



Cerved Group S.p.A.

Resoconto intermedio sulla
gestione al 31 marzo 2020



Indice

DATI SOCIETARI	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI.....	4
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	6
1. PREMESSA	7
2. PROFILO ORGANIZZATIVO DEL GRUPPO	7
3. RISULTATI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2020.....	10
4. SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO CERVED.....	14
5. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO CERVED.....	16
6. RICHIAMO DI INFORMATIVA SUL FENOMENTO COVID 19	16
7. AVVIAMENTO.....	18
8. FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE.....	20
9. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO	20
10. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	20
11. AZIONI PROPRIE	21
12. PERFORMANCE SHARE PLAN	21
13. CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	23
14. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI	23
15. AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO.....	24
16. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	25
17. INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI “OPT-OUT”	25
PROSPETTI CONTABILI.....	26
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	27
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA.....	28
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	29
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	30
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS TUF	31

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 e Sostenibilità	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

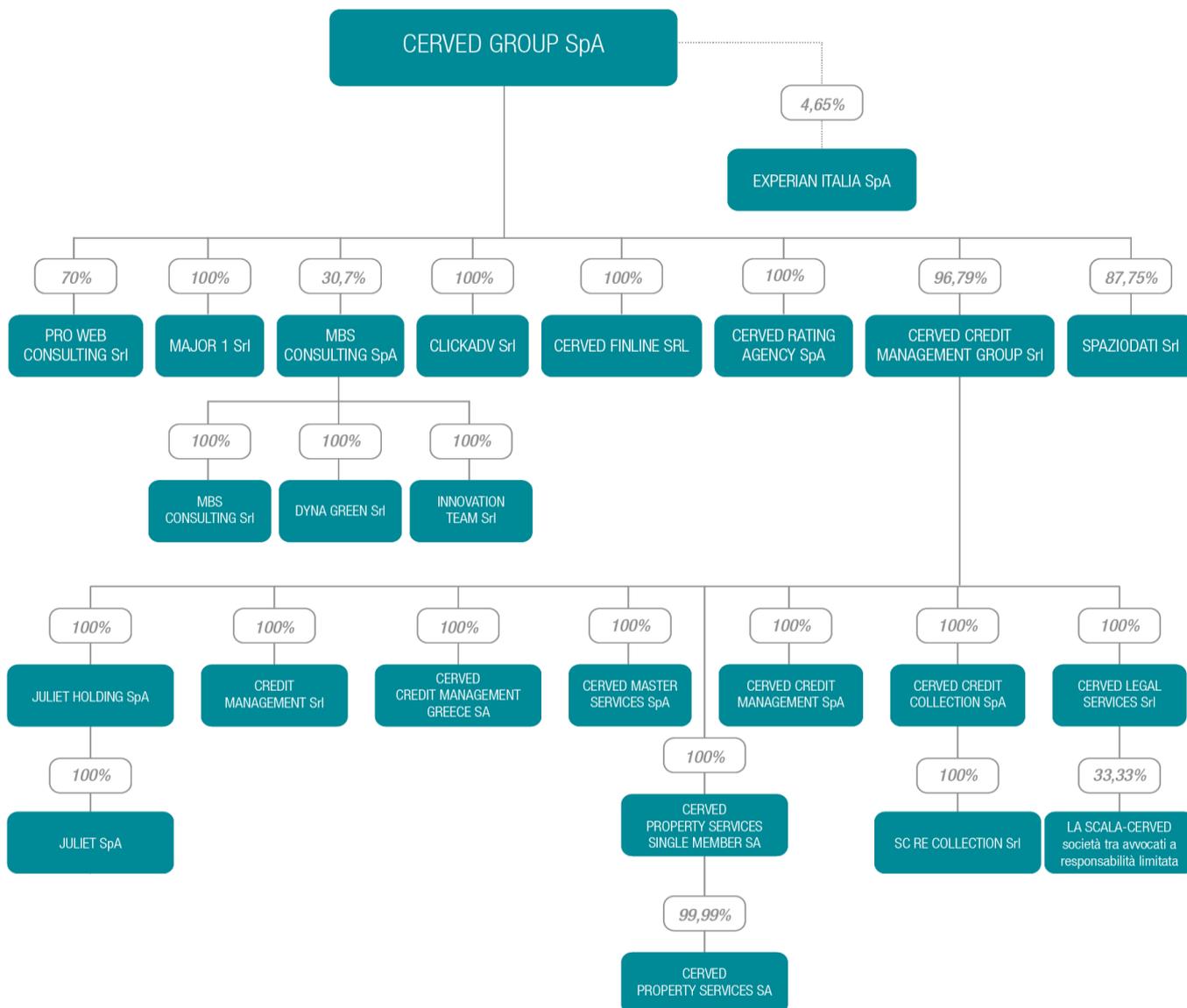
² Nominato dall'assemblea del 13 aprile 2017 e in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019

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.

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Cerved al 31 marzo 2020:



Relazione Intermedia sulla Gestione

1. PREMESSA

Con riferimento al periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2020 (di seguito il “**31 marzo 2020**”), le informazioni numeriche e i commenti riportati nell’ambito del Resoconto Intermedio sulla Gestione hanno l’obiettivo di fornire una visione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo, delle relative variazioni intercorse nel periodo di riferimento, nonché degli eventi significativi che si sono verificati influenzando il risultato del periodo.

2. PROFILO ORGANIZZATIVO DEL GRUPPO

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

Cerved da sempre svolge un ruolo cruciale per il sistema Paese, grazie al suo ecosistema di dati, tecnologia e talenti. Questo impegno è stato reso esplicito nel *purpose* aziendale:

**“Aiutiamo il sistema paese
a proteggersi dal rischio
e a crescere in maniera sostenibile
Lo facciamo mettendo dati, tecnologia e talento
al servizio di persone,
imprese, banche e istituzioni”**

Accanto alla definizione del nuovo *purpose*, a fine 2019 abbiamo lanciato una riorganizzazione che si basa su un principio: utilizzare il proprio ecosistema di dati unico e le sue tecnologie distintive per offrire nuovi servizi, allargando quindi l’ambito di “*Credit Information*” al più ampio “**Risk Management**” e l’ambito “*Marketing Solutions*” al più ampio “**Growth Services**” e continuando a sviluppare in modo sinergico la piattaforma di *Credit Management* sia su clienti *banking* sia corporate.

Di seguito una descrizione più dettagliata delle due nuove *Business Units* (BU) e delle *Service Lines* che sono state individuate all’interno di ciascuna BU:

BU	Service Line Cluster	Service Line
Risk Management	Credit Information & Services	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Business Information ✓ Risk Analytics ✓ Real Estate ✓ Cerved Rating Agency
	Compliance & Regulatory Technologies	<ul style="list-style-type: none"> ✓ KYC, Anti Money Laundering, AntiFraud ✓ Finanza Agevolata ✓ Regulatory Technology (Sistemi di allerta) ✓ ESG solutions
	Big Data & Advanced Analytics	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Marketing Solutions & Customer Analytics ✓ Artificial intelligence & Piattaforme per Sales & Marketing ✓ Advisory & Advanced Analytics
Growth Services	Digital Services	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Digital Lending ✓ Academy ✓ Digital Marketing & Strategy

Di seguito una breve descrizione dei contenuti di ciascuna Service Lines:

- Credit Information & Services

- **Business Information:** dati e score per la valutazione del merito di credito, software modulari per la gestione del processo e2e del credito, software personalizzabili.
- **Risk Analytics:** convenzioni CeBi–soluzione di sistema per interscambio bilanci, *outsourcing* e valutazioni qualitative a supporto dei processi del credito delle Banche, piattaforme di *Decision Analytics*, *Advanced Analytics*.
- **Real Estate:** visure ipocatastali, monitoraggio e servizi documentali immobiliari; valutazioni immobiliari (Perizie); servizi tecnici e *Due Diligence*.
- **Cerved Rating Agency:** *rating* «regolamentari» (ECAI, *solicited*); *rating* «non regolamentari» («*second opinion*», auto-diagnosi) ; servizi accessori (valutazioni, score, analisi & ricerca, altri prodotti).

- Compliance & Regulatory

- **KYC, Anti Money Laundering, Anti Fraud:** software AML; Suite Hawk: moduli applicativi *compliant* con le disposizioni normative sull'antiriciclaggio; Visius: piattaforma di "adeguata verifica" da Cerved e provider ; Liste Antifrode; *Graphfor You*; Score Antifrode, rivendita di prodotti di partner (Experian), Servizi BPO
- **Finanza Agevolata:** *outsourcing* a favore di Banche e Confidi per la gestione del Fondo Centrale di Garanzia (L.662/96) ; Piattaforma Informatica «Cerca il Bando» per la ricerca dei bandi di finanza agevolata
- **Regulatory Technology (Sistemi di allerta):** software, servizi professionali, formazione
- **ESG solutions:** *Rating* ESG e bilancio di sostenibilità per KeyClients, *Assessment* ESG per Clienti Large, Score ESG per PMI

- Big Data & Advanced Analytics

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

- Digital Services

- **Digital Lending:** *outsourcing* della piattaforma Money&GO; piattaforma «diretta» Money&GO: *invoice Financing* e *Reverse Factoring*
- **Academy:** Corsi in aula, piattaforma *e-learning*
- **Digital Marketing & Strategy:** servizi consulenziali per grandi aziende con team di lavoro dedicati; servizi digitali per Grandi Clienti focalizzati sul *performance marketing*; *Data insight* (B2B & B2C)

Entrambe le BU Risk Management e Growth Services si avvalgono dei due canali di vendita trasversali:

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

Infine resta invariata la *Business Unit* dedicata al **Credit Management**, che attraverso Cerved Credit Management Group e le sue controllate è il primo player indipendente sul mercato italiano che 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 alla gestione 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.

Alle *Business Units* sopra rappresentate corrispondono i nuovi "settori operativi", in accordo alle disposizioni dell'IFRS 8 "Settori operativi", che prevedono la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dal *management* per l'assunzione delle decisioni operative. Pertanto, l'identificazione dei settori operativi e l'informativa presentata sono definite sulla base della reportistica interna utilizzata dal *management* ai fini dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e per l'analisi delle relative performance.

I settori operativi identificati dal *management*, all'interno delle quali confluiscono tutti i servizi e prodotti forniti alla clientela, e utilizzati ai fini dell'informativa per settori, sono:

- (i) Risk Management
- (ii) Growth Services
- (iii) Credit Management

3. RISULTATI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2020

Nella seguente tabella si riporta un prospetto di conto economico complessivo di sintesi al 31 marzo 2020 comparato con il trimestre chiuso al 31 marzo 2019:

	31 marzo 2020	%	31 marzo 2019	%	Variaz.	Variaz. %
(in migliaia di Euro)						
Ricavi	121.384	99,7%	117.354	99,9%	4.030	3,4%
Altri proventi	374	0,3%	139	0,1%	235	169,1%
Totale Ricavi e Proventi	121.758	100,0%	117.494	100,0%	4.264	3,6%
Consumo di materie prime e altri materiali	249	0,2%	253	0,2%	(4)	-1,6%
Costi per servizi	29.730	24,4%	28.984	24,7%	746	2,6%
Costi del Personale	36.471	30,0%	32.144	27,4%	4.327	13,5%
Altri costi operativi	1.783	1,5%	2.031	1,7%	(248)	-12,2%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	1.215	1,0%	1.166	1,0%	49	4,2%
Totale Costi Operativi	69.448	57,0%	64.578	55,0%	4.870	7,5%
Adjusted EBITDA	52.310	43,0%	52.916	45,0%	(606)	-1,1%
<i>Performance Share Plan</i>	(1.790)	-1,5%	1.423	1,2%	(3.213)	-225,8%
EBITDA⁽¹⁾	54.100	43,6%	51.493	45,3%	2.607	9,4%
Ammortamenti	22.173	18,2%	20.103	17,1%	2.070	10,3%
Risultato Operativo prima delle componenti non ricorrenti	31.927	26,2%	31.390	26,7%	537	1,7%
Componenti non ricorrenti ⁽²⁾	16.798	13,8%	2.359	2,0%	14.439	612,1%
Risultato Operativo	15.129	12,4%	29.031	24,7%	(13.902)	-47,9%
Proventi finanziari	(13.371)	-11,0%	(6)	0,0%	(13.365)	222750,0%
Oneri finanziari	5.280	4,3%	4.535	3,9%	745	16,4%
Imposte	6.838	5,6%	7.565	6,4%	(727)	-9,6%
Risultato netto	16.382	13,5%	16.937	14,4%	(555)	-3,3%

Note:

- 1) L'EBITDA indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti, degli oneri/(proventi) non ricorrenti. 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 2020 sono relativi alla svalutazione dell'avviamento relativo a Click Adv per Euro 2.863 migliaia e all'avviamento *Growth* per Euro 11.924 migliaia a seguito di test di *impairment*, a costi per servizi per Euro 1.485 migliaia e a costi del personale per Euro 436 migliaia, e sono stati classificati sotto il risultato operativo. Al 31 marzo 2019 i componenti non ricorrenti sono relativi a costi per servizi per Euro 1.724 migliaia e a costi del personale per Euro 635 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.

(in migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2020	Al 31 marzo 2019
Risultato netto	16.382	16.937
Componenti non ricorrenti	2.011	2.359
Ammortamento dei plusvalori allocati alle Business Combination	12.049	9.830
<i>Financing fees- amortised cost</i>	909	869
Svalutazione avviamento	14.787	-
Adeguamento <i>Fair Value</i> Opzioni	(13.298)	-
Impatto fiscale	(4.121)	(3.563)
Risultato netto rettificato	28.720	26.432
Risultato netto rettificato terzi	1.320	2.077
Risultato netto rettificato Gruppo	27.400	24.355
<i>Risultato netto rettificato Gruppo % / Ricavi</i>	22,5%	20,7%

L'utile netto rettificato rappresenta l'utile netto del conto economico al 31 marzo 2020 e 2019 al netto di:

- costi non ricorrenti relativi principalmente a costi per incentivi all'esodo e costi per servizi correlati alle operazioni straordinarie gestite nel periodo;
- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali iscritte in forza di operazioni di *business combinations* realizzate 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;
- svalutazione dell'avviamento della CGU Click AdV e della CGU *Growth* come da test di *Impairment*;
- adeguamento della passività legata alle opzioni sottoscritte con i soci di minoranza al *Fair Value*;
- l'effetto fiscale delle poste sopra descritte;

I risultati dei settori operativi sono misurati attraverso l'analisi dell'andamento dell'*Adjusted* EBITDA, definito come utile del periodo prima del *Performance Share Plan*, dei proventi e costi non ricorrenti, degli ammortamenti, oneri e proventi finanziari, utili o perdite da partecipazioni ed imposte. Si è inoltre proceduto ad allocare anche gli ammortamenti operativi alle rispettive CGU, al fine di rappresentare anche l'efficienza degli investimenti effettuati.

Al fine di rendere comparabili i due scenari di riferimento si è proceduto ad una riclassifica dei dati relativi al primo trimestre 2019 declinati sulle due nuove *Business Unit* Risk Management e Growth Services.

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 2020				Periodo dal 1 gennaio al 31 marzo 2019			
	Risk Management	Growth Services	Credit Management	Totale	Risk Management	Growth Services	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	66.768	14.918	41.115	122.802	70.413	8.832	39.230	118.475
Ricavi intra-segmento	(439)	(517)	(462)	(1.418)	(422)	(138)	(561)	(1.121)
Totale Ricavi verso terzi	66.329	14.402	40.653	121.384	69.991	8.694	38.669	117.354
Adjusted EBITDA	35.139	3.129	14.042	52.310	38.502	1.061	13.352	52.916
Adjusted EBITDA %	53,0%	21,7%	34,5%	43,0%	55,0%	12,2%	34,5%	45,0%
<i>Performance Share Plan</i>				1.790				(1.423)
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(16.798)				(2.359)
Ammortamenti				(22.173)				(20.103)
Risultato operativo				15.130				29.031
Proventi finanziari				13.371				6
Oneri finanziari				(5.280)				(4.535)
Risultato ante imposte				23.221				24.502
Imposte				(6.838)				(7.565)
Risultato netto				16.382				16.937

Commento all'andamento del periodo chiuso al 31 marzo 2020

L'andamento del trimestre, seppur positivo rispetto al periodo precedente, ha risentito, a partire dalla fine del mese di febbraio, dell'impatto del fenomeno del COVID 19, come più ampiamente descritto nel paragrafo "Richiamo di informativa sul fenomeno COVID 19". La chiusura delle attività produttive (*lockdown* dai primi giorni di marzo su tutto il territorio italiano) ha rallentato o interrotto alcune attività di natura commerciale e ridotto le attività di erogazione di servizi indirizzati alla clientela la cui attività produttiva è stata bloccata dal decreto ministeriale.

Nonostante tutto, il nostro Gruppo ha continuato a lavorare in modalità *smart working* con effetto immediato, riuscendo a garantire la business *continuity* in tutti i settori produttivi.

Il **Totale Ricavi e Proventi** passa da Euro 117.494 migliaia nel primo trimestre 2019 a Euro 121.758 migliaia nel primo trimestre 2020, in aumento di Euro 4.264 migliaia, pari al 3,6%, per effetto del cambio di perimetro rispetto al 2019, con l'ingresso di Cerved Property Services S.A. dal 1 aprile 2019, Cerved Finline S.r.l. e Euro Legal Services S.r.l. dal 1 luglio 2019 e MBS Consulting S.p.A. dal 1 agosto 2019.

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

Ricavi Risk Management

I ricavi relativi alla *Business Unit* Risk Management passano da Euro 69.991 migliaia nel 2019 a Euro 66.329 migliaia nel 2020, in flessione del 5,2% rispetto al periodo precedente:

- il segmento imprese ha registrato una flessione rispetto al primo trimestre 2019 (-6,3%); l'impatto negativo legato al *lockdown* ha comportato per la rete territoriale l'interruzione di molte trattative commerciali, cui si è aggiunto un calo dei consumi per l'effetto indotto del blocco totale di attività sulla maggior parte della clientela *corporate*;
- anche il segmento istituzioni finanziarie ha registrato una flessione rispetto al 2019 (-3,6%), principalmente nell'ambito

delle *service lines* Perizie Immobiliari e Visure Catastali, settori più colpiti dal blocco di attività. Si segnala un impatto positivo e in contro tendenza sui prodotti legati al Fondo di Garanzia, sul quale già nel mese di marzo si sono riportati incrementi significativi di volumi.

Ricavi Growth Services

I ricavi della *Business Unit Growth Services* passano da Euro 8.694 migliaia nel 2019 a Euro 14.402 migliaia nel 2020, in aumento di Euro 5.707 migliaia (+65,6%) rispetto al periodo precedente, principalmente:

- per l'effetto del consolidamento del Gruppo MBS Consulting acquisito ad agosto 2019;
- per gli incrementi realizzati sui prodotti della Service Line "*Artificial Intelligence*", in particolare la piattaforma *Atoka*, realizzata dalla società controllata Spazio Dati. Sia sul segmento corporate che sul segmento istituzioni finanziarie.

Ricavi Credit Management

I ricavi della *Business Unit Credit Management* passano da Euro 38.669 migliaia nel 2019 a Euro 40.653 migliaia nel 2020, in aumento di Euro 1.984 migliaia, pari al 5,1%. Tale settore, che pure ha beneficiato dell'ingresso delle due società acquisite nel corso del 2019, ha iniziato a risentire degli impatti del Covid 19 a partire dalla chiusura delle attività dei Tribunali e delle Conservatorie, che comportano un rallentamento delle attività di recupero in ambito giudiziale.

Andamento Adjusted EBITDA e costi operativi

L'andamento dell'**Adjusted EBITDA** si è assestato al 43% dei ricavi, rispetto al 45% del periodo precedente, da Euro 52.916 migliaia nel 2019 a Euro 52.310 migliaia nel 2020. La leggera riduzione della marginalità è sostanzialmente da attribuire alla *Business Unit Risk* nella quale la flessione dei ricavi non si è riflessa sulla leva operativa, a causa della maggiore incidenza dei costi fissi di struttura.

I **costi operativi** passano da Euro 64.578 migliaia nel 2019 a Euro 69.448 migliaia nel 2020, in aumento di Euro 4.870 migliaia (+7,5%), come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime ed altri costi diminuiscono di Euro 4 migliaia, da Euro 253 migliaia nel 2019 a Euro 249 migliaia nel 2020;
- i costi per servizi aumentano per Euro 746 migliaia, da Euro 28.984 migliaia nel 2019 a Euro 29.730 migliaia nel 2020 (+2,6%), principalmente per il consolidamento delle società acquisite nel corso del 2019;
- il costo del personale aumenta di Euro 4.327 migliaia, da Euro 32.144 migliaia nel 2019 a Euro 36.471 migliaia nel 2020 (+13,5%). Tale incremento è riconducibile essenzialmente all'effetto dell'ingresso nel consolidato del Gruppo CPS S.A. da aprile 2019, della società Cerved Finline S.r.l. e Euro Legal Services S.r.l. da luglio 2019 e del Gruppo MBS Consulting S.p.A. da agosto 2019;
- gli altri costi operativi diminuiscono di Euro 248 migliaia, da Euro 2.031 migliaia nel 2019 a Euro 1.783 migliaia nel 2020;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti aumentano di Euro 49 migliaia, da Euro 1.166 migliaia nel 2019 a Euro 1.215 migliaia nel 2020, risultato di una valutazione puntuale delle perdite su crediti e delle passività potenziali.

Performance Share Plan, nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2020 a seguito dell'emergenza sanitaria COVID 19, sono stati rivisti al ribasso i dati previsionali e quindi le percentuali di raggiungimento degli obiettivi PBTA, per tale motivo si rileva un effetto netto positivo, correlato all'assegnazione dei Diritti relativi ai Cicli del Piano "Performance Share Plan 2019-2021" e del Piano "Performance Share Plan 2022-2024", per un controvalore pari ad Euro 1.790 migliaia. Per maggiori dettagli si rinvia alla nota successiva "Performance Share Plan".

Gli **ammortamenti** risultano in aumento rispetto al periodo precedente da Euro 20.103 migliaia nel 2019 a Euro 22.173 migliaia nel 2020, principalmente per effetto della rielvazione degli ammortamenti relativi alle *Purchase Price Allocation* (PPA) emerse

dalle *Business Combination* realizzate a seguito delle diverse acquisizioni effettuate nel corso degli anni risultano in aumento di Euro 2.218 migliaia, da Euro 9.831 migliaia ad Euro 12.049 migliaia per effetto delle acquisizioni avvenute nel corso del 2019.

I **componenti non ricorrenti** aumentano di Euro 14.439 migliaia, da Euro 2.359 migliaia nel 2019 a Euro 16.798 migliaia nel 2020, e riguardano principalmente:

- alla svalutazione dell'avviamento della CGU Growth e della CGU Click a seguito del test di *impairment* per Euro 14.787 migliaia, per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "Avviamento" del presente documento.
- costi correlati a servizi non ricorrenti, per Euro 1.485 migliaia, e relativi ai costi accessori sostenuti per le operazioni straordinarie gestite nel corso del periodo;
- incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo per Euro 436 migliaia.

I **proventi finanziari** aumentano di Euro 13.365 migliaia, da Euro 6 migliaia nel 2019 a Euro 13.371 migliaia nel 2020, principalmente per effetto dell'impatto sull'adeguamento al *Fair Value* delle opzioni su MBS Consulting S.p.A. e Pro Web Consulting S.r.l. a seguito dell'adeguamento del calcolo in funzione degli impatti del COVID 19, per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Richiamo di informativa sul fenomeno COVID 19".

Gli **oneri finanziari** ricorrenti aumentano di Euro 745 migliaia, da Euro 4.535 migliaia del 2019 a Euro 5.280 migliaia nel 2020, principalmente per la rilevazione degli interessi passivi sui debiti a lungo e a breve legati alle opzioni put/call sottoscritte con i soci di minoranza di MBS Consulting S.p.A. e Cerved Credit Management Group S.r.l. e agli *earn out* contrattualizzati in sede di acquisto delle società Euro Legal Services S.r.l. e Cerved Property Services S.A.

Le **imposte dell'esercizio** diminuiscono di Euro 727 migliaia, da Euro 7.565 migliaia al 31 marzo 2019 a Euro 6.838 migliaia al 31 marzo 2020, principalmente per effetto della rilevazione delle imposte anticipate sulle operazioni di *business combination* realizzate nel corso dell'esercizio precedente.

4. 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 2020, 31 dicembre 2019 e 31 marzo 2019:

	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre 2019	Al 31 marzo 2019
(In migliaia di Euro)			
Impieghi			
Capitale circolante netto	(4.226)	(4.053)	19.669
Attività non correnti	1.211.206	1.240.050	1.264.133
Passività non correnti	(147.762)	(167.859)	(143.137)
Capitale investito netto	1.059.218	1.068.137	1.140.665
Fonti			
Patrimonio Netto	490.726	518.685	566.633
Indebitamento finanziario netto	568.492	549.452	574.032
Totale fonti di finanziamento	1.059.218	1.068.137	1.140.665

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del “Capitale circolante netto” al 31 marzo 2020, 31 dicembre 2019 e 31 marzo 2019:

	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre 2019	Al 31 marzo 2019
(In migliaia di Euro)			
Capitale Circolante Netto			
Rimanenze	-	-	106
Crediti commerciali	239.334	234.152	200.788
Debiti commerciali	(50.913)	(55.572)	(51.703)
Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali	(75.374)	(78.829)	(83.223)
Capitale circolante netto commerciale (A)	113.047	99.751	65.968
Altri crediti correnti	13.533	7.029	8.248
Debiti tributari correnti netti	(39.188)	(25.538)	(11.227)
Altri debiti correnti al netto dei “Debiti per ricavi differiti”	(91.618)	(85.295)	(43.320)
Altre voci del capitale circolante netto (B)	(117.273)	(103.804)	(46.299)
Capitale circolante netto (A + B)	(4.226)	(4.053)	19.669

Al 31 marzo 2020 il capitale circolante netto è pari a Euro 4.226 migliaia. Di seguito alcuni commenti relativi all'andamento delle voci del capitale circolante netto, con riferimento alla variazione rispetto ai dati patrimoniali al 31 dicembre 2019:

- i Crediti commerciali passano da Euro 234.152 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 239.334 migliaia al 31 marzo 2020, in aumento di Euro 5.182 migliaia per effetto delle dinamiche di fatturazione del periodo;
- i Debiti commerciali passano da Euro 55.572 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 50.913 migliaia al 31 marzo 2020, con un decremento di Euro 4.659 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 3.455 migliaia, per effetto della dinamica di crescita dei consumi su servizi prepagati e fatturati nell'esercizio precedente;
- gli Altri Crediti correnti passano da Euro 7.029 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 13.533 migliaia al 31 marzo 2020, in aumento di Euro 6.504, per effetto dell'aumento dei risconti dei costi relativi a periodi futuri.
- gli Altri debiti correnti, esposti al netto dei Debiti per ricavi differiti, sono aumentati da Euro 85.295 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 91.618 migliaia al 31 marzo 2020.

Le Attività non correnti ammontano a Euro 1.211.206 migliaia al 31 marzo 2020 e includono principalmente le attività immateriali e l'avviamento.

Il Gruppo nel periodo ha consuntivato investimenti netti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per Euro 8.423 migliaia.

Le Passività non correnti si riferiscono principalmente:

- per Euro 35.287 migliaia alla quota di passività a lungo termine contabilizzata a fronte dell'iscrizione delle opzioni sottoscritte con i soci di MBS Consulting S.p.A. e i soci di minoranza di Pro Web Consulting S.r.l.;
- per Euro 6.189 migliaia alla quota di passività a lungo termine contabilizzata a fronte dell'iscrizione degli *earn-out* sulle operazioni Cerved Property Services S.A. ed Euro Legal Services S.r.l.;
- per Euro 85.421 migliaia 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*”.

5. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO CERVED

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 31 marzo 2020, 31 dicembre 2019 e 31 marzo 2019:

	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre 2019	Al 31 marzo 2019
(In migliaia di Euro)			
A. Cassa	28	25	16
B. Altre disponibilità liquide	165.789	86.187	67.975
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	165.817	86.212	67.991
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	(119)	(201)	(122)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(158.117)	(6.515)	1.987
H. Altri debiti finanziari correnti	(108.931)	(9.525)	(26.367)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(267.166)	(16.241)	(24.502)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	(101.350)	69.970	43.489
K. Debiti bancari non correnti	(418.220)	(569.539)	(574.294)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(48.922)	(49.884)	(43.228)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(467.142)	(619.422)	(617.521)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(568.492)	(549.452)	(574.032)

Al 31 marzo 2020 l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo si è attestato a Euro 568.492 migliaia, rispetto a Euro 549.452 migliaia al 31 dicembre 2019. Si segnala la riclassifica della quota a breve di Euro 148.000 migliaia dalla voce “Debiti bancari non correnti” alla voce “Parte corrente dell'indebitamento non corrente” relativa alla quota del *Term Loan Facility A* in scadenza a gennaio 2021. Si segnala inoltre alla voce “Altri debiti finanziari correnti” l'utilizzo, a marzo 2020, della linea revolving per Euro 100.000 migliaia per garantire adeguati margini di sicurezza alla liquidità del Gruppo.

6. INFORMATIVA SUL FENOMENTO COVID 19

Premessa generale

A partire dal mese di gennaio 2020, dapprima in Cina e da febbraio 2020 anche in Italia, la diffusione del COVID-19 ha colpito i sistemi sanitari ed economici su scala mondiale, diventando una vera e propria pandemia, come dichiarato dall'OMS nel mese di marzo 2020. L'evoluzione di tale fenomeno sta incidendo sensibilmente sulle prospettive globali di crescita futura, influenzando il quadro macroeconomico generale e i mercati finanziari, con un impatto significativo sul contesto economico italiano alla luce delle decisioni assunte dalle autorità governative per contenere il diffondersi dell'epidemia.

In questo complesso contesto, il Gruppo Cerved ha affrontato la situazione di crisi con tempestività, attuando una serie di iniziative volte *in primis* a tutelare la salute delle nostre persone, e quindi a dare seguito alle pratiche di *business continuity*.

Grazie all'utilizzo diffuso a tutte le sedi italiane dei sistemi di *smartworking*, che avevamo già sperimentato con successo, il Gruppo sta reagendo bene all'emergenza. Sono inoltre stati costituiti dei comitati interni per la gestione della crisi con gli obiettivi di: (i) monitorare le attività di manutenzione straordinaria delle sedi e delle attività organizzative e strumentali propedeutiche al

rientro dal periodo di *lockdown*; (ii) garantire il funzionamento di tutti i servizi e strumenti di *business continuity*; (iii) elaborare e aggiornare le strategie di sviluppo dei servizi e di offerta commerciale alla clientela per fare fronte ad un contesto macroeconomico in profonda mutazione.

Previsioni sull'andamento economico e finanziario del Gruppo

Nelle fasi di debolezza del ciclo economico, i nostri servizi diventano ancora più importanti per limitare i contagi finanziari e, già in passato, il nostro *business model* ha dimostrato di essere resiliente. In questo contesto, abbiamo anche messo a disposizione di clienti e istituzioni il nostro patrimonio di dati, tecnologie e strumenti per valutare l'impatto del COVID-19 sulle imprese: grazie ai nostri studi abbiamo stimato gli effetti dell'emergenza sui diversi settori e le ricadute sui tassi di *default*.

Allo stato attuale, fatte le valutazioni possibili sulla base del quadro informativo disponibile, si è ritenuto opportuno effettuare uno *stress test* sui conti previsionali 2020 nell'ottica di verificare la disponibilità di risorse finanziarie liquide ai fini della continuità aziendale. Sulla base di tali valutazioni, e tenendo peraltro conto della possibilità che tale emergenza possa rientrare nei mesi successivi in funzione delle misure di contenimento previste dai governi, si ritiene che tale circostanza non rappresenti un fattore di incertezza sulla capacità dell'impresa di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.

Impatti del COVID 19 su alcune poste di bilancio nel resoconto intermedio di gestione

Alla luce dell'esercizio di *stress test*, si è proceduto a valutare le poste di bilancio che hanno subito una riduzione di valore al 31 marzo 2020, per riflettere il valore recuperabile in considerazione della mutata situazione macroeconomica.

In quest'ottica, si è proceduto:

- i) ad assoggettare l'Avviamento ad un nuovo esercizio di *Impairment test* al 31 marzo 2020, al fine di recepire gli impatti del COVID 19 con riguardo ai flussi reddituali futuri. Tale valutazione ha portato ad evidenziare una perdita di valore sugli avviamenti pari ad Euro 11.924 migliaia relativamente alla CGU Growth ed Euro 2.863 migliaia relativamente alla CGU ClickAdv. Si rimanda al paragrafo successivo "Avviamento" per maggiori dettagli;
- ii) alla revisione dei flussi reddituali attesi utilizzati come base per la valutazione al *fair value* dei diritti di opzione put attribuiti da Cerved Group ai soci di maggioranza di MBS Consulting S.p.A. di vendere a tranche una quota pari al 49,49% della società entro la fine del primo semestre 2024, al verificarsi di determinate condizioni. Tale valutazione ha portato ad una svalutazione della passività, e quindi alla rilevazione di un provento finanziario, pari ad Euro 12.240 migliaia;
- iii) alla revisione dei flussi reddituali attesi utilizzati come base per la valutazione al *fair value* dei diritti di opzione put attribuiti da Cerved Group al socio di minoranza di Pro Web Consulting S.r.l. di vendere a tranche una quota pari al 20% della Società entro la fine del primo semestre 2022 al verificarsi di determinate condizioni. Tale valutazione ha portato ad una svalutazione della passività, e quindi alla rilevazione di un provento finanziario, pari ad Euro 1.105 migliaia;
- iv) infine è stato ricalcolato il *fair value* delle varie tranche dei Piani Performance Share Plan. Per effetto dalla riduzione della crescita rispetto ai piani prospettici, si è ritenuto di dovere procedere ad una svalutazione del valore attribuito a tali piani per Euro 2.904 migliaia al 31 marzo 2020. Si rimanda al paragrafo successivo "Performance Share Plan" per maggiori dettagli.

7. AVVIAMENTO

A seguito della riorganizzazione che ha interessato il Gruppo e che ha portato alla costituzione dei nuovi settori operativi “*Risk Management*” e “*Growth Services*”, si è provveduto a riclassificare gli avviamenti delle diverse CGU legate ai precedenti settori operativi “*Credit Information*” e “*Marketing Solutions*”, in coerenza con la nuova struttura organizzativa.

La tabella sottostante illustra la riconciliazione degli avviamenti esposti nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 tra i precedenti settori e gli attuali settori operativi precedentemente descritti

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2019	Riclassifica	Al 31 dicembre 2019 Restated
Credit Information → Risk	636.743	(19.778)	616.965
Marketing Solutions → Growth	51.497	19.778	71.275
Credit Management	76.315	-	76.315
Totale	764.553	-	764.553

Le riclassifiche sono relative alle CGU FinLine e Spazio Dati che sono state ricomprese nel settore *Growth*.

Al 31 marzo 2020 l'avviamento Cerved risulta pertanto ripartito tra i settori operativi/CGU:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2019 Restated	Svalutazioni	Al 31 marzo 2020
Risk	616.395	-	616.395
Risk – FinLine	570	-	570
Growth – Cerved Group	41.872	(11.924)	29.948
Growth – Spazio Dati	8.387	-	8.387
Growth – MBS	11.391	-	11.391
Growth – Clickadv	6.977	(2.863)	4.114
Growth – ProWeb	2.648	-	2.648
Credit Management	68.794	-	68.794
Credit Management – Bari	3.499	-	3.499
Credit Management – CPS	4.022	-	4.022
Totale	764.553	(14.787)	749.766

In linea con quanto richiesto dai principi contabili di riferimento, in occasione di evidenti indicatori di *impairment*, quali gli effetti economici prodotti dall'emergenza sanitaria COVID-19, l'Avviamento è stato assoggettato ad *Impairment test* al 31 marzo 2020.

La determinazione del valore d'uso ai fini dell'esercizio d'*impairment* effettuato al 31 marzo 2020 è basata sull'attualizzazione dei dati previsionali di ciascuna CGU (“*DCF Method*”) relativi al periodo di tre anni dal 2020 al 2022, così come approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società del 12 febbraio 2020, opportunamente rivisti al ribasso al fine di recepire i presumibili effetti economici e patrimoniali derivanti dall'emergenza sanitaria COVID-19.

Il valore terminale di ciascuna CGU è stato determinato in base al criterio della rendita perpetua del flusso di cassa di ciascuna CGU con riferimento all'ultimo periodo dei dati previsionali considerato assumendo un tasso di crescita pari a zero e utilizzando un tasso di attualizzazione post-imposte (WACC) del:

- 6,77% per le CGU legate al settore operativo Risk, ed è il risultato dalla media ponderata tra il costo del capitale, pari al 7,29% (91,6%) - incluso il *Market Risk Premium* del 5,5% - e un costo del debito, dopo le imposte, pari a 1,11% (8,4%). La struttura del capitale obiettivo ai fini della media ponderata è stata determinata sulla base della media delle strutture dei capitali delle società comparabili e non indipendente dalla struttura finanziaria della singola CGU/società;

- 9,28% per le CGU legate al settore operativo Growth, ed è il risultato dalla media ponderata tra il costo del capitale, pari al 10,4% (86,5%)- incluso il *Market Risk Premium* del 5,5% e il *Size Premium* del 3,2% - e un costo del debito, dopo le imposte, pari a 2,12% (13,5%). La struttura del capitale obiettivo ai fini della media ponderata è stata determinata sulla base della media delle strutture dei capitali delle società comparabili e non indipendente dalla struttura finanziaria della singola CGU/società;
- 6,15% per le CGU Credit Management e Credit Management - Bari, ed è il risultato dalla media ponderata tra il costo del capitale, pari al 14,29% (37,9%)- incluso il *Market Risk Premium* del 5,5% e il *Size Premium* del 3,2% - e un costo del debito, dopo le imposte, pari a 1,18% (62,1%). La struttura del capitale obiettivo ai fini della media ponderata è stata determinata sulla base della media delle strutture dei capitali delle società comparabili e non indipendente dalla struttura finanziaria della singola CGU/società;
- 6,42% per la CGU Credit Management - CPS, ed è il risultato dalla media ponderata tra il costo del capitale, pari al 15,02% (37,9%)- incluso il *Market Risk Premium* del 5,5% e il *Size Premium* del 3,2% - e un costo del debito, dopo le imposte, pari a 1,18% (62,1%). La struttura del capitale obiettivo ai fini della media ponderata è stata determinata sulla base della media delle strutture dei capitali delle società comparabili e non indipendente dalla struttura finanziaria della singola CGU/società;

Dalle valutazioni conclusive dell'*Impairment Test* sono emerse delle perdite di valore sull'avviamento allocato alla CGU Growth, per Euro 11.924 migliaia, e sull'avviamento allocato alla CGU Growth ClickAdv, per Euro 2.863 migliaia. Tali perdite di valore sono state riflesse nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 tramite svalutazione registrata nel conto economico.

L'eccedenza del valore recuperabile di ciascuna CGU, determinata sulla base dei parametri sopra descritti, rispetto al relativo valore contabile, è pari a:

(in migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2020
Risk	344.131
Risk – FinLine	27.277
Growth – Cerved Group	(11.924)
Growth – Spazio Dati	5.199
Growth – MBS	7.439
Growth – Clickadv	(2.863)
Growth – ProWeb	5.899
Credit Management	378.886
Credit Management Bari	31.549
Credit Management – CPS	24.390
Totale	809.983

8. FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE

In data 30 gennaio 2020 la società controllata diretta Cerved Credit Management Group S.r.l. ha acquisito da Quaestio Holding S.A., ad un prezzo pari a Euro 43.250.000, il 50,1% del capitale di Quaestio Cerved Credit Management S.p.A. ("QCCM"). Per effetto di tale acquisto, CCMG diventa socio unico di QCCM, società già consolidata integralmente nel Gruppo Cerved, che svolge, per il tramite della controllata Juliet, attività di *special servicing* su portafogli di crediti in sofferenza. Con questa operazione è stata anticipata l'acquisizione integrale del capitale di QCCM S.p.A., originariamente prevista per il 2021 in forza dell'opzione *call* definita nell'ambito della *partnership* industriale tra Cerved Group e Quaestio Holding S.A.. Il corrispettivo della compravendita è stato finanziato utilizzando la cassa disponibile del gruppo. Con efficacia 5 febbraio 2020 la controllata indiretta QCCM ha cambiato denominazione sociale in Juliet Holding S.p.A..

In data 30 gennaio 2020 è stata acquisita un'ulteriore quota nella società Spazio Dati S.r.l., con ciò portando la quota di controllo dal 79,48% al 87,75% per Euro 1.616 migliaia.

In data 20 marzo 2020 è scaduta l'esclusiva concessa ad Intrum Italy S.p.A. per la negoziazione della potenziale cessione della *Business Unit* Credit Management, e alla luce del particolare periodo di congiuntura economico-finanziaria riconducibile all'emergenza epidemiologica da COVID-19, sono state interrotte le trattative.

9. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 24 aprile 2020 la società controllata Cerved Rating Agency S.p.A. ha finalizzato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Integrate S.r.l. ("Integrate"), *start-up* innovativa costituita nel 2017 a Milano che opera nel settore *Environmental, Social, Governance* ("ESG"), che ha sviluppato un modello di *rating* ESG in linea con gli *standard* internazionali e che è proprietaria di un *database* di dati ESG. Il corrispettivo dell'Operazione, pari ad Euro 950 migliaia meno l'importo della posizione finanziaria netta alla data di esecuzione, sarà soggetto ad eventuale aggiustamento sulla base della posizione finanziaria netta effettiva alla data del *closing*.

In data 24 aprile 2020 Cerved Group ha sottoscritto con un pool di banche composto da Banca IMI S.p.A., BNP Paribas - Italian Branch, Banco BPM S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Milan Branch, Crédit Agricole Italia S.p.A., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., UBI Banca S.p.A., e UniCredit S.p.A. accordi vincolanti, relativi alla sottoscrizione, subordinatamente al verificarsi di condizioni standard in operazioni similari, di contratti di finanziamento che disciplineranno termini e condizioni di linee di credito pari a Euro 695 milioni. Le nuove linee sono composte da un *Term Loan* pari a Euro 545 milioni e da una *Revolving Credit Facility* pari a Euro 150 milioni con *final maturity* a 5 anni, e permetteranno di rifinanziare le attuali linee di finanziamento "*Forward Start*" per Euro 648 milioni stipulate in data 15 gennaio 2016, che hanno date di rimborso a partire da gennaio 2021. Le nuove linee di credito avranno condizioni economiche sostanzialmente in linea con le linee "*Forward Start*". La firma dei contratti di finanziamento finali e il tiraggio delle linee di credito sono previsti per inizio Maggio 2020.

10. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La Società ha effettuato un'analisi di impatto sui conti previsionali 2020 basandosi su uno scenario pessimistico, nell'ottica di verificare la disponibilità di risorse finanziarie liquide ai fini della continuità aziendale. Tale analisi conferma la solidità economico-patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Dato lo scenario economico incerto e in ottica di prudenza, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di non distribuire dividendi e ha sospeso il Financial Outlook 2018-2020, dando appuntamento al prossimo *Investor Day* previsto per il secondo semestre del 2020.

Gli impatti prospettici del Covid-19 dipendono fortemente da fattori esogeni relativi all'evoluzione della pandemia e agli interventi legislativi. In ogni caso, il Consiglio di Amministrazione, gli organi di controllo e il management della Società continueranno a monitorare costantemente l'evoluzione dell'emergenza derivante dalla diffusione del Covid-19, ad adottare tutte le decisioni e le misure necessarie per fronteggiarla, ed aggiorneranno prontamente il mercato sui potenziali impatti sulla Società.

Secondo le principali fonti istituzionali e scientifiche, appare probabile che l'impatto Covid-19 raggiunga un picco nei mesi di aprile e maggio per cominciare a ridursi dal mese di giugno; al verificarsi di tale circostanza, potrebbero protrarsi le difficoltà nel secondo semestre, con una possibile ripresa graduale nella seconda parte dell'anno.

11. AZIONI PROPRIE

Alla data del 31 marzo 2020 la società detiene n° 3.420.275 azioni proprie per un controvalore di acquisto pari ad Euro 25.834 migliaia.

12. PERFORMANCE SHARE PLAN

i) Piano Performance Share Plan 2019-2021

In data 16 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione della Società, previo parere favorevole del Comitato Remunerazione e Nomine, ha approvato il Regolamento del Piano "Performance Share Plan 2019-2021" (il "Piano") riservato ad alcune figure chiave del Gruppo, individuate tra amministratori, *manager* e altre figure apicali.

Il Piano si articola in tre Cicli (2016, 2017 e 2018), ciascuno avente durata triennale, e ha per oggetto diritti di ricevere gratuitamente un numero massimo di 2.925.000 azioni pari al 1,5% del capitale della Società, attribuibili nei tre Cicli del Piano, salvo eventuali rettifiche deliberate dal Consiglio di Amministrazione, in forza dei poteri allo stesso attribuiti per l'attuazione del Piano.

Gli obiettivi di performance individuati nell'ambito del Piano sono:

- 70% "Obiettivo PBTA": la crescita, espressa in percentuale, dell'"Utile Ante Imposte *Adjusted*" per azione nel periodo triennale di riferimento, con la premessa che la crescita dell' "Utile Ante Imposte *Adjusted*": (i) è intesa come tasso di crescita composto annuo ed esclude dal calcolo gli effetti contabili derivanti dal Piano stesso; (ii) esclude gli effetti del contratto di rifinanziamento cosiddetto *Forward Start* dall'anno 2015;
- 30% "Obiettivo TSR": il "*Total Shareholder Return*" della Società confrontato con quello delle società incluse, per ciascun Ciclo del Piano e per tutta la durata del relativo periodo di *performance*, nell'indice FTSE Mid Cap Index Italia, elaborato da Borsa Italiana S.p.A..

Si riporta di seguito la situazione dei diritti relativi ai tre cicli e del terzo ciclo aggiuntivo in essere 31 marzo 2020:

	Diritti in essere al 31 dicembre 2019	Diritti assegnati	Diritti decaduti/revocati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 31 marzo 2020
Performance Shares 2019-2021 2° Ciclo 2017	610.155				610.155
Performance Shares 2019-2021 3° Ciclo 2018	704.722				704.722
Performance Shares 2019-2021 3° Ciclo aggiuntivo	663.760				663.760
Totale	1.978.637	-	-	-	1.978.637

Al 31 marzo 2020, a seguito dell'esplosione dell'emergenza sanitaria COVID 19, sono stati rivisti al ribasso i dati previsionali e quindi le percentuali di raggiungimento degli obiettivi PBTA. Per tale motivo al 31 marzo 2020 si è rilevato: (i) il provento, pari ad Euro 2.119 migliaia, per il rilascio degli stanziamenti che erano stati effettuati negli anni precedenti nell'ottica del raggiungimento del 100% degli Obiettivi PBTA; (ii) il costo del periodo, pari a Euro 545 migliaia, parametrato su una percentuale di raggiungimento degli obiettivi PBTA rivisti al ribasso.

ii) Piano Performance Share Plan 2022-2024

In data 19 giugno 2019 il Consiglio di Amministrazione della Società, previo parere favorevole del Comitato Remunerazione e Nomine, ha approvato il Regolamento del Piano "Performance Share Plan 2022-2024" (il "Piano") riservato ad alcune figure chiave del Gruppo, e individuate tra amministratori, *manager* e altre figure apicali.

Il Piano si articola in tre Cicli (2019, 2020 e 2021), ciascuno avente durata triennale, e ha per oggetto il diritto di ricevere gratuitamente un numero massimo di 4.881.874 azioni pari al 2,5% del capitale della Società, attribuibili nei tre Cicli del Piano, salvo eventuali rettifiche deliberate dal Consiglio di Amministrazione, in forza dei poteri allo stesso attribuiti per l'attuazione del Piano.

Gli obiettivi di performance individuati nell'ambito del Piano sono:

- 70% "Obiettivo PBTA": la crescita, espressa in percentuale, dell'Utile Ante Imposte Adjusted per Azione nel periodo 2019-2021, con la premessa che la crescita dell'Utile Ante Imposte Adjusted è intesa come tasso di crescita composto annuo ed esclude dal calcolo gli effetti contabili derivanti dal Piano stesso;
- 15% "Obiettivo Mid Cap TSR": il Total Shareholder Return della Società confrontato con quello delle società incluse, per ciascun Ciclo del Piano e per tutta la durata del relativo Periodo di Performance, nell'indice FTSE Mid Cap Index Italia, elaborato da Borsa Italiana S.p.A.;
- 15% "Obiettivo Sector TSR": lo scostamento percentuale del Total Shareholder Return della Società, per ciascun Ciclo del Piano e per tutta la durata del relativo Periodo di Performance, rispetto al Total Shareholder Return dell'indice FTSE Italia Industria della Borsa Italiana.

Si riporta di seguito la situazione dei diritti relativi al primo ciclo in essere 31 marzo 2020:

	Diritti assegnati e in essere al 31 dicembre 2019	Diritti assegnati	Diritti decaduti/revocati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 31 marzo 2020
Performance Shares 2021-2024 1° Ciclo 2019	1.694.000		(3.000)		1.691.000
Performance Shares 2021-2024 1° Ciclo 2019 - integrazione	80.000				80.000
Totale	1.774.000		(3.000)		1.771.000

Al 31 marzo 2020, a seguito dell'esplosione dell'emergenza sanitaria COVID 19, sono stati rivisti al ribasso i dati previsionali e quindi le percentuali di raggiungimento degli obiettivi PBTA. Per tale motivo al 31 marzo 2020 si è rilevato; (i) il provento pari ad Euro 785 migliaia, per il rilascio degli stanziamenti che erano stati effettuati negli anni precedenti nell'ottica del raggiungimento del 100% degli Obiettivi PBTA; (ii) il costo del periodo, pari a Euro 569 migliaia, parametrato su una percentuale di raggiungimento degli obiettivi PBTA rivista al ribasso.

13. CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2020 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE. Il resoconto intermedio della gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della Cerved Group S.p.A. in data 12 maggio 2020 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2020 non è sottoposto a revisione legale dei conti.

14. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 31 marzo 2020 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 2020 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato aggregato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

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:

Descrizione	Omologato alla data	
	del presente documento	Data di efficacia prevista dal principio
IFRS 17 Insurance Contracts	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2021
Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2022
Amendments to IFRS 3 Definition of a business	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2020
Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS17: Interest Rate Benchmark Reform	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2020
Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2020
Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2020

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 2020.

15. 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 2020 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	87,75%	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
Juliet Holding S.p.A.	San Donato Milanese	6.000	96,79%	Integrale
Credit Management S.r.l.	Bari	30	96,79%	Integrale
Juliet S.p.A.	Siena	50	96,79%	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
Cerved Finline S.r.l.	Torino	10	100,00%	Integrale
MBS Consulting S.p.A.	Milano	264	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
Palio 2	Milano	10	96,79%	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.

16. 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".

17. 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 2020	Al 31 marzo 2019
Ricavi	121.384	117.354
- di cui verso parti correlate	851	270
Altri proventi	374	139
Totale Ricavi e Proventi	121.758	117.494
Consumo di materie prime e altri materiali	249	253
Costi per servizi	31.215	30.708
- di cui non ricorrenti	1.485	1.724
- di cui verso parti correlate	1.164	219
Costi del personale	35.116	34.203
- di cui non ricorrenti	436	635
- di cui verso parti correlate	1.283	1.298
Altri costi operativi	1.873	2.031
- di cui non ricorrenti	89	-
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	1.215	1.166
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	36.960	20.103
- di cui non ricorrenti	14.787	-
Risultato operativo	15.129	29.031
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-
Proventi finanziari	13.371	6
Oneri finanziari	(5.280)	(4.535)
- di cui verso parti correlate	(112)	-
Risultato ante imposte	23.221	24.503
Imposte	(6.838)	(7.565)
Risultato netto	16.382	16.937
Di cui risultato netto di terzi	652	1.295
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	15.730	15.642
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	1.095	(767)
- Effetto fiscale	(263)	214
- Utili/(perdite) derivanti da Hedge Accounting	(53)	(2.049)
- Effetto fiscale	13	572
- Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(94)	43
Risultato netto complessivo	17.081	14.950
- di cui pertinenza del Gruppo	16.374	13.671
- di cui di pertinenza di terzi	707	1.279
Risultato netto per azione base (in Euro)	0,084	0,080
Risultato netto per azione diluito (in Euro)	0,084	0,081

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2020	Al 31 marzo 2019
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Attività materiali	59.765	61.957
Attività immateriali	389.545	401.077
Avviamento	749.766	764.553
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	3.096	3.096
Altre attività finanziarie non correnti	9.034	9.367
- di cui verso parti correlate	700	700
Totale attività non correnti	1.211.206	1.240.050
Attività correnti		
Rimanenze	-	-
Crediti commerciali	239.334	234.152
- di cui verso parti correlate	1.630	728
Crediti tributari	6.867	7.821
Altri crediti	3.414	2.839
- di cui verso parti correlate	14	31
Altre attività correnti	19.145	13.735
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	165.817	86.211
Totale attività correnti	434.577	344.759
TOTALE ATTIVITA'	1.645.783	1.584.809
Capitale sociale	50.521	50.521
Riserva legale	10.104	10.104
Riserva sovrapprezzo azioni	432.180	432.180
Altre riserve	(45.515)	(62.681)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	15.730	54.621
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	463.021	484.745
Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi	27.705	33.940
TOTALE PATRIMONIO NETTO	490.726	518.685
Passività non correnti		
Finanziamenti non correnti	467.142	619.422
Benefici ai dipendenti	14.986	15.812
Fondo per rischi e oneri	5.144	5.249
Altre passività non correnti	42.211	58.458
Passività per imposte differite	85.421	88.340
Totale passività non correnti	614.904	787.282
Passività correnti		
Finanziamenti correnti	267.167	16.241
Debiti commerciali	50.913	55.572
- di cui verso parti correlate	1.729	1.571
Debiti per imposte sul reddito correnti	37.076	27.288
Altri debiti tributari	8.980	6.072
Altri debiti	176.018	173.669
- di cui verso parti correlate	16.683	15.985
Totale passività correnti	540.154	278.843
TOTALE PASSIVITA'	1.155.057	1.066.124
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	1.645.783	1.584.809

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2020	Al 31 marzo 2019
Risultato ante imposte	23.221	24.503
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	36.960	20.103
Svalutazione crediti e altri accantonamenti netti	1.215	1.166
<i>Performance Share Plan</i>	(1.790)	1.423
Oneri finanziari netti	(8.091)	4.529
Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	51.514	51.724
Variazione del capitale circolante operativo	(14.333)	(16.531)
Variazione delle altre poste del capitale circolante	1.468	(2.590)
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività	(61)	741
Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante	(12.926)	(18.380)
Imposte pagate	-	58
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	38.588	33.402
Investimenti in attività immateriali	(7.858)	(8.316)
Investimenti in attività materiali	(565)	(1.296)
Proventi finanziari	73	6
Acquisto quote di terzi	(44.866)	(1.383)
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	-	225
Variazione altre attività finanziarie non correnti	298	(4)
Erogazione finanziamento La Scala Cerved	-	(200)
Flusso di cassa dell'attività di investimento	(52.918)	(10.968)
Variazione debiti finanziari a breve	(1.721)	(1.205)
Utilizzo Linea <i>Revolving</i>	100.000	9.140
Acquisto azioni proprie	-	(704)
Interessi pagati	(4.343)	(4.038)
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	93.936	2.793
Variazione delle disponibilità liquide	79.606	25.627
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	86.211	42.364
Disponibilità liquide alla fine del periodo	165.817	67.991
Differenza	79.606	25.627

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 2018 <i>Restated</i>	50.521	10.090	434.099	(39.100)	84.795	540.406	10.559	550.965
Destinazione del risultato 2018				84.795	(84.795)	-		-
Performance Share Plan				1.423		1.423		1.423
Acquisto Azioni Proprie				(704)		(704)		(704)
Totale transazioni con gli azionisti	-	-	-	85.515	(84.795)	719	-	719
Risultato netto					15.642	15.642	1.295	16.937
Altri movimenti a conto economico complessivo				(1.971)		(1.971)	(16)	(1.988)
Risultato netto complessivo	-	-	-	(1.971)	15.642	13.671	1.279	14.950
Valori al 31 marzo 2019	50.521	10.090	434.099	44.444	15.642	554.796	11.838	566.634

(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 2019	50.521	10.104	432.180	(62.682)	54.621	484.745	33.940	518.685
Destinazione del risultato 2019				54.621	(54.621)	-		-
Performance Share Plan				(1.790)		(1.790)		(1.790)
Acquisto interessi di minoranza				(36.308)		(36.308)	(6.942)	(43.250)
Totale transazioni con gli azionisti	-	-	-	16.523	(54.621)	(38.098)	(6.942)	(45.040)
Risultato netto					15.730	15.730	652	16,382
Altri movimenti a conto economico complessivo				644		644	55	699
Risultato netto complessivo	-	-	-	644	15.730	16.374	707	17.081
Valori al 31 marzo 2020	50.521	10.104	432.180	(45.515)	15.730	463.021	27.705	490.726

ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS TUF

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

Milano, 12 maggio 2020

Francesca Perulli



Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari