



# Cerved Group S.p.A.

Resoconto intermedio sulla gestione al  
30 settembre 2021



## Indice

DATI SOCIETARI.....	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI .....	4
STRUTTURA DEL GRUPPO.....	5
AZIONARIATO .....	6
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....	7
PREMESSA.....	8
PROFILO ORGANIZZATIVO DEL GRUPPO .....	8
RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2021 .....	9
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO CERVED.....	16
INDEBITAMENTO FINANZIARIO DEL GRUPPO CERVED .....	17
INFORMATIVA SUL FENOMENO COVID 19.....	18
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO .....	19
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO .....	20
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO.....	22
ALTRE INFORMAZIONI .....	23
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PREVISIONI SULL'ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL GRUPPO .....	24
AZIONI PROPRIE.....	24
PERFORMANCE SHARE PLAN.....	24
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO .....	26
SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI.....	26
AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO .....	27
AGGREGAZIONI AZIENDALI .....	28
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE.....	29
INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI "OPT-OUT" .....	29
INFORMAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO .....	29
PROSPETTI CONTABILI .....	30
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....	31
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	32
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO.....	33
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	34
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS TUF .....	35

## 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](http://company.cerved.com)

## COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

<b>Consiglio di Amministrazione<sup>1</sup></b>	Gianandrea De Bernardis <sup>5</sup>	Presidente Esecutivo
	Andrea Mignanelli	Amministratore Delegato
	Giulia Cavalli <sup>4</sup>	Amministratore Indipendente
	Fabio Cerchiai	Amministratore Lead Independent Director
	Sabrina Delle Curti	Amministratore
	Alessandra Ferrari <sup>4</sup>	Amministratore Indipendente
	Elvina Finzi <sup>4</sup>	Amministratore Indipendente
	Valentina Montanari	Amministratore Indipendente
	Luca Peyrano <sup>4</sup>	Amministratore
	Carlo Purassanta <sup>4</sup>	Amministratore
	Aurelio Regina	Amministratore Indipendente
<b>Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità</b>	Giulia Cavalli <sup>4</sup>	Presidente
	Elvina Finzi <sup>4</sup>	
	Valentina Montanari	
<b>Comitato per la Remunerazione e Nomine</b>	Aurelio Regina	Presidente
	Giulia Cavalli <sup>4</sup>	
	Fabio Cerchiai	
	Elvina Finzi <sup>4</sup>	
<b>Comitato Parti Correlate</b>	Giulia Cavalli <sup>4</sup>	Presidente
	Alessandra Ferrari <sup>4</sup>	
	Elvina Finzi <sup>4</sup>	
	Carlo Purassanta <sup>4</sup>	
<b>Collegio Sindacale<sup>2</sup></b>	Antonella Bientinesi	Presidente
	Gilberto Comi	Sindaco Effettivo
	Costanza Bonelli	Sindaco Effettivo
	Paolo Baruffi	Sindaco Supplente
	Antonio Mele	Sindaco Supplente
<b>Società di revisione</b>	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
<b>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari<sup>3</sup></b>	Francesca Perulli	

<sup>1</sup> Nominato dall'assemblea del 16 aprile 2019, modificato a seguito di dimissioni e cooptazione di alcuni consiglieri in data 20 settembre 2021, in carica fino all'assemblea del 25 novembre 2021

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

<sup>3</sup> Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 19 aprile 2019

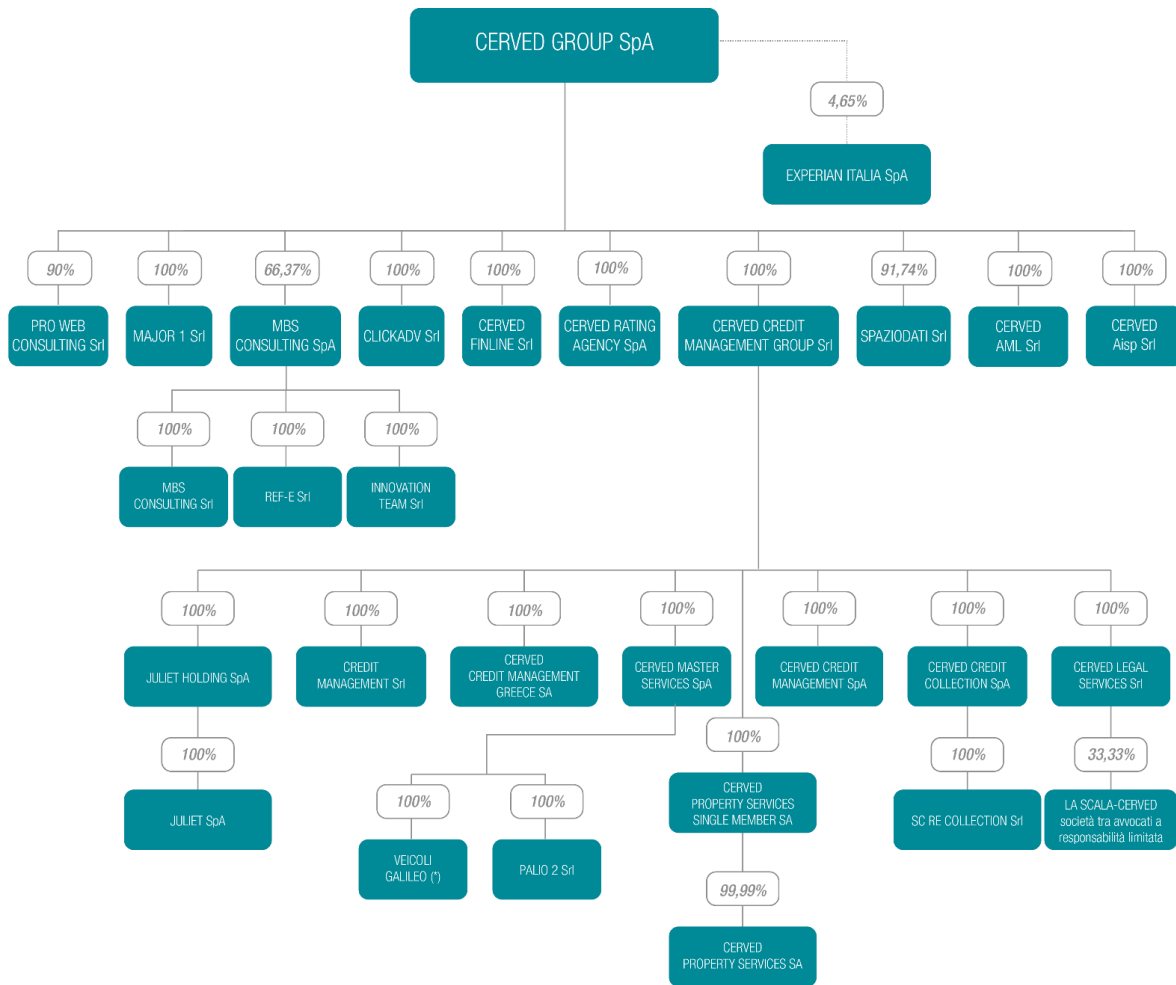
<sup>4</sup> Amministratore nominato per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione del 20 settembre 2021 e in carica fino all'assemblea del 25 novembre 2021

<sup>5</sup> In data 2 novembre 2021 il Presidente Gianandrea De Bernardis ha rinunciato ai poteri e deleghe di gestione conferitigli dal Consiglio di Amministrazione del 19 aprile 2019 ad eccezione di quelli connessi alla titolarità e alla gestione della licenza ex art. 134 TULPS

## 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.

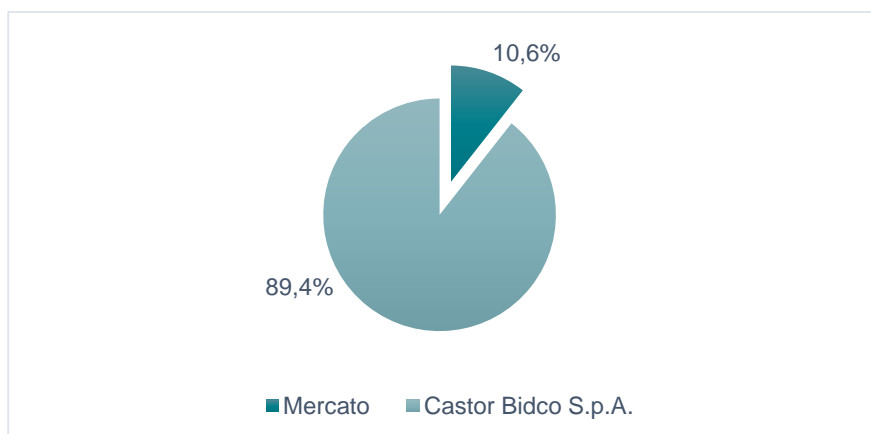
Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Cerved al 30 settembre 2021:



\*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.

## AZIONARIATO

Alla data del 6 ottobre 2021, con riferimento alle partecipazioni rilevanti e sulla base delle comunicazioni pervenute a Consob ai sensi di legge, la compagine azionaria di Cerved risulta così composta, a seguito al perfezionarsi dell'Offerta Pubblica di Acquisto conclusa il 16 settembre 2021, come descritta nel successivo Paragrafo "Offerta Pubblica di Acquisto":



## **RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**

## PREMESSA

Con riferimento al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2021 (di seguito il “**30 settembre 2021**”), le informazioni numeriche e i commenti riportati nell’ambito del Resoconto Intermedio di Gestione 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.

I dati patrimoniali comparativi al 31 dicembre 2020 accolgono la rilevazione della *Purchase Price Allocation* del Gruppo Hawk, acquisito il 1 dicembre 2020, ora rappresentato da Cerved AML S.p.A. e contabilizzata come concesso dal principio IFRS 3, entro 12 mesi dall’acquisto.

## 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, nonché servizi volti alla valutazione e alla gestione dei crediti deteriorati.

Di seguito una descrizione più dettagliata delle *Business Unit* (BU) e delle *Service Line* individuate all’interno di ciascuna BU:

<b>Business unit</b>	<b>Service line</b>
<b>RISK INTELLIGENCE</b>	Credit Risk Credit & ESG ratings Real Estate Reg & Compliance
<b>MARKETING INTELLIGENCE</b>	Market Intelligence Sales Intelligence Digital Marketing Advanced Analytics
<b>CREDIT MANAGEMENT</b>	Banking UTP & NPLs Corporate Receivables Legal Services Credit Operations

Nel seguito la combinazione della *Business Unit Risk Intelligence* e *Marketing Intelligence* si identificherà con la denominazione “*Data Intelligence*”.

Alle *Business Unit* sopra rappresentate corrispondono i “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 e per l’analisi delle relative *performance*.

Sempre in accordo alle disposizioni dell’IFRS 8, i settori operativi sono a loro volta stati declinati in *Cash Generating Units* (CGUs), che definiscono le “unità operative” che generano flussi di cassa indipendenti dai flussi finanziari apportati da altre attività o gruppi di attività.



## RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2021

### Premessa

In aderenza alla Comunicazione Consob n° 0092543 del 3 dicembre 2015, nel seguito del presente paragrafo sono fornite le indicazioni relative alla composizione degli indicatori di *performance* utilizzati nel presente documento.

Tali indicatori, incluso l'EBITDA, non sono identificati come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati come misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la loro composizione 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.

Le "Componenti non operative" includono oneri/(proventi) non ricorrenti, i costi di ristrutturazione o per operazioni straordinarie, nonché le svalutazioni di attività materiali e immateriali risultati dai test di *impairment*.

L'EBITDA indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti, degli oneri/(proventi) non ricorrenti e delle componenti non operative. L'*Adjusted* EBITDA indica l'EBITDA al netto dei costi del personale per piani di incentivazione basati su azioni.

Il "Risultato Netto *Adjusted*" che il Gruppo ritiene rappresenti l'andamento gestionale del Gruppo al netto di eventi non ricorrenti e non afferenti la gestione caratteristica.

## Commento all'andamento del periodo chiuso al 30 settembre 2021

Nella seguente tabella si riporta un prospetto di conto economico complessivo di sintesi al 30 settembre 2021 comparato con il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2020 e al 30 settembre 2019:

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2021	%	30 settembre 2020	%	Variaz.	Variaz. %	30 settembre 2019	%
Ricavi	360.933	99,8%	349.376	99,3%	11.557	3,3%	360.514	99,8%
Altri proventi	771	0,2%	2.389	0,7%	(1.618)	-67,7%	590	0,2%
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>361.704</b>	<b>100,0%</b>	<b>351.765</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.939</b>	<b>2,8%</b>	<b>361.104</b>	<b>100,0%</b>
Consumo di materie prime e altri materiali	(463)	-0,1%	(477)	-0,1%	14	-2,8%	(879)	-0,2%
Costi per servizi	(90.725)	-25,1%	(90.635)	-25,8%	(89)	0,1%	(91.461)	-25,3%
Costi del Personale	(113.423)	-31,4%	(105.277)	-29,9%	(8.146)	7,7%	(97.978)	-27,1%
Altri costi operativi	(5.480)	-1,5%	(5.004)	-1,4%	(476)	9,5%	(5.916)	-1,6%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	(2.421)	-0,7%	(6.428)	-1,8%	4.007	-62,3%	(4.097)	-1,1%
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>(212.512)</b>	<b>-58,8%</b>	<b>(207.821)</b>	<b>-59,1%</b>	<b>(4.691)</b>	<b>2,3%</b>	<b>(200.331)</b>	<b>-55,5%</b>
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>149.192</b>	<b>41,2%</b>	<b>143.944</b>	<b>40,9%</b>	<b>5.248</b>	<b>3,6%</b>	<b>160.773</b>	<b>44,5%</b>
<i>Performance Share Plan</i>	(3.082)	-0,9%	(2.074)	-0,6%	(1.008)	48,6%	(5.590)	-1,5%
<b>EBITDA <sup>1)</sup></b>	<b>146.110</b>	<b>40,4%</b>	<b>141.870</b>	<b>40,3%</b>	<b>4.240</b>	<b>3,0%</b>	<b>155.183</b>	<b>43,0%</b>
Ammortamenti materiali ed immateriali	(55.995)	-15,5%	(60.861)	-17,3%	4.866	-8,0%	(62.129)	-17,2%
<b>Risultato Operativo prima delle componenti non ricorrenti</b>	<b>90.115</b>	<b>24,9%</b>	<b>81.010</b>	<b>23,0%</b>	<b>9.105</b>	<b>11,2%</b>	<b>93.054</b>	<b>25,8%</b>
Componenti non operative e non ricorrenti	(27.955)	-7,7%	(14.694)	-4,2%	(13.261)	90,3%	(24.815)	-6,9%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>62.160</b>	<b>17,2%</b>	<b>66.316</b>	<b>18,9%</b>	<b>(4.156)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>68.238</b>	<b>18,9%</b>
Proventi finanziari	880	0,2%	12.657	3,6%	(11.777)	-93,0%	584	0,2%
Oneri finanziari	(24.118)	-6,7%	(14.133)	-4,0%	(9.985)	70,7%	(16.710)	-4,6%
Proventi / (Oneri) Finanziari non ricorrenti	-	0,0%	(16.457)	-4,7%	16.457	-100,0%	-	0,0%
Imposte	(16.369)	-4,5%	(15.338)	-4,4%	(1.031)	6,7%	(18.610)	-5,2%
Imposte non ricorrenti	59.800	16,5%	(663)	-0,2%	60.463	-9118,1%	5.248	1,5%
<b>Risultato netto</b>	<b>82.353</b>	<b>22,8%</b>	<b>32.381</b>	<b>9,2%</b>	<b>49.972</b>	<b>154,3%</b>	<b>38.750</b>	<b>10,7%</b>

Nota 1): L'EBITDA indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti, degli oneri/(proventi) non operativi. 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.

Il periodo chiuso al 30 settembre 2020 aveva risentito degli impatti della Pandemia COVID 19, con il *lockdown* dai primi giorni di marzo su tutto il territorio italiano e graduale ripresa a partire dal mese di maggio 2020. Il periodo chiuso al 30 settembre 2021, seppur ancora condizionato da una generale crisi economica per effetto del perdurare degli effetti della pandemia, mostra un'inversione positiva di trend, con il totale dei Ricavi e Proventi che passa da Euro 351.765 migliaia al 30 settembre 2020 a Euro 361.704 migliaia al 30 settembre 2021, in aumento di Euro 9.939 migliaia, pari al 2,8%, con una lieve crescita anche rispetto al 2019, anno non impattato dagli effetti della pandemia.

Di seguito i commenti più puntuali per le *Business Unit* di riferimento.

Ricavi consolidati in milioni di Euro	30 settembre 2021	30 settembre 2020	% Variazione	30 settembre 2019
<b>Ricavi consolidati</b>	<b>361,7</b>	<b>351,8<sup>(*)</sup></b>	<b>2,8%</b>	<b>361,1</b>
Risk Intelligence	209,7	197,5	6,2%	205,6
Marketing intelligence	47,8	41,8	14,2%	29,1
<b>Ricavi Data Intelligence</b>	<b>257,4</b>	<b>239,3</b>	<b>7,6%</b>	<b>234,7</b>
Credit Management	104,3	111,0	-6,1%	126,4
<b>Ricavi divisionali</b>	<b>361,7</b>	<b>350,3</b>	<b>3,3%</b>	<b>361,1</b>

(\*) Include una plusvalenza di euro 1,5 milioni correlata alla vendita di un immobile di Torino

Con riferimento all'area **Data Intelligence**, i Ricavi al 30 settembre 2021 si sono attestati a Euro 257.435 migliaia, superiori del 7,6% rispetto a Euro 239.293 migliaia dei primi nove mesi 2020.

### **Ricavi Risk Intelligence**

I ricavi relativi alla *Business Unit Risk Intelligence* passano da Euro 197.483 migliaia nel 2020 a Euro 209.681 migliaia nel 2021, in aumento del 6,2 % rispetto al periodo precedente:

- il segmento *Corporate* ha registrato un incremento rispetto al 30 settembre 2020 (+7,2%), soprattutto in ambito *Credit Risk* e *Credit & ESG Rating*;
- anche il segmento Istituzioni Finanziarie ha registrato un incremento rispetto al 2020 (+5,1%), principalmente grazie ai servizi di *Credit Risk* e *Credit & ESG Rating*, nonché ai servizi di supporto alle banche nell'erogazione di prestiti garantiti dal Fondo Centrale di Garanzia.

### **Ricavi Marketing Intelligence**

I ricavi della *Business Unit Marketing Intelligence* passano da Euro 41.810 migliaia nel 2020 a Euro 47.755 migliaia nel 2021, in aumento (+14,2%) rispetto al periodo precedente, principalmente per l'effetto della crescita dei ricavi di *Sales Intelligence* e *Digital Marketing*.

### **Ricavi Credit Management**

I ricavi della *Business Unit Credit Management* passano da Euro 111.009 migliaia nel 2020 a Euro 104.269 migliaia nel 2021, in flessione di Euro 6.740 migliaia, pari al -6,1%. Tale risultato risente soprattutto:

- del calo della *Service Line Banking*, che al 30 settembre 2020 beneficiava ancora della coda del contratto con Monte Paschi di Siena per un importo pari ad Euro 3,6 milioni;
- del ritardo negli incassi dovuto alla pandemia COVID 19, che ha determinato la chiusura dei tribunali per tre mesi a partire da aprile 2020, con impatti sui tempi di svolgimento delle aste giudiziarie e rallentamento di tutte le fasi successive di gestione del credito;
- dall'estensione a tutto il 2021 delle misure governative di sostegno al credito, in particolare della moratoria straordinaria sui prestiti che ha contribuito a sospendere la dinamica delle chiusure di impresa e quindi a posticipare temporalmente la potenziale generazione di nuovi crediti in sofferenza;
- dell'uscita dal mandato di *special servicing* di portafogli NPL recentemente ceduti dal Gruppo Cerberus Capital Management ad altro operatore, con un impatto di circa Euro 1 milione in termini di minori ricavi sul terzo trimestre 2021.

Nella seguente tabella sono rappresentati i Ricavi ed *Adjusted EBITDA* dei segmenti di business:

(in migliaia di Euro)	Periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2021				Periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2020			
	Risk Intelligence	Marketing Intelligence	Credit Management	Totale	Risk Intelligence	Marketing Intelligence	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	211.288	48.557	104.983	<b>364.827</b>	198.358	43.290	113.611	<b>355.259</b>
Ricavi intra-segmento	(1.607)	(802)	(714)	<b>(3.123)</b>	(875)	(1.480)	(2.602)	<b>(4.957)</b>
<b>Totale Ricavi verso terzi</b>	<b>209.681</b>	<b>47.755</b>	<b>104.269</b>	<b>361.704</b>	<b>197.483</b>	<b>41.810</b>	<b>111.009</b>	<b>350.302</b>
<b>Adjusted EBITDA divisionale</b>	<b>108.590</b>	<b>15.853</b>	<b>24.749</b>	<b>149.192</b>	<b>99.760</b>	<b>10.623</b>	<b>32.097</b>	<b>142.480</b>
<b>Adjusted EBITDA %</b>	<b>51,8%</b>	<b>33,2%</b>	<b>23,7%</b>	<b>41,2%</b>	<b>50,5%</b>	<b>25,4%</b>	<b>28,9%</b>	<b>40,7%</b>
Ricavi non divisionali				-				1.464
<b>Adjusted EBITDA consolidato</b>				<b>149.192</b>				<b>143.944</b>
<i>Performance Share Plan</i>				(3.082)				(2.074)
Proventi/(Oneri) non operative e non ricorrenti				(27.956)				(14.694)
Ammortamenti				(55.995)				(60.861)
<b>Risultato operativo</b>				<b>62.160</b>				<b>66.316</b>
Proventi finanziari				880				12.657
Oneri finanziari				(24.118)				(14.133)
Proventi/(Oneri) finanziari non ricorrenti				-				(16.457)
<b>Risultato ante imposte</b>				<b>38.922</b>				<b>48.383</b>
Imposte				(16.369)				(15.338)
Imposte non ricorrenti				59.800				(663)
<b>Risultato netto</b>				<b>82.353</b>				<b>32.381</b>

#### **Andamento Adjusted EBITDA e costi operativi**

L'andamento dell'**Adjusted EBITDA** consolidato si è assestato al 41,2% dei ricavi, rispetto al 40,9% del periodo precedente, da Euro 143.944 migliaia nel 2020 a Euro 149.192 migliaia nel 2021. La ripresa della marginalità è sostanzialmente da attribuire ai risultati positivi delle *Business Unit Risk* e *Marketing Intelligence* rispetto alla *Business Unit Credit Management* nella quale la flessione dei ricavi non si è riflessa sulla leva operativa, a causa della maggiore incidenza dei costi fissi di struttura.

EBITDA Adjusted Consolidato	30 settembre	30 settembre	% variazione	30 settembre
<i>in milioni di Euro</i>	2021	2020		2019
<b>EBITDA Adjusted Consolidato</b>	<b>149,2</b>	<b>143,9<sup>(*)</sup></b>	<b>3,6%</b>	<b>160,8</b>
Risk Intelligence	108,5	99,8	8,8%	109,7
Marketing intelligence	15,9	10,6	49,8%	5,3
<b>Ricavi Data Intelligence</b>	<b>124,4</b>	<b>110,4</b>	<b>12,7%</b>	<b>115,1</b>
Credit Management	24,7	32,1	-22,9%	45,7
<b>EBITDA Adjusted divisionale</b>	<b>149,2</b>	<b>142,5</b>	<b>4,7%</b>	<b>160,8</b>
<b>Margine EBITDA Adjusted divisionale</b>	<b>41,2%</b>	<b>40,7%</b>		<b>44,5%</b>
<i>Risk Intelligence</i>	51,8%	50,5%		53,4%
<i>Marketing intelligence</i>	33,3%	25,4%		18,3%
<i>Credit Management</i>	23,7%	28,9%		36,2%

(\*) Include una plusvalenza di euro 1,5 milioni correlata alla vendita di un immobile di Torino

Con riferimento all'area **Data Intelligence**, composta dalle *Business Unit Risk Intelligence* e *Marketing Intelligence*, l'*Adjusted EBITDA* nei primi nove mesi 2021 si è attestato a Euro 124.443 migliaia, superiore del 12,7% rispetto a Euro 110.383 milioni dei primi nove mesi 2020.

I **costi operativi** passano da Euro 207.821 migliaia al 30 settembre 2020 a Euro 212.512 migliaia al 30 settembre 2021, in aumento di Euro 4.691 migliaia (+2,3%), come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime ed altri costi diminuiscono di Euro 14 migliaia, da Euro 477 migliaia nel 2020 a Euro 463 migliaia nel 2021;
- i costi per servizi sono sostanzialmente in linea, da Euro 90.635 migliaia nel 2020 a Euro 90.725 migliaia nel 2021 (+0,1%), nonostante l'aumento dei costi fissi legati ai canoni di noleggio software quali il nuovo gestionale *Worday* per la direzione *Human Resources*, e i costi correlati alle licenze Microsoft Office 365;
- il costo del personale aumenta di Euro 8.146 migliaia, da Euro 105.277 migliaia nel 2020 a Euro 113.423 migliaia nel 2021 (+7,7 %) principalmente per effetto dell'ingresso in consolidato delle società Cerved AML S.r.l. (Gruppo Hawk dal 1 dicembre 2020) e dall'effetto del trascinarsi delle assunzioni fatte nel corso del periodo precedente e dalle politiche retributive;
- gli altri costi operativi aumentano per Euro 476 migliaia, pari ad Euro 5.480 migliaia nel 2021 rispetto a Euro 5.004 migliaia al 30 settembre 2020;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti diminuiscono di Euro 4.007 migliaia, da Euro 6.428 migliaia al 30 settembre 2020 a Euro 2.421 migliaia al 30 settembre 2021. Rispetto al periodo comparativo, in cui le previsioni di incasso dei crediti erano state significativamente impattate dagli effetti della pandemia COVID19, la gestione nei primi nove mesi del 2021 ha messo in evidenza una certa stabilità nell'andamento degli incassi che ha quindi permesso il contenimento degli accantonamenti successivi.

Con riguardo al **Performance Share Plan**, si è registrato un costo corrente pari ad Euro 3.082 migliaia, contro un costo di Euro 2.074 migliaia al 30 settembre 2020. Si rimanda al paragrafo *Performance Share Plan* per una esaustiva disamina dell'argomento.

Gli **ammortamenti** risultano in diminuzione rispetto al 30 settembre 2020 da Euro 60.861 migliaia a Euro 55.995 migliaia nel 2021, principalmente per effetto del venir meno degli ammortamenti relativi agli *asset* allocati al contratto di *servicing* di Juliet S.p.A e agli *asset* allocati alla *Purchase Price Allocation* (PPA) della CGU Click, interamente svalutati nel corso dell'esercizio precedente.

Le **componenti non operative e non ricorrenti**, pari ad oneri per Euro 27.955 migliaia al 30 settembre 2021, rispetto ad oneri di Euro 14.694 migliaia nel medesimo periodo del 2020, riguardano principalmente:

- per Euro 11.015 migliaia i costi accessori sostenuti in riferimento all'OPA, descritti nel paragrafo "Offerta pubblica di acquisto";
- incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo per Euro 2.279 migliaia;
- gli effetti della transazione per la chiusura bonaria dell'arbitrato con Credito Valtellinese, descritti nel paragrafo "Passività potenziali" per Euro 4.230 migliaia;
- il costo non ricorrente per Euro 17.399 migliaia relativo all'anticipazione del piano *Performance Share Plan* e l'adeguamento del relativo *Fair Value*;
- un provento non ricorrente correlato all'indennizzo ricevuto da Banca Popolare di Bari per Euro 8.650 migliaia, come descritto nel paragrafo "Fatti di rilievo del periodo" e la parziale svalutazione di una attività immateriale correlata per Euro 246 migliaia;

I **proventi finanziari** diminuiscono di Euro 11.777 migliaia, da Euro 12.657 migliaia nel 2020 a Euro 880 migliaia nel 2021. A settembre 2020 la voce era stata impattata positivamente dall'adeguamento al *Fair Value* delle opzioni su MBS Consulting S.p.A. e Pro Web Consulting S.r.l., le cui passività sottostanti erano state ridotte in funzione degli impatti previsionali del COVID 19.

Gli **oneri finanziari**, pari ad Euro 24.118 migliaia, aumentano di Euro 9.985 migliaia, da Euro 14.133 migliaia del 2020, principalmente per effetto della rilevazione dell'aggiornamento del *Fair Value* delle opzioni ed *Earn out* relativi alle minoranze.

Le **imposte dell'esercizio ricorrenti** aumentano di Euro 1.031 migliaia, da Euro 15.338 migliaia al 30 settembre 2020 a Euro 16.369 migliaia al 30 settembre 2021, principalmente per effetto dell'aumento dell'utile ante imposte.

Le **imposte dell'esercizio non ricorrenti** beneficiano per Euro 59.800 migliaia dell'impatto positivo relativo al riallineamento fiscale in accordo alla normativa prevista dalle "Misure urgenti per il sostegno e il rilancio dell'economia (c.d. Decreto Agosto, art. 100, c. 8-8bis del Decreto Legge 14 agosto 2020), come commentato nel Paragrafo "Fatti di rilievo del periodo".

Nel mese di giugno 2021, la capogruppo Cerved Group ha deliberato di avvalersi della facoltà di riallineare le divergenze tra valori fiscali e contabili relativamente della c.d. *Customer Relationship* e dei marchi al maggior valore contabile iscritti nel bilancio al 31 dicembre 2020 della Società, e pari rispettivamente ad Euro 224.265 migliaia ed Euro 15.928 migliaia, per il tramite del pagamento di un'imposta sostitutiva del 3% calcolata sull'importo oggetto di riallineamento (art. 110, commi 8 e 8-bis, del Decreto Legge n. 104 del 14 agosto 2020). Come conseguenza di tale operazione la Società ha provveduto:

- a) a rilevare il costo per l'imposta sostitutiva pari ad Euro 7.206 migliaia, il cui versamento della prima rata (pari a Euro 2.402 migliaia) è stato assolto in data 25 giugno 2021. La seconda e la terza rata verranno rispettivamente versate nel mese di giugno 2022 e 2023;
- b) riversare a conto economico le relative imposte differite passive, pari ad Euro 67.006 migliaia.

A seguito dell'opzione per il riallineamento – che troverà compiuta indicazione nella dichiarazione dei redditi, ai sensi della normativa vigente – la riserva sovrapprezzo azioni deve intendersi vincolata, per un importo pari ad Euro 232.988 migliaia, quale riserva in sospensione d'imposta ai fini fiscali, cui si applica la disciplina dell'art. 13, comma 3 della L. 342/2000.

Si segnala che la bozza di "Disegno di Legge di Bilancio per l'anno 2022" recentemente varata dal Governo (28 ottobre 2021) ha proposto una significativa revisione di tale norma, che potrebbe comportare la rettifica dell'agevolazione in parola allungandone la fruibilità su un arco temporale di 50 anni, in luogo dei 10-18 anni previsti in precedenza. La società si riserva di valutare l'impatto di tale eventuale cambiamento normativo una volta disponibile la pubblicazione in Gazzetta Ufficiale della Legge di Bilancio, prevista per fine anno.

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:

(in migliaia di Euro)	Rif	30 settembre 2021	30 settembre 2020	30 settembre 2019
<b>Risultato netto</b>		<b>82.353</b>	<b>32.381</b>	<b>38.750</b>
Componenti non operative e non ricorrenti	(i)	14.732	3.947	6.005
Accelerazione dei Performance Share Plan	(ii)	17.399	-	-
Ammortamento dei plusvalori allocati alle <i>Business Combination</i>	(iii)	28.535	31.417	31.097
Costo ammortizzato sul finanziamento	(iv)	1.879	1.863	2.677
Oneri finanziari non ricorrenti		-	16.457	-
Impatto fiscale delle poste precedenti	(v)	(15.772)	(14.002)	(10.931)
Svalutazione avviamento		-	14.787	-
Adeguamento valore <i>Put Option</i>	(vi)	10.830	(12.105)	2.242
Svalutazione dei contratti di <i>Servicing</i> al netto dell'effetto fiscale	(vii)	177	1.488	42.402
Indennizzi da controparte per cessione portafoglio crediti al netto delle relative imposte	(viii)	(3.187)	(4.865)	(28.840)
Imposte non ricorrenti – riallineamento fiscale	(ix)	(59.800)	-	-
<b>Risultato netto rettificato</b>		<b>77.146</b>	<b>71.368</b>	<b>83.402</b>
Risultato netto rettificato terzi		2.070	3.418	8.433
<b>Risultato netto rettificato Gruppo</b>		<b>75.076</b>	<b>67.950</b>	<b>74.969</b>
<b>Risultato netto rettificato Gruppo / Ricavi %</b>		<b>20,7%</b>	<b>19,3%</b>	<b>20,8%</b>

L'utile netto rettificato rappresenta l'utile netto del conto economico al 30 settembre 2021 al netto di:

- (i) costi non operativi e relativi principalmente ai costi inerenti l'Offerta Pubblica di Acquisto ("OPA") per Euro 11.015 migliaia, descritta nel paragrafo Offerta Pubblica di Acquisto oltre che ad incentivi all'esodo e costi per servizi correlati alle operazioni straordinarie gestite nel periodo;
  - (ii) il costo relativo all'accelerazione parziale del piano di remunerazione denominato "Performance Share Plan 2022-2024", descritto nel paragrafo Performance Share Plan;
  - (iii) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali iscritte in forza di operazioni di *business combinations* realizzate nei periodi precedenti;
  - (iv) oneri finanziari sostenuti per la sottoscrizione del contratto di finanziamento *Forward Start* e rilevati a conto economico secondo il metodo del costo ammortizzato;
  - (v) l'effetto fiscale delle poste sopra descritte;
  - (vi) adeguamento al *Fair Value* della passività legata alle opzioni *put* sottoscritte con i soci di minoranza;
  - (vii) la svalutazione delle immobilizzazioni immateriali correlate al contratto di *Servicing* con Banca Popolare di Bari, per Euro 177 migliaia;
  - (viii) include i proventi e oneri legati ai seguenti indennizzi:
    - il provento non ricorrente generato dall'effetto positivo di Euro 8.650 migliaia, dovuto all'indennizzo riconosciuto da Banca Popolare di Bari a Credit Management S.r.l. a seguito della cessione di una porzione del portafoglio di crediti in gestione alla società;
    - l'onere di Euro 4.230 migliaia, dovuto alla riduzione dell'indennizzo riconosciuto da Credito Valtellinese a Cerved Credit Management S.p.A. a seguito della transazione di chiusura bonaria dell'Arbitrato descritto nel paragrafo Passività Potenziali;
- al netto dei relativi effetti fiscali;

(ix) le imposte non ricorrenti legate all'operazione di riallineamento fiscale (art. 110, co. 8 e 8-bis del Decreto Legge 14 agosto 2020 n. 104) e connesse al rilascio dell'intero fondo imposte differite passive (Euro 67.006 migliaia) al netto della rilevazione dell'imposta sostitutiva per Euro 7.206 migliaia.

## 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 settembre 2021, 31 dicembre 2020 e 30 settembre 2020:

	Al 30 settembre 2021	Al 31 dicembre 2020	Al 30 settembre 2020
<b>(In migliaia di Euro)</b>			
<b>Impieghi</b>			
Capitale circolante netto	32.336	61.200	50.767
Attività non correnti	1.156.380	1.179.171	1.188.003
Passività non correnti	(61.545)	(140.090)	(132.525)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.127.171</b>	<b>1.100.280</b>	<b>1.106.245</b>
<b>Fonti</b>			
Patrimonio Netto	602.003	512.595	512.661
Indebitamento finanziario netto	525.168	587.685	593.584
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>1.127.171</b>	<b>1.100.280</b>	<b>1.106.245</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del "Capitale circolante netto" al 30 settembre 2021, 31 dicembre 2020 e 30 settembre 2020:

	Al 30 settembre 2021	Al 31 dicembre 2020	Al 30 settembre 2020
<b>(In migliaia di Euro)</b>			
<b>Capitale Circolante Netto</b>			
Crediti commerciali	215.963	254.176	227.430
Debiti commerciali	(53.412)	(46.908)	(43.760)
Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali	(58.511)	(77.922)	(65.534)
<b>Capitale circolante netto commerciale ( A )</b>	<b>104.040</b>	<b>129.346</b>	<b>118.136</b>
Altri crediti correnti	11.186	7.434	9.723
Debiti tributari correnti netti	(14.792)	(11.552)	(21.515)
Altri debiti correnti al netto dei "Debiti per ricavi differiti"	(68.097)	(64.029)	(55.577)
<b>Altre voci del capitale circolante netto ( B )</b>	<b>(71.704)</b>	<b>(68.146)</b>	<b>(67.369)</b>
<b>Capitale circolante netto ( A + B )</b>	<b>32.336</b>	<b>61.200</b>	<b>50.767</b>

Al 30 settembre 2021 il capitale circolante netto è pari a Euro 32.336 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 2020:

- i Crediti commerciali passano da Euro 254.176 migliaia al 31 dicembre 2020 a Euro 215.963 migliaia al 30 settembre 2021, in diminuzione di Euro 38.213 migliaia per effetto delle dinamiche di incasso del periodo;
- i Debiti commerciali passano da Euro 46.908 migliaia al 31 dicembre 2020 a Euro 53.412 migliaia al 30 settembre 2021, con un incremento di Euro 6.504 migliaia, e primariamente attribuibili ai debiti per i costi correlati all'OPA;



- 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 19.411 migliaia, per effetto della crescita dei consumi su servizi prepagati e la variazione del fatturato del periodo;
- gli Altri Crediti correnti aumentano da Euro 7.434 migliaia al 31 dicembre 2020 a Euro 11.186 migliaia al 30 settembre 2021;
- gli Altri debiti correnti, esposti al netto dei Debiti per ricavi differiti, sono aumentati da Euro 64.029 migliaia al 31 dicembre 2020 a Euro 68.097 migliaia al 30 settembre 2021.

Le Attività non correnti ammontano a Euro 1.156.380 migliaia al 30 settembre 2021 e includono principalmente le attività immateriali e l'avviamento.

Il Gruppo nel periodo ha consuntivato investimenti netti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per Euro 25.753 migliaia.

Le Passività non correnti, pari ad Euro 61.545 migliaia al 30 settembre 2021, risultano in diminuzione da Euro 140.090 migliaia al 31 dicembre 2020 per effetto del rilascio delle passività per imposte differite a seguito all'operazione di riallineamento fiscale per Euro 67.006 migliaia.

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO DEL GRUPPO CERVED

Il 4 marzo l'ESMA ha pubblicato gli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129" (c. d. "Regolamento sul Prospetto"). Con il "Richiamo di attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021, la Consob ha precisato che i riferimenti contenuti in precedenti comunicazioni della Consob alle Raccomandazioni CESR sul prospetto s'intendono sostituiti con gli Orientamenti ESMA in esame, ivi inclusi i riferimenti presenti nella Comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 in materia di posizione finanziaria netta.

Pertanto, in base alle nuove previsioni, gli emittenti quotati dovranno presentare, nelle note illustrative dei bilanci annuali e delle semestrali, pubblicate a partire dal 5 maggio 2021, un nuovo prospetto in materia di indebitamento da redigere secondo le indicazioni contenute nei paragrafi 175 ss. dei suddetti Orientamenti ESMA. Al riguardo, si segnala che non si parla più di "Posizione finanziaria netta", ma di "Totale indebitamento finanziario".

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 30 settembre 2021, 31 dicembre 2020 e 30 settembre 2020:

(in migliaia di euro)	Al 30 settembre 2021	Al 31 dicembre 2020	Al 30 settembre 2020
A. Disponibilità liquide	34	30	28
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	92.505	56.487	44.480
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
<b>D. Liquidità ( A+ B+ C )</b>	<b>92.540</b>	<b>56.517</b>	<b>44.508</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(11.012)	(27.438)	(14.274)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(34.701)	(6.680)	(10.495)
<b>G. Indebitamento finanziario corrente ( E + F )</b>	<b>(45.713)</b>	<b>(34.118)</b>	<b>(24.768)</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto ( D + G )</b>	<b>46.827</b>	<b>22.399</b>	<b>19.739</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(528.611)	(559.669)	(563.186)
J. Strumenti di debito	(43.383)	(50.414)	(50.137)
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente ( I + J + K )</b>	<b>(571.994)</b>	<b>(610.083)</b>	<b>(613.324)</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario ( H + L )</b>	<b>(525.168)</b>	<b>(587.684)</b>	<b>(593.584)</b>

Al 30 settembre 2021 l'indebitamento finanziario del Gruppo si è attestato a Euro 525.168 migliaia, rispetto a Euro 587.684 migliaia al 31 dicembre 2020. Si segnala il rimborso a gennaio 2021 della linea *revolving* per Euro 10.000 migliaia e la rilevazione nella parte corrente dell'indebitamento non corrente della tranche del finanziamento *Term Loan* che dovrà essere oggetto di rimborso entro i dodici mesi.

In riferimento alla pubblicazione ESMA sopra menzionata, si segnala che alla data del 30 settembre 2021 oltre al valore sopra indicato, il Gruppo ha un debito complessivo per opzioni *put* con alcuni soci di minoranza pari ad Euro 47.567 migliaia (Euro 54.873 migliaia al 31 dicembre 2020), di cui Euro 20.694 migliaia a breve termine (Euro 20.072 migliaia al 31 dicembre 2020).

## INFORMATIVA SUL FENOMENO COVID 19

Secondo quanto indicato nel Richiamo di attenzione Consob n. 6/20 del 9 aprile 2020 e nel Richiamo di attenzione Consob n. 1/21 del 16 febbraio 2021, con riferimento agli impatti della pandemia da COVID-19, si segnala che la forte riduzione dei contagi e dei decessi registrata negli ultimi mesi, favorita dal buon esito della campagna vaccinale, ha consentito la riapertura di molti settori colpiti duramente dalla pandemia e sta progressivamente avvicinando l'economia a una situazione di normalità.

Questo ha portato a rivedere al rialzo le attese sul rimbalzo dell'economia italiana. Permangono tuttavia alcuni elementi di incertezza, in primo luogo legati al rischio di una quarta ondata che già si sta manifestando nei paesi del nord Europa e, da un punto di vista economico, alle tensioni sulle materie prime dovute alla carenza di alcuni beni e l'innalzamento dei prezzi, che potrebbero frenare la ripresa.

Per una ripresa duratura dell'economia italiana sarà decisiva una rapida ed efficace applicazione del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR), in grado di stimolare la crescita e la produttività.

Per quanto riguarda il Gruppo Cerved, alla luce dei risultati generali al 30 settembre 2021, non si è ritenuto necessario eseguire un aggiornamento dell'*Impairment Test*, che sarà invece analizzato ai fini della situazione economico finanziaria al 31 dicembre 2021.

## OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO

In data 8 marzo 2021 Castor S.r.l. con socio unico ("Castor"), ha comunicato di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Cerved Group S.p.A., ivi incluse le azioni proprie direttamente o indirettamente detenute, tempo per tempo, di Cerved Group S.p.A. (l'"Offerta"), ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF, nonché dell'art. 37 del Regolamento Emittenti.

In data 25 marzo 2021 Castor ha comunicato di aver assunto in pari data la decisione di promuovere l'Offerta per il tramite di una società per azioni di nuova costituzione denominata Castor Bidco S.p.A. (l'"Offerente"). In tale contesto, è stata sottoscritta una *equity commitment letter* tra l'Offerente e Castor, ai sensi della quale quest'ultimo si è impegnato ad effettuare apporti a titolo di capitale e/o finanziamenti soci in favore dell'Offerente, destinati a far fronte alla copertura finanziaria dell'esborso massimo dell'Offerta.

Parimenti in data 25 marzo 2021, l'Offerente ha comunicato che l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha deliberato di non procedere all'avvio dell'istruttoria sull'operazione in questione, in quanto essa non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza.

Infine, sempre in data 25 marzo 2021, l'Offerente ha comunicato (i) di aver depositato in pari data presso Consob, il documento di offerta, destinato alla pubblicazione, e (ii) di aver presentato, sempre in pari data, alle Autorità competenti, ai sensi dell'art. 102, comma 4 TUF e dell'art. 37-ter, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, le comunicazioni e le istanze per l'ottenimento delle autorizzazioni richieste dalla normativa applicabile in relazione all'Offerta.

In data 12 maggio 2021, la Presidenza del Consiglio dei Ministri della Repubblica Italiana ha approvato, ai sensi dell'art. 2 del decreto legge n. 21 del 15 marzo 2012, l'eventuale acquisto da parte dell'Offerente del controllo di Cerved Group S.p.A., in coerenza con il progetto industriale di quest'ultima, che dovrà assicurare: a) l'offerta dei servizi di *Risk intelligence* e *Marketing intelligence* non limitata al settore bancario / finanziario; b) lo sviluppo dell'attività di *rating* basata anche sulle valutazioni di sostenibilità ambientale e sociale; c) il rafforzamento dei servizi offerti nell'ambito della finanza agevolata e in particolare nell'agevolare l'erogazione tempestiva di credito alle imprese colpite dalla crisi; d) adeguati livelli di investimento, anche in tecnologie, al fine di garantire la certezza, l'integrità e la sicurezza dei dati; e) l'espansione all'estero di alcune linee di servizio (ad esempio, *rating* e *sales intelligence*), privilegiando i Paesi dell'area Euro con maggiori interazioni con l'Italia.

Alla luce di quanto precede, l'Offerente ha comunicato nel medesimo contesto la rinuncia alla c.d. "Condizione *Golden Power*" (ai sensi dell'art. 102, comma 1, del d.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti).

In data 7 luglio 2021, la Consob ha approvato il documento di offerta, con un corrispettivo pari a Euro 9,50 per ciascuna azione di Cerved Group S.p.A. da portare in adesione nel periodo di adesione dal 16 luglio 2021 al 5 agosto 2021.

In data 15 luglio 2021, il Consiglio di Amministrazione di Cerved Group S.p.A. ha ritenuto non congruo, da un punto di vista finanziario, il Corrispettivo dell'Offerta. Ai fini della suddetta valutazione di non congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto conto – tra l'altro – delle *fairness opinion* rilasciate dai propri *advisor*

finanziari, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e UBS AG, London Branch, nonché da Morgan Stanley & Co. International Plc., *advisor* finanziario designato dagli amministratori indipendenti di Cerved Group S.p.A. per supportarli nelle proprie autonome valutazioni.

Nel corso della medesima adunanza, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di non portare in adesione all'Offerta le complessive n. 1.515.609 azioni Cerved Group S.p.A. di titolarità di Cerved Group S.p.A. medesima, rappresentative dello 0,776% del relativo capitale sociale.

In data 26 agosto 2021 l'Offerente rende noto l'incremento del corrispettivo dell'Offerta da Euro 9,50 ad Euro 10,20 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta medesima, e di avere concordato con Borsa Italiana S.p.A. la proroga del Periodo di Adesione al giorno 9 settembre 2021.

In data 9 settembre 2021 l'Offerente rende noto che in pari data si è concluso il Periodo di Adesione e che sono state portate in adesione all'Offerta n. 154.072.594 Azioni Cerved, pari al 78,9% del capitale sociale di Cerved Group S.p.A. Alla luce dei risultati risulta avverata la Condizione Soglia, relativa al raggiungimento da parte dell'Offerente, all'esito dell'Offerta, di una partecipazione diretta e/o indiretta almeno pari al 66,67% del capitale sociale di Cerved Group S.p.A. che consente all'Offerente di disporre di diritti di voto sufficienti per approvare la delibera di fusione funzionale al *delisting*.

Sulla base dei risultati dell'Offerta, la soglia del 90% del capitale sociale di Cerved Group S.p.A. non è stata superata e pertanto il Corrispettivo dovuto ai titolari delle azioni ordinarie di Cerved Group S.p.A. portate in adesione all'Offerta è stato pari a Euro 10,20 per Azione, pagato agli aderenti all'Offerta in data 16 settembre 2021, a fronte del contestuale trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente.

Al fine di supportare il Consiglio di Amministrazione nello svolgimento delle attività di valutazione e analisi dell'Offerta e dei suoi termini, la Società ha nominato UBS AG – London Branch e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. quali *advisor* finanziari e lo Studio Legale Bonelli Erede e lo Studio Legale Carbonetti quali *advisor* legali, mentre i Consiglieri Indipendenti della medesima hanno incaricato quali propri consulenti Morgan Stanley & Co. International Plc. per gli aspetti finanziari e lo Studio Freshfields Bruckhaus Deringer per gli aspetti legali dell'Offerta.

A conclusione dell'Offerta Pubblica di Acquisto, la società ha sostenuto complessivamente Euro 11 milioni di costi, così suddivisi:

- quanto ad Euro 8,5 milioni relativi a "*success fee*" riconosciute agli *advisors* all'esito della transazione;
- quanto ad Euro 1,4 milioni per le *fairness opinion* rilasciate al Consiglio di Amministrazione per la valutazione della congruità dell'offerta;
- circa Euro 1 milione di compensi ulteriori per consulenze legali e assistenza in tutte le fasi istruttorie del processo di OPA.

## FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

In data 20 gennaio 2021 il Consiglio di Amministrazione di Cerved Group S.p.A. ha deliberato, con il parere favorevole del Comitato Remunerazione e Nomine, di aderire al Nuovo Codice di *Corporate Governance* delle Società Quotate promosso da Borsa Italiana.

In data 25 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione di Cerved Group S.p.A. ha approvato il Piano Industriale 2021-2023 e la relativa "Guidance/Strategic Outlook", descritto nel paragrafo "Piano industriale del Gruppo Cerved 2021-2023".

In data 27 aprile 2021 l'Assemblea di Cerved Group S.p.A. ha approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 e la proposta del Consiglio di Amministrazione di coprire la perdita risultante dal bilancio d'esercizio 2020, pari ad Euro 296.070, mediante l'utilizzo per pari importo delle riserve da utili portati a nuovo.

Nel corso della stessa Assemblea è stato deliberato di conferire alla società E&Y S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti della Società per gli esercizi 2023-2031.

In data 18 maggio 2021 è stata rilevata un'ulteriore quota nella società Pro Web Consulting S.r.l., per Euro 3.332 migliaia, con ciò portando la quota di controllo da 80,00% a 90,00%.

In data 26 maggio 2021 il Consiglio di Amministrazione della controllata Cerved Aisp S.r.l. ha deliberato l'autorizzazione per il deposito formale, presso Banca di Italia, dell'istanza di autorizzazione per l'esercizio del servizio di informazione sui conti (AIS) ai sensi dell'art. 114- novies del TUB e del Capitolo II, Sezione V, del provvedimento di Banca d'Italia del 23 luglio 2019 recante "Disposizioni di vigilanza per gli istituti di pagamento e gli istituti di moneta elettronica". In data 7 luglio 2021 Cerved Aisp S.r.l. ha ricevuto da Banca di Italia una richiesta di integrazione documentale, con conseguente sospensione dei termini autorizzativi che riprenderanno a decorrere dalla data di invio delle informazioni richieste.

Con efficacia 1 giugno 2021 è stata finalizzata la fusione per incorporazione della controllata Hawk BV S.r.l. e Hawk AML S.r.l. nella controllata White List Warranty S.r.l. (che ha cambiato denominazione in Cerved AML S.r.l.), con l'obiettivo di sfruttare le sinergie esistenti tra le società coinvolte e accentrare in un'unica entità legale le attività e i servizi correlati ai servizi di antiriciclaggio.

In data 15 giugno 2021 è stata rilevata un'ulteriore quota nella società MBS Consulting S.p.A. per Euro 15.078 migliaia, con ciò portando la quota di controllo da 50,60% a 66,37%.

In data 11 giugno 2021 attraverso la controllata MBS Consulting S.p.A. è stato acquistato il 100% del capitale sociale di Ref-E S.r.l., società specializzata nelle consulenze e ricerche nel mercato energetico, per un prezzo pari ad Euro 7.287 migliaia. L'operazione prevede inoltre il pagamento di due Earn-Out differiti nel tempo.

In data 21 giugno 2021 l'assemblea straordinaria dei soci di SIA S.p.A. ("SIA") ha deliberato la fusione di quest'ultima in NEXI S.p.A. ("NEXI"), società quotata sul MTA di Borsa Italiana. Nell'ambito della suddetta fusione, per la quale è stata ricevuta l'autorizzazione dell'autorità antitrust competente nel mese di ottobre 2021, è previsto un rapporto di cambio di 1,5761 azione NEXI per ciascuna azione SIA. Alla data del 30 settembre 2021, Cerved Group detiene 1.306.997 azioni SIA, iscritte in bilancio per un importo pari a Euro 4.991 migliaia.

In data 30 giugno 2021 è stata rinnovata, per un nuovo termine quinquennale, la partnership in essere tra Cerved ed Experian Italia S.p.A. finalizzata alla distribuzione in Italia da parte di Cerved dei servizi di *credit bureau* Experian per il settore bancario, assicurativo

e delle *utilities*, unitamente ai relativi accordi ancillari. Gli accordi sottoscritti nel contesto del rinnovo della citata partnership includono termini e condizioni sostanzialmente in linea con quelli di cui agli accordi sottoscritti tra le parti nel 2016.

In data 22 luglio 2021, è stato finalizzato, tra la controllata indiretta Credit Management S.r.l. e Banca Popolare di Bari l'accordo relativo all'indennizzo dovuto al Gruppo Cerved per l'avvenuta cessione ad AMCO (Asset Management Company S.p.A.) di una quota rilevante del portafoglio di crediti NPL e UTP e per l'assegnazione del servizio di gestione e recupero crediti in *sub-servicing* al Gruppo Cerved solo per un sotto-perimetro del portafoglio. Sulla base di tale accordo il valore dell'indennizzo, pari ad Euro 8.650 migliaia, è stato rilevato nei proventi non ricorrenti al 30 settembre 2021 quindi fatturato e incassato nel mese di luglio 2021.

In data 20 settembre 2021 Consiglio di Amministrazione, preso atto dell'esito dell'OPA volontaria promossa da Castor Bidco, ha accertato l'avvenuto avveramento delle condizioni previste dall'art. 10.2 del regolamento del piano di remunerazione denominato "Performance Share Plan 2022-2024" (il "Piano"), ai sensi del quale il cambio di controllo di Cerved ha determinato l'integrale accelerazione di tutti i diritti già assegnati.

Il Consiglio di Amministrazione ha pertanto deliberato di attribuire ai beneficiari del Piano complessive n. 1.504.518 azioni ordinarie della Società, nonché, avvalendosi della facoltà prevista dal regolamento del Piano, previo parere favorevole del Comitato Remunerazione, Nomine e Corporate Governance, sentito il parere del Comitato Parti Correlate e con l'astensione dei consiglieri interessati, di non sottoporre tali azioni a vincoli di inalienabilità.

Sempre in data 20 settembre 2021 su richiesta di Castor Bidco e allo scopo di agevolare il processo volto ad allineare la composizione dell'organo di gestione alla mutata composizione dell'azionariato, si sono dimessi con efficacia immediata i consiglieri Andrea Casalini, Mara Anna Rita Caverni, Umberto Carlo Maria Nicodano, Mario Francesco Pitto e Alessandra Stabilini.

Il Consiglio ha inoltre cooptato – sempre su richiesta di Castor Bidco - i consiglieri Giulia Cavalli, Alessandra Ferrari, Elvina Finzi, Luca Peyrano e Carlo Purassanta quali nuovi membri del consiglio di amministrazione. Si precisa che Giulia Cavalli, Alessandra Ferrari ed Elvina Finzi si sono qualificati come indipendenti ai sensi del combinato disposto degli art. 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, TUF e del Codice di Corporate Governance approvato dal Comitato per la Corporate Governance nel gennaio 2020.

Alla luce delle suddette cooptazioni, il Consiglio ha altresì provveduto a rinnovare la composizione dei comitati endoconsiliari.

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 5 ottobre 2021 il Consiglio di Amministrazione di Cerved Group S.p.A. riunitosi per avviare gli approfondimenti sulla fusione per incorporazione di Cerved in Castor Bidco S.p.A. funzionale al delisting (la "Fusione"), ha deliberato a maggioranza di convocare l'Assemblea per l'approvazione del progetto di Fusione per il 11 febbraio 2022.

In data 13 ottobre 2021 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di procedere alla revoca della convocazione dell'Assemblea degli azionisti, chiamata, in seduta straordinaria, il 2 novembre 2021 per deliberare sulla modifica del numero minimo dei componenti dell'organo consiliare, e in seduta ordinaria, a nominare il nuovo Consiglio di Amministrazione, a seguito delle dimissioni rese dagli attuali amministratori in data 19 settembre 2021.

Il Consiglio di Amministrazione ha contestualmente deliberato di procedere ad una nuova convocazione dell'Assemblea, sempre in seduta straordinaria e ordinaria e sul medesimo ordine del giorno, per il prossimo 25 novembre, in unica convocazione.

Tali determinazioni sono dovute all'esigenza di preservare la piena operatività della Società e del gruppo, in relazione al completamento del procedimento amministrativo, già in corso, volto al trasferimento della licenza prevista dall'art. 134 del Testo Unico di Pubblica Sicurezza dall'attuale intestatario, Gianandrea De Bernardis, al consigliere di amministrazione Luca Peyrano.

In data 4 novembre 2021 il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ha rassegnato le dimissioni con decorrenza dal 10 gennaio 2022.

Nel corso della seduta consiliare del 2 novembre 2021, il Presidente del Consiglio di Amministrazione Ing. Gianandrea De Bernardis ha rinunciato ai poteri e deleghe di gestione conferitigli dall'Organo Amministrativo in data 19 aprile 2019, ad eccezione di quelli connessi alla titolarità ed alla gestione della licenza ex art. 134 del Testo Unico di Pubblica Sicurezza (che rimangono pertanto confermati in capo al Presidente Ing. De Bernardis nelle more del trasferimento della suddetta licenza). La rinuncia è stata motivata con il proposito di agevolare il riassetto della *governance* societaria, contribuendo ad un ordinato passaggio di consegne, conseguente all'acquisizione della maggioranza del capitale sociale di Cerved Group S.p.A. da parte di Castor Bidco S.p.A..

In data 2 novembre 2021 il Gruppo Cerberus Capital Management ha annunciato la cessione di Euro 2,8 miliardi di valore nominale di portafogli NPL ad altro operatore. Per effetto di tale operazione, i crediti oggetto di cessione sono usciti dal mandato di *special servicing*, in carico al Gruppo Cerved Credit Management Group e controllate. Al 30 settembre 2021 sono stati recepiti gli impatti economici di tale riduzione di perimetro, pari a circa Euro 1 milione di minori ricavi nella divisione *Banking*.

A seguito della richiesta presentata dai soci di minoranza Maven Investment Partners Ltd. e Berry Street Capital Management LLP (titolari rispettivamente di n. 4.074.531 azioni ordinarie e n. 1.615.100 azioni ordinarie, rappresentative complessivamente di una partecipazione pari al 2,91% del capitale sociale di Cerved Group), il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 8 novembre 2021, ha provveduto ad integrare l'Ordine del Giorno dell'Assemblea già convocata per il 25 novembre 2021, con inserimento del seguente punto all'ordine del giorno: *"Distribuzione agli Azionisti di un dividendo di Euro 0,50 (cinquanta centesimi) per ogni azione in circolazione. Il dividendo in questione potrà essere erogato come dividendo straordinario a valere sulle riserve disponibili e/o sull'utile risultante dall'ultimo bilancio approvato ovvero a valere sulle riserve disponibili e/o sull'utile risultante dalla approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021, essendo in tal caso da riconoscersi e pagarsi a seguito dell'approvazione di quest'ultimo bilancio"*. Il Consiglio di Amministrazione ha reso noto, sempre in data 8 novembre 2021, di non condividere la proposta formulata dai soci di minoranza.

## ALTRE INFORMAZIONI

In relazione alla controversia pendente tra Cerved Credit Management S.p.A. ("CCM") e Credito Valtellinese S.p.A. ("Creval") e ad integrazione di quanto già indicato nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2021, a seguito di alcune trattative intercorse tra le parti, in data 22 ottobre 2021 CCM e Creval hanno raggiunto un accordo di tipo transattivo che prevede, in sintesi:

- (a) il pagamento da parte di Creval a favore di CCM del complessivo importo di Euro 3.125 migliaia, a saldo e stralcio delle fatture emesse da CCM in relazione alle cessioni dei portafogli Magenta e Marengo;
- (b) la definitiva ed irrevocabile rinuncia di Creval ad ogni suo diritto pretesa in relazione ai fatti e alle contestazioni che hanno costituito oggetto delle richieste risarcitorie formulate in via riconvenzionale da Creval stessa nell'ambito dell'arbitrato, nonché ai

fatti e alle contestazioni che hanno costituito oggetto di ulteriori richieste risarcitorie formulate da Creval nei confronti di CCM fino alla data di sottoscrizione della citata transazione e non ricomprese nell'arbitrato;

(c) l'abbandono dell'arbitrato a spese interamente compensate fra le parti.

Si rende altresì noto che, *a latere* del predetto accordo:

- (i) CCM e Creval hanno sottoscritto un atto modificativo del Contratto di *Servicing* attualmente in essere;
- (ii) Creval e Cerved Credit Management Group S.r.l. ("CCMG") hanno sottoscritto un accordo modificativo della clausola di *Earn-in* relativa al contratto sottoscritto il 22 dicembre 2014 per l'acquisto da Creval delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Finanziaria San Giacomo S.p.A. (già San Giacomo Gestione Crediti S.p.A.).

Si segnala, infine, che, a fine ottobre 2021, Creval ha corrisposto a CCM l'importo di cui al punto (a) che precede e che si attende allo stato la formale archiviazione dell'arbitrato da parte della Segreteria della Camera Arbitrale Nazionale ed Internazionale di Milano, oltre alla definitiva liquidazione dei costi dell'arbitrato.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PREVISIONI SULL'ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL GRUPPO**

Allo stato attuale e alla luce dei risultati conseguiti al 30 settembre 2021, si ritiene che, pur tenuto conto dell'andamento dell'anno in corso, si possano ritenere confermati gli obiettivi triennali del Piano industriale 2021-2023.

### **AZIONI PROPRIE**

In data 12 maggio 2021, è stato avviato un programma di acquisto di azioni proprie, al fine di adempiere agli obblighi derivanti dal "Performance Share Plan 2022-2024". Nel periodo dal 12 maggio al 30 giugno 2021 sono state acquistate n. 1.515.609 Azioni di Cerved Group S.p.A., numero massimo previsto dal programma, per un controvalore pari a Euro 14.825 migliaia.

Alla data del 30 settembre 2021 a seguito dell'integrale accelerazione di tutti i diritti assegnati la società detiene n° 11.091 azioni proprie per un controvalore di acquisto pari ad Euro 109 migliaia.

### **PERFORMANCE SHARE PLAN**

#### ***i. Piano Performance Share Plan 2019-2021***

Il piano è giunto a maturazione al 31 dicembre 2020, pertanto non sono stati rilevati costi nel corso del 2021.



Si riporta di seguito la situazione dei diritti in essere 30 settembre 2021:

	Diritti in essere al 31 dicembre 2020	Diritti assegnati	Diritti decaduti /revocati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 30 settembre 2021
<b>Performance Shares 2019-2021 3° Ciclo 2018</b>	691.925			(691.925)	-
<b>Performance Shares 2019-2021 3° Ciclo aggiuntivo</b>	648.221			(648.221)	-
<b>Totale</b>	<b>1.340.146</b>	-	-	<b>(1.340.146)</b>	-

## ii. Piano Performance Share Plan 2022-2024

In data 15 aprile 2021, a seguito del lancio dell'Offerta e in applicazione di quanto previsto dall'art. 10.2 del regolamento del piano di remunerazione denominato "Performance Share Plan 2022-2024" (52), con riferimento ai diritti che, alla data di tale lancio (i.e., 8 marzo 2021), risultavano già assegnati, il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato Remunerazione, Nomine e Corporate Governance e sentito il parere del Comitato Parti Correlate, ha deliberato di procedere all'accelerazione parziale di tali diritti, sulla base del criterio pro-rata temporis. Pertanto, relativamente al 1° ciclo sono state attribuite, in data 3 maggio 2021, 1.303.380 azioni; relativamente al 2° ciclo sono state attribuite 751.717 azioni.

In data 4 maggio 2021 il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato Remunerazione, Nomine e Corporate Governance, sentito il parere del Comitato Parti Correlate, ha deliberato l'assegnazione di parte del 3° ed ultimo ciclo del "Performance Share Plan 2022-2024". Il numero totale dei diritti riservati al 3° ciclo (pari a n. 1.660.014 diritti) è stato ridotto dell'80% circa, portando il numero di diritti effettivamente assegnati a n. 339.980.

A tal proposito si evidenzia che il Regolamento del piano prevede che *in caso di cambio di controllo o revoca delle Azioni della Società dalla quotazione il Consiglio di Amministrazione, sentito il Comitato Remunerazione, Nomine e Corporate Governance, attribuirà le Azioni anticipatamente rispetto ai termini previsti dal Regolamento, definendo le modalità e i termini dell'Attribuzione delle Azioni, fermo restando che tale accelerazione dell'attribuzione delle Azioni non potrà avvenire per i Diritti assegnati successivamente al cambio di controllo. Per la nozione di "cambio di controllo" si fa riferimento, oltre che alla nozione di cui all'art. 93 TUF ("controllo solitario"), anche a quella di cui al Regolamento Consob recante disposizioni sulle operazioni con parti correlate adottato con delibera 17221 del 12 marzo 2010 ("controllo congiunto").*

In data 20 settembre 2021 il Consiglio di Amministrazione, preso atto dell'esito dell'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa da Castor Bidco S.p.A. ("Castor Bidco") sulle azioni ordinarie Cerved, ha accertato l'avvenuto avveramento delle condizioni previste dall'art. 10.2 del regolamento del piano di remunerazione denominato "Performance Share Plan 2022-2024" (il "Piano"), ai sensi del quale il cambio di controllo di Cerved ha determinato l'integrale accelerazione di tutti i diritti già assegnati e pari rispettivamente a 367.620 diritti per il Ciclo 2019 e 799.143 diritti per il Ciclo 2020, a seguito al cambio di controllo sopra citato.

Il Consiglio di Amministrazione ha infine deliberato di attribuire ai beneficiari del Piano complessive n. 1.504.518 azioni ordinarie della Società, nonché, avvalendosi della facoltà prevista dal regolamento del Piano, previo parere favorevole del Comitato

Remunerazione, Nomine e Corporate *Governance*, sentito il parere del Comitato Parti Correlate e con l'astensione dei consiglieri interessati, di non sottoporre tali azioni a vincoli di inalienabilità.

Si riporta di seguito la situazione dei diritti al 30 settembre 2021:

	Diritti assegnati e in essere al 31 dicembre 2020	Diritti assegnati	Diritti decaduti /revocati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 30 settembre 2021
Performance Shares 2022-2024 1° Ciclo 2019	1.661.000			(1.661.000)	-
Performance Shares 2022-2024 1° Ciclo 2019 - integrazione	10.000			(10.000)	-
Performance Shares 2022-2024 2° Ciclo 2020	1.550.860		(4.320)	(1.546.540)	-
Performance Shares 2022-2024 3° Ciclo 2021	-	339.980		(339.980)	-
<b>Totale</b>	<b>3.221.860</b>	<b>339.980</b>	<b>(4.320)</b>	<b>(3.557.520)</b>	<b>-</b>

Al 30 settembre 2021 il costo di competenza dei suddetti piani ammonta a:

- Euro 3,1 milioni di costo corrente del periodo;
- Euro 17,4 milioni per quanto concerne l'impatto combinato derivante dall'anticipazione dei costi che sarebbero maturati dal 2021 al 2022 e dalla misurazione del *fair value* dei diversi cicli di Piano.

## CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2021 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE. Il resoconto intermedio della gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della Cerved Group S.p.A. in data 12 novembre 2021 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2021 non è sottoposto a revisione legale dei conti.

## SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 30 settembre 2021 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 2020.

La redazione del presente resoconto intermedio richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del 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:

<i>Descrizione</i>	<i>Omologato alla data del presente documento</i>	<i>Data di efficacia prevista dal principio</i>
<i>IFRS 17 Insurance Contracts</i>	<i>No</i>	<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>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2023</i>
<i>Amendments to IFRS 3 Business Combinations</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2022</i>
<i>Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2022</i>
<i>Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2022</i>
<i>Annual Improvements 2018-2020</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2022</i>
<i>Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2023</i>
<i>Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2023</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 2021.

## 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 settembre 2021 è riportato nella tabella seguente:

Società	Sede legale	Capitale sociale	% di possesso	Metodo di consolidamento
<b>Cerved Group S.p.A. (Capogruppo)</b>	San Donato Milanese	50.521	-	<i>Integrale</i>
<b>Cerved Credit Collection S.p.A.</b>	San Donato Milanese	150	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Cerved Credit Management Group S.r.l.</b>	San Donato Milanese	56	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Cerved Credit Management S.p.A.</b>	San Donato Milanese	1.000	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Cerved Legal Services S.r.l.</b>	San Donato Milanese	50	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Cerved Rating Agency S.p.A.</b>	San Donato Milanese	150	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Cerved Master Services S.p.A.</b>	San Donato Milanese	9.000	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Spazio Dati S.r.l.</b>	Trento	22	91,74%	<i>Integrale</i>
<b>S.C. Re Collection S.r.l.</b>	Romania	110	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Clickadv S.r.l.</b>	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Major 1 S.r.l.</b>	San Donato Milanese	11	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Juliet Holding S.p.A.</b>	San Donato Milanese	6.000	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Credit Management S.r.l.</b>	Bari	30	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Juliet S.p.A.</b>	Siena	50	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Cerved Credit Management Greece S.A.</b>	Atene (Grecia)	500	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Pro Web Consulting S.r.l.</b>	San Donato Milanese	100	90,00%	<i>Integrale</i>
<b>Cerved Property Services Single Member S.A.</b>	Atene (Grecia)	666	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Cerved Property Services S.A.</b>	Romania	115	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Cerved Finline S.r.l.</b>	Torino	10	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>MBS Consulting S.p.A.</b>	Milano	264	66,37%	<i>Integrale</i>
<b>MBS Consulting S.r.l.</b>	Milano	30	66,37%	<i>Integrale</i>
<b>Innovation team S.r.l.</b>	Milano	40	66,37%	<i>Integrale</i>
<b>Experian Italia S.p.A.</b>	Roma	1.980	4,65%	<i>Patrimonio netto</i>
<b>La Scala – Cerved s.t.a.r.l.</b>	Milano	75	33,33%	<i>Patrimonio netto</i>
<b>Palio 2</b>	Milano	10	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Galileo SPV 10 S.r.l.</b>	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Galileo SPV 20 S.r.l.</b>	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Galileo SPV 30 S.r.l.</b>	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Galileo SPV 40 S.r.l.</b>	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Galileo SPV 50 S.r.l.</b>	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Galileo SPV 60 S.r.l.</b>	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Galileo SPV 70 S.r.l.</b>	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Galileo SPV 80 S.r.l.</b>	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Galileo SPV 90 S.r.l.</b>	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Galileo SPV 100 S.r.l.</b>	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Cerved AML S.r.l.</b>	Roma	10	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Cerved Aisp S.r.l.</b>	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
<b>Ref-E S.r.l.</b>	Milano	38	66,37%	<i>Integrale</i>

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.

## AGGREGAZIONI AZIENDALI

I dati comparativi al 31 dicembre 2020 accolgono la rilevazione della *Purchase Price Allocation* del Gruppo Hawk, ora Cerved AML S.p.A., contabilizzata come richiesto dal principio IFRS 3, entro 12 mesi dall'acquisto della società. Le rettifiche apportate ai valori contabili si riferiscono:

- per Euro 697 migliaia al valore del software sviluppato per l'erogazione dei servizi di Antiriciclaggio;
- per Euro 573 migliaia al valore della *Customer Relationship* acquisita a seguito dell'operazione.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 1 dicembre 2020	Al 31 dicembre 2020
Software	697	687
Customer Relationship	573	563
Imposte differite	(354)	(349)
<b>Totale Purchase Price Allocation</b>	<b>916</b>	<b>902</b>
<b>Avviamento</b>	<b>(916)</b>	
Ammortamenti riconosciuti nel 2020		19
Rilascio delle imposte differite 2020		(5)
<b>Effetto netto sul risultato 2020</b>		<b>14</b>

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

In ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento in materia di operazioni con parti correlate adottato con Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni (delibera Consob n. 21624 del 10 dicembre 2020, in vigore dal 1 luglio 2021), Cerved Group S.p.A. in data 21 giugno 2021 ha approvato la nuova procedura che disciplina le Operazioni con Parti Correlate (la "Procedura Parti Correlate").

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

## INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI "OPT-OUT"

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

## INFORMAZIONE 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](http://company.cerved.com/it/documenti).

## PROSPETTI CONTABILI

## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2021	Al 30 settembre 2020
Ricavi	360.933	349.376
- di cui verso parti correlate	700	1.346
Altri proventi	5.191	8.493
- di cui non ricorrenti	4.420	6.104
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>366.124</b>	<b>357.869</b>
Consumo di materie prime e altri materiali	(463)	(477)
Costi per servizi	(103.111)	(92.744)
- di cui non ricorrenti	(11.015)	(2.108)
- di cui verso parti correlate	(4.032)	(1.445)
Costi del personale	(136.184)	(109.058)
- di cui non ricorrenti	(17.399)	(1.707)
- di cui verso parti correlate	(3.304)	(4.051)
Altri costi operativi	(5.545)	(5.136)
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	(2.421)	(6.428)
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	(56.240)	(77.711)
- di cui non ricorrenti	-	(16.850)
<b>Risultato operativo</b>	<b>62.160</b>	<b>66.316</b>
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	215	119
- di cui verso parti correlate	215	119
Proventi finanziari	665	12.539
- di cui verso parti correlate	34	15
Oneri finanziari	(24.118)	(30.590)
- di cui non ricorrenti	-	(16.457)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>38.922</b>	<b>48.383</b>
Imposte	43.431	(16.002)
- di cui non ricorrenti	59.800	(663)
<b>Risultato netto</b>	<b>82.353</b>	<b>32.381</b>
Di cui risultato netto di terzi	1.016	1.812
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>81.337</b>	<b>30.569</b>
Altre componenti di conto economico complessivo:		
Poste che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico:		
- Utili/(perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti	(492)	(50)
- Effetto fiscale	118	12
Poste che possono essere riclassificate nell'utile/perdita di periodo:		
- Utili/(perdite) derivanti da Hedge Accounting	2.221	3.871
- Effetto fiscale	(533)	(929)
- Utili/(perdite) derivanti da val. partecipazioni al Fair Value con var. a OCI	(12)	(176)
- Effetto fiscale	3	42
Utili/perdite derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	80	-
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>83.738</b>	<b>35.151</b>

## PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2021	Al 31 dicembre 2020
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Attività materiali	52.159	58.574
Attività immateriali	339.257	362.985
Avviamento	752.385	745.934
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	3.330	3.115
Altre attività finanziarie non correnti	9.248	8.562
- di cui verso parti correlate	700	700
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.156.379</b>	<b>1.179.171</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti commerciali	215.963	254.176
- di cui verso parti correlate	1.648	1.800
Crediti tributari	8.927	2.865
Altri crediti	3.483	3.578
- di cui verso parti correlate	139	14
Altre attività correnti	14.531	13.480
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	92.540	56.516
<b>Totale attività correnti</b>	<b>335.444</b>	<b>330.616</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.491.823</b>	<b>1.509.452</b>
Capitale sociale	50.521	50.521
Riserva legale	10.104	10.104
Riserva sovrapprezzo azioni	432.181	432.181
Altre riserve	12.557	(27.273)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	81.337	25.655
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>586.700</b>	<b>491.188</b>
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi</b>	<b>15.303</b>	<b>21.421</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>602.003</b>	<b>512.609</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti non correnti	571.994	609.573
Benefici ai dipendenti	19.743	18.036
Fondo per rischi e oneri	2.549	4.767
Altre passività non correnti	31.981	41.160
Passività per imposte differite	7.272	75.778
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>633.539</b>	<b>749.315</b>
<b>Passività correnti</b>		
Finanziamenti correnti	45.714	34.628
Debiti commerciali	53.412	46.908
- di cui verso parti correlate	3.998	2.549
Debiti per imposte sul reddito correnti	5.159	4.621
Altri debiti tributari	18.560	9.796
Altri debiti	133.436	151.574
- di cui verso parti correlate	1.528	1.214
<b>Totale passività correnti</b>	<b>256.281</b>	<b>247.527</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>889.820</b>	<b>996.842</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>1.491.823</b>	<b>1.509.452</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2021	Al 30 settembre 2020
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>38.922</b>	<b>48.383</b>
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	56.240	77.711
Svalutazione crediti e altri accantonamenti netti	2.421	6.428
<i>Performance Share Plan</i>	20.482	2.074
Plusvalenza su cessioni	-	(1.463)
Oneri finanziari netti	23.453	18.052
Proventi da partecipazioni	(214)	(119)
<b>Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>141.304</b>	<b>151.066</b>
Variazione del capitale circolante operativo	8.877	(17.988)
Variazione delle altre poste del capitale circolante	11.571	(2.989)
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività	(1.750)	(2.986)
<b>Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante</b>	<b>18.698</b>	<b>(23.964)</b>
Imposte pagate	(20.037)	(37.161)
<b>Flusso di cassa dell'attività caratteristica</b>	<b>139.965</b>	<b>89.940</b>
Investimenti in attività immateriali	(24.034)	(23.929)
Investimenti in attività materiali	(1.719)	(3.616)
Disinvestimenti di attività immateriali e materiali	376	3.532
Proventi finanziari	665	553
Acquisto quote di terzi	(18.411)	(83.653)
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	(8.053)	(567)
Pagamento prezzo differito	-	(1.866)
Sottoscrizione polizza di investimento	(1.000)	-
Variazione altre attività finanziarie non correnti	(45)	950
<b>Flusso di cassa dell'attività di investimento</b>	<b>(52.221)</b>	<b>(108.597)</b>
Variazione debiti finanziari a breve	(11.326)	(2.528)
Utilizzo/(Rimborso) Linea Revolving	(10.000)	10.000
Rimborso dei finanziamenti	(8.000)	(570.000)
Accensione del finanziamento <i>Term Loan</i>	-	563.000
Oneri legati all'accensione del nuovo finanziamento <i>Term Loan Facility</i>	-	(7.865)
Oneri legati all'estinzione dei contratti di copertura IRS legati al finanziamento <i>Forward Start</i>	-	(6.492)
Interessi pagati	(7.569)	(9.162)
Acquisto azioni proprie	(14.825)	-
<b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento</b>	<b>(51.720)</b>	<b>(23.048)</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>36.024</b>	<b>(41.703)</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	56.516	86.211
Disponibilità liquide alla fine del periodo	92.540	44.508
<b>Differenza</b>	<b>36.024</b>	<b>(41.703)</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
<b>Valori al 31 dicembre 2019</b>	<b>50.521</b>	<b>10.104</b>	<b>432.181</b>	<b>(62.682)</b>	<b>54.621</b>	<b>484.745</b>	<b>33.940</b>	<b>518.685</b>
Destinazione del risultato 2019				54.621	(54.621)	-		-
Performance Share Plan				2.082		2.082	(9)	2.074
Acquisto quota di terzi				(26.961)		(26.961)	(16.289)	(43.250)
<b>Totale transazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.742</b>	<b>(54.621)</b>	<b>(24.879)</b>	<b>(16.298)</b>	<b>(41.177)</b>
Risultato netto					30.569	30.569	1.812	32.381
Altri movimenti a conto economico complessivo				2.765		2.765	5	2.770
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.765</b>	<b>30.569</b>	<b>33.334</b>	<b>1.817</b>	<b>35.151</b>
<b>Valori al 30 settembre 2020</b>	<b>50.521</b>	<b>10.104</b>	<b>432.181</b>	<b>(30.175)</b>	<b>30.569</b>	<b>493.200</b>	<b>19.460</b>	<b>512.660</b>

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
<b>Valori al 31 dicembre 2020</b>	<b>50.521</b>	<b>10.104</b>	<b>432.181</b>	<b>(27.272)</b>	<b>25.655</b>	<b>491.189</b>	<b>21.420</b>	<b>512.609</b>
Destinazione del risultato 2019				25.655	(25.655)	-		-
Performance Share Plan				20.482		20.482		20.482
Acquisto azioni proprie				(14.825)		(14.825)		(14.825)
Acquisto quota di terzi				7.133		7.133	(7.133)	-
<b>Totale transazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.444</b>	<b>(25.655)</b>	<b>12.789</b>	<b>(7.133)</b>	<b>5.656</b>
Risultato netto					81.337	81.337	1.016	82.353
Altri movimenti a conto economico complessivo				1.385		1.385		1.385
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.385</b>	<b>81.337</b>	<b>82.723</b>	<b>1.016</b>	<b>83.738</b>
<b>Valori al 30 settembre 2021</b>	<b>50.521</b>	<b>10.104</b>	<b>432.181</b>	<b>12.557</b>	<b>81.337</b>	<b>586.700</b>	<b>15.303</b>	<b>602.003</b>

## ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS TUF

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

Milano, 12 novembre 2021

Francesca Perulli



Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari