

Cerved Group S.p.A.

Resoconto intermedio sulla
gestione al 30 settembre 2019



Indice

DATI SOCIETARI	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	4
STRUTTURA DEL GRUPPO.....	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....	6
RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2019.....	8
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO CERVED	13
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO CERVED	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.....	17
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	18
SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI.....	19
AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO	20
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	22
INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI "OPT-OUT"	22
PROSPETTI CONTABILI	23
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	24
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	25
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	26
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	27
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS TUF	28

DATI SOCIETARI

Sede legale della capogruppo

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

Dati legali della Capogruppo

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 50.521.142,00

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

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹	Gianandrea De Bernardis	Presidente Esecutivo
	Andrea Mignanelli	Amministratore Delegato
	Andrea Casalini	Amministratore Indipendente
	Mara Anna Rita Caverni	Amministratore Indipendente
	Fabio Cerchiai	Amministratore Indipendente
	Sabrina Delle Curti	Amministratore
	Valentina Montanari	Amministratore Indipendente
	Umberto Carlo Maria Nicodano	Amministratore
	Mario Francesco Pitto	Amministratore Indipendente
	Aurelio Regina	Amministratore Indipendente
	Alessandra Stabilini	Amministratore Indipendente
Comitato Controllo e Rischi	Alessandra Stabilini	Presidente
	Mara Anna Rita Caverni	
	Valentina Montanari	
Comitato per la Remunerazione	Aurelio Regina	Presidente
	Umberto Carlo Maria Nicodano	
	Fabio Cerchiai	
	Valentina Montanari	
Comitato Parti Correlate	Andrea Casalini	Presidente
	Umberto Carlo Maria Nicodano	
	Marco Francesco Pitto	
	Alessandra Stabilini	
Collegio Sindacale²	Antonella Bientinesi	Presidente
	Paolo Ludovici	Sindaco Effettivo
	Costanza Bonelli	Sindaco Effettivo
	Laura Acquadro	Sindaco Supplente
	Antonio Mele	Sindaco Supplente
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari³	Francesca Perulli	

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

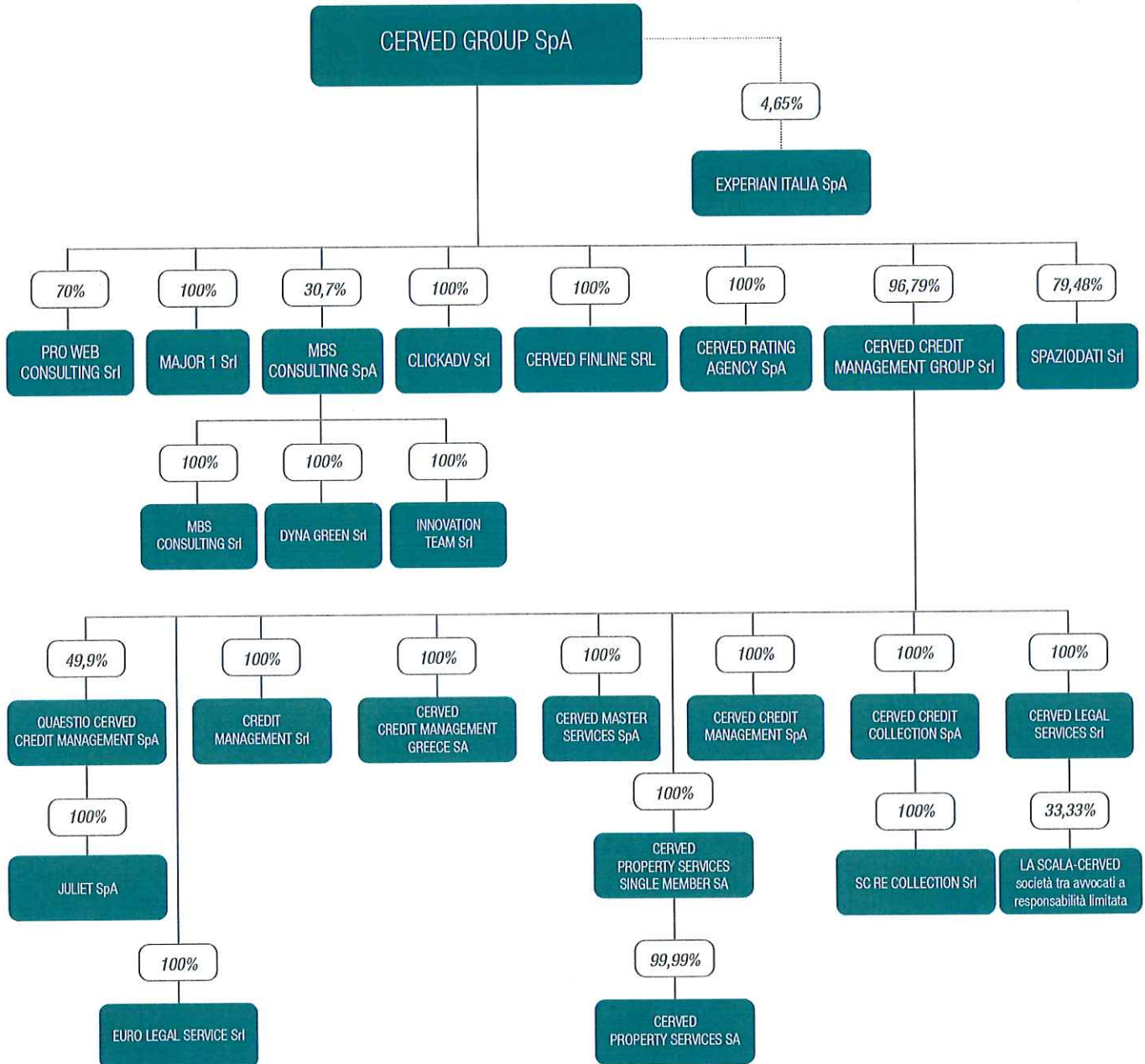
² Nominato dall'assemblea del 13 aprile 2017 e in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019

³ Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 19 aprile 2019

STRUTTURA DEL GRUPPO

Il Gruppo Cerved è il principale operatore italiano nell'offerta di servizi di valutazione e gestione del credito di banche, imprese e professionisti. Attraverso Cerved Credit Management Group S.r.l. e le sue società controllate, è uno dei primi *player* indipendenti nella gestione dei crediti deteriorati e, tramite Cerved Rating Agency, una delle prime agenzie di *rating* europee. Attraverso la divisione Marketing Solutions, infine, il Gruppo offre servizi che supportano i clienti nell'analisi del mercato di riferimento e del contesto competitivo.

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Cerved al 30 settembre 2019:



Relazione Intermedia sulla Gestione

PREMESSA

Con riferimento al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2019 (di seguito il "30 settembre 2019"), 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 2019, coerentemente con quanto previsto dallo IAS 8, i dati comparativi al 30 settembre 2018 e al 31 dicembre 2018 sono "Restated" e riflettono gli impatti derivanti dall'implementazione delle disposizioni dell'IFRS 16 "Leases" (di seguito IFRS 16).

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. Attraverso le società controllate Click Adv S.r.l. e Pro Web Consulting S.r.l. offre soluzioni di *digital advertising* e *digital marketing* in ambito *Search Engine Optimization* (SEO), *Conversion Rate Optimization* (CRO) e servizi collaterali.

c) *Credit Management*

Cerved - attraverso 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 2019

Nelle seguenti tabelle e grafici si riporta un prospetto di conto economico complessivo di sintesi al 30 settembre 2019 comparato con il trimestre chiuso al 30 settembre 2018 "Restated":

(In migliaia di Euro)	30 settembre 2019	%	30 settembre 2018 Restated	%	Variaz.	Variaz. %
Ricavi	360.514	99,8%	323.200	99,9%	37.315	11,6%
Altri proventi	590	0,2%	382	0,1%	208	54,5%
Totale Ricavi e Proventi	361.104	100,0%	323.581	100,0%	37.523	11,6%
Consumo di materie prime e altri materiali	879	0,2%	2.711	0,8%	(1.832)	-67,6%
Costi per servizi	91.461	25,3%	84.198	26,0%	7.264	8,6%
Costi del Personale	97.979	27,1%	81.020	25,0%	16.958	20,9%
Altri costi operativi	5.916	1,6%	4.770	1,5%	1.146	24,0%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	4.097	1,1%	2.498	0,8%	1.599	64,0%
Totale Costi Operativi	200.331	55,5%	175.196	54,1%	25.135	14,3%
Adjusted EBITDA	160.773	44,5%	148.385	45,9%	12.388	8,3%
Performance Share Plan	5.590	1,5%	5.509	1,7%	81	1,5%
EBITDA	155.183	43,0%	142.876	44,2%	12.307	8,6%
Ammortamenti materiali ed immateriali	60.068	16,6%	57.525	17,8%	2.542	4,4%
Risultato Operativo prima delle componenti non ricorrenti	95.115	26,3%	85.351	26,4%	9.764	11,4%
Componenti non ricorrenti	24.815	6,9%	4.838	1,5%	19.977	412,9%
Risultato Operativo	70.300	19,5%	80.513	24,9%	(10.212)	-12,7%
Proventi finanziari	584	0,2%	475	0,1%	109	22,9%
Oneri finanziari	(16.435)	-4,6%	(14.628)	-4,5%	(1.807)	12,4%
Proventi / (Oneri) Finanziari non ricorrenti	0		(556)	-0,2%	556	-100,0%
Imposte	(19.198)	-5,3%	(19.869)	-6,1%	672	-3,4%
Imposte non ricorrenti	5.248	n.d.			5.248	n.d.
Risultato netto	40.500	11,2%	45.935	14,2%	(5.435)	-11,8%

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 2019 sono relativi a costi per servizi per Euro 3.458 migliaia ed altri costi operativi per Euro 599 migliaia e a costi del personale per Euro 1.948 migliaia e sono stati classificati sotto il risultato operativo. Sono inoltre inclusi nei componenti non ricorrenti: Euro 40 milioni di indennizzo riconosciuto a Juliet da MPS per lo scioglimento anticipato del contratto di *servicing*, al netto della svalutazione lorda di Euro 58 milioni della correlata attività immateriale, e al netto di Euro 5,2 milioni di impatto fiscale. Al 30 settembre 2018 *Restated* i componenti non ricorrenti sono relativi a costi per servizi per Euro 3.062 migliaia ed a costi del personale per Euro 1.776 migliaia.

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.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Rif.	Al 30 settembre 2019	Al 30 settembre 2018 <i>Restated</i>
Risultato netto		40.500	45.935
Componenti non ricorrenti	(i)	6.005	4.833
Ammortamento dei plusvalori allocati alle <i>Business Combination</i>	(ii)	29.036	26.508
<i>Financing fees- amortised cost</i>	(iii)	2.677	2.210
Oneri finanziari non ricorrenti	(iv)	-	556
Adeguamento <i>Fair Value</i> Opzioni	(v)	1.967	994
Impatto fiscale delle voci (i)- (ii) – (iii)- (iv) – (v)	(vi)	(10.343)	(9.339)
Indennizzo da MPS per recesso	(vii)	(40.000)	-
Svalutazione del contratto di <i>Servicing Juliet</i> , al netto impatto fiscale	(viii)	42.402	-
Imposte correnti non ricorrenti Juliet su indennizzo	(ix)	11.160	-
Risultato netto rettificato		83.404	71.697
Risultato netto rettificato terzi		8.433	2.670
Risultato netto rettificato Gruppo		74.972	69.027
<i>Risultato netto rettificato Gruppo % / Ricavi</i>		20,8%	21,3%

L'utile netto rettificato rappresenta l'utile netto del conto economico al 30 settembre 2019 e 2018 al netto di:

- (i) costi non ricorrenti relativi principalmente a costi per incentivi all'esodo e costi per servizi correlati alle operazioni straordinarie gestite nel periodo;
- (ii) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali iscritte in forza di operazioni di *business combinations* realizzate nei periodi precedenti;
- (iii) 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;
- (iv) oneri finanziari non ricorrenti;
- (v) adeguamento della passività legata alle opzioni sottoscritte con i soci di minoranza al *Fair Value* e del *Fair Value* di uno strumento finanziario (opzione *call* Quaestio);
- (vi) l'effetto fiscale delle poste sopra descritte;
- (vii) il provento non ricorrente di Euro 40 milioni legato all'indennizzo riconosciuto da Monte Paschi di Siena a favore di Juliet S.p.A. per lo scioglimento anticipato dal contratto di *Servicing*, descritto nei fatti di rilievo;
- (viii) la svalutazione delle immobilizzazioni immateriali correlate allo scioglimento anticipato del contratto di *Servicing* di Juliet, per Euro 42,4 milioni (pari a Euro 58,8 milioni al netto dell'effetto fiscale pari ad Euro 16,4 milioni) risultante dalla differenza delle attività nette allocate al contratto per Euro 46,8 milioni ed il valore attuale dei flussi futuri per Euro 4,4 milioni. Si ricorda che nel corso del 2018 il processo di *Purchase Price Allocation* per l'acquisto della partecipazione totalitaria in Juliet S.p.A. aveva portato all'iscrizione di un'immobilizzazione immateriale di importo rilevante sulla base della stima dei flussi finanziari attesi;
- (ix) imposte non ricorrenti legate a punto (vii) di cui sopra.

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

(in migliaia di Euro)	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	214.355	21.435	128.001	363.791	209.962	16.800	99.170	325.932
Ricavi intra-segmento	(1.473)	(89)	(1.715)	(3.277)	(1.339)	-	(1.393)	(2.732)
Totale Ricavi verso terzi	212.882	21.346	126.287	360.514	208.623	16.800	97.777	323.200
EBITDA	104.764	5.614	44.805	155.183	106.221	5.268	31.387	142.876
EBITDA %	49,2%	26,3%	35,4%	43,0%	50,9%	31,3%	32,1%	44,2%
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(24.815)				(4.838)
Ammortamenti				(60.068)				(57.525)
Risultato operativo				70.300				80.513
Quota risultati part. al patr. netto				78				(118)
Proventi finanziari				584				475
Oneri finanziari				(16.513)				(14.509)
Prov./(On) finanziari non ricorrenti				-				(556)
Risultato ante imposte				54.449				65.804
Imposte				(19.198)				(19.869)
Imposte non ricorrenti				5.248				-
Risultato netto				40.500				45.935

Commento all'andamento del periodo chiuso al 30 settembre 2019

Il **Totale Ricavi e Proventi** passa da Euro 323.581 migliaia 30 settembre 2018 a Euro 361.104 migliaia al 30 settembre 2019, in aumento di Euro 37.523 migliaia, pari al 11,6%, di cui 4,0% organico. 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 209.962 migliaia nel 2018 a Euro 214.355 migliaia nel 2019, in aumento rispetto al periodo precedente (+2,1%), anche grazie al consolidamento delle società Cerved Finline S.r.l. a partire dal mese di luglio 2019 e del Gruppo MBS (MBS Consulting S.p.A. e sue controllate) a partire dal mese di agosto 2019.

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

- la divisione imprese ha registrato una crescita rispetto al 30 settembre 2018 (+1,9%) principalmente grazie: (i) allo sviluppo di alcuni progetti nell'ambito del segmento "Grandi Utenti"; (ii) In ambito "Rete territoriale" si segnala l'avvio della nuova offerta commerciale Credit Information combinata ai servizi di Credit Collection ("Contratto Unico"), nata con la finalità di offrire alla clientela una gamma servizi completa con un'unica interfaccia commerciale, che ha iniziato a consuntivare i risultati attesi nel terzo trimestre dell'anno;
- la divisione istituzioni finanziarie ha rilevato una lieve flessione (-1,2%) rispetto al 30 settembre 2018, principalmente nell'ambito delle divisioni Business Information e Visure Catastali. Si segnala invece una crescita delle divisioni Perizie Immobiliari e Progetti Speciali.

Ricavi Marketing Solutions

I ricavi del segmento *Marketing Solutions* passano da Euro 16.800 migliaia nel 2018 a Euro 21.435 migliaia nel 2019, in aumento di Euro 4.635 migliaia, pari al 27,6%, anche grazie al consolidamento della società Pro Web Consulting s.r.l. acquisita ad ottobre 2018.

Nel corso dell'anno è stata lanciata la nuova piattaforma dedicata ai Marketing Services "Cerved ON", focalizzata su quattro aree di sviluppo e realizzata anche con il contributo della società Clickadv e Pro Web Consulting, oltre ai progetti di *revamping* della rete commerciale dedicata:



Performance

Migliora la tua presenza online e ottieni più visibilità, con i nostri servizi digitali.

Come avere più visibilità



CX Transformation

Valorizza e (ri)progetta l'esperienza dei clienti per guidarla in ogni sua fase.

Come attivare la CX Transformation



Market Analysis

Comprendi il mercato e conosci i tuoi competitor con i nostri progetti di ricerca.

Come studiare il tuo contesto



B2B Marketing

Connetti il marketing alle vendite con soluzioni e servizi specifici per il B2B.

Come essere leader nel B2B

Ricavi Credit Management

I ricavi del segmento *Credit Management* passano da Euro 99.170 migliaia nel 2018 a Euro 128.001 migliaia nel 2019, in aumento del 29,1% rispetto al 30 settembre 2018.

Tale incremento è attribuibile:

- alla crescita organica del business e dagli effetti degli incarichi di *special servicer* assunti nell'ambito della gestione dei crediti in sofferenza originati dalle *partnership* industriali;
- per il resto alle acquisizioni di Cerved Property Services da Eurobank, realizzata ad aprile 2019, e di Euro Legal Service S.r.l. realizzata nel mese di Luglio 2019.

Andamento Adjusted EBITDA e costi operativi

L'*Adjusted EBITDA* è aumentato da Euro 148.385 migliaia al 30 settembre 2018 a Euro 160.773 migliaia al 30 settembre 2019 (+8,3%, di cui +3,0% organica), con una marginalità al 44,5% dei ricavi, in lieve diminuzione rispetto al periodo precedente (45,9%).

La diminuzione della marginalità riflette la maggiore crescita del Gruppo in ambito *Credit Management*, business strutturalmente caratterizzato da una maggiore incidenza del costo del lavoro, oltre che alla crescita dei nuovi business che riflettono una elevata incidenza dei costi dei dati e tecnologie sottostanti.

I **costi operativi** passano da Euro 175.196 migliaia nel 2018 a Euro 200.331 migliaia nel 2019, in aumento di Euro 25.135 migliaia (+14,3%), come di seguito descritto:

- i costi per “consumo materie prime e altri materiali” diminuiscono di Euro 1.832 migliaia, da Euro 2.711 migliaia nel 2018 a Euro 879 migliaia nel 2019. Tale andamento è strettamente correlato alla diminuzione dell'attività di *Remarketing* di beni svolta dalla controllata Cerved Credit Management Group S.r.l.;
- i costi per servizi aumentano per Euro 7.264 migliaia, da Euro 84.198 migliaia nel 2018 a Euro 91.461 migliaia nel 2019, principalmente: (i) per l'andamento in crescita del segmento Credit Management; (ii) all'aumento del costo dei periti in ambito *Credit Information* e correlati ai ricavi; (iii) al cambiamento di perimetro rispetto all'esercizio precedente;
- il costo del personale aumenta di Euro 16.958 migliaia (+ 20,9%), da Euro 81.020 migliaia nel 2018 a Euro 97.979 migliaia nel 2019. Tale incremento è riconducibile essenzialmente:
 - per Euro 11.668 migliaia al cambio di perimetro rispetto al primo semestre 2018;
 - 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 1.146 migliaia, da Euro 4.770 migliaia nel 2018 a Euro 5.916 migliaia nel 2019, principalmente per l'incremento del costo di accesso alle piattaforme informatiche di Banca Monte Paschi di Siena da parte di Juliet S.p.A., oltre che al cambio di perimetro;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti aumentano di Euro 1.599 migliaia, da Euro 2.498 migliaia nel 2018 a Euro 4.097 migliaia nel 2019, e riflette le dinamiche di gestione degli incassi oltre che una stima puntuale delle passività potenziali a fine periodo.

Nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2019, è stato rilevato il costo correlato all'assegnazione dei Diritti relativi ai Cicli del Piano “*Performance Share Plan 2019-2021*” e “*Performance Share Plan 2022-2024*” per un controvalore pari ad Euro 5.590 migliaia.

Gli **ammortamenti** sono in aumento di Euro 2.542 migliaia, da Euro 57.525 migliaia nel 2018 a Euro 60.068 migliaia nel 2019. Tale andamento è dovuto primariamente all'aumento degli ammortamenti rilevati in sede di *Purchase Price Allocation* emersa dalle Business Combination realizzate nel 2018 per Euro 2.528 migliaia.

I **componenti non ricorrenti**, pari ad Euro 24.815 migliaia e in aumento di Euro 19.977 migliaia, sono così composti:

- incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo per Euro 1.948 migliaia;
- costi correlati a servizi e altri costi operativi non ricorrenti, per Euro 4.057 migliaia, e relativi principalmente ai costi accessori sostenuti per le operazioni straordinarie gestite nel corso del periodo;
- relativamente allo scioglimento anticipato dal contratto di *Servicing* di Juliet S.p.A., si è rilevato (i) un provento relativo all'indennizzo riconosciuto da Monte dei Paschi per Euro 40,0 milioni, (ii) la svalutazione lorda del valore del Contratto di *Servicing* allocato in sede di *Purchase Price Allocation* di Juliet S.p.A. per Euro 58,8 milioni.

I **proventi finanziari** aumentano di Euro 109 migliaia, da Euro 475 migliaia nel 2018 a Euro 584 migliaia nel 2019.

Gli **oneri finanziari** aumentano di Euro 1.807 migliaia, da Euro 14.628 migliaia del 2018 a Euro 16.435 migliaia nel 2019, principalmente per riflettere l'adeguamento al *fair value* dell'opzione *call* concessa da Quaestio Holding SA a Cerved Credit

Management Group S.r.l. per l'acquisto del 50,1% di Quaestio Cerved Credit Management S.p.A.. L'adeguamento del valore è in linea con le evoluzioni attese dalla Società a seguito della risoluzione del contratto con MPS.

Le **imposte** diminuiscono di Euro 672 migliaia, da Euro 19.869 migliaia al 30 settembre 2018 a Euro 19.198 migliaia al 30 settembre 2019, principalmente per effetto del beneficio derivante dall'applicazione del Patent Box.

Le **imposte non ricorrenti**, pari ad Euro 5.248 migliaia includono gli impatti fiscali netti legati allo scioglimento anticipato dal contratto di *Servicing*.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO CERVED

Si riporta di seguito lo schema riclassificato per "Fonti ed Impieghi" della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 settembre 2019, 31 dicembre 2018 e 30 settembre 2018 "Restated":

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018 Restated	Al 30 settembre 2018 Restated
Impieghi			
Capitale circolante netto	(18.126)	11.856	(2.856)
Attività non correnti	1.225.965	1.274.947	1.264.989
Passività non correnti	(148.649)	(144.745)	(143.841)
Capitale investito netto	1.059.191	1.142.059	1.118.292
Fonti			
Patrimonio Netto	497.944	550.965	534.149
Indebitamento finanziario netto	561.246	591.094	584.144
Totale fonti di finanziamento	1.059.191	1.142.059	1.118.292

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del "Capitale circolante netto" al 30 settembre 2019, 31 dicembre 2018 e 30 settembre 2018 "Restated":

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018 Restated	Al 30 settembre 2018 Restated
Capitale Circolante Netto			
Rimanenze	90	111	287
Crediti commerciali	182.905	197.799	149.510
Debiti commerciali	(49.654)	(59.844)	(47.107)
Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali	(66.045)	(87.525)	(65.091)
Capitale circolante netto commerciale (A)	67.296	50.541	37.599
Altri crediti correnti	10.997	7.350	8.371
Debiti tributari correnti netti	(31.372)	(4.676)	(13.349)
Altri debiti correnti al netto dei "Debiti per ricavi differiti"	(65.047)	(41.358)	(35.477)
Altre voci del capitale circolante netto (B)	(85.422)	(38.685)	(40.455)
Capitale circolante netto (A + B)	(18.126)	11.856	(2.856)

Al 30 settembre 2019 il capitale circolante netto è pari a Euro 18.126 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 2018:

- i Crediti commerciali passano da Euro 197.799 migliaia al 31 dicembre 2018 a Euro 182.905 migliaia al 30 settembre 2019, in diminuzione di Euro 14.894 migliaia per effetto delle dinamiche di fatturazione e incassi del periodo;
- i Debiti commerciali passano da Euro 59.844 migliaia al 31 dicembre 2018 a Euro 49.654 migliaia al 30 settembre 2019, con un decremento di Euro 10.190 migliaia principalmente correlato alle dinamiche di pagamento del periodo;
- i Debiti per ricavi differiti, al netto dei relativi costi commerciali, che fanno riferimento ai servizi fatturati ma non ancora resi alla clientela, diminuiscono di Euro 21.480 migliaia, per effetto della dinamica di crescita dei consumi su servizi prepagati e fatturati nell'esercizio precedente;
- gli Altri debiti correnti, esposti al netto dei Debiti per ricavi differiti, sono aumentati da Euro 41.358 migliaia al 31 dicembre 2018 a Euro 65.047 migliaia al 30 settembre 2019, principalmente per includere la quota a breve delle opzioni sottoscritte con i soci di minoranza delle società acquisite.

Le Attività non correnti ammontano a Euro 1.225.965 migliaia al 30 settembre 2019 e includono principalmente le attività immateriali e l'avviamento.

Il Gruppo nel periodo ha consuntivato investimenti netti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per Euro 26.972 migliaia.

Le Passività non correnti si riferiscono principalmente:

- alle passività per imposte differite per Euro 80.293 migliaia, che includono principalmente le imposte passive iscritte sul valore della voce "*Customer relationship*" e contratti di *Servicing*. La significativa riduzione rilevata nel periodo riflette la svalutazione del Contratto di *Servicing* di Juliet;
- per Euro 37.857 migliaia alla quota residua di passività a lungo termine contabilizzata a fronte dell'iscrizione delle opzioni sottoscritte con i soci di minoranza di Pro Web S.r.l., Spazio Dati S.r.l. e MBS S.p.A;
- per Euro 4.727 migliaia al debito non corrente residuo relativo al prezzo differito e all'*earn out* dell'acquisto della controllata Cerved Property Services S.A.;
- per Euro 3.454 migliaia al debito non corrente relativo all'*earn out* per l'acquisto della controllata Eurolegal Service S.r.l..

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO CERVED

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 30 settembre 2019, 31 dicembre 2018 e 30 settembre 2018 "Restated":

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018 Restated	Al 30 settembre 2018 Restated
A. Cassa	26	14	17
B. Altre disponibilità liquide	74.461	42.349	42.780
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	74.486	42.364	42.797
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	(129)	(178)	(150)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.040)	(2.866)	(2.208)
H. Altri debiti finanziari correnti	(11.233)	(14.265)	(13.598)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(14.401)	(17.310)	(15.955)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	60.085	25.054	26.841
K. Debiti bancari non correnti	(572.148)	(573.393)	(572.479)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(49.183)	(42.755)	(38.506)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(621.331)	(616.148)	(610.985)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(561.246)	(591.094)	(584.144)

Al 30 settembre 2019 l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo si è attestato a Euro 561.246 migliaia, rispetto a Euro 591.094 migliaia al 31 dicembre 2018. Tale posizione finanziaria netta include gli impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, pari ad un incremento dell'indebitamento netto di Euro 48.278 migliaia al 30 settembre 2019, Euro 43.645 migliaia al 31 dicembre 2018 ed Euro 41.471 migliaia al 30 settembre 2018.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

In data 30 gennaio 2019, la controllata Cerved Credit Management Group S.r.l. (CCMG) ha sottoscritto con Eurobank Ergasias S.A. ("Eurobank") un accordo vincolante per sviluppare una partnership industriale di lungo periodo avente ad oggetto la gestione delle attività di *real estate*. Nell'ambito di questo accordo, finalizzato in data 1 aprile 2019, la società CCMG ha acquistato al prezzo di Euro 8,3 milioni l'intero capitale sociale di Eurobank Property Services S.A. in Grecia e delle sue controllate Eurobank Property Services S.A. in Romania and ERB Property Services D.O.O. Belgrade in Serbia, successivamente ceduta. Contrattualmente è previsto un prezzo differito di Euro 2,0 milioni a cui potrebbe aggiungersi un *earn-out* di massimi Euro 3,0 milioni basato sul raggiungimento di risultati economici conseguiti nell'arco temporale sino al 2022. In data 24 aprile 2019 è stato modificata la ragione sociale in Cerved Property Services ("CPS").

CPS è stata anche designata come *servicer* principale per la gestione delle attività di *real estate* per Eurobank per i prossimi 5 anni ("Servicing Agreement") con particolare riferimento a tutte le attività di valutazione finalizzate alla sottoscrizione di nuovi crediti ipotecari e ri-valutazioni e degli *asset* posti a garanzia dei crediti *performing* e *non-performing*.

A seguito alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione della Società da parte dell'assemblea degli Azionisti tenutasi in data 16 aprile 2019, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 19 aprile 2019 ha nominato Presidente l'Ing. Gianandrea De Bernardis e Amministratore Delegato il Dott. Andrea Mignanelli

In data 16 aprile 2019 l'Assemblea degli Azionisti di Cerved Group ha approvato il bilancio dell'esercizio 2018 e la distribuzione di un dividendo unitario lordo pari ad Euro 0,295 per azione ordinaria, per un ammontare complessivo di circa Euro 57.606 migliaia. È inoltre stata deliberata la distribuzione di un ulteriore dividendo pari ad Euro 0,01 per azione tratto dalla riserva sovrapprezzo azioni per un ammontare pari ad Euro 1.953 migliaia. Il dividendo è stato posto in pagamento a partire dal 22 maggio 2019, con stacco cedola il 20 maggio 2019.

Nel corso del periodo sono state acquisite ulteriori quote di controllo da parte della Società nelle seguenti società partecipate:

- in data 31 gennaio 2019 è stato acquisito un'ulteriore quota di controllo nella società Spazio Dati S.r.l., con ciò portando la quota di controllo dal 74,19% al 79,48% per Euro 1.035 migliaia;
- in data 21 maggio 2019 è stata rilevata un'ulteriore quota di controllo nella società Pro Web Consulting S.r.l., con ciò portando la quota di controllo dal 60,00% al 70,00% per Euro 1.665 migliaia;
- in data 21 maggio 2019 è stata rilevata un'ulteriore quota di controllo nella società ClickAdv S.r.l., con ciò portando la quota di controllo dal 90,00% al 100,00% per Euro 1.734 migliaia;
- in data 29 maggio 2019 è stata rilevata un'ulteriore quota di controllo nella società Cerved Credit Management Group S.r.l., con ciò portando la quota di controllo dal 95,19% al 96,79% per Euro 6.894 migliaia.

In data 28 giugno 2019, con riguardo alla società indirettamente partecipata Juliet S.p.A. (Juliet), società controllata da Cerved Credit Management Group S.r.l. e Quaestio Holding S.A., è stato comunicato che Banca Monte Paschi dei Siena (BMPS) ha esercitato il diritto di recesso dal contratto di *Servicing* in essere con Juliet S.p.A. al fine di disporre della massima flessibilità nell'attuazione del programma di accelerazione della dismissione dei crediti in sofferenza e dei crediti deteriorati.

A fronte dell'esercizio del diritto di recesso di BMPS, la controparte ha riconosciuto e pagato a Juliet un indennizzo onnicomprensivo dell'importo di Euro 40 milioni, oltre IVA. In tale contesto BMPS e Juliet hanno definito un percorso comune per la prosecuzione della relazione commerciale che consenta a BMPS di avvalersi delle specifiche competenze di Juliet nella gestione dei crediti deteriorati e risponda al comune interesse di entrambe le parti di gestire nel modo più efficiente il periodo di transizione conseguente alla anticipata cessazione del contratto. BMPS e Juliet inoltre stipuleranno nuovi accordi in forza dei quali Juliet svolgerà in esclusiva attività di *advisory*, a condizioni di mercato, in relazione alla perimetrazione e cessione dei portafogli di crediti in sofferenza oggetto delle dismissioni programmate da BMPS, per un ammontare complessivo pari a Euro 3 miliardi.

In data 1 luglio 2019 Cerved Group S.p.A. ha acquistato il 100% di Mitigo Servizi S.r.l., società attiva nella consulenza e servizi in *outsourcing* per la finanza agevolata, per un prezzo di Euro 1.113 migliaia. In data 4 luglio 2019 è stata cambiata la denominazione sociale in Cerved Finline S.r.l..

In data 3 luglio 2019, attraverso la controllata Cerved Credit Management Group S.r.l., è stato finalizzato anche l'acquisto del 100% di Euro Legal Service S.r.l., società attiva nell'ambito della *home collection* di crediti *unsecured* di natura *consumer finance*. Il prezzo stabilito è pari ad Euro 8.204 migliaia (prezzo base) oltre a delle componenti variabili (prezzo condizionato) fino ad un importo di Euro 6.000 milioni da corrispondersi in funzione del raggiungimento di determinati risultati negli anni dal 2019 al 2022. In data 26 settembre 2019, con efficacia giuridica dal 1 ottobre 2019 e fiscale dal 1 gennaio 2019, la società Euro Legal Service S.r.l. è stata fusa per incorporazione in Cerved Credit Collection S.p.A., al fine di potenziare le sinergie operative e commerciali.

In data 30 luglio 2019 Cerved Group ha siglato un accordo vincolante per l'acquisto di una quota di controllo di MBS Consulting S.p.A. ("MBS") e delle sue società controllate. MBS è una delle principali società italiane indipendenti di *management consulting* con ricavi consolidati pari ad Euro 23,3 milioni nel 2018. Con tale operazione, finalizzata in data 1 agosto 2019, Cerved Group ha acquisito il 30,7% del capitale sociale (51% delle azioni con diritto di voto) di MBS per un corrispettivo di Euro 21,3 milioni ed

un meccanismo di *put & call* per i successivi 5 anni per acquistare la totalità del capitale sociale a condizioni incentivanti legate alla *performance*.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Con riguardo alla cessazione anticipata del contratto di *Servicing* con BMPS, si segnala che il contratto per la gestione del periodo transitorio non è ancora stato finalizzato alla data della presente relazione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto concerne l'evoluzione della gestione per l'esercizio 2019 il Gruppo si aspetta uno scenario di crescita dei Ricavi ed EBITDA in linea con lo *Strategic Outlook 2018-2020* basato sull'apporto delle diverse divisioni, beneficiando anche del consolidamento delle partnership industriali e delle società acquisite, oltre che del 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 2019 la società detiene n° 3.420.275 azioni proprie per un controvalore di acquisto pari ad Euro 25.834 migliaia.

PERFORMANCE SHARE PLAN

i) Piano Performance Share Plan 2019-2021

Si riporta di seguito la situazione dei diritti relativi ai tre cicli e del terzo ciclo aggiuntivo in essere 30 settembre 2019:

	Diritti in essere al 31 dicembre 2018	Diritti assegnati	Diritti decaduti/revocati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 30 settembre 2019
Performance Shares 2019-2021 1° Ciclo 2016	792.537			(792.537)	-
Performance Shares 2019-2021 2° Ciclo 2017	671.235		(35.349)		635.886
Performance Shares 2019-2021 3° Ciclo 2018	752.130		(27.337)		724.793
Performance Shares 2019-2021 3° Ciclo aggiuntivo	708.387		(26.104)		682.283
Totale	2.924.289	-	(88.790)	(792.537)	2.042.962

Il costo di competenza rilevato al 30 settembre 2019 per i suddetti piani ammonta ad Euro 4.685 migliaia ed è stato rilevato tra i Costi del personale.

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

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

Le azioni sono state attribuite entro 60 giorni dall'Assemblea che ha approvato il bilancio.

ii) *Piano Performance Share Plan 2022-2024*

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

Si riporta di seguito la situazione dei diritti assegnati al 30 settembre 2019 relativi al primo ciclo:

	Diritti in essere al 31 dicembre 2018	Diritti assegnati	Diritti decaduti/revocati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 30 settembre 2019
Performance Shares 2022-2024 1° Ciclo 2019	-	1.734.000			1.734.000
Totale	-	1.734.000	-	-	1.734.000

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

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

Il costo di competenza rilevato al 30 settembre 2019 per il suddetto piano ammonta ad Euro 905 migliaia ed è stato rilevato tra i Costi del personale.

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2019 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 2019 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2019 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 2019 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 2019 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato aggregato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, opportunamente "*Restated*" per recepire gli effetti derivanti dall'implementazione delle disposizioni dell'IFRS 16 "*Leases*".

L'introduzione del presente principio vuole migliorare la trasparenza nei prospetti economico-finanziari dei locatari, rivenienti dai leasing, come richiesto dagli investitori, dagli analisti finanziari e dagli enti regolatori.

Per l'adozione del nuovo principio, prevista a partire dagli esercizi decorrenti dal 1 gennaio 2019, il Gruppo ha optato per l'applicazione retrospettiva del nuovo principio coerentemente con quanto previsto dallo IAS 8.

Il nuovo processo di riconoscimento dei contratti di leasing si articola nei 3 passaggi decisionali di seguito riportati:

- il locatario ha il diritto o meno a ottenere i benefici economici derivanti dall'uso del bene lungo tutto il periodo di utilizzo;
- il locatario ha il diritto o meno di stabilire come e per quale scopo viene utilizzato il bene lungo tutto il periodo di utilizzo;
- il locatario ha il diritto o meno di utilizzare il bene per tutto il periodo d'uso, senza che il fornitore abbia il diritto di cambiare le istruzioni operative.

Nella circostanza in cui il locatore ravvisi i diritti enunciati nei punti sopra indicati lo stesso si troverà a contabilizzare gli effetti contrattuali secondo i dettami dell'IFRS 16.

L'IFRS 16, una volta identificata la presenza di un contratto di leasing, impone la rilevazione iniziale del Diritto di uso dell'*asset* (*Right of Use* - ROU) tra le immobilizzazioni materiali e contestualmente della passività finanziaria corrispondente al valore attuale dei canoni futuri.

Sulla base dell'analisi effettuata dal Gruppo, l'applicazione del nuovo principio ha avuto impatto sui contratti di affitto delle sedi operative e commerciali e su alcuni contratti di noleggio di apparecchiature hardware, i cui effetti sono così sintetizzati alla data del 1 gennaio 2018:

(in migliaia di Euro)		Apertura al 01/01/2018			
		Credit Information	Marketing Solution	Credit Management	
		IFRS 16	IFRS 16	IFRS 16	
Stato patrimoniale	Immobilizzazioni Materiali (Right of Use)	36.405	27.797	528	8.080
	Passività Finanziarie	(43.101)	(34.131)	(540)	(8.430)
	Risconti passivi (su contributi ricevuti dal locatore, come da precedente rilevazione IAS)	1.994	1.994	-	-
	Ratei passivi (da linearizzazione canoni di affitto, come da precedente rilevazione IAS)	3.452	3.452	-	-
	Imposte anticipate nette	349	248	3	98
	Patrimonio Netto	(901)	(640)	(9)	(252)

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 Consiglio di Amministrazione, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse si verificassero.

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB, con indicazione di quelli omologati o non omologati per l'adozione in Europa alla data di approvazione del presente documento:

<i>Descrizione</i>	<i>Omologato alla data del presente documento</i>	<i>Data di efficacia prevista dal principio</i>
<i>IFRS 17 Insurance Contracts</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2021</i>
<i>Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures</i>	<i>Sì</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i>
<i>IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments</i>	<i>Sì</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>
<i>Amendments to IAS 1 e IAS 8 on the definition of material</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2020</i>
<i>Amendments to IFRS 3 Definition of a business</i>	<i>No</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2020</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 2019.

I dati comparativi al 30 settembre 2018 sono stati altresì aggiornati alla luce delle risultanze degli impatti legati all'adozione del principio contabile IFRS 16.

Sempre al 30 settembre 2018 sono stati recepiti gli impatti derivanti dalla rilevazione retrospettiva della *Purchase Price Allocation*, dell'aggregazione aziendale di Credit Management S.r.l., Juliet S.p.A. e Spazio Dati S.r.l. completata a dicembre 2018, con conseguente riduzione dell'avviamento e contestuale incremento delle immobilizzazioni immateriali. A livello di conto economico sono stati quindi rilevati gli ammortamenti di periodo e i relativi effetti fiscali.

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 2019 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	96,79%	Integrale
Cerved Credit Management Group S.r.l.	San Donato Milanese	56	96,79%	Integrale
Cerved Credit Management S.p.A.	San Donato Milanese	1.000	96,79%	Integrale
Cerved Legal Services S.r.l.	San Donato Milanese	50	96,79%	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	96,79%	Integrale
Spazio Dati S.r.l.	Trento	22	79,48%	Integrale
S.C. Re Collection S.r.l.	Romania	110	96,79%	Integrale
Clickadv S.r.l.	Pozzuoli	10	100,00%	Integrale
Major 1 S.r.l.	San Donato Milanese	11	100,00%	Integrale
Quaestio Cerved Credit Management S.p.A.	San Donato Milanese	6.000	48,29%	Integrale
Credit Management S.r.l.	Bari	30	96,79%	Integrale
Juliet S.p.A.	Siena	50	48,29%	Integrale
Cerved Credit Management Greece S.A.	Atene (Grecia)	500	96,79%	Integrale
Pro Web Consulting S.r.l.	San Donato Milanese	100	70,00%	Integrale
Cerved Property Services Single Member S.A.	Atene (Grecia)	666	96,79%	Integrale
Cerved Property Services S.A.	Romania	115	96,79%	Integrale
Euro Legal Service S.r.l.	Milano ¹	50	96,79%	Integrale
Cerved Finline S.r.l.	Torino	10	100,00%	Integrale
MBS Consulting S.p.A.	Milano	162	30,70%	Integrale
MBS Consulting S.r.l.	Milano	30	30,70%	Integrale
Dyna Green S.r.l.	Milano	30	30,70%	Integrale
Innovation team S.r.l.	Milano	40	30,70%	Integrale
Experian Italia S.p.A.	Roma	1.980	4,65%	Patrimonio netto
La Scala – Cerved società tra avvocati a responsabilità limitata	Milano	75	31,73%	Patrimonio netto

Nota 1 Fusa in Cerved Credit Collection S.p.A. in data 26 settembre 2019, con efficacia giuridica dal 1 ottobre 2019

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 49,90% da Cerved Credit Management Group S.r.l., viene consolidata integralmente nel Gruppo Cerved, in base ai diritti di *governance* rafforzati assegnati all'azionariato di emanazione Cerved in forza del patto parasociale sottoscritto tra i due soci della società.

La società MBS Consulting S.p.A., posseduta al 30,70%, viene consolidata integralmente in quanto Cerved Group detiene il 51% delle azioni con diritti di voto.

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 30 settembre 2019	Al 30 settembre 2018 <i>Restated</i>
Ricavi	360.514	323.200
- di cui verso parti correlate	603	434
Altri proventi	40.590	382
- di cui non ricorrenti	40.000	-
Totale Ricavi e Proventi	401.104	323.581
Consumo di materie prime e altri materiali	(879)	(2.711)
Costi per servizi	(94.919)	(87.150)
- di cui non ricorrenti	(3.458)	(2.952)
- di cui verso parti correlate	(1.290)	(1.383)
Costi del personale	(105.516)	(88.305)
- di cui non ricorrenti	(1.948)	(1.776)
- di cui verso parti correlate	(3.988)	(3.953)
Altri costi operativi	(6.515)	(4.880)
- di cui non ricorrenti	(599)	(110)
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	(4.097)	(2.498)
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	(118.877)	(57.525)
- di cui non ricorrenti	(58.810)	-
Risultato operativo	70.300	80.513
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	78	(118)
- di cui verso parti correlate	78	(118)
Proventi finanziari	584	475
Oneri finanziari	(16.513)	(15.065)
- di cui non ricorrenti	-	(556)
- di cui verso parti correlate	(572)	(639)
Risultato ante imposte	54.449	65.804
Imposte	(13.949)	(19.869)
- di cui non ricorrenti	5.248	-
Risultato netto	40.500	45.935
Di cui risultato netto di terzi	(666)	1.251
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	41.166	44.684
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	466	(106)
- Effetto fiscale	(112)	25
<i>Poste che saranno successivamente riclassificate nel conto economico</i>		
- Utili/(perdite) derivanti da Hedge Accounting	(2.507)	(108)
- Effetto fiscale	602	26
- Utili/(perdite) derivanti da val. partecipazioni al Fair Value con var. a OCI	787	-
- Effetto fiscale	(189)	-
- Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	(44)
Risultato netto complessivo	39.547	45.917
- di cui pertinenza del Gruppo	40.213	44.480
- di cui di pertinenza di terzi	(666)	1.437
<i>Risultato netto per azione base (in Euro)</i>	<i>0,211</i>	<i>0,230</i>
<i>Risultato netto per azione diluito (in Euro)</i>	<i>0,210</i>	<i>0,226</i>

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018 <i>Restated</i>
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Attività materiali	60.455	55.576
Attività immateriali	372.529	460.423
Avviamento	781.417	747.173
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	3.258	3.170
Altre attività finanziarie non correnti	8.306	8.605
- di cui verso parti correlate	700	500
Totale attività non correnti	1.225.965	1.274.947
Attività correnti		
Rimanenze	90	111
Crediti commerciali	182.905	197.799
- di cui verso parti correlate	500	252
Crediti tributari	12.030	12.305
Altri crediti	2.984	3.028
- di cui verso parti correlate	32	32
Altre attività correnti	16.271	14.288
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	74.486	42.364
Totale attività correnti	288.766	269.894
TOTALE ATTIVITA'	1.514.731	1.544.841
Capitale sociale	50.521	50.521
Riserva legale	10.104	10.090
Riserva sovrapprezzo azioni	432.181	434.099
Altre riserve	(51.460)	(39.100)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	40.166	84.795
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	482.512	540.406
Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi	15.433	10.559
TOTALE PATRIMONIO NETTO	497.944	550.965
Passività non correnti		
Finanziamenti non correnti	621.331	616.148
Benefici ai dipendenti	15.493	13.621
Fondo per rischi e oneri	6.060	5.534
Altre passività non correnti	46.802	20.640
- di cui verso parti correlate	-	8.617
Passività per imposte differite	80.293	104.950
Totale passività non correnti	769.980	760.893
Passività correnti		
Finanziamenti correnti	14.401	17.310
Debiti commerciali	49.654	59.844
- di cui verso parti correlate	893	596
Debiti per imposte sul reddito correnti	34.695	5.985
Altri debiti tributari	8.706	10.996
Altri debiti	139.351	138.849
- di cui verso parti correlate	15.352	6.727
Totale passività correnti	246.807	232.984
TOTALE PASSIVITA'	1.016.787	993.876
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	1.514.731	1.544.841

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Al 30 Settembre 2019	Al 30 Settembre 2018 <i>Restated</i>
Risultato ante imposte	54.448	65.804
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	118.878	57.525
Svalutazione crediti e altri accantonamenti netti	4.097	2.498
<i>Performance Share Plan</i>	5.590	5.509
Oneri finanziari netti	15.929	14.590
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(78)	118
Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	198.864	146.045
Variazione del capitale circolante operativo	(2.466)	(15.214)
Variazione delle altre poste del capitale circolante	(3.246)	6.621
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività	(2.259)	(1.030)
Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante	(7.970)	(9.623)
Imposte pagate	(11.327)	(18.966)
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	179.567	117.456
Investimenti in attività immateriali	(23.230)	(24.941)
Investimenti in attività materiali	(3.948)	(4.115)
Disinvestimenti di attività immateriali e materiali	251	74
Proventi finanziari	457	18
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	(27.040)	(70.453)
Investimenti in collegate al netto dei dividendi ricevuti	0	456
Pagamenti prezzi differiti acquisizioni	(1.384)	-
Variazione altre attività finanziarie non correnti	10	(498)
Acquisto quote terzi	(10.294)	(14.944)
Flusso di cassa dell'attività di investimento	(65.178)	(114.403)
Variazione debiti finanziari a breve	(984)	(2.734)
Utilizzo (rimborso) linea Revolving	(10.000)	10.000
Oneri legati all' <i>amendment</i> sul finanziamento <i>Senior Loan</i>	-	(1.000)
Erogazione finanziamento La Scala Cerved	(200)	-
Aumento di capitale in QCCM sottoscritto da terzi	-	2.956
Acquisto azioni proprie	(704)	(4.895)
Interessi pagati	(11.879)	(11.066)
Dividendi pagati/terzi	(58.499)	(52.724)
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	(82.266)	(59.463)
Variazione delle disponibilità liquide	32.122	(56.410)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	42.364	99.207
Disponibilità liquide alla fine del periodo	74.486	42.797
Differenza	32.122	(56.410)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

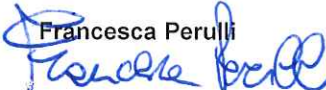
(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimoni o netto totale
Valori al 31 dicembre 2017 Restated	50.450	10.090	438.981	(17.705)	52.734	534.550	7.429	541.979
Destinazione del risultato 2016				52.734	(52.734)	-		-
Distribuzione dividendi /Euro 0,245 per azione)				(47.842)		(47.842)		(47.842)
Distribuzione riserva sovrapprezzo azioni			(4.882)			(4.882)		(4.882)
<i>Performance Share Plan</i>				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 QCCM dei terzi						-	2.956	2.956
Totale transazioni con gli azionisti	71	-	(4.882)	5.330	(52.734)	(52.215)	(1.343)	(53.558)
Risultato netto					44.684	44.684	1.251	45.935
Altri movimenti a conto economico complessivo				(204)		(204)	(3)	(207)
Risultato netto complessivo	-	-	-	(204)	44.684	44.480	1.248	45.728
Valori al 30 settembre 2018	50.521	10.090	434.099	(12.579)	44.684	526.815	7.334	534.149

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Patrimoni o netto di Terzi	Patrimonio netto totale
Valori al 31 dicembre 2018 Restated	50.521	10.090	434.099	(39.100)	84.787	540.397	10.559	550.957
Destinazione del risultato 2018				84.787	(84.787)	-		-
Riclassifica a Riserva legale		14		(14)		-		-
Distribuzione dividendi				(56.580)		(56.580)		(56.580)
Distribuzione riserva sovrapprezzo azioni			(1.918)			(1.918)		(1.918)
<i>Performance Share Plan</i>				5.590		5.590		5.590
Acquisto Azioni Proprie				(704)		(704)		(704)
Rilevazione quota di terzi (esercizio opzioni)				2.549		2.549	(2.549)	-
Rilevazione quota di terzi (MBS)						-	8.089	8.089
Rilevazione debito per opzione soci di minoranza				(47.035)		(47.035)		(47.035)
Totale transazioni con gli azionisti	-	14	(1.918)	(11.407)	(84.787)	(98.098)	5.540	(92.558)
Risultato netto					41.165	41.165	(666)	40.499
Altri movimenti a conto economico complessivo				(953)		(953)	-	(953)
Risultato netto complessivo	-	-	-	(953)	41.165	40.212	(666)	39.546
Valori al 30 settembre 2019	50.521	10.104	432.181	(51.460)	41.165	482.511	15.433	497.944

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 2019


Francesca Perulli

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari