) della società al verificarsi di determinate condizioni .
- per Euro 1.583 migliaia al debito corrente verso i soci di minoranza di Spazio Dati S.r.l., per l'acquisto entro il 2021 di una quota pari al 8,25% della società;
- per Euro 2.391 migliaia al debito corrente relativo al diritto (*opzione put*) attribuito dalla società Cerved Group ai soci di minoranza di Pro Web Consulting S.r.l., di vendere entro il 2020 una quota pari al 10% (su un totale di 20% ancora in capo agli stessi) della società al verificarsi di determinate condizioni;
- per Euro 3.219 migliaia al debito corrente relativo all'*Earn out* attribuito agli ex soci Cerved Property Services S.A al verificarsi di determinate condizioni.
- per Euro 1.128 migliaia al debito corrente relativo all'*Earn out* attribuito agli ex soci Euro Legal Services S.r.l. al verificarsi di determinate condizioni.

7. ALTRE INFORMAZIONI

Passività potenziali

Oltre a quanto descritto alla nota 6.29 “Fondo per rischi e oneri” non sono in corso procedimenti legali o tributari significativi in capo a nessuna società del Gruppo.

Impegni

Al 30 giugno 2020 il Gruppo ha assunto impegni, non riflessi in bilancio, per complessivi Euro 6.389 migliaia che riguardano principalmente fidejussioni riconosciute:

- (i) da Unicredit per Euro 2.148 migliaia a favore del locatore della nuova sede di San Donato;
- (ii) da Generali per Euro 1.000 migliaia a favore del fornitore Infocamere;
- (iii) da Generali ed altri Istituti bancari per Euro 1.336 migliaia a seguito della partecipazione e/o aggiudicazione di alcune aste;
- (iv) da Unicredit per Euro 640 migliaia a favore di Banca d'Italia.

Beni di terzi in giacenza conto magazzino e depositi

Al 30 giugno 2020 il Gruppo gestisce beni in deposito per un valore pari a Euro 2.528 migliaia. Si tratta di beni mobili non di proprietà rivenienti da contratti di locazione finanziaria per i quali la società si occupa della custodia, della gestione operativa, della vendita e di ogni attività connessa o strumentale a tali atti.

8. DESCRIZIONE DEI PIANI DI INCENTIVAZIONE (IFRS 2)

Piano Performance Share Plan 2019-2021

Si riporta di seguito la situazione dei diritti relativi ai tre cicli e del terzo ciclo aggiuntivo in essere 30 giugno 2020:

	Diritti in essere al 31 dicembre 2019	Diritti assegnati	Diritti decaduti/revocati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 30 giugno 2020
Performance Shares 2019-2021 1° Ciclo 2016	-		-	-	-
Performance Shares 2019-2021 2° Ciclo 2017	610.155		-	(610.155)	-
Performance Shares 2019-2021 3° Ciclo 2018	704.722		-	-	704.722
Performance Shares 2019-2021 3° Ciclo aggiuntivo	663.760		-	-	663.760
Totale	1.978.637		-	(610.155)	1.368.482

Al 30 giugno 2020, a seguito dell'esplosione dell'emergenza sanitaria COVID-19, sono stati rivisti al ribasso i dati previsionali e quindi le percentuali di raggiungimento degli obiettivi PBTA. Per tale motivo al 30 giugno 2020 si è rilevato: (i) il provento, pari ad Euro 1.910 migliaia, per il rilascio degli stanziamenti che erano stati effettuati negli anni precedenti nell'ottica del raggiungimento

del 100% degli Obiettivi PBTA; (ii) il costo del periodo, pari a Euro 1.172 migliaia, parametrato su una percentuale di raggiungimento degli obiettivi PBTA rivisti al ribasso.

Con il 2018 si è concluso il primo ciclo del “Performance Share Plan 2019-2021”. Il Consiglio di Amministrazione, verificato il livello di raggiungimento degli obiettivi triennali a suo tempo fissati, ha deliberato l’attribuzione, attraverso l’utilizzo di Azioni proprie, nei termini a suo tempo autorizzati dall’Assemblea, di n. 551.606 Azioni complessive. La percentuale di diritti maturati è pari al 69,6% a fronte delle seguenti percentuali di raggiungimento:

- Crescita dell’utile ante imposte *Adjusted*= 76,4%
- *Total Shareholder Return* = 53,7%

Le azioni sono state attribuite in data 19 maggio 2019.

Con il 2019 si è concluso il secondo ciclo del “Performance Share Plan 2019-2021”. Il Consiglio di Amministrazione, verificato il livello di raggiungimento degli obiettivi triennali a suo tempo fissati, ha deliberato l’attribuzione, attraverso l’utilizzo di Azioni proprie, nei termini a suo tempo autorizzati dall’Assemblea, di n. 427.106 Azioni complessive. La percentuale di diritti maturati è pari al 70% a fronte delle seguenti percentuali di raggiungimento:

- Crescita dell’utile ante imposte *Adjusted*= 100%
- *Total Shareholder Return* = 0%

Le azioni sono state attribuite in data 25 maggio 2020.

Piano Performance Share Plan 2022-2024

Il piano Performance Share Plan 2022-2024 è stato approvato dall’Assemblea del 16 aprile 2019, ed è articolato su cicli triennali ricorrenti che decorrono dagli esercizi 2019, 2020 e 2021 ciascuno caratterizzato da un *vesting* triennale che prevede l’assegnazione di un numero massimo di Azioni della Società a titolo gratuito. Per quanto attiene il Primo ciclo del piano il Consiglio di Amministrazione del 19 giugno 2019 ha deliberato l’assegnazione di un numero massimo di diritti pari a 1.942.300.

Si riporta di seguito la situazione dei diritti assegnati al 30 giugno 2020 relativi al primo ciclo:

	Diritti in essere al 31 dicembre 2019	Diritti assegnati	Diritti decaduti/revocati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 30 giugno 2020
Performance Shares 2022-2024 1° Ciclo 2019	1.774.000		(73.000)		1.701.000
Totale	1.774.000		(73.000)		1.701.000

Gli indicatori di performance attribuiti per il primo ciclo sono i seguenti:

- Obiettivo PBTA: crescita dell’Utile Ante Imposte *Adjusted* per Azione nel periodo di riferimento;
- Obiettivo Mid Cap TSR: indica il *Total Shareholder Return* (TSR) della Società confrontato con il TSR delle società incluse nel FTSE Mid Cap Index elaborato da Borsa Italiana S.p.A.;
- Obiettivo Sector TSR: indica lo scostamento percentuale del TSR della Società, per ciascun ciclo del Piano e per tutta la durata del relativo Periodo di *Performance*, rispetto al TSR dell’indice FTSE Italia Industria di Borsa Italiana.

Al 30 giugno 2020, a seguito dell’esplosione dell’emergenza sanitaria COVID-19, sono stati rivisti al ribasso i dati previsionali e quindi le percentuali di raggiungimento degli obiettivi PBTA. Per tale motivo al 30 giugno 2020 si è rilevato; (i) il provento pari ad Euro 416 migliaia, per il rilascio degli stanziamenti che erano stati effettuati negli anni precedenti nell’ottica del raggiungimento

del 100% degli Obiettivi PBTA; (ii) il costo del periodo, pari a Euro 1.403 migliaia, parametrato su una percentuale di raggiungimento degli obiettivi PBTA rivista al ribasso.

Il *fair value* delle opzioni relative al Piano Performance Share 2022 – 2024, pari rispettivamente ad Euro 6,963 per azione, Euro 4,339 per Azione ed Euro 3,712 per azione, per ciascuno dei tre obiettivi sopra descritti, è stato calcolato con il cosiddetto “metodo Monte Carlo” utilizzando i parametri di calcolo riportati di seguito:

- tasso di interesse privo di rischio: -0,63%, ricavato dal tasso di interesse di un zero coupon bond governativo dell’area Euro;
- dividendi attesi: 4%
- volatilità del 25%

9. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

La seguente tabella riepiloga i rapporti creditori e debitori del Gruppo verso parti correlate:

(In migliaia di Euro)	Collegate		Consiglio di Amministrazione	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	Experian Italia S.p.A.	La Scala Cerved STA					
Crediti commerciali							
Al 31 dicembre 2019	44	684	-	-	728	234.152	0,3%
Al 30 giugno 2020	227	1.423	-	-	1.651	217.768	0,8%
Altre attività finanziarie non correnti							
Al 31 dicembre 2019	-	700	-	-	700	9.367	7,5%
Al 30 giugno 2020	-	700	-	-	700	8.252	8,5%
Altri crediti							
Al 31 dicembre 2019	31	-	-	-	31	2.839	1,1%
Al 30 giugno 2020	14	-	-	-	14	3.441	0,4%
Debiti commerciali							
Al 31 dicembre 2019	(595)	(976)	-	-	(1.571)	(55.572)	2,8%
Al 30 giugno 2020	(367)	(1.679)	-	-	(2.046)	(47.058)	4,3%
Altri debiti							
Al 31 dicembre 2019	(7)	(22)	(15.956) ¹	-	(15.985)	(173.669)	9,2%
Al 30 giugno 2020	-	(15)	(1.604)	-	(1.619)	(133.087)	1,2%

(1) Include la quota a breve, pari ad Euro 14.668 migliaia, del valore dell’opzione “put” di competenza dell’amministratore delegato Dott. Andrea Mignanelli e Michele Cermele.

I rapporti commerciali con Experian Italia S.p.A. e La Scala Cerved S.r.l. riguardano l’acquisto e vendita di servizi a normali condizioni di mercato.

La seguente tabella riepiloga i rapporti economici del Gruppo con parti correlate:

(In migliaia di Euro)	Collegate		Consiglio di Amministrazione	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	Experian Italia S.p.A.	La Scala Cerved STA					
	Al 30 giugno 2019						
Ricavi	328	48	-	-	376	245.916	0,15%
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(59)	-	-	-	(59)	(59)	100,00%
Costi per servizi	(500)	(456)	-	-	(957)	(65.737)	1,46%
Costi del personale	-	-	(2.534)	-	(2.534)	(69.641)	3,64%
Oneri finanziari	-	-	(381)	-	(381)	(11.411)	3,34%

(In migliaia di Euro)	Collegate		Consiglio di Amministrazione	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	Experian Italia S.p.A.	La Scala Cerved STA					
	Al 30 giugno 2020						
Ricavi	524	754	-	-	1.278	239.025	0,53%
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	5	61	-	-	66	66	100%
Costi per servizi	(1.192)	(665)	-	-	(1.857)	(62.081)	2,99%
Costi del personale	-	-	(2.886)	-	(2.886)	(74.230)	-3,9%
Oneri finanziari	-	-	-	-	-	-	-

La seguente tabella riepiloga i flussi di cassa del Gruppo verso parti correlate:

(In migliaia di Euro)	Collegate		Consiglio di Amministrazione	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	Experian Italia S.p.A.	La Scala Cerved STA					
	Al 30 giugno 2019						
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	(769)	(60)	(3.314)	-	(4.143)	95.689	-4,33%
Flusso di cassa dell'attività di investimento	(59)	-	-	-	(59)	(34.818)	0,17%
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	-	(200)	(4.607)	-	(4.807)	(55.717)	8,63%

(In migliaia di Euro)	Collegate		Consiglio di Amministrazione	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	Experian Italia S.p.A.	La Scala Cerved STA					
	Al 30 giugno 2020						
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	(1.069)	(655)	(2.569)	-	(4.293)	62.013	-6,9%
Flusso di cassa dell'attività di investimento	5	61	(14.780)	-	(14.714)	(101.818)	14,5%
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	-	-	-	-	-	-	-

Le operazioni sopra elencate sono state effettuate a condizioni di mercato.

10. POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 si previsa che nel corso dell'esercizio non vi sono state posizioni o transazioni atipiche e/o inusuali.

11. EVENTI SUCCESSIVI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2020

Per un commento sui fatti di rilievo intervenuti successivamente alla data del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato si rinvia a quanto esposto nella Relazione Intermedia sulla Gestione.

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Andrea Mignanelli, in qualità di Amministratore Delegato, e Francesca Perulli, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Cerved Group S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato nel corso del primo semestre 2020.

2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

 - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 30 luglio 2020

Andrea Mignanelli

Amministratore Delegato



Francesca Perulli

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

