



# Cerved Group S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale

30 giugno 2021



## Indice

DATI SOCIETARI.....	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI.....	4
STRUTTURA DEL GRUPPO.....	5
RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021.....	6
PREMESSA.....	7
PROFILO ORGANIZZATIVO DEL GRUPPO.....	7
RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 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.....	18
FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE.....	20
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO.....	22
PIANO INDUSTRIALE DEL GRUPPO CERVED 2021-2023.....	22
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PREVISIONI SULL'ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL GRUPPO.....	25
AZIONI PROPRIE.....	26
PERFORMANCE SHARE PLAN.....	26
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE.....	28
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
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO.....	35
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.....	73

## 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	Presidente Esecutivo
	Andrea Mignanelli	Amministratore Delegato
	Andrea Casalini	Amministratore Indipendente
	Mara Anna Rita Caverni	Amministratore Indipendente
	Fabio Cerchiai	Amministratore Lead Independent Director
	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
<b>Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità</b>	Alessandra Stabilini	Presidente
	Mara Anna Rita Caverni	
	Valentina Montanari	
<b>Comitato per la Remunerazione e Nomine</b>	Aurelio Regina	Presidente
	Umberto Carlo Maria Nicodano	
	Fabio Cerchiai	
	Valentina Montanari	
<b>Comitato Parti Correlate</b>	Andrea Casalini	Presidente
	Umberto Carlo Maria Nicodano	
	Marco Francesco Pitto	
	Alessandra Stabilini	
<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 e in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021

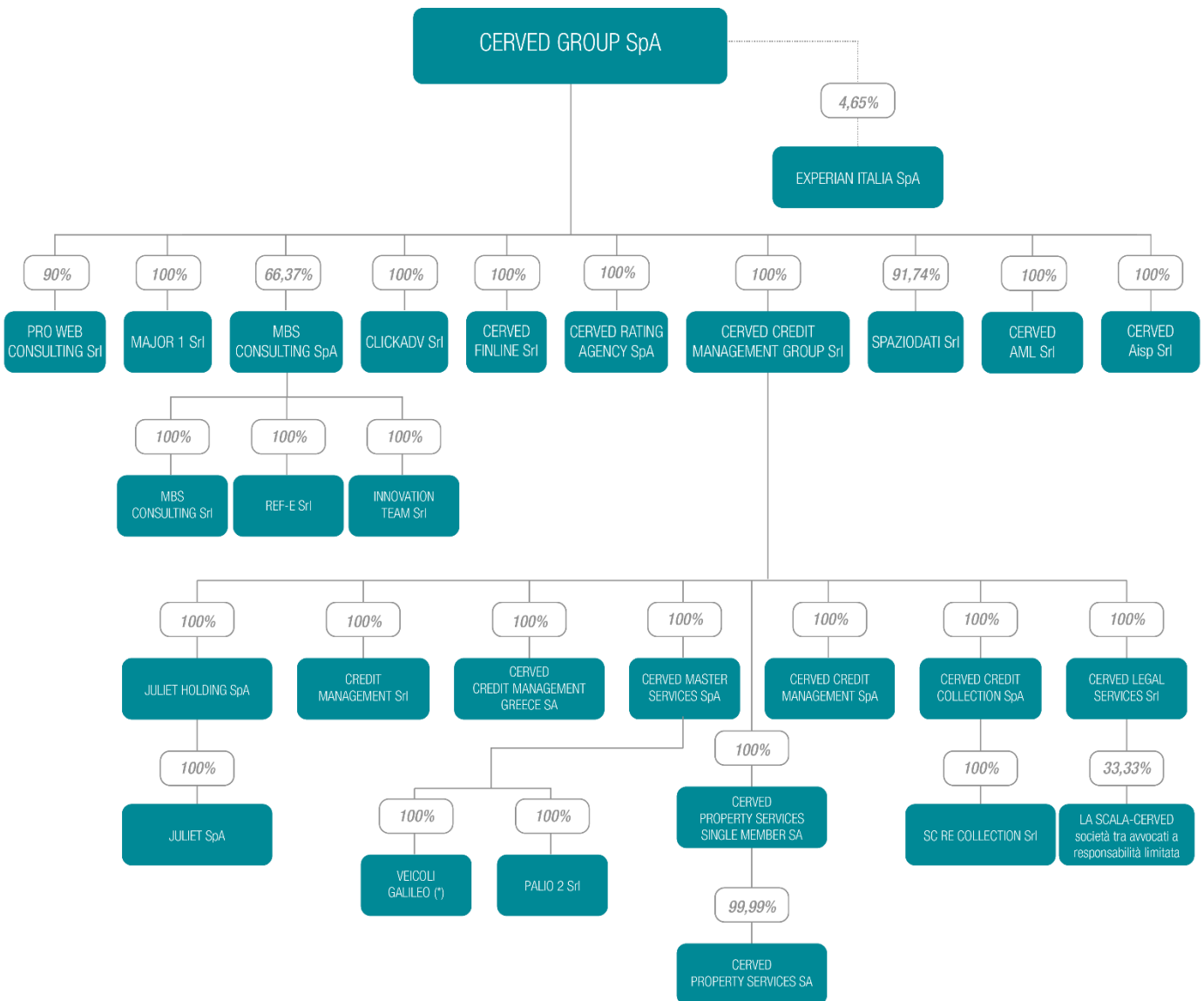
<sup>2</sup> Nominato dall'assemblea del 20 maggio 2020 e in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022

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

## 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 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.

## **RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021**

## PREMESSA

Con riferimento al periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2021 (di seguito il “**30 giugno 2021**”), le informazioni numeriche e i commenti riportati nell’ambito della Relazione Finanziaria Semestrale 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.

## 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 Units* (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

Di seguito una breve descrizione dei contenuti di ciascuna *Service Line*:

### Risk Intelligence

- **Credit Risk:**
  - dati e *score* per la valutazione del merito di credito, software modulari per la gestione del processo *e2e* del credito, software personalizzabili;
  - 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*.
- **Credit & ESG Rating:**
  - *rating* «regolamentari» (ECAI, *solicited*); *rating* «non regolamentari» ( «*second opinion*», auto-diagnosi); servizi accessori (valutazioni, *score*, analisi & ricerca, altri prodotti);
  - *Rating* ESG e bilancio di sostenibilità per KeyClients, *Assessment* ESG per Clienti Large, *Score* ESG per PMI.

- **Real Estate:**
  - visure ipocatastali, monitoraggio e servizi documentali immobiliari; valutazioni immobiliari (Perizie); servizi tecnici e *Due Diligence*.
- **Reg & Compliance:**
  - 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;
  - software, servizi professionali, formazione.

## Marketing Intelligence

- **Market & Sales Intelligence:**
  - Piattaforme (i.e. Atoka+, nuova piattaforma Cerved Market Intelligence) per la market intelligence e il *targeting*; progettualità per il Sales & Marketing; *benchmarking & Competitive Analysis*; *Service Design*; *Targeting& Origination*; soluzioni per il CRM *enrichment*;
  - Atoka Suite(Enterprise, Atoka +, Atoka saas); nuovi Business Atoka-Driven.
- **Digital Marketing**
  - **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).
- **Advanced Analytics**
  - servizi di *management consulting* principalmente del settore assicurativo: Ricerche su prodotti, clienti e distribuzione.

Entrambe le BU Risk Intelligence e Marketing Intelligence si avvalgono dei due canali di vendita trasversali:

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

## Credit Management

- **Banking UTP & NPLs:** gestione di crediti problematici di origine bancaria: mutui, prestiti a PMI;
- **Corporate Receivables:** specializzazione nei crediti problematici dei settori imprese, *consumer finance*, *Utility* e *Telco*;
- **Legal services:** attività di supporto in fase giudiziale di recupero del credito attraverso un'estesa rete di avvocati domiciliati sul territorio nazionale;
- **Credit Operations:**
  - gestione dei portafogli clienti classificati come "crediti in *bonis*", prestiti personali, mutui, *corporate loans*;
  - valutazione di portafogli di crediti problematici ceduti da banche e finanziarie;
  - gestione di beni mobili ed immobili;
  - servizi di: *Master Servicing*, costituzione e amministrazione di società veicolo (SPV), *Calculation agent* e *Investor reporting* e *Portfolio management*.



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

Alle *Business Units* 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 GIUGNO 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 e 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, viene determinato, come meglio rappresentato sotto, rettificando l'utile netto del periodo delle componenti non operative, degli ammortamenti dei plusvalori allocati ad attività immateriali in sede di *business combination*, degli oneri finanziari sostenuti in sede di accensione di finanziamenti e rilevati a conto economico con il metodo del costo ammortizzato, dei proventi e oneri finanziari non ricorrenti, delle imposte non ricorrenti e dei proventi e oneri finanziari relativi all'adeguamento a conto economico del valore delle passività per opzioni put sottoscritte con soci di minoranza.

Nella seguente tabella si riporta un prospetto di conto economico complessivo di sintesi al 30 giugno 2021 comparato con il semestre chiuso al 30 giugno 2020 e al 30 giugno 2019:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2021	%	30 giugno 2020	%	Var.	Var %	30 giugno 2019	%
Ricavi	251.257	99,8%	239.025	99,7%	12.231	5,1%	245.915	99,9%
Altri proventi	406	0,2%	685	0,3%	(279)	-40,7%	283	0,1%
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>251.663</b>	<b>100,0%</b>	<b>239.710</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.953</b>	<b>5,0%</b>	<b>246.198</b>	<b>100,0%</b>
Consumo di materie prime e altri materiali	(260)	-0,1%	(310)	-0,1%	50	-16,1%	(581)	-0,2%
Costi per servizi	(63.185)	-25,1%	(60.131)	-25,1%	(3.054)	5,1%	(62.695)	-25,5%
Costi del Personale	(77.224)	-30,7%	(72.602)	-30,3%	(4.622)	6,4%	(65.347)	-26,5%
Altri costi operativi	(3.465)	-1,4%	(3.429)	-1,4%	(36)	1,1%	(4.105)	-1,7%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	(1.806)	-0,7%	(3.856)	-1,6%	2.051	-53,2%	(2.455)	-1,0%
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>(145.940)</b>	<b>-58,0%</b>	<b>(140.328)</b>	<b>-58,5%</b>	<b>(5.612)</b>	<b>4,0%</b>	<b>(135.184)</b>	<b>-54,9%</b>
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>105.723</b>	<b>42,0%</b>	<b>99.382</b>	<b>41,5%</b>	<b>6.341</b>	<b>6,4%</b>	<b>111.014</b>	<b>45,1%</b>
Performance Share Plan	(2.328)	-0,9%	(251)	-0,1%	(2.077)	827,4%	(3.140)	-1,3%
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>103.394</b>	<b>41,1%</b>	<b>99.131</b>	<b>41,4%</b>	<b>4.264</b>	<b>4,3%</b>	<b>107.874</b>	<b>43,8%</b>
Ammortamenti materiali ed immateriali	(37.236)	-14,8%	(41.686)	-17,4%	4.450	-10,7%	(40.785)	-16,6%
<b>Risultato Operativo prima delle componenti non operative</b>	<b>66.158</b>	<b>26,3%</b>	<b>57.444</b>	<b>24,0%</b>	<b>8.714</b>	<b>15,2%</b>	<b>67.089</b>	<b>27,2%</b>
Componenti non operative e non ricorrenti <sup>1</sup>	(4.693)	-1,9%	(14.206)	-5,9%	9.513	-67,0%	(23.006)	-9,3%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>61.465</b>	<b>24,4%</b>	<b>43.238</b>	<b>18,0%</b>	<b>18.227</b>	<b>42,2%</b>	<b>44.083</b>	<b>17,9%</b>
Proventi finanziari	443	0,2%	12.467	5,2%	(12.024)	-96,5%	539	0,2%
Oneri finanziari	(21.510)	-8,5%	(9.826)	-4,1%	(11.684)	118,9%	(11.470)	-4,7%
Proventi / (Oneri) Finanziari non ricorrenti	-	0,0%	(15.793)	-6,6%	15.793	-100,0%	-	0,0%
Imposte	(15.915)	-6,3%	(11.324)	-4,0%	(4.591)	40,5%	(13.665)	-5,6%
Imposte non ricorrenti	59.800	23,8%	790	-0,4%	59.011	7473,2%	5.248	2,1%
<b>Risultato netto</b>	<b>84.283</b>	<b>33,5%</b>	<b>19.552</b>	<b>8,2%</b>	<b>64.732</b>	<b>331,1%</b>	<b>24.735</b>	<b>10,0%</b>
Risultato netto da attività in dismissione	-	-	-	-	-	-	21	0,0%
<b>Risultato netto</b>	<b>84.283</b>	<b>33,5%</b>	<b>19.552</b>	<b>8,2%</b>	<b>64.732</b>	<b>331,1%</b>	<b>24.756</b>	<b>10,1%</b>

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.

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.

<sup>1</sup> Le componenti non operative al 30 giugno 2021 includono: i) costi per incentivi all'esodo e costi per servizi correlati alle operazioni straordinarie per Euro 2.708 migliaia, ii) il costo non ricorrente per il Performance Share Plan di Euro 9.952 migliaia, iii) un accantonamento per rischi di Euro 246 migliaia parzialmente compensate da iv) il provento per indennizzo da cessione del portafoglio crediti in gestione di Banca Popolare di Bari di Euro 8.650 migliaia.

(in migliaia di Euro)	Rif	Al 30 giugno 2021	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
<b>Risultato netto</b>		<b>84.283</b>	<b>19.552</b>	<b>24.756</b>
Componenti non operative	(i)	3.146	3.459	4.195
Accelerazione dei <i>Performance Share Plan</i>	(ii)	9.952	-	-
Ammortamento dei plusvalori allocati alle <i>Business Combination</i>	(iii)	18.916	21.789	20.191
<i>Financing fees- amortised cost</i>	(iv)	1.243	1.583	1.753
Oneri finanziari non ricorrenti		-	15.793	
Impatto fiscale	(v)	(8.381)	(11.026)	(7.186)
Svalutazione Avviamento		-	14.787	
Adeguamento valore <i>put option</i>	(vi)	12.138	(12.105)	1.967
Svalutazione dei contratti di <i>Servicing</i> al netto dell'effetto fiscale	(vii)	177	1.488	42.401
Indennizzo da controparte per cessione portafoglio crediti al netto delle relative imposte	(viii)	(6.237)	(4.615)	(28.840)
Imposte non ricorrenti – riallineamento fiscale	(ix)	(59.800)	-	-
<b>Risultato netto rettificato</b>		<b>55.437</b>	<b>50.706</b>	<b>59.236</b>
Risultato netto rettificato terzi		1.370	2.710	5.345
<b>Risultato netto rettificato Gruppo</b>		<b>54.067</b>	<b>47.996</b>	<b>53.891</b>
<b>Risultato netto rettificato Gruppo / Ricavi %</b>		<b>21,5%</b>	<b>20,0%</b>	<b>21,9%</b>

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

- (i) costi non operativi relativi principalmente a costi per incentivi all'esodo e costi per servizi correlati alle operazioni straordinarie gestite nel periodo oltre che ai costi inerenti l'OPA in corso;
- (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 nei periodi precedenti con 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 della passività legata alle opzioni *put* sottoscritte con i soci di minoranza al *Fair Value*;
- (vii) la svalutazione delle immobilizzazioni immateriali correlate al contratto di *Servicing* con Banca Popolare di Bari, per Euro 177 migliaia (pari a Euro 246 migliaia al netto dell'effetto fiscale pari ad Euro 69 migliaia);
- (viii) il provento non ricorrente di Euro 8.650 migliaia legato 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 al netto della relativa fiscalità pari ad Euro 2.413 migliaia;
- (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.

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

Il primo semestre chiuso al 30 giugno 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 primo semestre 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 239.710 migliaia nel primo semestre 2020 a Euro 251.663 migliaia nel primo semestre 2021, in aumento di Euro 11.953 migliaia, pari al 5,0%.

<b>Ricavi consolidati in milioni di Euro</b>	<b>Al 30 giugno 2021</b>	<b>Al 30 giugno 2020</b>	<b>% Variazione</b>	<b>Al 30 giugno 2019</b>
Ricavi consolidati	251,7	239,7	5,0%	246,2
<b>Ricavi divisionali in milioni di Euro</b>	<b>Al 30 giugno 2021</b>	<b>Al 30 giugno 2020</b>	<b>% Variazione</b>	<b>Al 30 giugno 2019</b>
Risk Intelligence	146,3	134,3	9,0%	143,2
Marketing Intelligence	31,6	29,9	5,8%	17,5
<b>Ricavi Data Intelligence</b>	<b>177,9</b>	<b>164,2</b>	<b>8,4%</b>	<b>160,7</b>
Credit Management	73,7	75,5	-2,4%	85,5
<b>Ricavi divisionali</b>	<b>251,7</b>	<b>239,7</b>	<b>5,0%</b>	<b>246,2</b>

Con riferimento all'area **Data Intelligence**, composta dalle *Business Unit Risk Intelligence* e *Marketing Intelligence*, i Ricavi nei primi sei mesi 2021 si sono attestati a Euro 177,9 milioni, superiori del 10,7% rispetto a Euro 160,7 milioni dei primi sei mesi 2019.

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

### **Ricavi Risk Intelligence**

I ricavi relativi alla *Business Unit Risk Intelligence* passano da Euro 134.271 migliaia nel 2020 a Euro 146.333 migliaia nel 2021, in aumento del 9,0% rispetto al periodo precedente:

- il segmento *Corporate* ha registrato un incremento rispetto al primo semestre 2020 (+9,8%), soprattutto in ambito *Credit Risk* e *Credit & ESG Rating*;
- anche il segmento Istituzioni Finanziarie ha registrato un incremento rispetto al 2020 (+8,0%), 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 29.899 migliaia nel 2020 a Euro 31.608 migliaia nel 2021, in aumento (+5,8%) rispetto al periodo precedente, principalmente per l'effetto:

- del recupero del ritardo rilevato nel primo trimestre 2021 in ambito *Advanced Analytics* su alcuni progetti;
- della crescita dei ricavi di *Sales Intelligence* e *Digital Marketing*.

### **Ricavi Credit Management**

I ricavi della *Business Unit Credit Management* passano da Euro 75.539 migliaia nel 2020 a Euro 73.721 migliaia nel 2021, in flessione di Euro 1.818 migliaia, pari al -2,4%. Tale risultato risente soprattutto:

- del calo della *Service Line Banking*, che nel primo semestre 2020 beneficiava ancora della coda del contratto con Monte Paschi di Siena per un importo pari ad Euro 3,1 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.

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

(in migliaia di Euro)	Periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2021				Periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2020			
	Risk Intelligence	Marketing Intelligence	Credit Management	Totale	Risk Intelligence	Marketing Intelligence	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	147.470	32.195	74.273	<b>253.939</b>	134.885	30.352	77.229	242.467
Ricavi intra-segmento	(1.137)	(587)	(552)	<b>(2.276)</b>	(614)	(453)	(1.690)	(2.757)
<b>Totale Ricavi verso terzi</b>	<b>146.333</b>	<b>31.608</b>	<b>73.721</b>	<b>251.663</b>	<b>134.271</b>	<b>29.899</b>	<b>75.539</b>	<b>239.710</b>
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>76.498</b>	<b>9.909</b>	<b>19.316</b>	<b>105.723</b>	<b>69.640</b>	<b>6.737</b>	<b>23.004</b>	<b>99.382</b>
<i>Adjusted EBITDA %</i>	52,3%	31,3%	26,2%	<b>42,0%</b>	51,9%	22,6%	30,5%	41,5%
<i>Performance Share Plan</i>				(2.328)				(251)
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(4.693)				(14.206)
Ammortamenti				(37.236)				(41.686)
<b>Risultato operativo</b>				<b>61.465</b>				<b>43.238</b>
Proventi finanziari				443				12.467
Oneri finanziari				(21.510)				(9.826)
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				-				(15.793)
<b>Risultato ante imposte</b>				<b>40.398</b>				<b>30.086</b>
Imposte				(15.915)				(9.621)
Imposte non ricorrenti				59.800				(913)
<b>Risultato netto</b>				<b>84.283</b>				<b>19.552</b>

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

L'andamento dell'**Adjusted EBITDA** si è assestato al 42,0% dei ricavi, rispetto al 41,5% del periodo precedente, da Euro 99.382 migliaia nel 2020 a Euro 105.723 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.

<b>Adjusted EBITDA Consolidato in milioni di Euro</b>	<b>Al 30 giugno 2021</b>	<b>Al 30 giugno 2020</b>	<b>% Crescita</b>	<b>Al 30 giugno 2019</b>
Adjusted EBITDA Consolidato	105,7	99,4	6,4%	111,0
<b>Adjusted EBITDA divisionale in milioni di Euro</b>	<b>Al 30 giugno 2021</b>	<b>Al 30 giugno 2020</b>	<b>% Crescita</b>	<b>Al 30 giugno 2019</b>
Risk Intelligence	76,5	69,6	9,8%	77,0
Marketing Intelligence	9,9	6,7	47,1%	3,2
<b>Adjusted EBITDA Data Intelligence</b>	<b>86,4</b>	<b>76,4</b>	13,1%	<b>80,1</b>
Credit Management	19,3	23,0	-16,0%	30,9
<b>Adjusted EBITDA divisionale</b>	<b>105,7</b>	<b>99,4</b>	<b>6,4%</b>	<b>111,0</b>
<b>Margine Adjusted EBITDA divisionale</b>	<b>42,0%</b>	<b>41,5%</b>		<b>45,1%</b>
Risk Intelligence	52,3%	51,9%		53,7%
Marketing intelligence	31,3%	22,6%		18,1%
Credit Management	26,2%	30,5%		36,1%

Con riferimento all'area **Data Intelligence**, composta dalle *Business Unit Risk Intelligence* e *Marketing Intelligence*, l'Adjusted EBITDA nei primi sei mesi 2021 si è attestato a Euro 86,4 milioni, superiore del 7,8% rispetto a Euro 80,1 milioni dei primi sei mesi 2019.

I **costi operativi** passano da Euro 140.328 migliaia nel primo semestre 2020 a Euro 145.940 migliaia nel primo semestre 2021, in aumento di Euro 5.612 migliaia (+4,0%), come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime ed altri costi diminuiscono di Euro 50 migliaia, da Euro 310 migliaia nel 2020 a Euro 260 migliaia nel 2021;
- i costi per servizi aumentano per Euro 3.054 migliaia, da Euro 60.131 migliaia nel 2020 a Euro 63.185 migliaia nel 2021 (+5,1%), principalmente per l'aumento del costo del recupero crediti e dai costi fissi legati ai canoni di noleggio software quali il nuovo gestionale per la direzione *Human Resources Workday*, e le licenze Microsoft Office 365;
- il costo del personale aumenta di Euro 4.622 migliaia, da Euro 72.602 migliaia nel 2020 a Euro 77.224 migliaia nel 2021 (+6,4 %) principalmente per effetto dell'ingresso in consolidato delle società Cerved AML S.r.l. (Gruppo Hawk dal 1 dicembre 2020) e dal minore utilizzo di ferie rispetto all'esercizio precedente;
- gli altri costi operativi sono sostanzialmente in linea con quelli rilevati nel primo semestre 2020 e pari a Euro 3.465 migliaia nel primo semestre 2021;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti diminuiscono di Euro 2.051 migliaia, da Euro 3.856 migliaia nel primo semestre 2020 a Euro 1.506 migliaia al 30 giugno 2021. Rispetto al periodo comparativo, in cui le previsioni di incasso dei crediti erano state significativamente impattate dagli effetti della pandemia COVID19, la gestione del primo semestre 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 2.328 migliaia, contro un costo di Euro 251 migliaia nel primo semestre 2020. Si rimanda al paragrafo *Performance Share Plan* per una esaustiva disamina dell'argomento.

Gli **ammortamenti** risultano in diminuzione rispetto al primo semestre 2020 da Euro 41.686 migliaia a Euro 37.236 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 4.693 migliaia al 30 giugno 2021, rispetto ad oneri di Euro 14.206 migliaia nel medesimo periodo del 2020, riguardano principalmente:

- per Euro 2.708 migliaia i costi accessori sostenuti per le operazioni straordinarie gestite nel corso del periodo e in parte legate all'OPA in corso;
- incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo per Euro 288 migliaia;
- altri oneri di gestione per Euro 66 migliaia;
- un accantonamento non ricorrente per Euro 83 migliaia correlato ad un arbitrato in essere;
- il costo non ricorrente per Euro 9.952 migliaia relativo all'anticipazione del piano *Performance Share Plan* e l'adeguamento del relativo *Fair Value*;
- un provento non ricorrente correlato all'indennizzo in via di formalizzazione con Banca Popolare di Bari per Euro 8.650 migliaia, come descritto nel paragrafo "Fatti di rilievo del primo semestre" e la parziale svalutazione di una attività immateriale correlata per Euro 246 migliaia;

I **proventi finanziari** diminuiscono di Euro 12.024 migliaia, da Euro 12.467 migliaia nel 2020 a Euro 443 migliaia nel 2021. Nel primo semestre 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 21.510 migliaia, aumentano di Euro 11.684 migliaia, da Euro 9.826 migliaia del 2020, principalmente per effetto della rilevazione dell'aggiornamento del *Fair Value* delle opzioni sulle minoranze.

Le **imposte dell'esercizio ricorrenti** aumentano di Euro 4.591 migliaia, da Euro 11.324 migliaia al 30 giugno 2020 a Euro 15.915 migliaia al 30 giugno 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 primo semestre".

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020	Al 30 giugno 2020
<b>Impieghi</b>			
Capitale circolante netto	52.461	61.200	45.790
Attività non correnti	1.165.974	1.178.836	1.199.463
Passività non correnti	(63.342)	(139.743)	(136.434)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.155.092</b>	<b>1.100.293</b>	<b>1.108.818</b>
<b>Fonti</b>			
Patrimonio Netto	595.932	512.609	499.838
Indebitamento finanziario netto	559.160	587.684	608.980
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>1.155.092</b>	<b>1.100.293</b>	<b>1.108.818</b>

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020	Al 30 giugno 2020
<b>Capitale Circolante Netto</b>			
Rimanenze	-	-	34
Crediti commerciali	241.065	254.176	217.786
Debiti commerciali	(42.736)	(46.908)	(47.058)
Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali	(65.214)	(77.922)	(70.098)
<b>Capitale circolante netto commerciale ( A )</b>	<b>133.115</b>	<b>129.346</b>	<b>100.664</b>
Altri crediti correnti	6.617	7.434	13.024
Debiti tributari correnti netti	(21.545)	(11.552)	(13.552)
Altri debiti correnti al netto dei "Debiti per ricavi differiti"	(65.727)	(64.029)	(54.346)
<b>Altre voci del capitale circolante netto ( B )</b>	<b>(80.655)</b>	<b>(68.146)</b>	<b>(54.874)</b>
<b>Capitale circolante netto ( A + B )</b>	<b>52.461</b>	<b>61.200</b>	<b>45.790</b>

Al 30 giugno 2021 il capitale circolante netto è pari a Euro 52.461 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 241.065 migliaia al 30 giugno 2021, in diminuzione di Euro 13.111 migliaia per effetto delle dinamiche di incasso del periodo;
- i Debiti commerciali passano da Euro 46.908 migliaia al 31 dicembre 2020 a Euro 42.736 migliaia al 30 giugno 2021, con un decremento di Euro 4.172 migliaia principalmente correlato alle dinamiche di pagamento del periodo;
- 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 12.708 migliaia, per effetto della dinamica di crescita dei consumi su servizi prepagati e fatturati nell'esercizio precedente;
- gli Altri Crediti correnti diminuiscono da Euro 7.434 migliaia al 31 dicembre 2020 a Euro 6.617 migliaia al 30 giugno 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 65.727 migliaia al 30 giugno 2021.



Le Attività non correnti ammontano a Euro 1.165.974 migliaia al 30 giugno 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 17.204 migliaia.

Le Passività non correnti, pari ad Euro 63.342 migliaia al 30 giugno 2021, risultano in diminuzione da Euro 139.743 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

L'ESMA ha pubblicato, il 4 marzo 2021, 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 giugno 2021, 31 dicembre 2020 e 30 giugno 2020:

	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020	Al 30 giugno 2020
<b>(In migliaia di Euro)</b>			
A. Disponibilità liquide	36	30	28
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	60.558	56.487	46.844
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
<b>D. Liquidità ( A + B + C )</b>	<b>60.594</b>	<b>56.517</b>	<b>46.872</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(11.505)	(27.438)	(33.448)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.233)	(6.680)	(11.841)
<b>G. Indebitamento finanziario corrente ( E + F )</b>	<b>(14.738)</b>	<b>(34.118)</b>	<b>(45.289)</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto ( G + D )</b>	<b>45.857</b>	<b>22.399</b>	<b>1.583</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(560.928)	(559.669)	(562.550)
J. Strumenti di debito	(44.089)	(50.414)	(48.012)
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti			
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente ( I + J + K )</b>	<b>(605.017)</b>	<b>(610.083)</b>	<b>(610.562)</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario ( H + L )</b>	<b>(559.160)</b>	<b>(587.684)</b>	<b>(608.979)</b>

Al 30 giugno 2021 l'indebitamento finanziario del Gruppo si è attestato a Euro 559.160 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.

In riferimento alla pubblicazione ESMA sopra menzionata, si segnala che alla data del 30 giugno 2021 oltre al valore sopra indicato, il Gruppo ha un debito complessivo per opzioni *put* con alcuni soci di minoranza pari ad Euro 48.780 migliaia (Euro 54.873 Migliaia al 31 dicembre 2020) di cui Euro 20.412 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. Rimangono tuttavia alcune incertezze, in primo luogo legate al potenziale impatto della variante delta, che nel Regno Unito sta colpendo le fasce più giovani della popolazione, non ancora vaccinate.

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, si rammenta che:

- (i) al 30 giugno 2021 non sono emersi indicatori di *impairment* rispetto a quelli che avevano portato alla predisposizione dell'*impairment* test sulla situazione economico finanziaria al 31 dicembre 2020;
- (ii) alla luce dei risultati generati al 30 giugno 2021, non si è ritenuto necessario eseguire un aggiornamento dell'*impairment* test.

## OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO

In data 8 marzo 2021 Castor S.r.l. con socio unico ("Castor"), ha comunicato di aver assunto in pari data 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 Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato (il "TUF"), nonché dell'art. 37 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti"). Al fine di supportare il Consiglio di Amministrazione nello svolgimento delle attività di valutazione e analisi dell'Offerta e dei suoi termini, al fine del comunicato che Cerved Group S.p.A. è tenuta a pubblicare ai sensi dell'art. 103 TUF, 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 Errede e lo Studio Legale Carbonetti quali *advisor* legali.

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. Castor e/o l'Offerente si sono riservati la possibilità di far fronte alla copertura di una porzione dell'esborso massimo dell'Offerta tramite un finanziamento bancario i cui termini e condizioni – se del caso – saranno resi noti al mercato.

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, ai sensi dell'art. 102, comma 3 TUF, nonché dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti, il documento di offerta, destinato alla pubblicazione, relativo all'Offerta promossa dall'Offerente, 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 7 maggio 2021 Cerved Group S.p.A. ha comunicato che 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.

In data 12 maggio 2021, come reso noto dall'Offerente a mezzo di comunicato stampa diffuso in data 14 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*” di cui al paragrafo 7(iii) della comunicazione pubblicata in data 8 marzo 2021 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 1° giugno 2021, come reso noto dall'Offerente a mezzo di comunicato stampa diffuso in data 2 giugno 2021, Banca d'Italia ha rilasciato, ai sensi degli artt. 110 e 19 del decreto legislativo n. 385 del 1° settembre 1993, l'autorizzazione all'assunzione di un impegno irrevocabile all'acquisto indiretto di una partecipazione di controllo in Cerved Master Services S.p.A.

In data 6 luglio 2021, l'Offerente ha comunicato che Banca di Grecia ha rilasciato, in pari data, l'autorizzazione all'acquisizione di una partecipazione qualificata indiretta in Cerved Credit Management Greece S.A. pari al 100% del relativo capitale sociale.

In data 7 luglio 2021, come reso noto dall'Offerente a mezzo di comunicato stampa diffuso in data 8 luglio 2021, la Consob ha approvato il documento di offerta, il quale è stato depositato presso la Consob medesima ed è a disposizione del pubblico: (a) presso la sede legale dell'Offerente in Milano, Via Alessandro Manzoni 38; (b) presso l'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, Intesa Sanpaolo S.p.A., IMI Corporate & Investment Banking, in Milano, Largo Mattioli 3; (c) sul sito *internet* dell'Offerente (<https://castorgrowth.com/>); (d) sul sito *internet* di Cerved Group S.p.A. (<https://company.cerved.com/>); (e) presso la sede legale degli intermediari incaricati; e (f) sul sito *internet* del *global information agent*, Georgeson S.r.l. ([www.georgeson.com/it](http://www.georgeson.com/it)). Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 16 luglio 2021 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 5 agosto 2021, estremi inclusi, salvo proroghe. Il corrispettivo relativo alle azioni di Cerved Group S.p.A. portate in adesione all'Offerta, pari a Euro 9,50 per ciascuna azione di Cerved Group S.p.A. portata in adesione (il "Corrispettivo"), sarà pagato il quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del periodo di adesione, ossia il (salvo proroghe del periodo di adesione) il 12 agosto 2021.

In data 15 luglio 2021, il Consiglio di Amministrazione di Cerved Group S.p.A. ha approvato all'unanimità il comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del D.Lgs. 58/1998 (il "TUF") e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, relativo all'Offerta (il "Comunicato dell'Emittente"). In particolare, il Consiglio di Amministrazione 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. Tale documentazione è disponibile sul sito *internet* di Cerved Group S.p.A. all'indirizzo <http://company.cerved.com>, sezione "Investor Relations & Sostenibilità (ESG)", area "Offerta pubblica di acquisto".

Si segnala che, 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.

## FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE

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 7 marzo 2021 Cerved Group S.p.A. ha comunicato che nell'ambito delle valutazioni relative alla valorizzazione della divisione Credit Management, sono in corso trattative - senza vincolo di esclusiva - con fondi di *private equity*, per la cessione della controllata Cerved Credit Management Group S.r.l.

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.

Infine l'Assemblea ha 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 relazione alla controversia pendente tra Cerved Credit Management S.p.A. ("CCM") e Credito Valtellinese S.p.A. ("Creval"), e a integrazione di quanto già indicato nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2020, in data 28 aprile 2021 Creval ha formulato una richiesta risarcitoria nei confronti di CCM per euro 3,1 milioni, andando a quantificare talune delle pretese risarcitorie già genericamente dedotte in via riconvenzionale nell'ambito dell'arbitrato attualmente pendente davanti alla Camera Arbitrale di Milano (Proc. n. 321).

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 provvisorio pari ad Euro 7.087 migliaia, soggetto ad aggiustamento prezzo da esercitarsi entro 45 giorni lavorativi a partire dalla sottoscrizione del contratto di acquisto.

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 al 30 giugno 2021:

- 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 233 milioni, quale riserva in sospensione d'imposta ai fini fiscali, cui si applica la disciplina dell'art. 13, comma 3 della L. 342/2000.

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, ancora soggetta a talune autorizzazioni standard, tra cui quella dell'autorità antitrust competente, è previsto un rapporto di cambio di 1,5761 azione NEXI per ciascuna azione SIA. Alla data del 30 giugno 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.

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

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 che dovrà essere corrisposto 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 stanziato nei proventi non ricorrenti al 30 giugno 2021 e fatturato nel mese di luglio 2021.

## PIANO INDUSTRIALE DEL GRUPPO CERVED 2021-2023

### Approvazione Piano Industriale

In data 25 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il Piano Industriale 2021-2023 e la relativa "Guidance/Strategic Outlook", illustrato ad investitori e analisti nel corso del terzo *Investor Day* del Gruppo Cerved tenutosi il 26 marzo 2021.

**“Abbiamo una visione chiara del nostro percorso strategico:**

**Aiutare il Sistema Paese a proteggersi dal rischio e a crescere in maniera sostenibile, mettendo a disposizione di imprese, banche e istituzioni, i nostri dati, la tecnologia e il talento delle nostre persone”.**

CEO Andrea Mignanelli

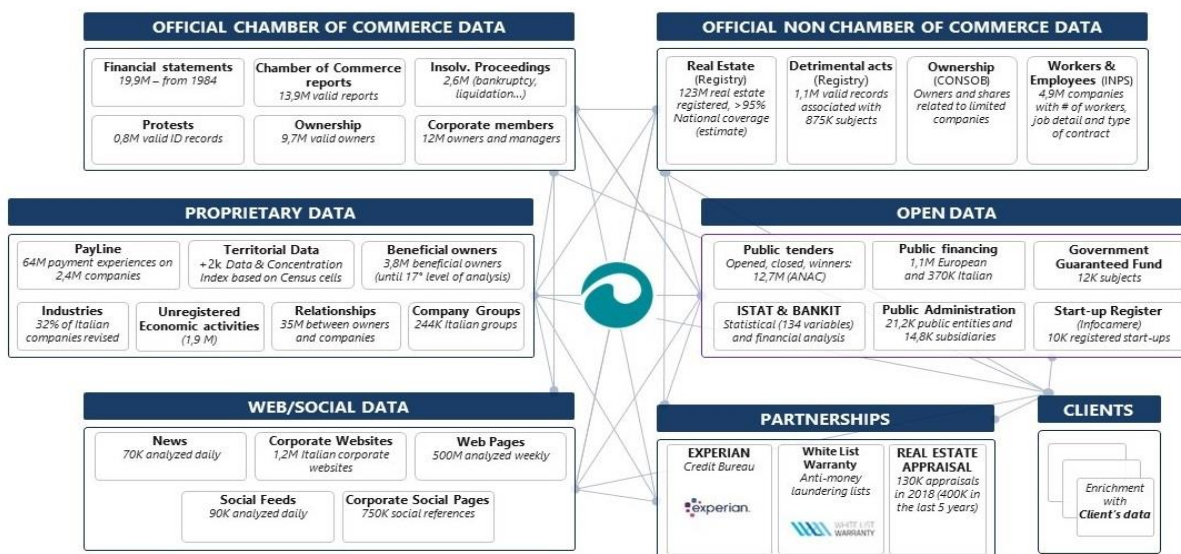
Nei prossimi anni, banche, imprese e istituzioni dovranno superare la doppia transizione, digitale e sostenibile per poter riportare l'Italia su un sentiero di crescita. Consapevoli del nostro ruolo, che da quasi mezzo secolo, ci vede ingranaggio chiave del sistema finanziario ed economico, vogliamo prenderci l'impegno di continuare ad evolvere i nostri punti di forza: **Dati, Analytics e Tecnologie.**

La strategia di Gruppo per i prossimi anni ha come obiettivo rafforzare il *core business* e allo stesso tempo distinguerci nei business emergenti (e.g., rischi non di credito, *market & sales intelligence*, etc.) facendo leva sul patrimonio **DAT - Dati, Analytics e Tecnologia.**



**Patrimonio Cerved a sostegno della transizione digitale e sostenibile**

Di seguito una rappresentazione sintetica del nostro ecosistema di dati su aziende, privati e patrimoni immobiliari italiani



**> 40 anni di serie storiche e + 3k Business Rules per qualificare e correlare il dataset**



Le linee guida strategiche del Piano Industriale 2021-2023 sono le seguenti:

- (i) evoluzione dell'offerta verso soluzioni digitali e *platform-based* per massimizzare efficacia e velocità di integrazione con i nostri clienti;
- (ii) espansione della nostra base clienti verso le piccole e le medie imprese con prodotti dedicati e modelli innovativi di distribuzione;
- (iii) acquisizioni selettive per rafforzare il posizionamento del Gruppo su business ad alta crescita, scalabili, con operazioni in Italia e in Europa.

Per supportare la transizione digitale e sostenibile del Paese in qualità di Data Company di riferimento, Cerved ha ridefinito due dei propri tradizionali mercati:

- dalla *Credit Information* alla **Risk Intelligence**: per (i) aiutare i nostri clienti a proteggersi non solo dal rischio di credito, ma grazie al nostro patrimonio **DAT** supportarli nella valutazione di altri rischi quali, il rischio di riciclaggio, di frode, di *compliance* e con l'autorevolezza di Cerved Rating Agency, (ii) iniettare trasparenza nel sistema per facilitare la migliore allocazione dei capitali tra investitori, banche e imprese, dove è sempre maggiore l'importanza degli aspetti di sostenibilità;
- dalle *Marketing Solutions* alla **Marketing Intelligence**: per supportare in ottica *data-driven* lo sviluppo e digitalizzazione di tutte le fasi del marketing delle imprese – dal bisogno di conoscere il proprio mercato, alla individuazione di *prospect* e generazione di *lead* – mettendo a disposizione tutto il potere dei dati e degli *analytics*.

Nel **Credit Management**, Cerved intende far leva sulla propria esperienza per supportare il sistema finanziario a smaltire rapidamente il flusso di crediti deteriorati attesi come conseguenza della crisi pandemica. L'offerta, dedicata a imprese e banche, comprende servizi legali di gestione di crediti in sofferenza o in contenzioso, di smobilizzo di beni posti a garanzia dei finanziamenti, di operazioni di cartolarizzazione.

### L'espansione verso nuovi mercati

Molte imprese di taglia media e piccola hanno difficile accesso alle sofisticate soluzioni *data-driven* pensate per i clienti di grande e grandissima dimensione. L'espansione di un'ampia parte della nostra offerta su questo segmento, mira a facilitare questo incontro con una rivisitazione del nostro modello distributivo e con piattaforme e prodotti dedicati alle imprese Micro e Small, direttamente mutuati dalle soluzioni distintive pensate per i Top. In questo modo, intendiamo da un lato essere attori del processo di digitalizzazione del Paese, dall'altro beneficiare dell'evoluzione tecnologica di un numero significativo di aziende di minore dimensione.

### Acquisizioni selettive

Il Gruppo vuole affrontare una nuova stagione di acquisizioni basate su criteri specifici quali la scalabilità del prodotto e la presenza di dati e tecnologie distintive, che aiutino il costante rinnovamento degli elementi alla base del suo vantaggio competitivo. Ovviamente non ci limitiamo a guardare all'Italia, anche per creare quelle condizioni che potranno consentirci di portare in Europa le nostre soluzioni più performanti.



## Strategic Outlook 2021-2023

Di seguito una sintesi dei principali indicatori relativi all'andamento dei Ricavi, *Adjusted* EBITDA e struttura finanziaria del Gruppo.

### Strategic outlook 2021-2023

		Guidance
Divisional organic revenues (CAGR '20-'23)	Risk Intelligence	Low single digit Corporates: Mid single digit - Financial Institutions: Stable
	Marketing Intelligence	Low double digit
	Total Data Intelligence	Mid single digit
	Credit Management	High single digit
Consolidated organic growth (CAGR '20-'23)	Revenues	5% - 7%
	Adjusted EBITDA	5% - 7%
	Operating Cash Flows	75%-80% cash conversion by 2023
Growth from M&A (CAGR '20-'23)	Adjusted EBITDA from bolt-on M&A	2.0% - 3.5%
Consolidated organic + M&A growth (CAGR '20-'23)	Total Adjusted EBITDA	7.0% - 10.5%
Capital Structure	Leverage Target	▪ Long-term target of 3.0x Adjusted EBITDA, save for M&A and non-recurring events
	Dividend Policy	▪ Dividend equal to 40%-50% payout of consolidated profits, coupled with variable additional dividend/ buybacks, subject to M&A

Gli obiettivi di crescita dei ricavi consolidati del Gruppo, espressi come tasso composto medio annuo 2020-2023, prevedono una crescita organica tra il +5,0% e il +7,0%. Gli obiettivi di crescita dell'*Adjusted* EBITDA consolidato del Gruppo, espressi come tasso composto medio annuo 2020-2023, prevedono una crescita organica tra il +5,0% e il +7,0%, alla quale si aggiunge una crescita per acquisizioni attesa tra il +2,0% e il +3,5%, risultando in una crescita totale consolidata tra il +7,0% e il +10,5%. Il Gruppo punta ad un tasso di conversione dell'*Adjusted* EBITDA in *Operating Cash Flow* tra il 75% e l'80% entro il 2023. L'obiettivo di medio lungo termine per l'indebitamento finanziario netto è di 3,0x l'*Adjusted* EBITDA, fatti salvi eventuali operazioni straordinarie e impatti non ricorrenti. Con riferimento alla politica dei dividendi, sono da tenere in considerazione le due seguenti componenti: (i) un dividendo, basato su una distribuzione intorno al 40%-50% dell'Utile Netto *Adjusted* del Gruppo; e (ii) un eventuale dividendo aggiuntivo variabile e/o l'acquisto di azioni proprie, nel caso di risorse finanziarie aggiuntive rispetto al *target* di *leverage* di 3,0x l'*Adjusted* EBITDA, fatto salvo l'impiego di risorse per acquisizioni.

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.

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

Allo stato attuale e alla luce dei risultati conseguiti al 30 giugno 2021, si ritiene che l'andamento dell'anno in corso sarà in linea con gli obiettivi del Piano industriale 2021-2023.

## AZIONI PROPRIE

In data 12 maggio 2021, in seguito all'autorizzazione ottenuta da parte dell'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2021 e alla deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione nella stessa data, è stato avviato un programma di acquisto di azioni proprie, al fine di adempiere agli obblighi derivanti dai programmi di opzioni su azioni o altre assegnazioni di azioni ai dipendenti o ai membri degli organi di amministrazione o di controllo della Società o di società controllate o collegate. Nello specifico, il programma è funzionale ad adempiere alle obbligazioni derivanti dal "Performance Share Plan 2022-2024" approvato dall'Assemblea in data 16 aprile 2019 e rivolto al management e agli amministratori della Società e del Gruppo Cerved e descritto nel seguito. 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. L'informativa completa sul programma di buyback è disponibile al pubblico presso <https://company.cerved.com/it/azioni-proprie>.

Alla data del 30 giugno 2021 la società detiene n° 1.515.609 azioni proprie per un controvalore di acquisto pari ad Euro 14.825 migliaia.

## 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 articolava in tre Cicli (2016, 2017 e 2018), ciascuno avente durata triennale, e aveva 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 erano:

- 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. Inoltre, al fine di neutralizzare gli impatti Covid 19 il Comitato Remunerazione e Nomine e poi il CdA tenutosi in data 30 luglio 2020 hanno approvato una modifica del regolamento scontando del 17% la crescita calcolata sul valore PBTA 2017.
- 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..

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

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

	Diritti in essere al 31 dicembre 2020	Diritti assegnati	Diritti decaduti /revocati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 30 giugno 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 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. Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo tenutosi in data 11 febbraio 2021, al fine di assicurare l'efficacia del Piano quale strumento di *retention*, ha infatti proposto e approvato una modifica del regolamento scontando del 17% la crescita calcolata sul valore PBTA 2018 e 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.

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. La parte residua dei due cicli non attribuita pari rispettivamente a 367.620 diritti per Ciclo 2019 e 799.143 per il Ciclo 2020 continua a maturare con le condizioni originarie ovvero vestirà in caso di cambio di controllo o *delisting*.

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").*

Si riporta di seguito la situazione dei diritti relativi ai primi due cicli in essere 30 giugno 2021:

	Diritti assegnati e in essere al 31 dicembre 2020	Diritti assegnati	Diritti decaduti /revocati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 30 giugno 2021
Performance Shares 2022-2024 1° Ciclo 2019	1.661.000			(1.295.580)	365.420
Performance Shares 2022-2024 1° Ciclo 2019 - integrazione	10.000			(7.800)	2.200
Performance Shares 2022-2024 2° Ciclo 2020	1.550.860			(751.717)	799.143
Performance Shares 2022-2024 3° Ciclo 2021		339.980			339.980
<b>Totale</b>	<b>3.221.860</b>	<b>339.980</b>	<b>-</b>	<b>(2.055.097)</b>	<b>1.506.743</b>

Ai fini della definizione del periodo di *vesting* dei tre cicli del Piano 2022-2024, il management ha considerato la durata triennale del Piano non essendo al momento ragionevolmente prevedibile una loro anticipazione in forza degli eventi in corso.

Il costo di competenza rilevato al 30 giugno 2021 dei suddetti piani ammonta a:

- Euro 2,3 milioni di costo corrente del periodo;
- Euro 7,1 milioni per quanto concerne l'impatto derivante dall'anticipazione dei costi che sarebbero maturati dal 2021 al 2022;
- Euro 2,9 milioni per quanto riguarda la misurazione del *Fair Value* incrementale dei diritti attribuiti il 15 aprile 2021 a seguito della non misurazione delle condizioni di *performance*.

## 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".

Per una dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti nel periodo di rinvia a quanto esposto nelle note illustrative della presente Relazione finanziaria semestrale.

## 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 giugno 2021	Al 30 giugno 2020
Ricavi	251.257	239.025
- di cui verso parti correlate	599	1.278
Altri proventi	9.056	6.789
- di cui non ricorrenti	8.650	6.104
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>260.313</b>	<b>245.814</b>
Consumo di materie prime e altri materiali	(260)	(310)
Costi per servizi	(65.893)	(62.081)
- di cui non ricorrenti	(1.805)	-
- di cui verso parti correlate	(2.973)	(1.857)
Costi del personale	(89.792)	(74.230)
- di cui non ricorrenti	(9.952)	-
- di cui verso parti correlate	(2.212)	(2.886)
Altri costi operativi	(3.531)	(3.561)
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	(1.889)	(3.856)
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	(37.482)	(58.537)
- di cui non ricorrenti	-	(16.850)
<b>Risultato operativo</b>	<b>61.466</b>	<b>43.238</b>
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	55	66
- di cui verso parti correlate	55	66
Proventi finanziari	388	12.401
- di cui verso parti correlate	15	-
Oneri finanziari	(21.510)	(25.620)
- di cui non ricorrenti	0	(15.793)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>40.398</b>	<b>30.086</b>
Imposte	43.886	(10.534)
- di cui non ricorrenti	59.800	(913)
<b>Risultato netto derivante da attività in funzionamento</b>	<b>84.284</b>	<b>19.552</b>
<b>Risultato netto da attività in dismissione</b>		
Di cui risultato netto di terzi	588	1.503
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>83.696</b>	<b>18.048</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	(254)	(31)
- Effetto fiscale	61	7
Poste che possono essere riclassificate nell'utile/perdita di periodo:		
- Utili/(perdite) derivanti da Hedge Accounting	2.368	6.250
- Effetto fiscale	(568)	(1.504)
- Utili/(perdite) derivanti da val. partecipazioni al Fair Value con var. a OCI	(5)	(164)
- Effetto fiscale	1	
Utili/perdite derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(19)	39
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>85.867</b>	<b>24.150</b>

## PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020
<b>ATTIVITA'</b>		
Attività non correnti		
Attività materiali	54.506	58.574
Attività immateriali	345.831	361.734
Avviamento	753.187	746.850
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	3.169	3.115
Altre attività finanziarie non correnti	9.280	8.562
- di cui verso parti correlate	700	700
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.165.974</b>	<b>1.178.836</b>
Attività correnti		
Rimanenze	-	-
Crediti commerciali	241.065	254.176
- di cui verso parti correlate	2.147	1.800
Crediti tributari	3.866	2.865
Altri crediti	3.305	3.578
- di cui verso parti correlate	154	14
Altre attività correnti	11.048	13.480
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	60.594	56.516
<b>Totale attività correnti</b>	<b>319.878</b>	<b>330.616</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.485.852</b>	<b>1.509.452</b>
Capitale sociale	50.520	50.521
Riserva legale	10.104	10.104
Riserva sovrapprezzo azioni	432.181	432.181
Altre riserve	3.809	(27.273)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	83.696	25.655
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>580.310</b>	<b>491.188</b>
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi</b>	<b>15.621</b>	<b>21.421</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>595.931</b>	<b>512.609</b>
Passività non correnti		
Finanziamenti non correnti	605.017	609.573
Benefici ai dipendenti	18.539	18.036
Fondo per rischi e oneri	3.078	4.767
Altre passività non correnti	34.372	41.160
Passività per imposte differite	7.353	75.778
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>668.359</b>	<b>749.315</b>
Passività correnti		
Finanziamenti correnti	14.738	34.628
Debiti commerciali	42.736	46.908
- di cui verso parti correlate	3.736	2.549
Debiti per imposte sul reddito correnti	5.903	4.621
Altri debiti tributari	19.507	9.796
Altri debiti	138.676	151.574
- di cui verso parti correlate	1.080	1.214
<b>Totale passività correnti</b>	<b>221.561</b>	<b>247.527</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>889.920</b>	<b>996.842</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>1.485.852</b>	<b>1.509.452</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2021	Al 30 giugno 2020
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>40.398</b>	<b>30.086</b>
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	37.482	58.537
Svalutazione crediti e altri accantonamenti netti	1.889	3.856
<i>Performance Share Plan</i>	12.280	251
Oneri finanziari netti	21.013	13.219
Proventi da partecipazioni	55	(66)
<b>Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>113.118</b>	<b>105.883</b>
Variazione del capitale circolante operativo	4.406	1.644
Variazione delle altre poste del capitale circolante	(4.560)	(7.518)
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività	(2.253)	(2.789)
<b>Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante</b>	<b>(2.408)</b>	<b>(8.863)</b>
Imposte pagate	(18.164)	(35.207)
<b>Flusso di cassa dell'attività caratteristica</b>	<b>92.546</b>	<b>62.013</b>
Investimenti in attività immateriali	(15.847)	(15.624)
Investimenti in attività materiali	(1.321)	(1.496)
Disinvestimenti di attività immateriali e materiali	376	82
Proventi finanziari	389	362
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	(6.687)	(568)
Pagamento prezzo differito Spazio Dati e Cerved Finline	-	(1.865)
Variazione altre attività finanziarie non correnti	(66)	945
Sottoscrizione polizza di investimento	(1.000)	-
Acquisto quote di terzi	(18.411)	(83.653)
<b>Flusso di cassa dell'attività di investimento</b>	<b>(42.567)</b>	<b>(101.818)</b>
Variazione debiti finanziari a breve	(9.848)	(3.642)
Utilizzo Linea di Revolving/ rimborso	(10.000)	30.000
Rimborso dei finanziamenti	(4.000)	(566.000)
Accensione del finanziamento Term Loan	-	563.000
Oneri legati all'accensione del nuovo finanziamento Term Loan Facility	-	(7.865)
Oneri legati all'estinzione dei contratti di copertura IRS legati al finanziamento Forward Start	-	(6.492)
Interessi pagati	(7.228)	(8.536)
Acquisto azioni proprie	(14.825)	-
<b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento</b>	<b>(45.901)</b>	<b>465</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>4.078</b>	<b>(39.340)</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	56.516	86.211
Disponibilità liquide alla fine del periodo	60.594	46.871
<b>Differenza</b>	<b>4.078</b>	<b>(39.340)</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				260		260	(9)	251
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>27.919</b>	<b>(54.621)</b>	<b>(26.702)</b>	<b>(16.297)</b>	<b>(42.999)</b>
Risultato netto					18.048	18.048	1.503	19.552
Altri movimenti a conto economico complessivo				4.575		4.575	24	4.575
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.575</b>	<b>18.048</b>	<b>22.624</b>	<b>1.528</b>	<b>24.151</b>
<b>Valori al 30 giugno 2020</b>	<b>50.521</b>	<b>10.104</b>	<b>432.181</b>	<b>(30.187)</b>	<b>18.048</b>	<b>480.667</b>	<b>19.170</b>	<b>499.839</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 2020				25.655	(25.655)	-		-
Performance Share Plan				12.279		12.279	2	12.281
Acquisto azioni proprie				(14.825)		(14.825)		(14.825)
Acquisto quota di terzi				6.396		6.396	(6.396)	-
<b>Totale transazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.504</b>	<b>(25.655)</b>	<b>3.849</b>	<b>(6.394)</b>	<b>(2.545)</b>
Risultato netto					83.696	83.696	588	84.284
Altri movimenti a conto economico complessivo				1.576		1.576	7	1.583
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.576</b>	<b>83.696</b>	<b>85.272</b>	<b>595</b>	<b>85.867</b>
<b>Valori al 30 giugno 2021</b>	<b>50.521</b>	<b>10.104</b>	<b>432.181</b>	<b>3.809</b>	<b>83.696</b>	<b>580.310</b>	<b>15.621</b>	<b>595.931</b>

## 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 2021 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 2020, 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 2020. 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 2021 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 2020 per la situazione patrimoniale-finanziaria, 30 giugno 2021 per il conto economico complessivo e per il rendiconto finanziario).

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021 è approvato dal Consiglio di Amministrazione della Cerved Group S.p.A. in data 29 luglio 2021 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 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 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 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:

<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.

## 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 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 società tra avvocati a responsabilità limitata</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.

### 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 Swap* (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 2021 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 e 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 2021 dispone della facoltà di utilizzare Euro 150 milioni relativi alla linea *Revolving Credit Facility*, che alla data del 30 giugno 2021 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 S.p.A., classificata nel livello 3, come riepilogato nella tabella sottostante:

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2021			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie valutate al <i>Fair Value</i> con variazione a OCI	49		4.991	<b>5.040</b>
Attività finanziarie valutate al <i>Fair Value</i> rilevate a conto economico		417		-
<b>Totale</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>4.991</b>	<b>5.040</b>
Strumenti derivati		(5.176)		<b>(5.176)</b>
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>(5.176)</b>	<b>-</b>	<b>(5.176)</b>

#### 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;
- Marketing Intelligence;
- Credit Management.

I risultati dei settori operativi sono misurati attraverso l'analisi dell'andamento *dell'Adjusted 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'*Adjusted 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'*Adjusted EBITDA* dei settori operativi nei periodi considerati:

(in migliaia di Euro)	Periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2021				Periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2020			
	Risk Intelligence	Marketing Intelligence	Credit Management	Totale	Risk Intelligence	Marketing Intelligence	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	147.470	32.195	74.273	<b>253.939</b>	134.885	30.352	77.229	<b>242.467</b>
Ricavi intra-segmento	(1.137)	(587)	(552)	<b>(2.276)</b>	(614)	(453)	(1.690)	<b>(2.757)</b>
<b>Totale Ricavi verso terzi</b>	<b>146.333</b>	<b>31.608</b>	<b>73.721</b>	<b>251.663</b>	<b>134.271</b>	<b>29.899</b>	<b>75.539</b>	<b>239.710</b>
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>76.498</b>	<b>9.909</b>	<b>19.316</b>	<b>105.723</b>	<b>69.640</b>	<b>6.737</b>	<b>23.004</b>	<b>99.382</b>
<b>Adjusted EBITDA %</b>	<b>52,3%</b>	<b>31,3%</b>	<b>26,2%</b>	<b>42,0%</b>	<b>51,9%</b>	<b>22,5%</b>	<b>30,5%</b>	<b>41,5%</b>
<i>Performance Share Plan</i>				(2.328)				(251)
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(4.693)				(14.206)
Ammortamenti				(37.236)				(41.686)
<b>Risultato operativo</b>				<b>61.465</b>				<b>43.238</b>
Proventi finanziari				443				12.467
Oneri finanziari				(21.510)				(9.826)
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				-				(15.793)
<b>Risultato ante imposte</b>				<b>40.398</b>				<b>30.086</b>
Imposte				(15.915)				(9.621)
Imposte non ricorrenti				59.800				(913)
<b>Risultato netto</b>				<b>84.283</b>				<b>19.552</b>

## 5. AGGREGAZIONI AZIENDALI

### Acquisizione di Ref-E S.r.l.

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 di consulenza che supporta i soggetti attivi nel settore energetico fornendo ricerche di mercato oltre a modelli previsionali e analisi di scenario a supporto di valutazione di *asset*, *due diligence* e analisi regolamentare.

Il prezzo di acquisto pagato al momento della sottoscrizione del contratto ammonta ad Euro 7.087 migliaia, importo soggetto ad aggiustamento prezzo da esercitarsi entro 45 giorni lavorativi a partire dalla sottoscrizione del contratto di acquisto e a successivi meccanismi di *earn-out* parametrati in funzione dei risultati futuri.

Di seguito la tabella dei risultati dell'Aggregazione Aziendale:

(in migliaia di Euro)	
Prezzo di acquisto pagato alla sottoscrizione	7.087
Aggiustamento Prezzo	200
Valorizzazione dell' <i>earn out</i> - prezzo integrativo	1.291
<b>Valorizzazione del corrispettivo</b>	<b>8.578</b>
Attività nette acquisite	2.327
<b>Avviamento</b>	<b>6.251</b>

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	339
Attività immateriali	29
Altre attività finanziarie non correnti	31
Attività per imposte anticipate	19
Crediti commerciali	1.428
Altri crediti	1
Altre attività correnti	23
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.435
<b>Attività acquistate</b>	<b>5.305</b>
Finanziamenti non correnti	(237)
Benefici ai dipendenti	(546)
Finanziamenti correnti	(85)
Debiti commerciali	(776)
Debiti per imposte sul reddito correnti	(353)
Altri debiti tributari	(24)
Altri debiti	(957)
<b>Passività acquistate</b>	<b>(2.978)</b>
<b>Attività nette acquisite</b>	<b>2.327</b>

L'operazione ha portato alla registrazione di un avviamento di Euro 6.251 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.

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

<b>(In migliaia di Euro)</b>	
<b>Corrispettivo pagato</b>	<b>(7.087)</b>
Disponibilità liquide alla data di acquisizione	3.435
<b>Flusso di cassa netto derivante dall'acquisizione</b>	<b>(3.652)</b>

I costi sostenuti per la transazione, pari ad Euro 108 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 2021	Al 30 giugno 2020
Ricavi Italia	240.904	220.143
Ricavi estero	10.278	9.764
<b>Totale Ricavi</b>	<b>251.182</b>	<b>229.908</b>
Variazione dei ricavi differiti	75	9.118
<b>Totale</b>	<b>251.257</b>	<b>239.025</b>

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 2021 ammontano a Euro 9.056 migliaia e sono così composti:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2021	Al 30 giugno 2020
Proventi diversi	332	520
Rimborsi assicurativi	74	165
Altri ricavi non ricorrenti	8.650	6.104
<b>Totale</b>	<b>9.056</b>	<b>6.789</b>

La voce "Altri ricavi non ricorrenti" include:

- al 30 giugno 2021 l'importo di Euro 8.650 migliaia relativo all'indennizzo riconosciuto alla controllata indiretta Credit Management S.r.l. da Banca Popolare di Bari. L'accordo, finalizzato in data 22 luglio 2021, riguarda l'indennizzo relativo (i) all'avvenuta cessione ad AMCO (Asset Management Company S.p.A.) di una quota rilevante del portafoglio di crediti NPL e UTP e (ii) per l'assegnazione del servizio di gestione e recupero crediti in *sub-servicing* al Gruppo Cerved solo per un sotto-perimetro del portafoglio;
- al 30 giugno 2020 è stato rilevato il provento relativo all'indennizzo dovuto 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, e oggetto dell'arbitrato illustrato nella Relazione della gestione.

### 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 2021	Al 30 giugno 2020
Materiali di consumo	58	112
Costo del venduto	-	4
Carburante	202	193
<b>Totale</b>	<b>260</b>	<b>310</b>

La voce "Materiali di consumo" e "Carburante" riguardano principalmente i costi per le auto di proprietà e utilizzate dal personale dipendente.

### 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 2021	Al 30 giugno 2020
Costi servizi informativi	16.536	17.847
Costo agenti e convenzioni commerciali	9.399	9.176
Consulenze fiscali, amministrative e legali	2.023	1.981
Spese pubblicità e <i>marketing</i>	713	738
Manutenzioni e consulenze tecniche	6.276	5.050
Utenze	1.254	1.198
Servizi per l'attività di <i>Re-Marketing</i> beni	438	257
Costo servizi di recupero crediti	20.012	17.692
Spese viaggi e trasferte	267	971
Costi per servizi <i>digital marketing</i>	1.138	1.702
Altre consulenze e costi per servizi	5.129	3.520
Costi per operazioni straordinarie	903	1.950
Costi non ricorrenti	1.805	-
<b>Totale</b>	<b>65.893</b>	<b>62.081</b>

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

- il costo per servizi informativi, pari ad Euro 16.536 migliaia, risulta in riduzione del -7,3% principalmente per effetto delle sinergie derivanti dalla integrazione verticale di alcuni partner (Cerved AML), e al calo dei costi VIPO che riflettono l'andamento dei ricavi correlati;
- il costo agenti e convenzioni commerciali, pari ad Euro 9.399 migliaia al 30 giugno 2021, e in lieve aumento rispetto al periodo precedente (+2,4%), 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 2.023 migliaia, sono sostanzialmente in linea con il periodo precedente e riguardano prevalentemente costi per consulenze legali e notarili e consulenze amministrative del personale, oltre alla revisione legale dei conti;

- il costo per servizi di recupero crediti, in crescita e pari ad Euro 20.012 migliaia al 30 giugno 2021 (Euro 17.692 migliaia al 30 giugno 2020) riflette gli effetti del maggiore ricorso ad esternalizzazione dei servizi in funzione delle tipologie di recupero e fasi di lavorazione.

Al 30 giugno 2021 la voce "Costi per operazioni straordinarie" include costi relativi a servizi resi per le attività di *Due Diligence* e consulenze per operazioni straordinarie pari ad Euro 903 migliaia.

Al 30 giugno 2021 la voce "Costi non ricorrenti" fa riferimento per Euro 1.805 migliaia ai costi relativi ai consulenti legali e *advisor* finanziari inerenti l'OPA in corso.

## 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 2021	Al 30 giugno 2020
Salari e stipendi	54.038	47.741
Oneri sociali	15.917	15.529
Trattamento di fine rapporto	2.824	3.566
Altri costi personale	120	1.133
<i>Performance Share Plan</i>	12.281	251
Costi per ristrutturazioni	288	1.377
<b>Totale costi del personale dipendente</b>	<b>85.468</b>	<b>69.595</b>
Compensi collaboratori e contributi	1.288	904
Compensi amministratori e contributi	3.036	3.731
<b>Totale compensi</b>	<b>4.324</b>	<b>4.635</b>
<b>Totale</b>	<b>89.792</b>	<b>74.230</b>

La voce "Costi del personale", complessivamente pari ad Euro 89.792 migliaia al 30 giugno 2021, risulta in aumento di Euro 15.562 migliaia, essenzialmente per l'effetto: (i) della rilevazione del costo del *Performance Share Plan* per Euro 12,3 milioni, di cui Euro 10 milioni per l'impatto derivante dalla parziale accelerazione del piano di remunerazione; (ii) per l'ingresso nel consolidato di Gruppo di Cerved AML S.r.l. dal 1 dicembre 2020, e (iii) per l'effetto del minore consumo di ferie rispetto al primo semestre 2020, dove era stato incentivato l'utilizzo dei residui ferie anni precedenti.

La voce "Altri costi del personale" pari ad Euro 120 migliaia risulta in decremento per Euro 1.013 migliaia rispetto al primo semestre 2020, e riguarda principalmente l'interruzione del contratto per il distacco a tempo determinato di dipendenti Banca Monte dei Paschi di Siena 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.

Si evidenzia inoltre la presenza di costi del personale per ristrutturazioni pari ad Euro 288 migliaia al 30 giugno 2021 sono relativi ad incentivi all'esodo pagati ad alcuni dipendenti in relazione al processo di integrazione e riorganizzazione delle società del Gruppo.

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 (in unità)	Al 30 giugno 2021	Al 30 giugno 2020
Dirigenti	101	97
Quadri	446	400
Impiegati	2.220	2.115
<b>Totale</b>	<b>2.767</b>	<b>2.612</b>

## 6.6 Altri costi operativi

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2021	Al 30 giugno 2020
Affitti	1.102	1.259
Noleggi e spese auto di proprietà	553	578
Altri oneri	384	609
Spese pulizia	271	364
Spese mensa e <i>tickets</i>	1.221	752
<b>Totale</b>	<b>3.531</b>	<b>3.561</b>

La voce "spese mensa e *ticket*" risulta in aumento rispetto al periodo precedente a seguito dell'incremento del costo dei *ticket* mensa riconosciuti ai dipendenti in *smart working*.

## 6.7 Svalutazione crediti e altri accantonamenti

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2021	Al 30 giugno 2020
Svalutazione crediti commerciali	1.151	3.537
Svalutazione crediti finanziari	380	-
Altri accantonamenti rischi al netto dei rilasci	358	319
<b>Totale</b>	<b>1.889</b>	<b>3.856</b>

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 2021	Al 30 giugno 2020
Ammortamento di attività immateriali	31.542	36.105
Ammortamento di attività materiali	5.694	5.582
Svalutazione di attività immateriali	246	-
Svalutazione non ricorrente di attività immateriali	-	16.850
<b>Totale</b>	<b>37.482</b>	<b>58.537</b>

## 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 2021:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2021	Al 30 giugno 2020
Indennizzi	8.650	6.104
Costi per servizi non ricorrenti	(1.805)	-
Svalutazione non ricorrente	-	(16.850)
<i>Performance Share Plan</i>	(9.952)	-
Oneri finanziari	-	(15.793)
Imposte non ricorrenti	59.800	(913)
<b>Totale</b>	<b>56.693</b>	<b>(27.452)</b>

Le **componenti non ricorrenti**, pari ad un provento per Euro 56.693 migliaia, rispetto ad un costo di Euro 30.913 migliaia nel 2020, riguardano principalmente:

- un provento non ricorrente correlato all'indennizzo con Banca Popolare di Bari per Euro 8.650 migliaia, come descritto nel paragrafo "Fatti di rilievo del primo semestre";
- la voce "Costi per servizi non ricorrenti" per Euro 1.805 migliaia fa riferimento ai costi relativi ai consulenti legali e *advisor* finanziari inerenti l'OPA in corso;
- il costo non ricorrente per Euro 9.952 migliaia relativo all'anticipazione del piano *Performance Share Plan* e l'adeguamento del relativo *Fair Value*;
- imposte dell'esercizio non ricorrenti per Euro 59.800 migliaia e relative all'impatto del 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).

## 6.10 Proventi finanziari

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2021	Al 30 giugno 2020
Interessi attivi bancari	6	23
Altri interessi attivi	382	113
Differenze attive di cambio	-	160
Adeguamento passività finanziaria opzioni soci minoranza e <i>Fair Value</i> delle opzioni	-	12.105
<b>Totale</b>	<b>388</b>	<b>12.401</b>

Al 30 giugno 2020 la voce risentiva per Euro 12.105 migliaia 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.

## 6.11 Oneri finanziari

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2021	Al 30 giugno 2020
Interessi passivi sul finanziamento	5.690	5.253
Componente finanziaria Benefici ai dipendenti	28	51
Commissioni e altri interessi	1.413	1.585
Interessi passivi legati alle Opzioni e agli <i>Earn Out</i>	12.138	796
<i>Amortised cost</i> finanziamento	1.243	1.583
Oneri finanziari per derivati	998	559
Oneri finanziari non ricorrenti	-	15.793
<b>Totale</b>	<b>21.510</b>	<b>25.620</b>

La voce "Interessi passivi legati alle Opzioni e agli *Earn Out*" è costituita principalmente dall'adeguamento del valore dei debiti a lungo e a breve legati alle opzioni put sottoscritte con i soci di minoranza di MBS Consulting S.p.A. e Pro Web Consulting S.r.l. e dagli *earn out* contrattualizzati in sede di acquisto delle società Euro Legal Services S.r.l., Cerved Property Services S.A., Cerved AML S.r.l. e Ref- E S.r.l..

## 6.12 Imposte

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2021	Al 30 giugno 2020
Imposte correnti IRAP	3.689	3.481
Imposte correnti IRES	14.552	12.852
Sopravvenienze (attive) e passive fiscali	(398)	(374)
Imposte anticipate e differite	(1.929)	(6.338)
Imposte non ricorrenti	(59.800)	913
<b>Totale</b>	<b>(43.886)</b>	<b>10.534</b>

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

La società ha deciso di avvalersi della facoltà concessa ai soggetti che adottano i principi contabili internazionali, unitamente alla facoltà per i soggetti OIC-adopter, di riallineare le divergenze tra valori fiscali e contabili relativamente a determinati beni materiali e immateriali, nell'ambito delle "Misure urgenti per il sostegno e il rilancio dell'economia" promulgate dal Governo a supporto dell'attività imprenditoriale depressa dallo stato emergenziale sanitario in essere ormai dallo scorso marzo 2020.

La società ha quindi proceduto, ai sensi dell'art. 110, co. 8 e 8-bis del Decreto Legge 14 agosto 2020 n. 104:

- a riallineare il valore fiscale della c.d. *Customer Relationship* e dei Marchi al loro maggior valore contabile iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2020 della Società, pari rispettivamente ad Euro 224.238 migliaia ed Euro 15.927 migliaia, per il tramite del pagamento di un'imposta sostitutiva del 3% calcolata sull'importo oggetto di riallineamento;
- a rilevare il costo per l'imposta sostitutiva pari ad Euro 7.206 migliaia, il cui versamento della prima rata è stato assolto in data 25 giugno 2021 (pari ad Euro 2.402 migliaia). La seconda e la terza rata verranno rispettivamente versate, nel mese di giugno 2022 e 2023;
- a rilasciare 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 233 milioni, quale riserva in sospensione d'imposta ai fini fiscali, cui si applica la disciplina dell'art. 13, comma 3 della L. 342/2000.

Sul punto, si ricorda che le attività cui si è proceduto ad applicare tale normativa sono emersi nel bilancio di Cerved Group S.p.A. a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione, effettuata nel 2018, di Cerved Group S.p.A. e Consit Italia S.p.A. in Cerved Information Solutions S.p.A. (la quale, a seguito della fusione, ha assunto la denominazione di Cerved Group S.p.A.) e derivano dalla relazione di *Purchase Price Allocation* elaborata in occasione della fusione, effettuata nel 2013, tra Cerved Holding S.p.A. e l'allora Cerved Group S.p.A. in Cerved Technologies S.p.A. (la quale, a seguito della fusione, aveva assunto la denominazione di Cerved Group S.p.A.).

Si rammenta infine che al 30 giugno 2021, così come nell'esercizio 2020, le imposte correnti non scontano alcun beneficio relativo al regime opzionale di tassazione agevolata c.d. "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), 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.

### 6.13 Attività materiali

Al 30 giugno 2021, le "Attività materiali" sono pari a Euro 54.506 migliaia.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Terreni e fabbricati	Diritti d'Uso (IFRS 16)	Macchine elettroniche	Mobili e arredi	Altri beni	Totale
<b>Valori al 31 dicembre 2019</b>	<b>6.528</b>	<b>42.145</b>	<b>3.139</b>	<b>1.717</b>	<b>8.430</b>	<b>61.959</b>
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)
<b>Valori al 30 giugno 2020</b>	<b>6.224</b>	<b>40.712</b>	<b>2.901</b>	<b>1.616</b>	<b>7.380</b>	<b>58.832</b>
<i>Di cui:</i>						
- Costo storico	16.053	56.125	26.826	4.880	26.613	132.497
- Fondo ammortamento	(9.828)	(15.413)	(23.925)	(3.265)	(19.233)	(73.664)

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Terreni e fabbricati	Diritti d'Uso (IFRS 16)	Macchine elettroniche	Mobili e arredi	Altri beni	Totale
<b>Valori al 31 dicembre 2020</b>	<b>3.961</b>	<b>42.453</b>	<b>2.137</b>	<b>1.785</b>	<b>8.240</b>	<b>58.576</b>
Variazione di perimetro di consolidamento	-	316	-	-	23	339
Investimenti	-	36	61	70	1.190	1.357
Disinvestimenti - costo storico					(784)	(784)
Disinvestimenti - fondo ammortamento					713	713
Disinvestimenti - netti	-	-	-	-	(71)	(71)
Ammortamenti	(83)	(2.753)	(744)	(222)	(1.893)	(5.694)
<b>Valori al 30 giugno 2021</b>	<b>3.878</b>	<b>40.052</b>	<b>1.454</b>	<b>1.633</b>	<b>7.489</b>	<b>54.506</b>
<i>Di cui:</i>						
- Costo storico	6.883	58.504	26.842	5.420	28.712	126.361
- Fondo ammortamento	(3.004)	(18.452)	(25.387)	(3.787)	(21.222)	(71.852)

Gli investimenti del periodo ammontano complessivamente a Euro 1.357 migliaia e si riferiscono principalmente:

- (i) per Euro 61 migliaia alla sostituzione di hardware finalizzata ad incrementare l'efficienza della struttura operativa;
- (ii) per Euro 940 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.

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 2021 le "Attività immateriali" sono pari a Euro 345.831 migliaia.

(In migliaia di Euro)	Software	Marchi e diritti simili	Customer Relationship	Database Info economiche	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
<b>Valori al 31 dicembre 2019</b>	<b>35.525</b>	<b>21.752</b>	<b>284.344</b>	<b>18.091</b>	<b>41.365</b>	<b>401.077</b>
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)
<b>Valori al 30 giugno 2020</b>	<b>36.692</b>	<b>18.339</b>	<b>272.441</b>	<b>17.355</b>	<b>33.838</b>	<b>378.663</b>
<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)

(In migliaia di Euro)	Software	Marchi e diritti simili	Customer Relationship	Database Info economiche	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
<b>Valori al 31 dicembre 2020</b>	<b>39.156</b>	<b>14.740</b>	<b>259.218</b>	<b>17.525</b>	<b>31.105</b>	<b>361.744</b>
Variazione di perimetro di consolidamento	4	-	-	-	24	29
Investimenti	9.239	-	545	6.022	41	15.847
Disinvestimenti - costo storico						-
Disinvestimenti - fondo ammortamento						-
Disinvestimenti - netti	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(6.990)	(3.390)	(11.760)	(6.094)	(3.308)	(31.542)
Svalutazione non ricorrente					(246)	(246)
<b>Valori al 30 giugno 2021</b>	<b>41.409</b>	<b>11.350</b>	<b>248.003</b>	<b>17.453</b>	<b>27.616</b>	<b>345.831</b>
<i>Di cui:</i>						
- Costo storico	199.109	38.683	440.470	328.434	192.611	1.199.307
- Fondo ammortamento	(157.700)	(27.333)	(192.467)	(310.981)	(164.995)	(853.476)

Gli investimenti ammontano complessivamente a Euro 15.847 migliaia e si riferiscono principalmente ai progetti realizzati nel corso del periodo relativi allo sviluppo dei nuovi prodotti e software (Euro 9.239 migliaia) e all'investimento in database di informazioni economiche (Euro 6.022 migliaia).

### 6.15 Avviamento

Al 30 giugno 2021 l'avviamento Cerved risulta ripartito tra i settori operativi/CGU:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2020	Incrementi	Svalutazioni effettuate	Al 30 giugno 2021
Risk Intelligence	616.393			616.393
Risk Intelligence – FinLine	570			570
Risk Intelligence - Integrate	788			788
Risk Intelligence – AML	2439	86		2.525
Marketing Intelligence – Cerved Group	27.919			27.919
Marketing Intelligence – Spazio Dati	8.387			8.387
Marketing Intelligence – MBS	11.391			11.391
Marketing Intelligence – Ref-E	-	6.251		6.251
Marketing Intelligence – Clickadv	-			-
Marketing Intelligence – 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
<b>Totale</b>	<b>746.850</b>	<b>6.337</b>	-	<b>753.187</b>

L'incremento della voce di bilancio è legata all'acquisto della partecipazione totalitaria di Ref-E S.r.l.

Per quanto riguarda l'avviamento afferente la CGU Risk Intelligence – AML, si riporta che l'analisi di allocazione del prezzo è tutt'ora in corso e si completerà entro 12 mesi dalla data di acquisizione del controllo.

Al 30 giugno 2021 non sono emersi ulteriori indicatori di *Impairment* rispetto a quelli che avevano portato alla predisposizione dell'*Impairment Test* sulla situazione economico finanziaria al 31 dicembre 2020.

Nel secondo trimestre sono state effettuate delle analisi sui risultati conseguiti al 30 giugno 2021, sui risultati attesi e sui tassi di attualizzazione (WACC).

Tali analisi hanno confermato la tenuta sia dei flussi economici e finanziari, sia la sostanziale stabilità dei WACC, che pertanto assicurano la piena recuperabilità degli avviamenti esposti nell'attuale situazione economico finanziaria.

Alla luce dei risultati indicati poc'anzi, non è stato ritenuto necessario eseguire un aggiornamento dell'*Impairment Test*.

### 6.16 Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Al 30 giugno 2021 la voce risulta pari ad Euro 3.169 migliaia ed include il valore della partecipazione nella società collegata Experian Italia S.p.A., per complessivi Euro 3.082 migliaia, e la partecipazione in La Scala Cerved per Euro 87 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
<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>	<b>3.082</b>	<b>33</b>	<b>3.115</b>
Plusvalenze/(Minusvalenze) da valutazione al patrimonio netto	-	54	54
<b>Saldo al 30 giugno 2021</b>	<b>3.082</b>	<b>87</b>	<b>3.169</b>

### 6.17 Altre attività finanziarie non correnti

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020
Variazione di perimetro	31	-
Altre partecipazioni	5.063	5.068
Altri crediti finanziari	3.613	2.892
Depositi cauzionali e altri	573	602
<b>Totale</b>	<b>9.280</b>	<b>8.562</b>

Al 30 giugno 2021 la voce "Altre attività finanziarie non correnti" è pari a Euro 9.280 migliaia e include:

- (i) il valore delle altre partecipazioni detenute dal Gruppo, e non consolidate, pari complessivamente a Euro 5.063 migliaia si riferisce primariamente alla partecipazione in SIA-SSB S.p.A. per Euro 4.991 migliaia corrispondente ad 1.306.997 azioni;
- (ii) una polizza di capitalizzazione del fondo TFR di Euro 1.423 migliaia;
- (iii) una Polizza assicurativa pari ad Euro 1.000 migliaia è relativa ad una polizza AVIVA di capitalizzazione stipulata nel mese di marzo 2021;
- (iv) un credito finanziario verso la società La Scala Cerved di Euro 700 migliaia;
- (v) per la restante parte, alcuni depositi cauzionali.

### 6.19 Crediti commerciali

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020
Crediti commerciali	256.164	271.269
Fondo svalutazione crediti	(17.246)	(18.893)
Crediti verso parti correlate	2.147	1.800
<b>Totale</b>	<b>241.065</b>	<b>254.176</b>

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
<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>	<b>18.893</b>
Accantonamenti	1.151
Utilizzi	(2.798)
<b>Saldo al 30 giugno 2021</b>	<b>17.246</b>

L'accantonamento al Fondo svalutazione crediti esprime il valore di presumibile realizzo dei crediti ritenuti ancora incassabili alla data del 30 giugno 2021. 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 2021	Al 31 dicembre 2020
Crediti verso Erario per IVA	478	418
Erario credito IRAP	890	589
Erario credito IRES	1.580	833
Altri crediti tributari	918	1.026
<b>Totale</b>	<b>3.866</b>	<b>2.866</b>

Gli altri crediti tributari si riferiscono principalmente per Euro 678 migliaia a crediti per ritenute d'acconto.

## 6.21 Altri crediti

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020
Acconti verso agenti	640	918
Altri crediti	2.511	2.645
Altri crediti verso parti correlate	154	14
<b>Totale</b>	<b>3.305</b>	<b>3.577</b>

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 323 migliaia a crediti verso dipendenti;
- (iii) per Euro 471 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 2021	Al 31 dicembre 2020
Costi commerciali anticipati	7.736	9.624
Altri risconti attivi commerciali	1.830	3.843
Altri crediti	1.482	13
<b>Totale</b>	<b>11.048</b>	<b>13.480</b>

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 2021	Al 31 dicembre 2020
Depositi bancari e postali	60.558	56.487
Disponibilità liquide	36	30
<b>Totale</b>	<b>60.594</b>	<b>56.517</b>

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 2021	Al 31 dicembre 2020
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (in migliaia di Euro)	83.696	25.384
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"	1.506.743	4.562.006
Aggiustamento per "Azioni proprie"	(1.515.609)	(2.993.169)
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione diluito	195.266.113	196.843.816
Risultato netto per azione base (in Euro)	0,429	0,130
Risultato netto per azione diluito (in Euro)	0,429	0,129

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 1.506.743 diritti al 30 giugno 2021, 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 2021		Al 31 dicembre 2020	
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 +2,50%	545.000	-	545.000	-
Term Loan Facility B	18.000	2020	2025	Euribor +2,50%	18.000	-	18.000	-
Debito per oneri finanziari					1.535	1.535	1.179	1.179
Vendor Loan Credito Valtellinese	16.000	2015	2022	Euribor 3m+ 0,85%	8.000	4.000	12.000	8.000
Linea revolving					-	-	10.000	10.000
Debito finanziario IFRS 16					47.858	6.616	50.260	6.467
Fair Value IRS					5.176	2.330	8.383	2.272
Altri finanziamenti minori					2.782	2.782	9.219	9.219
Adeguamento Costo Ammortizzato					(8.597)	(2.525)	(9.840)	(2.509)
<b>Totale</b>					<b>619.754</b>	<b>14.738</b>	<b>644.201</b>	<b>34.628</b>

### **Term loan facilities**

In data 24 aprile 2020, finalizzato il 12 maggio 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 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.

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:

<b>Leverage Ratio</b>	<b>Facility A</b>	<b>Facility B</b>	<b>Revolving Facility</b>
> 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 aveva 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: a seguito della rinegoziazione avvenuta nel mese giugno 2021 il tasso di interesse applicato è Euribor a 3 mesi maggiorato di un margine del 0,85%
- garanzie: lettera di patronage da parte di Cerved Group S.p.A.

### **Altri debiti finanziari correnti**

Gli "Altri debiti finanziari", pari a Euro 2.782 migliaia, includono principalmente:

- debiti verso factoring per Euro 2.232 migliaia;
- debiti verso mandanti per incassi in conto terzi per Euro 334 migliaia.

## Strumenti derivati

I contratti di "Interest Rate Swap" (IRS) del valore nominale di Euro 486 milioni, sono stati sottoscritti a giugno 2020 a copertura dal rischio tassi del contratto di "Finanziamento Term Loan Facility A". Per effetto della sottoscrizione di tali contratti di copertura, il Gruppo ha ottenuto la riduzione del *floor* sugli interessi che è passato da 0 a -2%.

Al 30 giugno 2021 il *Fair Value* degli strumenti derivati risulta pari ad Euro 5.176 migliaia.

## 6.27 Indebitamento finanziario

L'ESMA ha pubblicato, il 4 marzo 2021, 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 giugno 2021, 31 dicembre 2020 e 30 giugno 2020:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020	Al 30 giugno 2020
A. Disponibilità liquide	36	30	28
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	60.558	56.487	46.844
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
<b>D. Liquidità ( A+ B+ C )</b>	<b>60.594</b>	<b>56.517</b>	<b>46.872</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(11.505)	(27.438)	(33.448)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.233)	(6.680)	(11.841)
<b>G. Indebitamento finanziario corrente ( E + F )</b>	<b>(14.738)</b>	<b>(34.118)</b>	<b>(45.289)</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto ( G + D )</b>	<b>45.857</b>	<b>22.399</b>	<b>1.583</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(560.928)	(559.669)	(562.550)
J. Strumenti di debito	(44.089)	(50.414)	(48.012)
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti			
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente ( I + J + K )</b>	<b>(605.017)</b>	<b>(610.083)</b>	<b>(610.562)</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario ( H + L )</b>	<b>(559.160)</b>	<b>(587.684)</b>	<b>(608.979)</b>

In riferimento alla pubblicazione ESMA sopra menzionata si segnala che alla data del 30 giugno 2021 oltre al valore sopra indicato, il Gruppo ha un debito complessivo per opzioni *call/put* con alcuni soci di minoranza pari ad Euro 48.780 migliaia, (Euro 54.873 migliaia al 31 dicembre 2020) di cui Euro 20.412 migliaia a breve termine (Euro 20.072 migliaia al 31 dicembre 2020), come riportato alle note 6.30 Altre passività non correnti e 6.35 Altri debiti.

## 6.28 Benefici ai Dipendenti

Al 30 giugno 2021 la voce "Benefici ai Dipendenti", include il fondo relativo al trattamento di fine rapporto (TFR) per Euro 18.539 migliaia.

Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Benefici ai Dipendenti" per il periodo al 30 giugno 2021:

(In migliaia di Euro)	Trattamento di fine rapporto
<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>18.036</b>
<b>Variatione perimetro di consolidamento</b>	<b>546</b>
Costo corrente	589
Oneri finanziari	28
Perdite/(utili) attuariali	(254)
Contributi versati - Benefici pagati	(406)
<b>Al 30 giugno 2021</b>	<b>18.539</b>

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 2021:

(In migliaia di Euro)	Fondo indennità clientela e meritocratica agenti	Fondo rischi e oneri	Totale
<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>1.423</b>	<b>3.343</b>	<b>4.766</b>
Accantonamenti al netto dei rilasci	278	(4)	274
Utilizzi	(511)	(1.451)	(1.962)
<b>Al 30 giugno 2020</b>	<b>1.190</b>	<b>1.888</b>	<b>3.078</b>

La voce Fondo Indennità Suppletiva Clientela, che presenta al 30 giugno 2021 un saldo di Euro 1.190 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 1.888 migliaia, è principalmente relativo a contenziosi di natura fiscale, a contenziosi con alcuni dipendenti e agenti ed a contenziosi con fornitori. Nel corso del periodo è stato utilizzato per un importo pari ad Euro 1.451 migliaia per il pagamento di un conguaglio contributivo ed altri contenziosi.

Il Fondo per rischi e oneri include un accantonamento pari ad Euro 164 migliaia riconducibile all'arbitrato aperto con Credito Valtellinese, per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 7 Altre informazioni.

### **6.30 Altre passività non correnti**

La voce "Altre passività non correnti", pari ad Euro 34.372 migliaia, si riferisce a:

- per Euro 28.359 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 22,08% (su un totale di 33,63% 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 43.198 migliaia; la quota a breve è classificata nella voce Altri Debiti;
- per Euro 1.234 migliaia al debito non corrente relativo al *Earn Out* attribuito agli ex soci di Cerved Property Services S.A al verificarsi di determinate condizioni;
- per Euro 3.106 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 4.234 migliaia; la quota a breve è classificata nella voce Altri Debiti;
- per Euro 634 migliaia al debito non corrente relativo al *Earn Out* attribuito agli ex soci di Cerved AML S.r.l al verificarsi di determinate condizioni. Il valore complessivo della passività è stato stimato pari ad Euro 1.969 migliaia; la quota a breve è classificata nella voce Altri Debiti;
- per Euro 845 migliaia al debito non corrente relativo al *Earn Out* attribuito agli ex soci di Ref-E S.r.l al verificarsi di determinate condizioni. Il valore complessivo della passività è stato stimato pari ad Euro 1.291 migliaia; la quota a breve è classificata nella voce Altri Debiti;
- per Euro 193 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 2021:

(in migliaia di Euro)	Valori al 31 dicembre 2020	Variazione di Perimetro	Accantonamenti / rilasci a conto economico	Accantonamenti / rilasci a conto economico complessivo	Valori al 30 giugno 2021
<b>Imposte anticipate</b>					
Avviamento fiscalmente deducibile	184		226		410
Fondo svalutazione crediti	3.917	17	(353)		3.580
Fondo rischi e oneri	793		59		852
Fondo agenti e benefici a dipendenti	1.131		-	61	1.192
<i>Hedge Accounting</i>	610		-	(568)	42
Svalutazione Crediti DL 83/2015	1.252		(142)	-	1.110
Altri	1.950	2	90	-	2.042
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>9.836</b>	<b>19</b>	<b>(119)</b>	<b>(507)</b>	<b>9.229</b>
<b>Imposte differite passive</b>					
<i>Customer Relationship</i>	(72.491)		64.032		(8.459)
Marchi	(4.086)		3.779		(307)
Software	(914)		337		(577)
Contratti	(7.600)		886		(6.714)
Altre partecipazioni - Valorizzazione al Fair Value	(525)		-	(1)	(526)
<b>Totale passività per imposte differite</b>	<b>(85.616)</b>		<b>69.034</b>		<b>(16.582)</b>
<b>Totale imposte anticipate/ differite nette</b>	<b>(75.779)</b>	<b>19</b>	<b>68.915</b>	<b>(508)</b>	<b>(7.353)</b>

### 6.32 Debiti commerciali

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Debiti commerciali" al 30 giugno 2021:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020
Debiti verso fornitori terzi	39.000	44.359
Debiti verso parti correlate	3.736	2.549
<b>Totale</b>	<b>42.736</b>	<b>46.908</b>

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 2021	Al 31 dicembre 2020
Debiti per imposte sul reddito (IRES)	4.753	3.107
Debiti per imposte sul reddito (IRAP)	1.150	1.514
<b>Totale</b>	<b>5.903</b>	<b>4.621</b>



### 6.34 Altri debiti tributari

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020
Debiti per IVA	5.593	3.240
Debiti per ritenute	8.536	5.981
Debiti per imposta sostitutiva	4.805	-
Altri debiti minori	573	575
<b>Totale</b>	<b>19.507</b>	<b>9.796</b>

### 6.35 Altri debiti

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020
Debiti verso istituti previdenziali	11.098	11.244
Debiti verso il personale	25.107	22.475
Debiti per ricavi differiti	72.632	87.546
Debiti diversi	28.561	28.745
Ratei	198	349
Altri debiti verso parti correlate	1.080	1.215
<b>Totale</b>	<b>138.676</b>	<b>151.574</b>

La voce "Debiti diversi", include anche la quota di passività a breve termine contabilizzata a fronte dell'iscrizione delle Opzioni ed *earn out* sottoscritti con alcuni soci di minoranza.

Tale debito si riferisce:

- per Euro 14.839 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 11,55% (su un totale 33,63% ancora in capo agli stessi) della società al verificarsi di determinate condizioni;
- per Euro 1.616 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 3.966 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% della società 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;
- per Euro 1.334 migliaia al debito corrente relativo *all'Earn out* attribuito agli ex soci Cerved AML S.r.l. al verificarsi di determinate condizioni;

- per Euro 443 migliaia al debito corrente relativo *all'Earn out* attribuito agli ex soci Ref-E S.r.l. al verificarsi di determinate condizioni oltre ad Euro 200 migliaia per il conguaglio per l'acquisto di Ref- E S.r.l..

## 7. ALTRE INFORMAZIONI

### Passività potenziali

Come già riportato nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2020, tra la controllata indiretta Cerved Credit Management S.p.A. ("CCM") e Credito Valtellinese S.p.A. ("Creval") è attualmente pendente una controversia in relazione all'interpretazione ed esecuzione del contratto di *servicing* sottoscritto in data 1 aprile 2015 e successivamente modificato ed integrato (il "Contratto di *Servicing*").

La controversia origina, in particolare, dal mancato pagamento, da parte di Creval, dei compensi maturati a fronte di un indennizzo, pari a Euro 6.294 migliaia e non ancora liquidati. In assenza di alcuna concreta apertura da parte di Creval, in data 19 gennaio 2021 CCM ha provveduto a depositare la predetta domanda di arbitrato presso la Camera Arbitrale Nazionale ed Internazionale di Milano dando così formalmente avvio all'arbitrato n. 321, tuttora pendente.

Nel frattempo, in modo pressoché contestuale all'invio da CCM a Creval della domanda di arbitrato, Creval aveva trasmesso a CCM una lettera con la quale avanzava delle pretese restitutorie/risarcitorie nei confronti di CCM per alcuni presunti inadempimenti in relazione allo svolgimento dei servizi contrattuali. CCM replicava alla predetta comunicazione di Creval contestando gli addebiti mossi e le pretese restitutorie/risarcitorie avanzate da Creval stessa.

Le richieste di Creval sono state tuttavia ribadite ed integrate nella risposta alla domanda di arbitrato depositata all'atto di costituzione di Creval nell'arbitrato stesso.

A seguito di ciò, in data 28 aprile 2021 Creval ha formulato una ulteriore richiesta risarcitoria nei confronti di CCM per Euro 3,1 milioni, andando a quantificare talune delle pretese risarcitorie già genericamente dedotte in via riconvenzionale nell'ambito dell'arbitrato attualmente pendente.

In data 13 maggio 2021, CCM ha comunicato a Creval di ritenere "prima facie infondata e strumentale" la richiesta risarcitoria formulata da Creval stessa e di non poter comunque prendere neppure in considerazione richieste risarcitorie sfornite di idonea e puntuale evidenza sull'effettivo danno lamentato da Creval.

Lo stadio iniziale della controversia non consente di fare allo stato previsioni attendibili circa il suo possibile esito, ma sulla base di una prima disamina della risposta di Creval alla domanda di arbitrato e delle ulteriori informazioni attualmente a nostra disposizione, la società CCM, supportata dai propri legali, ritiene che:

- CCM abbia buone probabilità di ottenere una decisione a sé favorevole rispetto ai crediti vantati nei confronti di Creval e portati dalle fatture insolute, visto che tali crediti derivano dalla piana applicazione di alcune disposizioni del Contratto di *Servicing*;

- sia remoto, quantomeno allo stato, il rischio di una eventuale soccombenza di CCM rispetto a talune pretese restitutorie e/o risarcitorie avanzate da Creval in via riconvenzionale, quantificabili in circa Euro 4,1 milioni, tenuto conto, fra l'altro, che, prima dell'11 gennaio 2021, Creval non aveva mai significativamente sollevato alcuna contestazione in merito.
- sia possibile il rischio di soccombenza di CCM con riguardo alle voci di danno rappresentate dalle perdite asseritamente subite da Creval per effetto di errori nella gestione delle posizioni affidate a CCM e agli indennizzi corrisposti (o da corrispondere) ai cessionari dei crediti e quantificate dalla controparte in circa Euro 3,6 milioni; a questo riguardo diamo peraltro atto che una parte di tali pretese sono state ritenute maggiormente probabili nella soccombenza e di conseguenza stanziata a fondo rischi per un ammontare pari a circa Euro 0,1 milioni;
- sia infine possibile il rischio di soccombenza relativo alle ultime richieste risarcitorie genericamente formulate da Creval con la comunicazione del 28 aprile 2021 e quantificate complessivamente in Euro 3,1 milioni, relativamente alle quali il rischio di soccombenza e correlativo danno per CCM, allo stato, è ritenuto probabile per Euro 0,1 migliaia, rispetto al quale si è proceduto a stanziare un corrispondente fondo rischi.

## **Impegni**

Al 30 giugno 2021 il Gruppo ha assunto impegni, non riflessi in bilancio, per complessivi Euro 6.152 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 1.386 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 2021 il Gruppo gestisce beni in deposito per un valore pari a Euro 12.907 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)

### 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 articolava in tre Cicli (2016, 2017 e 2018), ciascuno avente durata triennale, e aveva 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 erano:

- 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. Inoltre, al fine di neutralizzare gli impatti Covid 19 il Comitato Remunerazione e Nomine e poi il CdA tenutosi in data 30 luglio 2020 hanno approvato una modifica del regolamento scontando del 17% la crescita calcolata sul valore PBTA 2017.
- 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..

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

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

	Diritti in essere al 31 dicembre 2020	Diritti assegnati	Diritti decaduti /revocati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 30 giugno 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 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. Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo tenutosi in data 11 febbraio 2021, al fine di assicurare l'efficacia del Piano quale strumento di *retention*, ha infatti proposto e approvato una modifica del regolamento scontando del 17% la crescita calcolata sul valore PBTA 2018 e 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.

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. La parte residua dei due cicli non attribuita pari rispettivamente a 367.620 diritti per Ciclo 2019 e 799.143 per il Ciclo 2020 continua a maturare con le condizioni originarie ovvero vestirà in caso di cambio di controllo o *delisting*.

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")*.

Si riporta di seguito la situazione dei diritti relativi ai primi tre cicli in essere 30 giugno 2021:

	Diritti assegnati e in essere al 31 dicembre 2020	Diritti assegnati	Diritti decaduti /revocati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 30 giugno 2021
<b>Performance Shares 2022-2024 1° Ciclo 2019</b>	1.661.000			(1.295.580)	365.420
<b>Performance Shares 2022-2024 1° Ciclo 2019 – integrazione</b>	10.000			(7.800)	2.200
<b>Performance Shares 2022-2024 2° Ciclo 2020</b>	1.550.860			(751.717)	799.143
<b>Performance Shares 2022-2024 3° Ciclo 2021</b>		339.980			339.980
<b>Totale</b>	<b>3.221.860</b>	<b>339.980</b>	<b>-</b>	<b>(2.055.097)</b>	<b>1.506.743</b>

Ai fini della definizione del periodo di *vesting* dei tre cicli del Piano 2022-2024, il management ha considerato la durata triennale del Piano non essendo al momento ragionevolmente prevedibile una loro anticipazione in forza degli eventi in corso

Il costo di competenza rilevato al 30 giugno 2021 dei suddetti piani ammonta a:

- Euro 2,3 milioni di costo corrente del periodo;
- Euro 7,1 milioni per quanto concerne l'impatto derivante dall'anticipazione dei costi che sarebbero maturati dal 2021 al 2022;
- Euro 2,9 milioni per quanto riguarda la misurazione del *Fair Value* incrementale dei diritti attribuiti il 15 aprile 2021 a seguito della non misurazione delle condizioni di performance .

## 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					
<b>Crediti commerciali</b>							
Al 31 dicembre 2020	80	1.719			1.799	254.176	0,7%
Al 30 giugno 2021	319	1.828			2.147	241.065	0,9%
<b>Altre attività finanziarie non correnti</b>							
Al 31 dicembre 2020		700			700	8.562	8,2%
Al 30 giugno 2021		700			700	9.280	7,5%
<b>Altri crediti</b>							
Al 31 dicembre 2020	14				14	3.578	0,4%
Al 30 giugno 2021	154				154	3.305	4,7%
<b>Debiti commerciali</b>							
Al 31 dicembre 2020	(326)	(2.222)			(2.548)	(46.908)	5,4%
Al 30 giugno 2021	(905)	(2.831)			(3.736)	(42.736)	8,7%
<b>Altri debiti</b>							
Al 31 dicembre 2020		(7)	(1.207)		(1.214)	(151.574)	0,8%
Al 30 giugno 2021	(64)	(254)	(762)		(1.080)	(138.678)	0,8%

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					
<b>Al 30 giugno 2020</b>							
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%

(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					
<b>Al 30 giugno 2021</b>							
Ricavi	504	95			599	260.313	0,2%
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto		55			55	55	100%
Costi per servizi	(1.544)	(1.429)			(2.973)	(65.893)	4,5%
Costi del personale			(2.212)		(2.212)	(89.792)	2,5%
Oneri e proventi finanziari		15			15	388	3,9%

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<i>Collegate</i>		<i>Consiglio di Amministrazione</i>	<i>Altre Parti Correlate</i>	<i>Totale</i>	<i>Totale voce di bilancio</i>	<i>Incidenza sulla voce di bilancio</i>
	<i>Experian Italia S.p.A.</i>	<i>La Scala Cerved STA</i>					
<b>Al 30 giugno 2020</b>							
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					-	-	-

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<i>Collegate</i>		<i>Consiglio di Amministrazione</i>	<i>Altre Parti Correlate</i>	<i>Totale</i>	<i>Totale voce di bilancio</i>	<i>Incidenza sulla voce di bilancio</i>
	<i>Experian Italia S.p.A.</i>	<i>La Scala Cerved STA</i>					
<b>Al 30 giugno 2021</b>							
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	(840)	(880)	(2.657)		(4.376)	92.546	-4,7%
Flusso di cassa dell'attività di investimento					-	(42.567)	0,0%
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento		15			15	45.900	0,0%

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 2021

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 2021.

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:

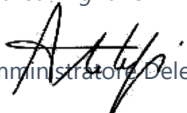
### 3.1 Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato:

- 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, 29 luglio 2021

Andrea Mignanelli

  
Amministratore Delegato

Francesca Perulli

  
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti  
contabili societari