



# Cerved Group S.p.A.

Resoconto intermedio sulla  
gestione al 30 settembre 2018



## Indice

DATI SOCIETARI .....	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI .....	4
STRUTTURA DEL GRUPPO .....	5
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE .....</b>	<b>7</b>
RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2018 .....	9
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO .....	13
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO.....	15
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO.....	15
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO .....	17
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	17
AZIONI PROPRIE .....	17
PERFORMANCE SHARE PLAN .....	18
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO .....	18
SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI .....	18
AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO.....	20
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	20
INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI “OPT-OUT” .....	21
<b>PROSPETTI CONTABILI .....</b>	<b>22</b>
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO.....	23
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA.....	24
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	25
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO .....	26
<b>ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS TUF .....</b>	<b>27</b>

## 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>	Fabio Cerchiai	Presidente Indipendente
	Gianandrea De Bernardis	Vice Presidente Esecutivo
	Marco Nespolo	Amministratore Delegato
	Mara Anna Rita Caverni	Amministratore Indipendente
	Sabrina Delle Curti	Amministratore
	Marco Maria Fumagalli	Amministratore Indipendente
	Roberto Mancini	Amministratore
	Andrea Mignanelli	Amministratore
	Valentina Montanari	Amministratore Indipendente
	Simona Elena Pesce <sup>3</sup>	Amministratore Indipendente
Aurelio Regina	Amministratore Indipendente	
<b>Comitato Controllo e Rischi</b>	Mara Anna Rita Caverni	Presidente
	Valentina Montanari	
	Aurelio Regina	
<b>Comitato per la Remunerazione</b>	Aurelio Regina	Presidente
	Mara Anna Rita Caverni	
	Marco Maria Fumagalli	
<b>Comitato Parti Correlate</b>	Fabio Cerchiai	Presidente
	Mara Anna Rita Caverni	
	Marco Maria Fumagalli	
<b>Collegio Sindacale<sup>2</sup></b>	Antonella Bientinesi	Presidente
	Paolo Ludovici	Sindaco Effettivo
	Costanza Bonelli	Sindaco Effettivo
	Laura Acquadro	Sindaco Supplente
	Antonio Mele	Sindaco Supplente
<b>Società di revisione</b>	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
<b>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b>	Giovanni Sartor	

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

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

<sup>3</sup> Nominato mediante cooptazione dal Consiglio di Amministrazione del 24 giugno 2018, in carica fino alla prossima Assemblea ordinaria degli Azionisti

## STRUTTURA DEL GRUPPO

Il Gruppo Cerved è operatore primario in Italia nell'analisi del rischio del credito e una delle principali agenzie di rating in Europa. Cerved, attraverso Cerved Credit Management, è anche primario operatore di mercato indipendente nell'offerta di servizi relativi alla valutazione e gestione di posizioni creditizie.

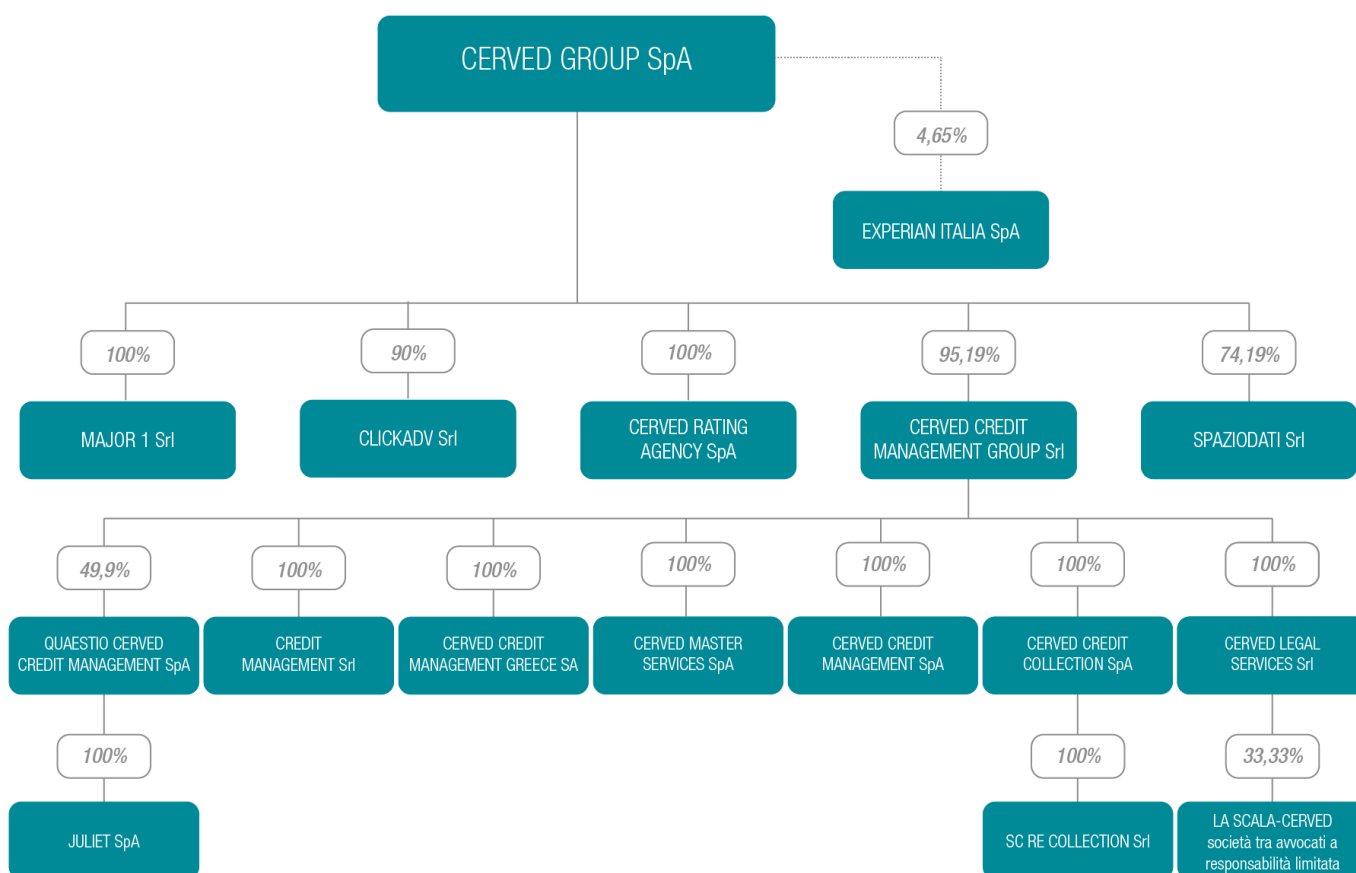
Offre la più completa gamma di prodotti e servizi di cui si avvalgono circa 30 mila imprese e istituti finanziari per valutare la solvibilità e il merito creditizio dei propri interlocutori, monitorare e gestire il rischio di credito durante tutte le sue fasi e definire con accuratezza le strategie di marketing.

Nata nel 1974 come centro di elaborazione dati delle Camere di Commercio del Veneto, Cerved è cresciuta innovando continuamente i propri prodotti e sviluppando nuovi business. Grazie all'integrazione di altre note realtà del settore come Centrale dei Bilanci, Lince, Databank, Finservice, Honyvem, Consit, Jupiter e Recus, oggi è una realtà solida e dinamica, leader di mercato da oltre 40 anni.

Cerved detiene il 100% del capitale di Cerved Rating Agency, l'agenzia di rating italiana specializzata nella valutazione del merito di credito di imprese non finanziarie e registrata quale agenzia di rating europea.

Il 24 giugno 2014 Cerved Information Solutions S.p.A. (ora Cerved Group S.p.A., "Cerved Group" o la "Società") ha debuttato sull'MTA, il mercato principale di Borsa Italiana, configurandosi come una delle principali IPO dell'anno.

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Cerved al 30 settembre 2018:



Nel mese di novembre 2017 è stato avviato il processo di riorganizzazione del Gruppo, che si è concluso attraverso:

- la sottoscrizione, in data 15 marzo 2018 ma con efficacia 19 marzo 2018, dell'atto di fusione (prima fusione) per incorporazione nella società Cerved Information Solutions S.p.A. (di seguito "CIS" o "Società Incorporante") di Cerved Group S.p.A., già direttamente controllata al 100%;
- la sottoscrizione, in data 20 marzo 2018 ma con efficacia 23 marzo 2018, dell'atto di fusione (seconda fusione) per incorporazione nella società CIS di Consit Italia S.p.A., già posseduta al 94,33% da Cerved Group S.p.A..

Entrambe le fusioni sono state imputate al bilancio di CIS con decorrenza 1 gennaio 2018, così come gli effetti fiscali.

Con tale operazione societaria si è concluso il processo di semplificazione dell'assetto organizzativo della struttura societaria del Gruppo e di razionalizzazione e coordinamento delle risorse. In quest'ottica in data 9 aprile 2018, in sede di Assemblea Straordinaria degli Azionisti, e con efficacia dal 30 aprile 2018, è stato deliberato di modificare la denominazione sociale della Società Incorporante al fine di assumere la denominazione di Cerved Group S.p.A. ("Cerved" o "la Società").

# Relazione Intermedia sulla Gestione

## PREMESSA

Con riferimento al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2018 (di seguito il “**30 settembre 2018**”), le informazioni numeriche riportate nell’ambito del Resoconto Intermedio sulla Gestione ed i commenti ivi riportati hanno l’obiettivo di fornire una visione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo, delle relative variazioni intercorse nel periodo di riferimento, nonché degli eventi significativi che si sono verificati influenzando il risultato del periodo.

Poiché il Gruppo ha optato per l’applicazione retrospettiva dei nuovi principi applicabili a partire dall’esercizio 2018, coerentemente con quanto previsto dallo IAS 8, i dati comparativi al 30 settembre 2017 sono “*Restated*” e riflettono gli impatti derivanti dall’implementazione delle disposizioni dell’IFRS 15 “Ricavi provenienti da contratti con clienti” (di seguito IFRS 15) e dell’IFRS 9 “Strumenti finanziari” (di seguito IFRS 9).

## ATTIVITA' DEL GRUPPO

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

Le nostre banche dati offrono un patrimonio unico in Italia in termini di qualità, completezza e profondità storica delle informazioni. Una profondità che mostra l’andamento dei fenomeni nel tempo e racconta la storia di imprese, gruppi e persone fisiche.

Cerved risponde alle esigenze di credit manager, direttori finanziari, responsabili marketing, responsabili acquisti, manager e professionisti delle vendite con un’ampia gamma di servizi e prodotti che possono suddividersi in tre aree di attività:

### a) *Credit Information*

Cerved aiuta i propri clienti a tutelarsi dal rischio di credito fornendo dati e informazioni per valutare il profilo economico-finanziario e l’affidabilità di imprese e persone fisiche e valutare la rischiosità dell’intero portafoglio crediti, ma anche supportandoli nella definizione di modelli di valutazione e sistemi decisionali con soluzioni integrate e intelligenti, sviluppate in oltre 40 anni di attività al servizio del mondo bancario.

### b) *Marketing Solution*

Ricerca nuovi clienti e partner, condurre analisi sul contesto competitivo, migliorare la performance e approfondire la conoscenza della propria base clienti: la linea Marketing Solutions dispone di una gamma ampia e profonda di servizi disponibili online in tempo reale e di soluzioni progettuali personalizzate per predisporre le più efficaci strategie commerciali e far crescere il business.

### c) *Credit Management*

Cerved - attraverso il Gruppo controllato Cerved Credit Management Group e le sue controllate - è il primo *player* di mercato indipendente e offre valutazioni basate su informazioni e dati quantitativi certificati. I servizi integrano competenze specialistiche in diverse aree; dalla valutazione dei crediti, alla loro gestione in via stragiudiziale e legale, fino al *remarketing* di beni mobili e immobili. Cerved aiuta a individuare le soluzioni più efficaci lungo l’intero ciclo di vita del credito per intervenire rapidamente e professionalmente e ridurre i tempi di rientro del denaro.



## RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2018

Nelle seguenti tabelle e grafici si riporta un prospetto di conto economico complessivo di sintesi al 30 settembre 2018 comparato con il periodo chiuso al 30 settembre 2017 "Restated":

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2018	%	30 settembre 2017 Restated	%	Variaz.	Variaz. %
Ricavi	323.200	99,9%	288.517	99,9%	34.683	12,3%
Altri proventi	381	0,1%	175	0,1%	206	117,7%
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>323.581</b>	<b>100,0%</b>	<b>288.692</b>	<b>100,0%</b>	<b>34.889</b>	<b>12,1%</b>
Consumo di materie prime e altri materiali	2.711	0,8%	6.580	2,3%	(3.869)	(58,8%)
Costi per servizi	84.198	26,0%	69.741	24,2%	14.457	20,7%
Costi del Personale	81.020	25,0%	70.867	24,5%	10.153	14,3%
Altri costi operativi	7.760	2,4%	6.473	2,2%	1.287	19,9%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	2.498	0,8%	3.012	1,0%	(514)	(17,1%)
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>178.187</b>	<b>55,1%</b>	<b>156.673</b>	<b>54,3%</b>	<b>21.514</b>	<b>13,7%</b>
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>145.394</b>	<b>44,9%</b>	<b>132.019</b>	<b>45,7%</b>	<b>13.375</b>	<b>10,1%</b>
Performance Share Plan	5.509	1,7%	1.031	0,4%	4.478	434,3%
<b>EBITDA</b>	<b>139.885</b>	<b>43,2%</b>	<b>130.988</b>	<b>45,4%</b>	<b>8.897</b>	<b>6,8%</b>
Ammortamenti materiali ed immateriali	50.727	15,7%	50.784	17,6%	(57)	(0,1%)
<b>Risultato Operativo prima delle componenti non ricorrenti</b>	<b>89.158</b>	<b>27,6%</b>	<b>80.204</b>	<b>27,8%</b>	<b>8.954</b>	<b>12,3%</b>
Componenti non ricorrenti	4.833	1,5%	4.614	1,6%	219	4,8%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>84.325</b>	<b>26,3%</b>	<b>75.590</b>	<b>26,2%</b>	<b>8.735</b>	<b>11,2%</b>
Proventi finanziari	475	0,1%	536	0,2%	(61)	(11,4%)
Oneri finanziari	(14.003)	(4,3%)	(20.613)	(7,1%)	6.610	(32,1%)
Proventi / (Oneri) Finanziari non ricorrenti	(556)	(0,2%)	(200)	(0,1%)	(356)	178,0%
Imposte	(20.991)	(6,5%)	(17.194)	(6,0%)	(3.797)	22,1%
<b>Risultato netto</b>	<b>49.250</b>	<b>15,2%</b>	<b>38.119</b>	<b>13,2%</b>	<b>11.131</b>	<b>29,2%</b>

### Note:

- 1) L'EBITDA indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti, degli oneri/(proventi) non ricorrenti e del *Performance Share Plan*. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.
- 2) I componenti non ricorrenti al 30 settembre 2018 sono relativi a costi per servizi per Euro 3.057 migliaia ed a costi del personale per Euro 1.776 migliaia, sono stati classificati sotto il risultato operativo. Al 30 settembre 2017 *Restated*, i componenti non ricorrenti sono relativi a costi per servizi per Euro 1.779 migliaia ed a costi del personale per Euro 2.835 migliaia, sono stati classificati sotto il risultato operativo.

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

(in migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2018	Al 30 settembre 2017 <i>Restated</i>
<b>Risultato netto</b>	<b>49.250</b>	<b>38.119</b>
Componenti non ricorrenti	4.833	4.614
Ammortamento <i>Purchase Price Allocation</i>	22.282	25.212
<i>Financing fees- amortised cost</i>	2.210	1.287
Oneri finanziari non ricorrenti	556	200
Adeguamento <i>Fair Value</i> Opzioni	994	7.456
Impatto fiscale	(8.160)	(8.568)
<b>Risultato netto rettificato</b>	<b>71.965</b>	<b>68.320</b>
Risultato netto rettificato terzi	2.613	1.368
<b>Risultato netto rettificato Gruppo</b>	<b>69.352</b>	<b>66.952</b>
<b><i>Risultato netto rettificato Gruppo % / Ricavi</i></b>	<b>21,4%</b>	<b>23,2%</b>

L'utile netto rettificato rappresenta l'utile netto del conto economico al 30 settembre 2018 e 2017 al netto di:

- costi non ricorrenti relativi principalmente a costi per incentivi all'esodo e costi per servizi correlati agli oneri accessori alle operazioni straordinarie gestite nel periodo;
- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali iscritte in forza di operazioni di *business combinations* realizzati nei periodi precedenti;
- 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;
- adeguamento della passività legata alle opzioni sottoscritte con i soci di minoranza al *Fair Value*;
- oneri finanziari non ricorrenti;
- l'effetto fiscale delle poste sopra descritte.

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

(in migliaia di Euro)	Periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2018				Periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2017 <i>Restated</i>			
	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	210.029	16.734	99.169	325.932	206.280	16.975	68.070	291.325
Ricavi intra-segmento	(1.339)	-	(1.393)	(2.732)	(1.484)	(1)	(1.323)	(2.808)
<b>Totale Ricavi verso terzi</b>	<b>208.690</b>	<b>16.734</b>	<b>97.776</b>	<b>323.200</b>	<b>204.796</b>	<b>16.974</b>	<b>66.747</b>	<b>288.517</b>
<b>EBITDA</b>	<b>104.343</b>	<b>5.195</b>	<b>30.347</b>	<b>139.885</b>	<b>107.739</b>	<b>5.403</b>	<b>17.846</b>	<b>130.988</b>
<b>EBITDA %</b>	<b>50,0%</b>	<b>31,0%</b>	<b>31,0%</b>	<b>43,3%</b>	<b>52,6%</b>	<b>31,8%</b>	<b>26,7%</b>	<b>45,4%</b>
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(4.833)				(4.614)
Ammortamenti				(50.727)				(50.784)
<b>Risultato operativo</b>				<b>84.325</b>				<b>75.590</b>
Quota risultati part. al patr. netto				(118)				101
Proventi finanziari				475				434
Oneri finanziari				(13.885)				(20.612)
Prov./ (On) finanziari non ricorrenti				(556)				(200)
<b>Risultato ante imposte</b>				<b>70.241</b>				<b>55.313</b>
Imposte				(20.991)				(17.194)
<b>Risultato netto</b>				<b>49.250</b>				<b>38.119</b>

## Commento all'andamento del periodo chiuso al 30 settembre 2018

Il **Totale Ricavi e Proventi** passa da Euro 288.692 migliaia al 30 settembre 2017 a Euro 323.581 migliaia al 30 settembre 2018, in aumento di Euro 34.889 migliaia, pari al 12,1%. Tale incremento è correlato alle diverse dinamiche intervenute nel periodo nei vari segmenti di *business*, come di seguito descritti.

### **Ricavi Credit Information**

I ricavi relativi al segmento *Credit Information* passano da Euro 206.280 migliaia nel 2017 a Euro 210.029 migliaia nel 2018, registrando un incremento in valore assoluto pari a Euro 3.749 migliaia (+1,8%).

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

- la divisione imprese ha registrato una crescita rispetto al terzo trimestre 2017 (+1,6%), principalmente grazie alla *performance* positiva realizzata dalla rete territoriale oltre che di sviluppo di nuove opportunità in termini di offerte di nuovi servizi, in parte compensata da uno slittamento di alcuni progetti in ambito Grandi Utenti;
- la divisione istituzioni finanziarie è cresciuta del 2,3% rispetto al 2017, rilevando una crescita significativa nei servizi di Perizie immobiliari.

### **Ricavi Marketing Solutions**

I ricavi del segmento *Marketing Solutions* passano da Euro 16.975 migliaia nel 2017 a Euro 16.734 migliaia nel 2018, in diminuzione di Euro 241 migliaia (-1,4%), per effetto dello slittamento temporale di alcuni progetti, nonostante una crescita del fatturato apportato dalla rete commerciale.

### **Ricavi Credit Management**

I ricavi del segmento *Credit Management* passano da Euro 68.070 migliaia nel 2017 a Euro 99.169 migliaia nel 2018, in aumento di Euro 31.099 migliaia, pari al 45,7%.

Tale incremento è attribuibile per il 32% alla crescita organica del business, e per il residuo agli effetti degli incarichi di *special servicer* assunti nell'ambito della gestione dei crediti in sofferenza originati dall'avvio della *partnership* industriale con Banca Popolare di Bari (finalizzata a fine dicembre 2017), oltre che all'impatto positivo generato dall'avvio della *partnership* con Banca Monte dei Paschi di Siena per la gestione dei flussi futuri di crediti problematici.

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

L'andamento dell'**Adjusted EBITDA** si è assestato al 44,9% dei ricavi, in linea rispetto al periodo precedente, rilevando comunque un incremento in valore assoluto di Euro 13.375 migliaia (+10,1%), da Euro 132.019 migliaia al 30 settembre 2017 a Euro 145.394 migliaia al 30 settembre 2018.

I **costi operativi** passano da Euro 156.673 migliaia nel 2017 a Euro 178.187 migliaia nel 2018, in aumento di Euro 21.514 migliaia, come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime ed altri costi diminuiscono di Euro 3.869 migliaia, da Euro 6.580 migliaia nel 2017 a Euro 2.711 migliaia nel 2018. Tale andamento è strettamente correlato alle dinamiche dell'attività di *Remarketing* di beni svolta dalla controllata Cerved Credit Management Group S.r.l., che sta riducendo l'impegno in tale ambito di business per sviluppare altre linee di business più sinergiche con il resto delle attività realizzate nel segmento di *Credit Management*;

- i costi per servizi aumentano per Euro 14.457 migliaia, da Euro 69.741 migliaia nel 2017 a Euro 84.198 migliaia nel 2018, principalmente per l'andamento in crescita del segmento *Credit Management*;
- il costo del personale aumenta di Euro 10.153 migliaia (+14,3%), da Euro 70.867 migliaia nel 2017 a Euro 81.020 migliaia nel 2018. Tale incremento è riconducibile essenzialmente:
  - all'effetto dell'ingresso nel consolidato della società Credit Management S.r.l. da gennaio 2018 e della società Spazio Dati S.r.l. da fine luglio 2018;
  - alla crescita dell'organico nell'ambito dell'operazione realizzata con Banca Monte dei Paschi di Siena, che al 30 settembre 2018 ha comportato, in capo alla società Juliet S.p.A., il distacco di 92 risorse specializzate da parte del Gruppo Monte dei Paschi;
  - alle assunzioni realizzate nel corso dell'esercizio precedente o nel periodo in corso per fare fronte alla crescita del business soprattutto del segmento Credit Management.
- gli altri costi operativi aumentano di Euro 1.287 migliaia, da Euro 6.473 migliaia nel 2017 a Euro 7.760 migliaia nel 2018;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti diminuiscono di Euro 514 migliaia, da Euro 3.012 migliaia nel 2017 a Euro 2.498 migliaia nel 2018, risultato di una valutazione puntuale delle perdite su crediti e delle passività potenziali.

Nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2018 è stato rilevato il costo correlato all'assegnazione dei Diritti relativi ai Tre Cicli del Piano "**Performance Share Plan 2019-2021**" per un controvalore pari ad Euro 5.509 migliaia.

Gli **ammortamenti** sono in diminuzione di Euro 57 migliaia, da Euro 50.784 migliaia nel 2017 a Euro 50.727 migliaia nel 2018. Tale andamento è dovuto primariamente all'effetto combinato:

- della diminuzione dell'ammortamento dei database rilevati in sede di "*Purchase Price Allocation*" emersa dalla *business combination* del 2013, per Euro 2.976 migliaia, il cui periodo di ammortamento si è concluso nel mese di febbraio 2017;
- dall'aumento degli ammortamenti (Euro 1.850 migliaia) relativi agli investimenti in sviluppo software realizzati negli ultimi esercizi per potenziare la gamma servizi e le infrastrutture tecnologiche correlate all'erogazione degli stessi.

I **componenti non ricorrenti** aumentano di Euro 219 migliaia, da Euro 4.614 migliaia nel 2017 a Euro 4.833 migliaia nel 2018, e riguardano principalmente:

- incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo per Euro 1.776 migliaia;
- costi correlati a servizi non ricorrenti, per Euro 2.952 migliaia, e relativi principalmente ai costi accessori sostenuti per le operazioni straordinarie gestite nel corso del periodo;
- altri oneri di gestione non ricorrenti per Euro 105 migliaia.

I **proventi finanziari** diminuiscono di Euro 61 migliaia, da Euro 536 migliaia nel 2017 a Euro 475 migliaia nel 2018 principalmente per effetto della diminuzione degli utili da valutazione delle partecipazioni al patrimonio netto.

Gli **oneri finanziari** ricorrenti diminuiscono di Euro 6.610 migliaia, da Euro 20.613 migliaia del 2017 a Euro 14.003 migliaia nel 2018, principalmente per la valutazione dei diritti di opzione attribuiti ai soci minoranza di Cerved Credit Management Group S.r.l. e Clickadv S.r.l. pari ad euro 994 migliaia al 30 settembre 2018 rispetto ad Euro 7.456 migliaia del 30 settembre 2017, ed in parte per la riduzione degli oneri finanziari sul finanziamento *Senior*.

Gli **oneri finanziari non ricorrenti** ammontano ad Euro 556 migliaia, e si riferiscono all'adeguamento del valore attuale dei flussi futuri del contratto di finanziamento di Cerved Group in base alle condizioni rinegoziate nel corso del 2017.

Le **imposte dell'esercizio** aumentano di Euro 3.797 migliaia, da Euro 17.194 migliaia al 30 settembre 2017 a Euro 20.991 migliaia al 30 settembre 2018, principalmente per effetto dell'aumento dell'utile ante imposte e della mancata ripresa in diminuzione, rilevata nel periodo precedente, degli interessi passivi deducibili nell'eccedenza di ROL maturata nel corso degli esercizi precedenti.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

Si riporta di seguito lo schema riclassificato per "Fonti ed Impieghi" della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 settembre 2018, 31 dicembre e 30 settembre 2017 "Restated".

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2018	Al 31 dicembre 2017 Restated	Al 30 settembre 2017 Restated
<b>Impieghi</b>			
Capitale circolante netto	(8.744)	(29.275)	(5.979)
Attività non correnti	1.209.627	1.177.397	1.164.417
Passività non correnti	(119.368)	(130.562)	(127.559)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.081.515</b>	<b>1.017.560</b>	<b>1.030.879</b>
<b>Fonti</b>			
Patrimonio Netto	538.842	543.317	526.108
Indebitamento finanziario netto	542.673	474.243	504.771
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>1.081.515</b>	<b>1.017.560</b>	<b>1.030.879</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del "Capitale circolante netto" al 30 settembre 2018, 31 dicembre e 30 settembre 2017 "Restated":

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2018	Al 31 dicembre 2017 Restated	Al 30 settembre 2017 Restated
<b>Capitale Circolante Netto</b>			
Rimanenze	287	1.971	1.542
Crediti commerciali	149.510	160.018	139.017
Debiti commerciali	(47.107)	(46.045)	(34.762)
Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali	(64.485)	(85.487)	(71.584)
Ratei e risconti commerciali, netti	(2.349)	425	1.505
<b>Capitale circolante netto commerciale ( A )</b>	<b>35.856</b>	<b>30.882</b>	<b>35.718</b>
Altri crediti correnti	4.056	3.373	3.516
Debiti tributari correnti netti	(13.349)	(7.265)	(9.718)
Altri debiti correnti al netto dei "Debiti per ricavi differiti"	(35.307)	(56.265)	(35.495)
<b>Altre voci del capitale circolante netto ( B )</b>	<b>(44.600)</b>	<b>(60.157)</b>	<b>(41.697)</b>
<b>Capitale circolante netto ( A + B )</b>	<b>(8.744)</b>	<b>(29.275)</b>	<b>(5.979)</b>

Al 30 settembre 2018 il capitale circolante netto è pari a Euro 8.744 migliaia negativo. Di seguito alcuni commenti relativi all'andamento delle voci del capitale circolante netto, con riferimento alla variazione rispetto ai dati patrimoniali al 31 dicembre 2017:

- i Crediti commerciali passano da Euro 160.018 migliaia al 31 dicembre 2017 a Euro 149.510 migliaia al 30 settembre 2018, in diminuzione di Euro 10.508 migliaia frutto di una attenta gestione del credito;

- i Debiti commerciali passano da Euro 46.045 migliaia al 31 dicembre 2017 a Euro 47.107 migliaia al 30 settembre 2018, con un incremento di Euro 1.062 migliaia principalmente correlato all'incremento dei costi operativi in ambito *Credit Management*;
- 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 21.002 migliaia, per effetto della dinamica di crescita dei consumi su servizi prepagati e fatturati nell'esercizio precedente;
- i Ratei e risconti commerciali netti passano da Euro 425 migliaia al 31 dicembre 2017 a Euro 2.349 migliaia negativi al 30 settembre 2018 per effetto delle diverse dinamiche di sviluppo dei contratti passivi con durata ultrannuale.

I debiti tributari correnti sono aumentati da Euro 7.265 migliaia al 31 dicembre 2017 a Euro 13.348 migliaia al 30 settembre 2018, principalmente per effetto dell'aumento delle imposte sul reddito.

I debiti correnti, esposti al netto dei Debiti per ricavi differiti, sono diminuiti da Euro 56.265 migliaia al 31 dicembre 2017 a Euro 35.307 migliaia al 30 settembre 2018, principalmente per il pagamento del debito di Euro 18 milioni verso Banca Popolare di Bari per l'acquisto di Credit Management S.r.l., corrisposto i primi giorni di gennaio 2018.

Le Attività non correnti ammontano a Euro 1.209.627 migliaia al 30 settembre 2018 e includono principalmente le attività immateriali e l'avviamento.

Il Gruppo nel periodo ha consuntivato investimenti netti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per Euro 28.982 migliaia.

Le Passività non correnti si riferiscono principalmente:

- per Euro 15.068 migliaia alla quota di passività a lungo termine contabilizzata a fronte dell'iscrizione delle Opzioni sottoscritte con i soci di minoranza di Cerved Credit Management Group S.r.l.;
- alle passività per imposte differite che derivano dalle differenze temporanee tra il valore attribuito ad un'attività o passività in bilancio ed il valore attribuito a quella stessa attività o passività ai fini fiscali. Alle date di riferimento le imposte differite includono principalmente le imposte passive iscritte sul valore della voce "*Customer relationship*".

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 30 settembre 2018, 31 dicembre e 30 settembre 2017 "Restated":

	Al 30 settembre 2018	Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	Al 30 settembre 2017 <i>Restated</i>
<b>(In migliaia di Euro)</b>			
A. Cassa	132	28	24
B. Altre disponibilità liquide	42.665	99.179	56.154
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>D. Liquidità ( A )+( B )+( C )</b>	<b>42.797</b>	<b>99.207</b>	<b>56.178</b>
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	(150)	(197)	(193)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.888	1.755	43
H. Altri debiti finanziari correnti	(13.598)	(3.258)	(13.091)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente ( F )+( G )+( H )</b>	<b>(11.860)</b>	<b>(1.700)</b>	<b>(13.241)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto ( D )+( E )+( I )</b>	<b>30.937</b>	<b>97.507</b>	<b>42.937</b>
K. Debiti bancari non correnti	(572.479)	(571.075)	(546.907)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(1.131)	(675)	(801)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente ( K )+( L )+( M )</b>	<b>(573.610)</b>	<b>(571.750)</b>	<b>(547.708)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto ( J )+( N )</b>	<b>(542.673)</b>	<b>(474.243)</b>	<b>(504.771)</b>

Al 30 settembre 2018 l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo si è attestato a Euro 542.673 migliaia, rispetto a Euro 474.243 migliaia al 31 dicembre 2017, la variazione è dovuta principalmente:

- al pagamento, avvenuto in data 2 gennaio 2018, per Euro 18 milioni, del prezzo per l'acquisto di Credit Management S.r.l. e finanziato con la liquidità derivante dal finanziamento stipulato con Cariravenna a fine dicembre 2017;
- alle acquisizioni di : (i) Juliet S.p.A., il cui prezzo, pari ad Euro 52,6 milioni, è stato corrisposto in data 14 maggio 2018, oltre che (ii) delle quote di minoranza dai terzi avvenute nel secondo trimestre 2018 e (iii) di Spazio Dati S.r.l., per una quota pari al 26,19% il cui prezzo, pari ad Euro 1.570 migliaia, è stato corrisposto in data 24 luglio 2018.  
Si rimanda al paragrafo dei "Fatti di rilievo del periodo" per maggiori informazioni.
- utilizzo della Linea Revolving per un ammontare di Euro 10 milioni.

## FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

In data 16 febbraio 2018 è stato firmato l'accordo con il *pool* di banche per allungare la durata del 50% del *Term Loan Facility B* del finanziamento, per un importo pari ad Euro 200 milioni, da gennaio 2022 a novembre 2023.

Con decorrenza dal 12 Marzo 2018, la Società Cerved Master Services S.p.A. è stata iscritta all'Albo di cui all'art. 106 T.U.B. così come riformato dal Decreto Legislativo n. 141 del 2010 e attuato dalla Circolare Banca d'Italia n. 288 del 3 aprile 2015, per svolgere l'attività di Master *Servicing* per le operazioni di cartolarizzazione. A seguito di questo adempimento, la Società ha potuto presentare comunicazione formale dell'avvio della propria operatività aziendale a Banca d'Italia con decorrenza dal 1 giugno 2018.



In data 2 maggio 2018, a seguito della risoluzione consensuale del patto parasociale con l'azionista di minoranza di Major 1 S.r.l., si è proceduto all'acquisto della quota residua del 30% del capitale sociale di Major 1 S.r.l., con ciò portando la quota di controllo al 100%.

In data 2 maggio 2018, a seguito dell'esercizio dell'Opzione di Vendita assegnato al socio di minoranza di Clickadv S.r.l., Cerved Group S.p.A. ha acquisito l'ulteriore quota di controllo del 10% nel capitale sociale di Clickadv S.r.l., con ciò portando la quota di controllo dall'80% al 90%.

In data 10 maggio 2018 attraverso la società Cerved Credit Management Group S.r.l. e con controllo al 100% da parte di quest'ultima, è stata costituita una nuova società di diritto greco, Cerved Credit Management Greece S.A., al fine di esercitare attività di agenzia di recupero crediti per conto terzi in Grecia (in accordo al decreto legislativo 4354/2015 e l'Atto 118/19.5.2017 del Comitato Esecutivo della Banca di Grecia).

In data 14 maggio 2018 è stato perfezionato l'acquisto della piattaforma di recupero crediti in sofferenza "Juliet" di Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS), da parte di Quaestio Cerved Credit Management S.p.A.. La piattaforma Juliet svolge attività di *special servicing* sui portafogli di crediti in sofferenza generati da Banca MPS, ed avrà in gestione almeno l'80% delle sofferenze che verranno generate da BMPS per un periodo decennale (con un valore iniziale pari a circa Euro 4,5 miliardi), oltre ad altre sofferenze derivanti dall'operazione di cartolarizzazione di BMPS e da altre operazioni di cartolarizzazione promosse da Quaestio (pari a circa Euro 17,6 miliardi alla data di finalizzazione dell'operazione Juliet). Il corrispettivo della cessione è pari ad Euro 52,6 milioni, in linea con il corrispettivo di Euro 52,5 milioni comunicato in data 2 agosto 2017 e corretto per alcuni aggiustamenti relativi alle voci di capitale circolante, cui potrebbe aggiungersi un *earn-out* per un importo complessivo massimo di Euro 33,8 milioni, pagabile in due possibili *tranches* al realizzarsi di determinati risultati economici a seguito dell'approvazione dei bilanci di Juliet S.p.A. al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2025.

In data 28 maggio 2018 è stata perfezionata l'operazione di acquisizione di un'ulteriore quota del 3,21% del capitale sociale di Cerved Credit Management Group S.r.l. dai soci di minoranza, dando esecuzione all'opzione in essere, con ciò portando la quota di controllo di Cerved Group su Cerved Credit Management Group S.r.l. dal 91,98% al 95,19%.

In data 15 giugno 2018 Cerved Group ha sottoscritto tre contratti IRS "*Forward Start*" a copertura della *Tranche C* del finanziamento Senior, dal 15 gennaio 2022 al 30 novembre 2023.

In data 24 giugno 2018 il Consiglio di Amministrazione di Cerved Group S.p.A. ha esaminato e approvato il Piano Industriale per il prossimo triennio, oltre ad approvare lo Strategic Outlook 2018-2020. Per gli anni successivi fino al 2020, gli obiettivi di crescita dell'EBITDA *Adjusted* consolidato del Gruppo, espressi come tasso composto medio annuo, prevedono una crescita organica tra il +3,0% e il +5,0%, 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 +5,0% e il +8,5%.

Con riferimento alla struttura del capitale, l'obiettivo di medio lungo termine per l'indebitamento finanziario netto è di 3,0x l'EBITDA *Adjusted* di fine anno, 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 ordinario progressivo, basato su una distribuzione intorno al 40%-50% dell'Utile Netto *Adjusted* del Gruppo; e (ii) un eventuale dividendo speciale variabile, da determinarsi in modo da mantenere l'indebitamento finanziario netto di Gruppo in linea con l'obiettivo di medio lungo termine di 3.0x l'EBITDA *Adjusted* degli ultimi 12 mesi, fatto salvo l'impiego di risorse per acquisizioni e per l'acquisto di azioni proprie.

In data 2 luglio 2018 Cerved Group S.p.A. ha acquistato il ramo d'azienda di *big data analysis* e *media monitoring* della società Bauciweb S.r.l. per un corrispettivo pari ad Euro 250 migliaia; tale operazione è funzionale ad incrementare qualità e quantità di



contenuti *off* e online sia alla business information che al marketing, oltre ad allargare la *value position* di Cerved in ambito news. Il ramo include un team di tecnici e analisti professionisti ed una piattaforma software che consente la raccolta, classificazione e analisi delle notizie che sarà integrata nelle soluzioni del gruppo Cerved.

In data 24 luglio 2018 Cerved Group ha finalizzato l'operazione di acquisto di un'ulteriore quota del capitale sociale di Spazio Dati S.r.l., pari al 26,19%, con ciò acquisendo il controllo della stessa società e portando la percentuale di possesso dal 48% al 74,19%, con un impegno reciproco tra le parti ad acquistare e vendere le quote residue in successive tre *tranches*, di cui l'ultima scade nel 2021.

In data 24 luglio 2018, attraverso la controllata indiretta Cerved Legal Services S.r.l., è stato effettuato un investimento per una partnership in una "Società tra avvocati", La Scala Cerved – Società tra avvocati a responsabilità limitata, in accordo alla legge 124/2017 ("Legge sulla concorrenza"), partecipata al 33,33% da Cerved Legal Services S.r.l. e per il residuo 66,66% dagli avvocati soci di Studio La Scala. La nuova realtà avrà ad oggetto la gestione giudiziale e stragiudiziale dei crediti di origine bancaria e punterà ad essere il *leader* italiano unendo il *know how* tecnico-professionale e la competenza su operazioni, sistemi, tecnologia e *big data* del Gruppo Cerved con le competenze legali-professionali dello studio legale La Scala.

In data 30 luglio 2018 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie volto a consentire l'adempimento alle obbligazioni derivanti da programmi di distribuzione, a titolo oneroso o gratuito, di opzioni su azioni o da altre assegnazioni di azioni ai dipendenti o ai membri degli organi di amministrazione della Società o di società controllate o collegate, e a dotarsi di un "magazzino azioni proprie" di cui poter disporre per l'eventuale impiego delle stesse come corrispettivo in operazioni straordinarie. La durata del Programma è stata stabilita in un periodo massimo di 6 mesi dalla data del 3 settembre 2018.

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 9 ottobre 2018 l'Amministratore Delegato Marco Nespolo ha rassegnato le dimissioni dalla carica ricoperta con efficacia dal 31 ottobre 2018 per cogliere nuove opportunità professionali. Il Consiglio di Amministrazione della Società, al fine di assicurare la piena continuità della gestione sociale, ha conferito al Vicepresidente Esecutivo Gianandrea De Bernardis, con efficacia immediata, tutti i poteri attribuiti all'Amministratore Delegato.

In data 18 ottobre 2018, Cerved Group S.p.A. ha acquistato il 60% della quota di maggioranza della società Pro Web Consulting S.A., società svizzera in forte crescita che fornisce servizi di ottimizzazione (*Search engine optimization* e *Conversion rate optimization*) dei siti *web* di grandi aziende operanti prevalentemente in Italia.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto concerne l'evoluzione della gestione per l'esercizio 2018 il Gruppo si aspetta uno scenario di crescita dei Ricavi ed EBITDA basato sul contributo di tutte le divisioni (Credit Information, Credit Management e Marketing Solutions), beneficiando anche di un forte contributo proveniente dal consolidamento delle partnership con Quaestio e con Banca Popolare Bari in ambito gestione crediti deteriorati, oltre ad un miglioramento dei processi di integrazione, razionalizzazione ed efficientamento delle attività, con l'obiettivo di migliorare sia la redditività sia la generazione di *Operating Cash Flow* del Gruppo.

## AZIONI PROPRIE

Alla data del 30 settembre 2018 la società detiene n° 583.950 azioni proprie per un contro valore pari ad Euro 4.895 migliaia.

## PERFORMANCE SHARE PLAN

Con riferimento al Piano "Performance Share Plan 2019-2021" (il "Piano") riservato ad alcune figure chiave del Gruppo, e individuate tra amministratori, *manager* e altre figure apicali, si segnala che alla data del 30 settembre 2018 i diritti in circolazione risultano pari a n. 1.016.183 per il Primo Ciclo (al 31 dicembre 2017 pari a n. 1.030.256), n. 931.490 per il Secondo Ciclo (al 31 dicembre 2017 pari a n. 931.490) e a n. 977.326 per il Terzo Ciclo.

## CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2018 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE. Il resoconto intermedio della gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della Cerved Group S.p.A. in data 29 ottobre 2018 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2018 non è sottoposto a revisione legale dei conti.

## SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 30 settembre 2018 sono gli *International Accounting Standards* (IAS), gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e i relativi documenti interpretativi, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento del presente documento.

I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati per la redazione del resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2018 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato aggregato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, opportunamente "*Restated*" per recepire gli effetti derivanti dall'implementazione delle disposizioni dell'IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con clienti" (di seguito IFRS 15) e dell'IFRS 9 "Strumenti finanziari" (di seguito IFRS 9).

Con riferimento all'**IFRS 15** sono state confermate le considerazioni illustrate nella Relazione finanziaria annuale 2017 alla nota n. 1.4 "Principi contabili di recente emissione".

Con riguardo all'**IFRS 9** gli impatti hanno riguardato l'introduzione di un modello di *expected credit losses* per la valutazione dei crediti e la valutazione al *fair value* di una partecipazione precedentemente valutata al costo.

Di seguito si riportano gli impatti al 1 gennaio 2017 dell'IFRS 15 e dell'IFRS 9 sul Gruppo Cerved:

(in migliaia di Euro)		Apertura al 1 gennaio 2017	Credit Information		Marketing Solution		Credit Management	
			IFRS 15	IFRS 9	IFRS 15	IFRS 9	IFRS 15	IFRS 9
Stato patrimoniale	Adeguamento al <i>fair value</i> delle partecipazioni	1.502	-	1.502	-	-	-	-
	Risconti passivi commerciali, netti	(11.798)	(9.212)	-	(268)	-	(2.317)	-
	Adeguamento del fondo svalutazione crediti sulla base della prospettiva <i>looking-forward</i>	(1.799)	-	(1.492)	-	-	-	(307)
	Imposte anticipate nette	3.370	2.570	4	75	-	646	74
	<b>Patrimonio Netto</b>	<b>(8.724)</b>	<b>(6.642)</b>	<b>15</b>	<b>(193)</b>	<b>-</b>	<b>(1.671)</b>	<b>(233)</b>

La redazione del presente resoconto intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del resoconto intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da

parte del *management*, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse si verificassero.

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 16 Leases</i>	<i>Si</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i>
<i>Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i>
<i>IFRS 17 Insurance Contracts</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2021</i>
<i>Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i>
<i>Amendments to IFRS 9: Prepayment Features with Negative Compensation</i>	<i>Si</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i>
<i>IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i>
<i>Amendments to IAS 19: Plan Amendment, Curtailment or Settlement</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i>
<i>Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2020</i>

Per quanto concerne l'IFRS 16 *Leases*, il nuovo principio sostituisce tutti i precedenti requisiti contabili IFRS per la contabilizzazione dei *leasing*. Il nuovo standard sarà effettivo per gli esercizi a partire dal 1 gennaio 2019 e successivi. Nel corso dell'ultimo trimestre proseguiranno le analisi per l'*assessment* dei possibili impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16.

A partire dal terzo trimestre 2018 il Gruppo Cerved ha rivisto le stime della vita utile dei software e degli hardware del tipo Server e Storage. A seguito di analisi e valutazioni si è quindi ritenuto opportuno rivedere la vita utile da 3 anni a un lasso temporale che va da 3 a 10 anni, maggiormente rappresentativo dell'effettiva durata di utilizzo dei software in uso, così come dell'hardware indicato. La modifica di stima ha impattato esclusivamente i nuovi investimenti effettuati successivamente al 30 giugno 2018 e ha generato al 30 settembre 2018 una riduzione degli ammortamenti per Euro 53 migliaia.

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 2018.

## AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

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

L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto al 30 settembre 2018 è riportato nella tabella seguente:

	Sede legale	Capitale sociale (in migliaia di Euro)	% di possesso (diretto e indiretto)	Metodo di consolidamento
Cerved Group S.p.A. (Capogruppo)	San Donato Milanese	50.521	-	Integrale
Cerved Credit Collection S.p.A.	San Donato Milanese	150	95,19%	Integrale
Cerved Credit Management Group S.r.l.	San Donato Milanese	56	95,19%	Integrale
Cerved Credit Management S.p.A.	San Donato Milanese	1.000	95,19%	Integrale
Cerved Legal Services S.r.l.	San Donato Milanese	50	95,19%	Integrale
Cerved Rating Agency S.p.A.	San Donato Milanese	150	100,00%	Integrale
Cerved Master Services S.p.A.	San Donato Milanese	3.000	95,19%	Integrale
Spazio Dati S.r.l.	Trento	22	74,19%	Integrale
S.C. Re Collection S.r.l.	Romania	110	95,19%	Integrale
Experian Italia S.p.A.	Roma	1.980	4,65%	Patrimonio netto
Clickadv S.r.l.	Pozzuoli	10	90,00%	Integrale
Major 1 S.r.l.	Novara	11	100,00%	Integrale
Quaestio Cerved Credit Management S.p.A.	San Donato Milanese	6.000	47,49%	Integrale
Credit Management S.r.l.	Bari	30	95,19%	Integrale
Juliet S.p.A	Siena	50	47,49%	Integrale
Cerved Credit Management Greece S.A.	Atene (Grecia)	500	95,19%	Integrale
La Scala – Cerved società tra avvocati a responsabilità limitata	Milano	75	31,73%	Patrimonio netto

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.

La società Quaestio Cerved Credit Management S.p.A., posseduta al 49,99% da Cerved Credit Management Group S.r.l., viene consolidata integralmente nel Gruppo Cerved ai sensi dell'IFRS 10-*Consolidated Financial Statements* e dei diritti di *governance* rafforzati assegnati all'azionariato di emanazione Cerved, in forza del patto parasociale sottoscritto tra i due soci della società.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

## INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI “OPT-OUT”

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

# Prospetti contabili

## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2018	Al 30 settembre 2017 <i>Restated</i>
Ricavi	323.200	288.517
- di cui verso parti correlate	434	469
Altri proventi	381	176
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>323.581</b>	<b>288.693</b>
Consumo di materie prime e altri materiali	2.711	6.580
Costi per servizi	87.150	71.519
- di cui non ricorrenti	2.952	1.779
- di cui verso parti correlate	1.383	1.177
Costi del personale	88.305	74.735
- di cui non ricorrenti	1.776	2.835
- di cui verso parti correlate	3.953	3.679
Altri costi operativi	7.865	6.473
- di cui non ricorrenti	105	-
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	2.498	3.012
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	50.727	50.784
<b>Risultato operativo</b>	<b>84.325</b>	<b>75.590</b>
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(118)	101
- di cui verso parti correlate	(118)	101
Proventi finanziari	475	434
Oneri finanziari	(14.441)	(20.812)
- di cui non ricorrenti	(556)	(200)
- di cui verso parti correlate	(639)	(4.227)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>70.241</b>	<b>55.313</b>
Imposte	(20.991)	(17.194)
<b>Risultato netto</b>	<b>49.250</b>	<b>38.119</b>
Di cui risultato netto di terzi	2.343	1.016
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>46.907</b>	<b>37.103</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	(106)	(152)
- Effetto fiscale	25	37
Poste che possono essere riclassificate nell'utile/perdita di periodo:		
- Utili/(perdite) derivanti da Hedge Accounting	(108)	79
- Effetto fiscale	26	(18)
- Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(5)	(31)
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>49.082</b>	<b>38.033</b>
- di cui pertinenza del Gruppo	46.742	37.051
- di cui di pertinenza di terzi	2.340	982
Risultato netto per azione base (in Euro)	0,240	0,190
Risultato netto per azione diluito (in Euro)	0,237	0,189

## PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2018	Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Attività materiali	20.534	20.597
Attività immateriali	374.517	395.852
Avviamento	806.181	750.416
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	4.636	5.752
Altre attività finanziarie non correnti	3.759	4.780
- di cui verso parti correlate	500	-
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.209.627</b>	<b>1.177.397</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	287	1.971
Crediti commerciali	149.510	160.018
- di cui verso parti correlate	12	112
Crediti tributari	16.596	4.172
Altri crediti	3.689	3.347
- di cui verso parti correlate	96	106
Altre attività correnti	12.698	13.763
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	42.797	99.207
<b>Totale attività correnti</b>	<b>225.577</b>	<b>282.478</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.435.204</b>	<b>1.459.875</b>
Capitale sociale	50.521	50.450
Riserva legale	10.090	10.090
Riserva sovrapprezzo azioni	434.099	438.981
Altre riserve	(11.225)	(16.451)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	46.907	52.795
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>530.392</b>	<b>535.865</b>
Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi	8.450	7.452
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>538.842</b>	<b>543.317</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti non correnti	573.610	571.749
Benefici ai dipendenti	13.430	13.276
Fondo per rischi e oneri	5.258	5.956
Altre passività non correnti	18.300	26.200
- di cui verso parti correlate	10.055	15.006
Passività per imposte differite	82.381	85.131
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>692.979</b>	<b>702.312</b>
<b>Passività correnti</b>		
Finanziamenti correnti	11.859	1.700
Debiti commerciali	47.107	46.045
- di cui verso parti correlate	308	1.396
Debiti per imposte sul reddito correnti	23.263	7.740
Altri debiti tributari	6.683	3.697
Altri debiti	114.472	155.064
- di cui verso parti correlate	6.723	8.161
<b>Totale passività correnti</b>	<b>203.384</b>	<b>214.246</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>896.363</b>	<b>916.558</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>1.435.204</b>	<b>1.459.875</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2018	Al 30 settembre 2017 <i>Restated</i>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>70.241</b>	<b>55.313</b>
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	50.727	50.784
Svalutazione crediti e altri accantonamenti netti	2.498	2.890
Performance Share Plan	5.509	1.031
Oneri finanziari netti	14.083	20.277
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	118	(101)
<b>Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>143.176</b>	<b>130.194</b>
Variazione del capitale circolante operativo	(15.214)	(8.329)
Variazione delle altre poste del capitale circolante	6.114	13.740
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività	(1.030)	(5.075)
<b>Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante</b>	<b>(10.130)</b>	<b>336</b>
Imposte pagate	(18.966)	(9.556)
<b>Flusso di cassa dell'attività caratteristica</b>	<b>114.080</b>	<b>120.974</b>
Investimenti in attività immateriali	(24.941)	(24.725)
Investimenti in attività materiali	(4.115)	(4.448)
Disinvestimenti di attività immateriali e materiali	74	131
Proventi finanziari	18	434
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	(70.453)	434
Aumento di capitale sottoscritto da terzi in QCCM	2.956	-
Investimenti in collegate al netto dei dividendi ricevuti	456	(4.419)
Variazione altre attività finanziarie non correnti	(498)	81
Debiti per pagamenti differiti acquisizioni	-	-
Acquisto quote di terzi	(14.944)	-
Acquisto di azioni proprie	(4.895)	-
<b>Flusso di cassa dell'attività di investimento</b>	<b>(116.342)</b>	<b>(32.512)</b>
Variazione debiti finanziari a breve	135	(926)
Rimborso finanziamento <i>Senior Loan</i>	-	(9.600)
Utilizzo Linea di <i>Revolving</i>	10.000	-
Oneri legati all' <i>amendment</i> sul finanziamento <i>Senior Loan</i>	(1.000)	-
Interessi pagati	(10.559)	(13.405)
Dividendi pagati	(52.724)	(56.891)
<b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento</b>	<b>(54.148)</b>	<b>(80.822)</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>(56.410)</b>	<b>7.640</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	99.207	48.539
Disponibilità liquide alla fine del periodo	42.797	56.179
<b>Differenza</b>	<b>(56.410)</b>	<b>7.640</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

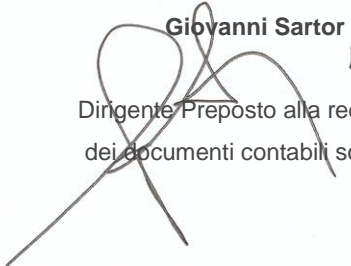
(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
<b>Valori al 31 dicembre 2016</b>	<b>50.450</b>	<b>10.090</b>	<b>444.636</b>	<b>(15.623)</b>	<b>47.280</b>	<b>536.833</b>	<b>7.100</b>	<b>543.933</b>
Impatti della prima applicazione dell'IFRS 15 e IFRS 9				(8.724)		(8.724)		(8.724)
<b>Valori al 1 gennaio 2017 Restated</b>	<b>50.450</b>	<b>10.090</b>	<b>444.636</b>	<b>(24.347)</b>	<b>47.280</b>	<b>528.109</b>	<b>7.100</b>	<b>535.209</b>
Destinazione del risultato 2016				47.280	(47.280)	-		-
Distribuzione dividendi (Euro 0,218 per azione)				(42.510)		(42.510)		(42.510)
Distribuzione altre riserve			(5.655)			(5.655)		(5.655)
Rilevazione integrazione quota di terzi				1.071		1.071	(1.071)	-
Performance Share Plan				1.021		1.021	10	1.031
<b>Totale transazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.655)</b>	<b>40.418</b>	<b>-</b>	<b>(46.073)</b>	<b>(1.061)</b>	<b>(47.134)</b>
Risultato netto					37.102	37.102	1.016	38.118
Altri movimenti a conto economico complessivo				(51)		(51)	(34)	(85)
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(51)</b>	<b>37.102</b>	<b>37.051</b>	<b>982</b>	<b>38.033</b>
<b>Valori al 30 settembre 2017</b>	<b>50.450</b>	<b>10.090</b>	<b>438.981</b>	<b>(17.536)</b>	<b>37.102</b>	<b>519.087</b>	<b>7.021</b>	<b>526.108</b>

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo o azioni	Altre riserve	Risultato netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
<b>Valori al 31 dicembre 2017</b>	<b>50.450</b>	<b>10.090</b>	<b>438.981</b>	<b>(7.892)</b>	<b>56.790</b>	<b>548.419</b>	<b>7.626</b>	<b>556.045</b>
Impatti IFRS 15 e 9				(8.537)	(4.016)	(12.553)	(174)	(12.727)
<b>Valori al 31 dicembre 2017 Restated</b>	<b>50.450</b>	<b>10.090</b>	<b>438.981</b>	<b>(16.430)</b>	<b>52.774</b>	<b>535.866</b>	<b>7.452</b>	<b>543.318</b>
Destinazione del risultato 2016				52.774	(52.774)	-		-
Distribuzione dividendi /Euro 0,245 per azione)				(47.842)		(47.842)		(47.842)
Distribuzione riserva sovrapprezzo azioni			(4.882)			(4.882)		(4.882)
Performance Share Plan				5.509		5.509		5.509
Rilevazione quota di terzi mediante aumento di capitale sociale (Consit)	71			1.596		1.667	(1.667)	-
Rilevazione quota di terzi	-	-	-	3.004	-	3.004	(2.632)	372
Rilevazione Opzione Put				(4.267)		(4.267)		(4.267)
Impatti IFRS 15 rilevati nel periodo				(509)		(509)		(509)
Acquisto Azioni Proprie				(4.895)		(4.895)		(4.895)
Sottoscrizione aumento di capitale sociale Quaestio Cerved Credit Management dei terzi						-	2.956	2.956
<b>Totale transazioni con gli azionisti</b>	<b>71</b>	<b>-</b>	<b>(4.882)</b>	<b>(47.404)</b>	<b>-</b>	<b>(52.215)</b>	<b>(1.343)</b>	<b>(53.558)</b>
Risultato netto					46.907	46.907	2.343	49.250
Altri movimenti a conto economico complessivo				(165)		(166)	(3)	(168)
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(165)</b>	<b>46.907</b>	<b>46.742</b>	<b>2.340</b>	<b>49.082</b>
<b>Valori al 30 settembre 2018</b>	<b>50.521</b>	<b>10.090</b>	<b>434.099</b>	<b>(11.225)</b>	<b>46.907</b>	<b>530.392</b>	<b>8.450</b>	<b>538.842</b>

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

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

**Milano, 29 ottobre 2018**

  
**Giovanni Sartor**  
Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari