

Cerved Group S.p.A.

Resoconto intermedio sulla
gestione al 31 marzo 2018



Indice

DATI SOCIETARI.....	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	4
STRUTTURA DEL GRUPPO	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	7
RISULTATI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2018.....	9
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO CERVED	13
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO CERVED.....	14
FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE.....	15
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO	15
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	15
PERFORMANCE SHARE PLAN	15
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	16
SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI	16
AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO.....	18
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	19
INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI “OPT-OUT”	19
PROSPETTI CONTABILI.....	20
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	21
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA.....	22
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	23
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	24
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS TUF.....	25

DATI SOCIETARI

Sede legale della capogruppo

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

Dati legali della Capogruppo

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 50.521.142,00

Registro Imprese di Milano n. 08587760961
R.E.A. di Milano n. 2035639
C.F. e P. Iva 08587760961
Sito Istituzionale company.cerved.com

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹	Fabio Cerchiai Gianandrea De Bernardis Marco Nespolo Giulia Bongiorno Mara Anna Rita Caverni Sabrina Delle Curti Marco Maria Fumagalli Roberto Mancini Andrea Mignanelli Valentina Montanari Aurelio Regina	Presidente Indipendente Vice Presidente Esecutivo Amministratore Delegato Amministratore Indipendente Amministratore Indipendente Amministratore Amministratore Indipendente Amministratore Amministratore Amministratore Indipendente Amministratore Indipendente
Comitato Controllo e Rischi	Mara Anna Rita Caverni Valentina Montanari Aurelio Regina	Presidente
Comitato per la Remunerazione	Aurelio Regina Giulia Bongiorno Mara Anna Rita Caverni Marco Maria Fumagalli	Presidente
Comitato Parti Correlate	Fabio Cerchiai Mara Anna Rita Caverni Marco Maria Fumagalli	Presidente
Collegio Sindacale²	Antonella Bientinesi Paolo Ludovici Costanza Bonelli Laura Acquadro Antonio Mele	Presidente Sindaco Effettivo Sindaco Effettivo Sindaco Supplente Sindaco Supplente
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Giovanni Sartor	

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

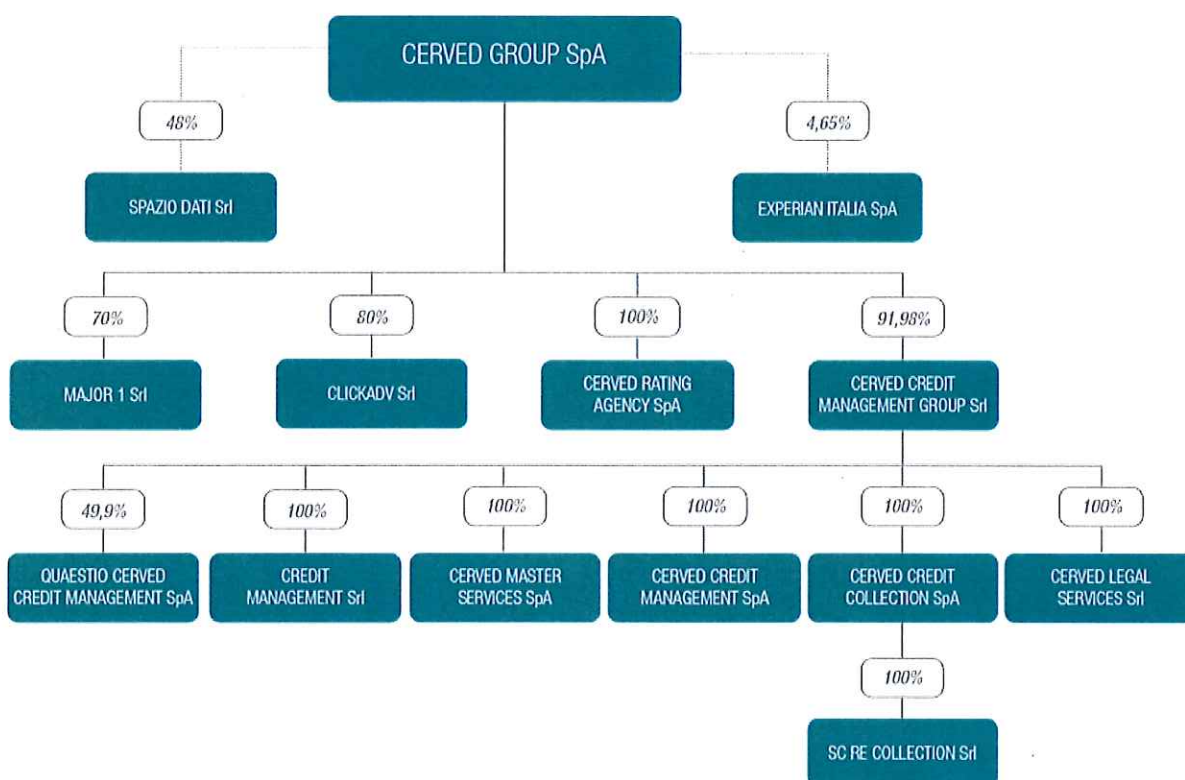
² Nominato dall'assemblea del 13 aprile 2017 e in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019

STRUTTURA DEL GRUPPO

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. Attraverso la propria divisione Marketing Solutions, infine, il Gruppo offre servizi che supportano i clienti nell'analisi del mercato di riferimento e del contesto competitivo.

Nel tempo il Gruppo Cerved ha sviluppato il più ampio patrimonio di informazioni esistente sulle imprese italiane e sulle persone connesse, integrando informazioni provenienti da fonti ufficiali (Registro delle imprese, Conservatorie, Inps, ecc.), con altre proprietarie (informazioni sulle abitudini di pagamento, interviste alle imprese) o tratte dal *web* (informazioni ufficiali su sistemi *open data*, dati tratti con sistemi di ricerca semantica dai siti internet).

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Cerved al 31 marzo 2018:



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

Nel 2008 i fondi d'investimento gestiti da Bain Capital e Clessidra SGR entrano nella compagine azionaria del gruppo Cerved, nel quale erano entrate nel frattempo storiche realtà del settore, come Centrale dei Bilanci, Databank e Lince, creando il leader di mercato che conosciamo oggi nella Credit Information.

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

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

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 tre mesi chiuso al 31 marzo 2018 (di seguito il "31 marzo 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 31 marzo 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

In qualità di operatore integrato, il Gruppo Cerved opera in tre distinte aree di attività:

- a) Credit Information
- b) Marketing Solutions
- c) Credit Management

a) Credit Information

Cerved è il primo operatore in Italia nell'ambito dei servizi di Credit Information, ovvero nell'offerta a imprese e istituti finanziari di informazioni commerciali, contabili, economico-finanziarie e legali. Tale offerta si basa su quattro segmenti di business (*Business Information, Real Estate, Ratings & Analytics e Consumer Information*) e permette alla clientela del Gruppo di valutare l'affidabilità e il merito creditizio dei propri clienti, delle controparti commerciali e dei potenziali clienti. L'ampia gamma di prodotti è completata da una serie di servizi integrati che supportano il cliente nel processo decisionale di credito finanziario e commerciale.

b) Marketing Solutions

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

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

- valutazione dei crediti in sofferenza (*Due Diligence*);
- gestione e recupero crediti stragiudiziale e giudiziale, dove per i crediti di piccolo taglio il recupero stragiudiziale è svolto attraverso sollecito telefonico e battute esattoriali, e i crediti di maggior valore, invece, sono affidati a professionisti con solida esperienza;
- gestione e rivendita di beni mobili e immobili (*Remarketing*), offrendo soluzioni specializzate che garantiscono minori costi di gestione e maggiore velocità di rivendita.

Per i servizi di Credit Management rivolti alle imprese invece le principali attività offerte da Cerved riguardano i servizi di:

- *Credit Assessment*, che permettono di misurare la *performance* e organizzare le corrette politiche di gestione del credito, offrendo strumenti diagnostici evoluti e personalizzati in base alle dimensioni del debitore, al settore merceologico o al territorio in cui opera per garantire risultati in tempi brevi;

- *Outsourcing* della gestione degli incassi;
- Recupero stragiudiziale e giudiziale.

RISULTATI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2018

Nelle seguenti tabelle e grafici si riporta un prospetto di conto economico complessivo di sintesi al 31 marzo 2018 comparato con il trimestre chiuso al 31 marzo 2017 "Restated":

(in migliaia di Euro)	31 marzo 2018	%	31 marzo 2017 Restated	%	Variaz.	Variaz. %
Ricavi	105.345	99,9%	97.200	100,0%	8.145	8,4%
Altri proventi	63	0,1%	20	0,0%	43	215,0%
Totale Ricavi e Proventi	105.408	100,0%	97.220	100,0%	8.188	8,4%
Consumo di materie prime e altri materiali	1.865	1,8%	2.735	2,8%	(870)	-31,8%
Costi per servizi	26.754	25,4%	22.172	22,8%	4.582	20,7%
Costi del Personale	25.851	24,5%	24.540	25,2%	1.311	5,3%
Altri costi operativi	2.174	2,1%	2.097	2,2%	77	3,7%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	1.204	1,1%	1.819	1,9%	(615)	-33,8%
Totale Costi Operativi	57.848	54,9%	53.363	54,9%	4.485	8,4%
Adjusted EBITDA	47.560	45,1%	43.857	45,1%	3.703	8,4%
<i>Performance Share Plan</i>	947	0,9%	356	0,4%	591	166,0%
EBITDA	46.613	44,2%	43.501	44,7%	3.112	7,2%
Ammortamenti materiali ed immateriali	16.618	15,8%	18.674	19,2%	(2.056)	-11,0%
Risultato Operativo prima delle componenti non ricorrenti	29.995	28,5%	24.827	25,5%	5.168	20,8%
Componenti non ricorrenti	1.294	1,2%	1.769	1,8%	(475)	-26,9%
Risultato Operativo	28.701	27,2%	23.058	23,7%	5.643	24,5%
Proventi finanziari	13	0,0%	167	0,2%	(154)	-92,2%
Oneri finanziari	(3.967)	-3,8%	(4.733)	-4,9%	766	-16,2%
Proventi / (Oneri) Finanziari non ricorrenti	(550)	-0,5%	-	-	(550)	n.d.
Imposte	(8.220)	-7,8%	(5.330)	-5,5%	(2.890)	54,2%
Risultato netto	15.977	15,2%	13.162	13,5%	2.815	21,4%

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 31 marzo 2018 sono relativi a costi per servizi per Euro 1.024 migliaia ed a costi del personale per Euro 270 migliaia, sono stati classificati sotto il risultato operativo. Al 31 marzo 2017 *Restated*, i componenti non ricorrenti sono relativi a costi per servizi per Euro 281 migliaia ed a costi del personale per Euro 1.488 migliaia, sono stati classificati sotto il risultato operativo.

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

(in migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2018	Al 31 marzo 2017 <i>Restated</i>
Risultato netto	15.977	13.162
Componenti non ricorrenti	1.294	1.769
<i>Ammortamento Purchase Price Allocation</i>	7.435	10.411
<i>Financing fees- amortised cost</i>	512	512
(Proventi) / Oneri finanziari non ricorrenti	550	-
Impatto fiscale	(2.680)	(3.463)
Risultato netto rettificato	23.088	22.391
Risultato netto rettificato terzi	93	371
Risultato netto rettificato Gruppo	22.995	22.020
<i>Risultato netto rettificato Gruppo % / Ricavi</i>	<i>21,8%</i>	<i>22,6%</i>

L'utile netto rettificato rappresenta l'utile netto del conto economico al 31 marzo 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;
- 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 31 MARZO 2018				PERIODO DAL 1 GENNAIO AL 31 MARZO 2017 <i>RESTATED</i>			
	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	71.803	5.725	28.826	106.354	70.843	5.579	21.694	98.116
Ricavi intra-segmento	(557)	-	(452)	(1.009)	(480)	-	(436)	(916)
Totale Ricavi verso terzi	71.246	5.725	28.374	105.345	70.363	5.579	21.258	97.200
EBITDA	36.830	1.884	7.899	46.613	37.107	1.769	4.625	43.494
EBITDA %	51,3%	32,9%	27,4%	43,8%	52,4%	31,7%	21,3%	44,3%
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(1.294)				(1.769)
Ammortamenti				(16.618)				(18.674)
Risultato operativo				28.701				23.058
Quota risultati part. al patr. netto				1				144
Proventi finanziari				12				23
Oneri finanziari				(3.967)				(4.733)
Prov./ (On) finanziari non ricorrenti				(550)				-
Risultato ante imposte				24.197				18.492
Imposte				(8.220)				(5.330)
Risultato netto				15.977				13.162

Commento all'andamento del periodo chiuso al 31 marzo 2018

Il **Totale Ricavi e Proventi** passa da Euro 97.220 migliaia nel primo trimestre 2017 a Euro 105.408 migliaia nel primo trimestre 2018, in aumento di Euro 8.188 migliaia, pari al 8,4%. 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 70.843 migliaia nel 2017 a Euro 71.803 migliaia nel 2018, registrando un incremento in valore assoluto pari a Euro 960 migliaia (+1,4%).

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

- la divisione imprese ha registrato una crescita contenuta rispetto al primo trimestre 2017 (+0,5%), principalmente per effetto di diverse dinamiche di sviluppo di alcuni importanti progetti nell'ambito del segmento "grandi utenti" rispetto all'esercizio precedente; la rete territoriale prosegue nel suo percorso evolutivo di crescita e consolidamento della clientela oltre che di sviluppo di nuove opportunità in termini di offerte di nuovi servizi.
- la divisione istituzioni finanziarie è cresciuta del 2,6% rispetto al 2017, rilevando una crescita nei servizi di Perizie immobiliari e progetti in ambito *Analytics*.

Ricavi Marketing Solutions

I ricavi del segmento *Marketing Solutions* passano da Euro 5.579 migliaia nel 2017 a Euro 5.725 migliaia nel 2018, in aumento di Euro 146 migliaia, pari al 2,6%, grazie al contributo dell'attività commerciale realizzata dalla forza vendita territoriale sui prodotti e servizi per il marketing.

Ricavi Credit Management

I ricavi del segmento *Credit Management* passano da Euro 21.694 migliaia nel 2017 a Euro 28.826 migliaia nel 2018, in aumento di Euro 7.132 migliaia, pari al 32,9%.

Tale incremento è attribuibile per il 27,2% 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).

Andamento Adjusted EBITDA e costi operativi

L'andamento dell'**Adjusted EBITDA** si è assestato al 45,1% dei ricavi, in linea rispetto al periodo precedente, rilevando comunque un incremento in valore assoluto di Euro 3.703 migliaia (+8,4%), da Euro 43.857 migliaia nel 2017 a Euro 47.560 migliaia nel 2018.

I **costi operativi** passano da Euro 53.363 migliaia nel 2017 a Euro 57.848 migliaia nel 2018, in aumento di Euro 4.485 migliaia, come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime ed altri costi diminuiscono di Euro 870 migliaia, da Euro 2.735 migliaia nel 2017 a Euro 1.865 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.;

- i costi per servizi aumentano per Euro 4.582 migliaia, da Euro 22.172 migliaia nel 2017 a Euro 26.754 migliaia nel 2018, principalmente per l'andamento in crescita del segmento Credit Management;
- il costo del personale aumenta di Euro 1.311 migliaia, da Euro 24.520 migliaia nel 2017 a Euro 25.851 migliaia nel 2018. Tale incremento è riconducibile essenzialmente all'effetto dell'ingresso nel consolidato della società Credit Management S.r.l. oltre che all'aumento del costo del lavoro in ambito Credit Management per effetto delle assunzioni, realizzate nel corso dell'esercizio precedente e nel periodo in corso, per fare fronte alla crescita del *business*.
- gli altri costi operativi aumentano di Euro 77 migliaia, da Euro 2.097 migliaia nel 2017 a Euro 2.174 migliaia nel 2018;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti diminuiscono di Euro 615 migliaia, da Euro 1.819 migliaia nel 2017 a Euro 1.204 migliaia nel 2018, risultato di una valutazione puntuale delle perdite su crediti e delle passività potenziali;
- gli ammortamenti sono in diminuzione di Euro 2.056 migliaia, da Euro 18.674 migliaia nel 2017 a Euro 16.618 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 700 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.

Nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2018 è stato rilevato il costo correlato all'assegnazione dei Diritti relativi al Primo ciclo del Piano "*Performance Share Plan 2016-2018*" per un controvalore pari ad Euro 372 migliaia e per il Secondo ciclo del Piano "*Performance Share Plan 2017-2019*" per un controvalore pari ad Euro 575 migliaia (si rimanda al paragrafo successivo per maggiori dettagli).

I **componenti non ricorrenti** diminuiscono di Euro 475 migliaia, da Euro 1.769 migliaia nel 2017 a Euro 1.294 migliaia nel 2018, e riguardano principalmente:

- incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo per Euro 270 migliaia;
- costi correlati a servizi non ricorrenti, per Euro 1.024 migliaia, e relativi principalmente ai costi accessori sostenuti per le operazioni straordinarie gestite nel corso del periodo.

I **proventi finanziari** diminuiscono di Euro 154 migliaia, da Euro 167 migliaia nel 2017 a Euro 13 migliaia nel 2018 principalmente per effetto della diminuzione degli utili da valutazione delle partecipazioni al patrimonio netto, da Euro 144 migliaia a Euro 1 migliaia.

Gli **oneri finanziari ricorrenti** diminuiscono di Euro 766 migliaia, da Euro 4.733 migliaia del 2017 a Euro 3.967 migliaia nel 2018, principalmente per la riduzione degli oneri finanziari sul finanziamento *Senior*.

Gli **oneri finanziari non ricorrenti** ammontano ad Euro 550 migliaia, e si riferiscono all'adeguamento del valore attuale dei flussi futuri del contratto di finanziamenti di Cerved Group in base alle condizioni rinegoziate nel corso del 2017.

Le **imposte dell'esercizio** aumentano di Euro 2.890 migliaia, da Euro 5.330 migliaia al 31 marzo 2017 a Euro 8.220 migliaia al 31 marzo 2018, principalmente per effetto dell'aumento dell'utile ante imposte e della mancata ripresa in diminuzione, rilevata nel trimestre precedente, degli interessi passivi deducibili nell'eccedenza di ROL maturata nel corso degli esercizi precedenti.

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 31 marzo 2018, 31 dicembre e 31 marzo 2017 "Restated".

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2018	Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	Al 31 marzo 2017 <i>Restated</i>
Impieghi			
Capitale circolante netto	(3.560)	(29.275)	13.834
Attività non correnti	1.170.568	1.177.397	1.178.000
Passività non correnti	(129.506)	(130.562)	(132.262)
Capitale investito netto	1.037.502	1.017.560	1.059.572
Fonti			
Patrimonio Netto	560.201	543.317	549.552
Indebitamento finanziario netto	477.301	474.243	510.020
Totale fonti di finanziamento	1.037.502	1.017.560	1.059.572

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

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2018	Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	Al 31 marzo 2017 <i>Restated</i>
Capitale Circolante Netto			
Rimanenze	501	1.971	1.546
Crediti commerciali	178.800	160.018	160.383
Debiti commerciali	(46.994)	(46.045)	(35.264)
Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali	(82.861)	(85.487)	(81.948)
Ratei e risconti commerciali, netti	3.766	425	4.689
Capitale circolante netto commerciale (A)	53.212	30.882	49.406
Altri crediti correnti	3.411	3.373	4.061
Debiti tributari correnti netti	(19.176)	(7.265)	(10.312)
Altri debiti correnti al netto dei "Debiti per ricavi differiti"	(41.008)	(56.265)	(29.321)
Altre voci del capitale circolante netto (B)	(56.773)	(60.157)	(35.572)
Capitale circolante netto (A + B)	(3.560)	(29.275)	13.834

Al 31 marzo 2018 il capitale circolante netto è pari a Euro 3.506 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 178.800.migliaia al 31 marzo 2018, in aumento di Euro 18.782 migliaia per effetto delle dinamiche di fatturazione;
- i Debiti commerciali passano da Euro 46.045 migliaia al 31 dicembre 2017 a Euro 46.994 migliaia al 31 marzo 2018, con un incremento di Euro 949 migliaia principalmente correlato all'incremento dei costi operativi;
- 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 2.626 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 3.766 migliaia al 31 marzo 2018 per effetto delle diverse dinamiche di sviluppo dei contratti passivi con durata ultrannuale.

I debiti correnti, esposti al netto dei Debiti per ricavi differiti, sono diminuiti da Euro 59.722 migliaia al 31 dicembre 2017 a Euro 46.361 migliaia al 31 marzo 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 1.170.568 migliaia al 31 marzo 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 9.798 migliaia.

Le Passività non correnti si riferiscono principalmente:

- per Euro 26.200 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., Click Adv S.r.l. e Major 1 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 CERVED

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

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2018	Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	Al 31 marzo 2017 <i>Restated</i>
A. Cassa	67	28	22
B. Altre disponibilità liquide	95.047	99.179	53.470
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	95.114	99.207	53.492
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	(123)	(197)	(161)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.945	1.755	1.451
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.921)	(3.258)	(12.925)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(1.099)	(1.700)	(11.635)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	94.015	97.507	41.857
K. Debiti bancari non correnti	(570.781)	(571.075)	(551.683)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(535)	(675)	(194)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(571.316)	(571.750)	(551.877)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(477.301)	(474.243)	(510.020)

Al 31 marzo 2018 l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo si è attestato a Euro 477.301 migliaia, rispetto a Euro 474.243 migliaia al 31 dicembre 2017. Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2017 includevano la liquidità derivante dal finanziamento stipulato con Cariravenna a fine dicembre 2017 per Euro 18 milioni, e utilizzata per finanziare l'acquisto di Credit Management S.r.l., il cui pagamento è stato effettuato il 2 gennaio 2018.

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE

In data 9 gennaio 2018 il Consiglio di Amministrazione della società incorporante "CIS" ha adottato, ai sensi degli articoli 2505, secondo comma, e 2505-bis, secondo comma, del codice civile, la decisione relativa alla fusione per incorporazione di Cerved Group S.p.A. (la "Prima Fusione"), e alla fusione per incorporazione nella Società di Consit Italia S.p.A., società posseduta al 94,33% da Cerved Group S.p.A. (la "Seconda Fusione" e, insieme alla Prima Fusione, l'"Operazione"), da attuarsi successivamente all'efficacia della Prima Fusione.

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

In data 15 marzo 2018 è stato sottoscritto l'atto di fusione relativo alla Prima Fusione, con efficacia giuridica dal 19 marzo 2018 e fiscale e contabile retroattiva dal 1 gennaio 2018.

In data 20 marzo 2018 è stato sottoscritto l'atto di fusione relativo alla Seconda Fusione, con efficacia giuridica dal 23 marzo 2018 e fiscale e contabile retroattiva dal 1 gennaio 2018. Per effetto della Seconda Fusione tutte le azioni Consit sono state annullate di diritto in concambio di azioni CIS sulla base di un Rapporto di Cambio di numero 3,05 azioni CIS, prive di valore nominale, per ogni azione Consit del valore nominale unitario di Euro 0,51. Ai fini dell'assegnazione delle azioni in concambio degli azionisti Consit diversi da CIS, la Società in data 27 marzo 2018 ha proceduto ad aumentare il proprio capitale sociale per nominali Euro 71.142,26, mediante emissione di 274.979 nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, con ciò portando il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, ad Euro 50.521.142,26, composto da 195.274.979 azioni ordinarie.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 9 aprile 2018, in seduta Straordinaria, l'Assemblea degli Azionisti della Società ha deliberato il cambio di denominazione sociale in Cerved Group S.p.A., con efficacia a partire dal 30 aprile 2018, data di iscrizione alla Camera di Commercio.

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 1 S.r.l., con ciò portando la quota di controllo dall'80% al 90%.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto concerne l'evoluzione della gestione per l'anno corrente, resta prevedibile che l'esercizio 2018 registri uno scenario di crescita dei Ricavi ed Adjusted EBITDA, sostanzialmente allineato alle linee guida di sviluppo comunicate al mercato in data 10 maggio 2016.

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 31 marzo 2018 i diritti in circolazione risultano pari a n. 1.021.744 per il Primo Ciclo (al 31 dicembre 2017 pari a n. 1.030.256) e n. 931.490 per il Secondo Ciclo (al 31 dicembre 2017 pari a n. 931.490).

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 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 7 maggio 2018 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 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).

L'adozione del nuovo principio IFRS 15 è prevista a partire dagli esercizi decorrenti dal 1 gennaio 2018 e il Gruppo ha optato per l'applicazione retrospettiva del nuovo principio coerentemente con quanto previsto dallo IAS 8.

Il nuovo processo di riconoscimento dei ricavi si articola nei 5 passaggi di seguito riportati:

1. identificazione del contratto con il cliente;
2. identificazione delle singole "obbligazioni di fare" al fine di una loro separata misurazione;
3. determinazione del prezzo dell'operazione;
4. allocazione del prezzo dell'operazione a ciascuna "obbligazione di fare" separatamente identificata;
5. rilevazione dei ricavi al momento del trasferimento del controllo.

Sulla base dell'analisi effettuata dal Gruppo i risultati derivanti dall'applicazione del nuovo principio possono essere riassunti nelle seguenti fattispecie:

- rilevazione del ricavo sullo schema del trasferimento del controllo al cliente;
- valutazione delle prestazioni come entità che agisce per conto proprio o in qualità di rappresentante.

Il segmento *Credit Information* è impattato principalmente da alcuni prodotti della linea *Business Information* che prevedono la possibilità, da parte del cliente, di accedere ad una piattaforma da cui poter fruire di una serie di servizi entro un arco temporale. In particolare per quanto concerne i prodotti della linea "Sistemi decisionali", precedentemente rilevati interamente alla data di sottoscrizione del contratto, e ai contratti "a canone" con controparti Istituti Bancari di durata tendenzialmente triennali, il gruppo ha valutato più appropriata una linearizzazione dei canoni all'interno del periodo di riferimento.

Per i prodotti *Credibility* e i relativi servizi ancillari, la rilevazione del corrispettivo, attualmente effettuata sulla base di una valutazione della direzione in relazione al servizio reso ed in ottica di correlazione con gli eventuali costi sostenuti, il gruppo ha valutato invece adeguato un approccio che preveda la rilevazione del corrispettivo sulla base della misurazione diretta del valore del servizio fornito al cliente, dunque *pro rata temporis* per tutta la durata contrattuale.

La rilevazione di tali fattispecie in accordo con l'IFRS 15 ha comportato l'iscrizione di un risconto passivo di Euro 10,6 milioni al 1 gennaio 2017 (Euro 6,8 milioni al netto dell'effetto fiscale con contropartita utili a nuovo), e la rilevazione di minori ricavi nell'esercizio 2017 per Euro 6,3 milioni, di cui Euro 794 migliaia nel primo trimestre 2017.

La linea *Business Information* include contratti con controparti la cui obbligazione di erogare alcuni servizi viene soddisfatta avvalendosi del supporto di altri *partner* commerciali. In linea con quanto previsto dal nuovo principio ed ai fini del corretto trattamento contabile dell'operazione, l'analisi dei contratti ha portato alla conclusione che Cerved in queste fattispecie opera in qualità di rappresentante, comportando dunque la rilevazione dei corrispettivi connessi a suddette operazioni al netto dei costi sostenuti nei confronti dei partner commerciali coinvolti. I ricavi del primo trimestre 2017 impattati da un'esposizione del solo margine ammontano ad Euro 35 migliaia.

Il segmento *Credit Management* include fattispecie contrattuali che prevedono il riconoscimento di *upfront e/o success fees* sulla base del credito recuperato. Coerentemente con quanto previsto dal principio, è stata valutata la rilevazione del corrispettivo legato alle *upfront* o alle *success fees* lungo tutta la durata contrattuale in considerazione del fatto che sono state identificate come "obbligazioni di fare" non separatamente identificabili. La rilevazione delle *success fees* è condizionata alla probabilità associata all'incertezza della stima della stessa. La rilevazione di tali fattispecie in accordo con l'IFRS 15 ha comportato l'iscrizione di un risconto passivo di Euro 1,0 milioni al 1 gennaio 2017 (Euro 0,7 milioni al netto dell'effetto fiscale con contropartita utili a nuovo) e la rilevazione di minori ricavi nell'esercizio 2017 per Euro 0,3 milioni, di cui Euro 17 migliaia nel primo trimestre 2017.

Infine sempre nel segmento *Credit Management* si sono evidenziati alcuni prodotti della divisione *Corporate* che prevedono la possibilità, da parte del cliente, di accedere ad una piattaforma da cui poter fruire di una serie di servizi entro un arco temporale. La rilevazione di tali fattispecie in accordo con l'IFRS 15 ha comportato l'iscrizione di un risconto passivo di Euro 1,3 milioni al 1 gennaio 2017 (Euro 0,9 milioni al netto dell'effetto fiscale con contropartita utili a nuovo) e la rilevazione di maggiori ricavi nell'esercizio 2017 per Euro 0,1 milioni, di cui Euro 234 migliaia nel primo trimestre 2017.

Anche con riguardo all'IFRS 9 - *Financial Instrument*, adottato con Regolamento (UE) 2016/2067 della Commissione Europea del 22 settembre 2016 e pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 295 del 29 ottobre 2016, la cui adozione è prevista a partire dagli esercizi decorrenti dal 1 gennaio 2018, il Gruppo ha optato per l'applicazione retrospettiva del nuovo principio coerentemente con quanto previsto dallo IAS 8.

Con l'introduzione di tale principio contabile lo IASB sostituisce di fatto lo IAS 39 fornendo uno *standard* atto a regolamentare impatti contabili particolari e in alcuni casi distorsivi generati dalla crisi finanziaria. Il nuovo principio incorpora i requisiti di tutte e tre le fasi del progetto IASB sugli strumenti finanziari, ovvero:

- classificazione-misurazione;
- svalutazione per perdite (*impairment*);
- rilevazione delle operazioni di copertura (*hedge accounting*).

Sulla base dei calcoli effettuati, (i) la rilevazione dell'*impairment* dei crediti in ottica *expected loss*, in accordo con l'IFRS 9, ha comportato l'iscrizione di un incremento del fondo svalutazione crediti di Euro 1,8 milioni al 1 gennaio 2017 (con contropartita utili a nuovo) e la rilevazione di maggiori accantonamenti nell'esercizio 2017 per Euro 0,1 milioni, di cui Euro 122 migliaia sul primo trimestre 2017; (ii) l'allineamento al valore di *fair value* per la partecipazione minoritaria detenuta in SIA S.p.A., in accordo con l'IFRS 9, ha comportato l'iscrizione di un incremento del valore della partecipazione di circa Euro 1,5 milioni al 1 gennaio 2017 (Euro 1,2 milioni al netto dell'effetto fiscale con contropartita utili a nuovo) e la rilevazione di un cambiamento positivo di *fair value* nell'esercizio 2017, tra gli elementi di *Other Comprehensive Income* (OCI), per circa Euro 0,1 milioni, di cui Euro 0,1 milioni sul primo trimestre 2017.

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>Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 Cycle</i>	<i>Si</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017/2018</i>
<i>IFRS 9 Financial Instruments</i>	<i>Si</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i>
<i>IFRS 14 'Regulatory deferral accounts'</i>	<i>No</i>	<i>Sospeso</i>
<i>IFRS 15 Revenue from Contracts with customers</i>	<i>Si</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i>
<i>Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture</i>	<i>No</i>	<i>Sospeso</i>
<i>IFRS 16 Leases</i>	<i>Si</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i>
<i>Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share based Payment Transactions</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i>
<i>Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts : Classification and Measurement of Share based Payment Transactions</i>	<i>Si</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</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>Amendments to IAS 40: Transfer to Investment Property</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i>
<i>IFRIC Interpretation 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</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>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i>
<i>Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers</i>	<i>Si</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i>

Si precisa che non sono stati applicati anticipatamente principi contabili e/o interpretazioni, non omologati e la cui applicazione risulterebbe obbligatoria per periodi che iniziano successivamente al 1 gennaio 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 31 marzo 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	91,98%	Integrale
Cerved Credit Management Group S.r.l.	San Donato Milanese	56	91,98%	Integrale
Cerved Credit Management S.p.A.	San Donato Milanese	1.000	91,98%	Integrale
Cerved Legal Services S.r.l.	San Donato Milanese	50	91,98%	Integrale
Cerved Rating Agency S.p.A.	San Donato Milanese	150	100,00%	Integrale
Cerved Master Services S.p.A.	San Donato Milanese	3.000	91,98%	Integrale
Spazio Dati S.r.l.	Trento	22	48,00%	Patrimonio netto
S.C. Re Collection S.r.l.	Romania	110	91,98%	Integrale
Experian Italia S.p.A.	Roma	1.980	4,65%	Patrimonio netto
Clickadv S.r.l.	Pozzuoli	10	80,00%	Integrale
Major 1 S.r.l.	Novara	11	70,00%	Integrale
Quaestio Cerved Credit Management S.p.A.	San Donato Milanese	100	49,99%	Integrale
Credit Management S.r.l.	Bari	30	91,98%	Integrale

I bilanci di tutte le società controllate hanno data di chiusura coincidente con quella della Capogruppo Cerved Group S.p.A., ad eccezione di Experian Italia S.p.A. che chiude il proprio bilancio al 31 marzo. I bilanci delle controllate che sono redatti secondo principi contabili diversi dagli IFRS adottati dalla Capogruppo, sono stati opportunamente rettificati per adeguamento ai principi contabili della Capogruppo.

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, 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 31 marzo 2018	Al 31 marzo 2017 <i>Restated</i>
Ricavi	105.345	97.200
- di cui verso parti correlate	151	201
Altri proventi	63	20
Totale Ricavi e Proventi	105.408	97.219
Consumo di materie prime e altri materiali	1.865	2.735
Costi per servizi	27.778	22.454
- di cui non ricorrenti	1.024	281
- di cui verso parti correlate	249	253
Costi del personale	27.068	26.383
- di cui non ricorrenti	270	1.488
- di cui verso parti correlate	1.433	1.357
Altri costi operativi	2.174	2.097
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	1.204	1.819
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	16.618	18.674
Risultato operativo	28.701	23.058
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	1	144
- di cui verso parti correlate	1	144
Proventi finanziari	12	22
Oneri finanziari	(4.517)	(4.733)
- di cui non ricorrenti	(550)	-
Risultato ante imposte	24.197	18.492
Imposte	(8.220)	(5.330)
Risultato netto	15.977	13.162
Di cui risultato netto di terzi	(48)	255
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	16.025	12.907
Altre componenti di conto economico complessivo:		
<i>Poste che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico:</i>		
- Utili/(perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti	(8)	(49)
- Effetto fiscale	2	12
<i>Poste che possono essere riclassificate nell'utile/perdita di periodo:</i>		
- Utili/(perdite) derivanti da Hedge Accounting	(37)	1.039
- Effetto fiscale	9	(170)
- Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(6)	(7)
Risultato netto complessivo	15.937	13.988
- di cui pertinenza del Gruppo	15.987	13.759
- di cui di pertinenza di terzi	(50)	229
<i>Risultato netto per azione base (in Euro)</i>	<i>0,082</i>	<i>0,066</i>
<i>Risultato netto per azione diluito (in Euro)</i>	<i>0,081</i>	<i>0,066</i>

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2018	Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Attività materiali	20.434	20.597
Attività immateriali	389.196	395.852
Avviamento	750.405	750.416
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	5.752	5.752
Altre attività finanziarie non correnti	4.781	4.781
Totale attività non correnti	1.170.568	1.177.397
Attività correnti		
Rimanenze	501	1.971
Crediti commerciali	178.800	160.018
- di cui verso parti correlate	142	112
Crediti tributari	4.657	4.172
Altri crediti	3.179	3.347
- di cui verso parti correlate	261	106
Altre attività correnti	18.855	13.763
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	95.114	99.207
Totale attività correnti	301.106	282.478
TOTALE ATTIVITA'	1.471.674	1.459.875
Capitale sociale	50.521	50.450
Riserva legale	10.090	10.090
Riserva sovrapprezzo azioni	438.981	438.981
Altre riserve	38.843	(16.451)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	16.025	52.795
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	554.460	535.865
Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi	5.741	7.452
TOTALE PATRIMONIO NETTO	560.201	543.317
Passività non correnti		
Finanziamenti non correnti	571.316	571.749
Benefici ai dipendenti	13.561	13.276
Fondo per rischi e oneri	5.606	5.956
Altre passività non correnti	26.200	26.200
- di cui verso parti correlate	15.006	15.006
Passività per imposte differite	84.139	85.131
Totale passività non correnti	700.822	702.312
Passività correnti		
Finanziamenti correnti	1.099	1.700
Debiti commerciali	46.994	46.045
- di cui verso parti correlate	497	1.396
Debiti per imposte sul reddito correnti	16.821	7.740
Altri debiti tributari	7.012	3.697
Altri debiti	138.726	155.064
- di cui verso parti correlate	9.272	8.161
Totale passività correnti	210.651	214.246
TOTALE PASSIVITA'	911.473	916.558
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	1.471.674	1.459.875

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2018	Al 31 marzo 2017 <i>Restated</i>
Risultato ante imposte	24.197	18.492
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	16.618	18.667
Svalutazione crediti e altri accantonamenti netti	1.204	1.819
Performance Shares	947	356
Oneri finanziari netti	4.504	4.566
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(1)	(144)
Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	47.469	43.756
Variazione del capitale circolante operativo	(22.712)	(18.895)
Variazione delle altre poste del capitale circolante	4.416	2.206
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività	47	(171)
Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante	(18.249)	(16.860)
Imposte pagate	-	156
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	29.220	27.051
Investimenti in attività immateriali	(8.584)	(8.704)
Investimenti in attività materiali	(1.215)	(1.660)
Proventi finanziari	12	23
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	(18.000)	163
Flusso di cassa dell'attività di investimento	(27.787)	(10.177)
Variazione debiti finanziari a breve	(601)	(111)
Rimborso finanziamento <i>Senior Loan</i>	-	(4.800)
Oneri legati all' <i>amendment</i> sul finanziamento <i>Senior Loan</i>	(1.000)	-
Interessi pagati	(3.925)	(7.002)
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	(5.526)	(11.913)
Variazione delle disponibilità liquide	(4.093)	4.961
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	99.207	48.531
Disponibilità liquide alla fine del periodo	95.114	53.492
Differenza	(4.093)	4.961

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
Valori al 31 dicembre 2016 Restated	50.450	10.090	444.636	(14.475)	37.407	528.102	7.100	535.208
Destinazione del risultato 2016				37.407	(37.407)	-		-
<i>Performance Share Plan</i>				352		352	4	356
Totale transazioni con gli azionisti	-	-	-	37.759	(37.407)	352	4	356
Risultato netto					12.907	12.907	255	13.162
Altri movimenti a conto economico complessivo				850		850	(26)	826
Risultato netto complessivo	-	-	-	850	12.907	13.758	229	13.987
Valori al 31 marzo 2017 Restated	50.450	10.090	444.636	24.136	12.907	542.219	7.333	549.552

Valori al 31 dicembre 2017 Restated	50.450	10.090	438.981	(16.430)	52.774	535.866	7.452	543.318
Destinazione del risultato 2017				52.774	(52.774)	0		0
Performance Share Plan				941		941	6	947
Rilevazione quota di terzi mediante aumento di capitale sociale (Consit)	71			1.596		1.667	(1.667)	-
Totale transazioni con gli azionisti	71	-	-	55.332	(52.795)	2.608	(1.661)	947
Risultato netto					16.025	16.025	(48)	15.977
Altri movimenti a conto economico complessivo				(38)		(38)	(2)	(40)
Risultato netto complessivo	-	-	-	(38)	16.025	15.987	(50)	15.937
Valori al 31 marzo 2018	50.521	10.090	438.981	38.843	16.025	554.461	5.741	560.202

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, 7 maggio 2018

Giovanni Sartor

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

