

# CERVED INFORMATION SOLUTIONS SPA

---

## Resoconto intermedio sulla gestione

---

al 31 marzo 2015

**INDICE**

DATI SOCIETARI	Pag. 3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	Pag. 4
STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag. 5
<b>INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2015</b>	<b>Pag. 7</b>
PREMESSA	Pag. 8
ATTIVITÀ DEL GRUPPO	Pag. 8
RISULTATI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2015	Pag. 10
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO	Pag. 14
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO	Pag. 15
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	Pag. 15
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	Pag. 16
PRINCIPI CONTABILI	Pag. 16
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	Pag. 18
<b>PROSPETTI CONTABILI</b>	<b>Pag. 19</b>
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	Pag. 20
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	Pag. 21
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	Pag. 22
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	Pag. 23
<b>ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS TUF</b>	<b>Pag. 24</b>

**DATI SOCIETARI****Sede legale della Capogruppo**

Cerved Information Solutions S.p.A.  
Via San Vigilio 1  
Milano

**Dati legali della Capogruppo**

Capitale sociale sottoscritto e versato euro 50.450.000

Registro Imprese di Milano n. 08587760961  
R.E.A. di Milano n. 2035639  
C.F. e P. Iva 08587760961  
Sito Istituzionale [company.cerved.com](http://company.cerved.com)

Società diretta e coordinata da Chopin Holdings S.à.r.l.

**COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI**

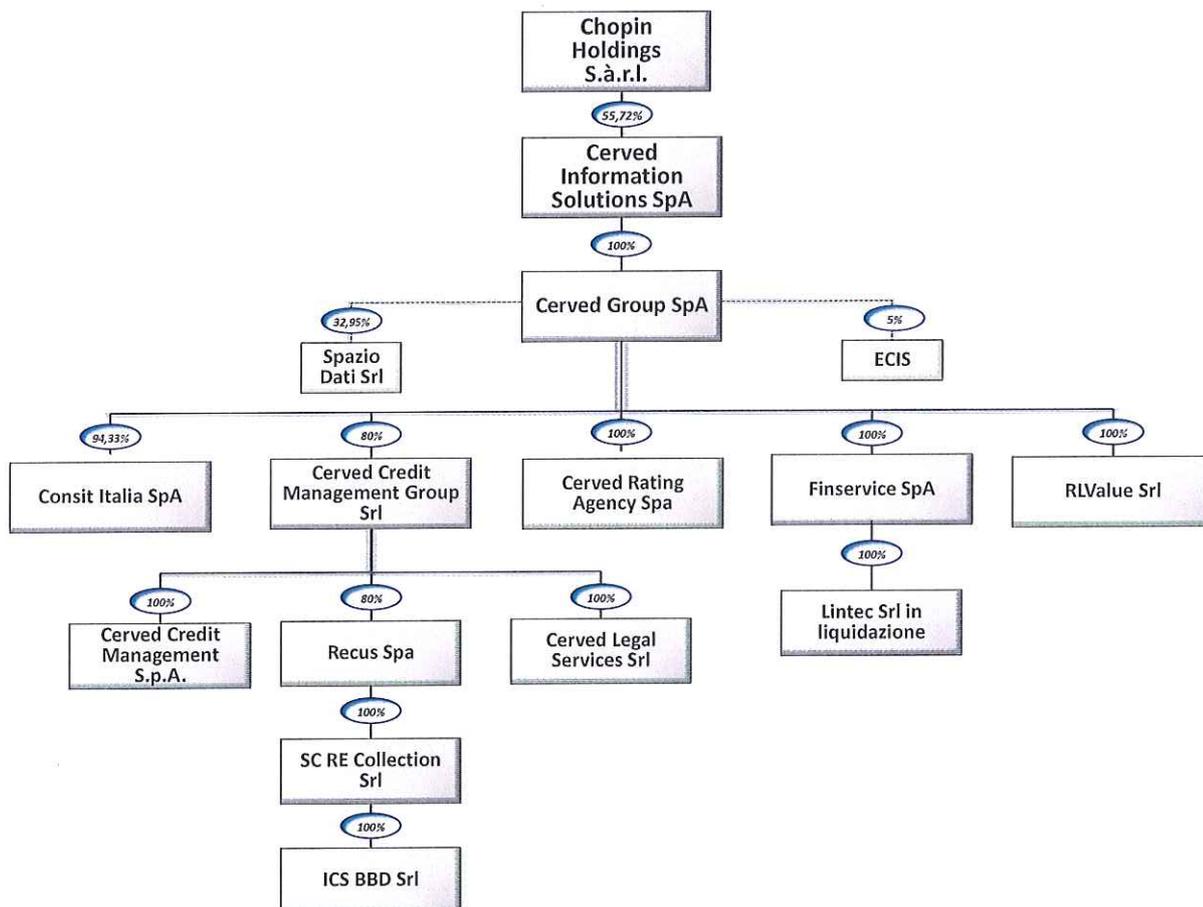
<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Fabio Cerchiai Gianandrea De Bernardis Mara Anna Rita Caverni <sup>1</sup> Giorgio De Palma Andrea Ferrante Francisco Javier De Jaime Gujjarro Giampiero Mazza Marco Nespolo Federico Quitadamo Aurelio Regina <sup>2</sup> Edoardo Romeo	Presidente indipendente Amministratore Delegato Amministratore Indipendente Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Indipendente Amministratore
<b>Comitato per il Controllo e Rischi</b>	Mara Anna Rita Caverni Fabio Cerchiai Aurelio Regina	Presidente
<b>Comitato per la Remunerazione</b>	Aurelio Regina Mara Caverni Fabio Cerchiai	Presidente
<b>Collegio Sindacale</b>	Paolo Ludovici Ezio Simonelli Laura Acquadro <sup>3</sup> Lucia Foti Belligambi Renato Colavolpe <sup>4</sup>	Presidente Sindaco Effettivo Sindaco Effettivo Sindaco Supplente Sindaco Supplente
<b>Società di revisione</b>	PricewaterhouseCoopers SpA	
<b>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b>		
Giovanni Sartor		

---

<sup>1</sup> Nominato il 30 aprile 2014<sup>2</sup> Nominato il 30 aprile 2014<sup>3</sup> Nominato il 28 maggio 2014<sup>4</sup> Nominato il 28 maggio 2014

## STRUTTURA DEL GRUPPO

La seguente rappresentazione grafica mostra la composizione del Gruppo con l'indicazione delle relative percentuali di partecipazione.



Cerved Information Solutions S.p.A. è una società domiciliata in Italia, con sede legale in via San Vigilio 1, Milano e organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana. La Società è stata costituita in data 14 marzo 2014 ed è controllata dai fondi gestiti da CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A. tramite la holding lussemburghese Chopin Holdings S.à.r.l..

Si ritiene utile riepilogare i principali eventi che hanno determinato l'attuale configurazione del Gruppo, come di seguito definito:

- a partire dalla fine dell'esercizio 2008 e fino al 27 febbraio 2013, il Gruppo era controllato indirettamente dai fondi di *private equity* Bain Capital Ltd. e Clessidra SGR S.p.A., attraverso la società Cerved Holding S.p.A. ("**Cerved Holding**");
- in data 27 febbraio 2013, i fondi d'investimento gestiti o assistiti da società controllate o collegate a CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A., attraverso la società Cerved Technologies S.p.A. (costituita in data 9 gennaio 2013 e a sua volta controllata da Chopin Holdings S.à.r.l.), hanno rilevato l'intero capitale di Cerved Holding. Successivamente Cerved Holding e la sua controllata Cerved Group S.p.A. sono state fuse per incorporazione in Cerved Technologies S.p.A., che è stata a sua volta rinominata Cerved Group S.p.A. (di seguito "**Cerved Group**");
- in data 14 marzo 2014 è stata costituita la società Cerved Information Solutions S.p.A. ("**CIS**" o la "**Società**"), che ha acquisito, in data 28 marzo 2014 mediante conferimento da parte del socio unico

Chopin Holdings S.a.r.l., il 100% di Cerved Group (di seguito insieme alle sue controllate il "**Gruppo Cerved**" o il "**Gruppo**");

- In data 24 aprile 2014, Cerved Group S.p.A., con efficacia giuridica e fiscale dal 1 maggio 2014, ha conferito in Cerved Rating Agency S.p.A. il ramo d'azienda afferente le proprie attività di *rating*, mediante aumento del capitale sociale di Cerved Rating Agency S.p.A.. A seguito del conferimento, Cerved Rating Agency S.p.A., oltre a fornire Rating Pubblici direttamente ai propri clienti, fornirà al Gruppo Cerved servizi di valutazione a valore aggiunto che verranno poi utilizzati dal Gruppo per fornire Rating Privati e *scoring* ai propri clienti nell'ambito dell'attività di Business Information. A sua volta, Cerved Rating Agency S.p.A. riceverà dal Gruppo Cerved una serie di servizi di supporto commerciale, IT e amministrativo;
- in data 21 maggio 2014, Cerved Group ha acquisito il 16,66% del capitale sociale di Spazio Dati S.r.l., società in fase di *start-up* e operativa nella gestione di *Big Data* e nell'analisi semantica di dati open e proprietari provenienti dal web;
- in data 4 giugno 2014 Borsa Italiana ha disposto l'ammissione alla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie Cerved Information Solutions S.p.A. e in data 5 giugno 2014 Consob ha provveduto ad approvare il prospetto informativo relativo all'offerta pubblica. Il giorno 24 giugno 2014 è stato il primo giorno di negoziazione delle azioni della Società sul MTA.
- in data 6 ottobre 2014 il Gruppo ha perfezionato, tramite la controllata Cerved Credit Management Group S.r.l., l'acquisizione dell'80% della società Recus S.p.A.;
- in data 21 ottobre 2014 il Gruppo ha perfezionato, tramite Cerved Group S.p.A., l'acquisizione dell'intero capitale sociale di RL Value S.r.l.;
- in data 24 ottobre 2014 il Gruppo ha perfezionato, tramite aumento di capitale sociale e successivo acquisto di quote dai soci di minoranza, l'acquisto di ulteriori 16,29% del capitale sociale di Spazio Dati S.r.l..

**INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE  
AL 31 MARZO 2015**

## PREMESSA

Con riferimento al periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2015 (di seguito il “**primo trimestre 2015**”), 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.

Con riferimento al periodo comparativo al 31 marzo 2014 esposto nei Prospetti Contabili, in considerazione della circostanza che la Società è stata costituita in data 14 marzo 2014 e che il conferimento della partecipazione in Cerved Group S.p.A. ha avuto efficacia a far data dal 31 marzo 2014, le informazioni riportate sono relative al periodo dal 14 marzo 2014, data di costituzione della Società, al 31 marzo 2014, con l’apporto del Gruppo “Cerved Group” alla situazione patrimoniale consolidata di Cerved Information Solutions S.p.A. a fare data dal 31 marzo 2014.

Nell’ambito del Resoconto sulla Gestione, al fine di poter comunque disporre con riferimento al primo trimestre 2014 di informazioni economiche riferibili ad un periodo di tre mesi da poter utilizzare nel confronto con il primo trimestre 2015 e conseguentemente di consentire l’analisi critica dell’andamento economico del Gruppo nei periodi considerati, è stato rappresentato un conto economico riclassificato relativo al periodo dal 1 gennaio al 31 marzo 2014 (di seguito “**Dati Aggregati-primo trimestre 2014**”) derivante dall’aggregazione delle informazioni finanziarie consolidate di Cerved Group per il periodo dal 1 gennaio al 31 marzo 2014 con le informazioni finanziarie consolidate di CIS per il periodo dal 14 marzo al 31 marzo 2014.

## ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Il Gruppo è l’operatore di riferimento in Italia nel settore della gestione, elaborazione e distribuzione di informazioni di carattere commerciale, contabile, economico finanziario e legale. I prodotti e servizi offerti dal Gruppo permettono ai clienti, principalmente imprese e istituti finanziari, di valutare la solvibilità, il merito di credito e la struttura economico-finanziaria delle controparti commerciali o dei propri clienti, per ottimizzare le politiche di gestione del rischio di credito, per definire con accuratezza le strategie di *marketing*, per valutare il posizionamento dei concorrenti sui mercati di riferimento.

Il Gruppo opera attraverso singole divisioni specializzate nell’analisi, disegno, implementazione e gestione di servizi, prodotti e processi nell’ambito delle informazioni economico-finanziarie e nella gestione del credito.

Le attività del Gruppo sono rappresentabili in tre principali segmenti di *business*:

- a) *Credit Information*;
- b) *Marketing Solutions*;
- c) *Credit Management*.

### a) *Credit Information*

Il Gruppo è il maggiore operatore in Italia nell’ambito dei servizi di *Credit Information*, ovvero nell’offerta di informazioni commerciali, contabili, economico-finanziarie e legali fornite alle imprese e agli istituti finanziari, attraverso quattro linee di prodotti: *Business Information*, *Real Estate*, *Ratings & Analytics* e *Consumer Information*.

### Business Information

I prodotti e i servizi di *Business Information* sono rivolti sia alle imprese sia agli istituti finanziari al fine di valutare il merito creditizio delle controparti commerciali o dei clienti. La gamma di offerta va da singoli prodotti che consolidano semplici dati ufficiali, a sistemi decisionali complessi in cui tutte le fonti di informazione sono gestite in un'unica piattaforma in grado di supportare il cliente nelle decisioni di merito creditizio finanziario (nel caso degli istituti finanziari) o commerciale (nel caso delle imprese).

### Ratings & Analytics

Attraverso questa area di attività, il Gruppo offre servizi di misurazione del merito creditizio delle controparti finanziarie o commerciali sulla base di strumenti statistici (*scoring*) o metodologie qualitative (*rating*).

Il Gruppo, al fine di assistere sia le imprese che gli istituti finanziari nel valutare in maniera più approfondita la capacità e il merito di credito dei propri clienti o delle controparti commerciali, offre servizi di rating cosiddetti "pubblici". L'attività di elaborazione dei *rating* "pubblici" è effettuata mediante l'ausilio degli analisti del Gruppo che studiano e valutano tutte le informazioni disponibili e aggiornate sul soggetto valutato ed esprimono il proprio giudizio sul merito di credito della controparte. A differenza dei "rating privati", le emissioni dei "rating pubblici" sono soggetti a regolamentazione.

### Real Estate

I servizi di *Real Estate* consentono di offrire alla clientela del Gruppo (principalmente agli istituti finanziari) un'ampia varietà di prodotti e servizi che permettono di ottenere informazioni complete sulla consistenza delle proprietà immobiliari, l'eventuale presenza di gravami sugli immobili, e stime sul valore di mercato di beni immobili (sia commerciali che residenziali), anche ai fini della concessione di mutui ipotecari.

### Consumer Information

I servizi di *Consumer Information* consistono nella fornitura di informazioni storiche sul merito creditizio di consumatori ed imprese che richiedono l'erogazione di un finanziamento. Il servizio di *Consumer Information* viene erogato attraverso la società collegata Experian - Cerved Information Services S.p.A., costituita nel mese di aprile 2012.

## **b) Marketing Solutions**

I servizi per il *marketing* consentono di offrire alla clientela del Gruppo una varietà di informazioni e analisi aziendali che permettono di conoscere il mercato e il territorio di riferimento, sviluppare l'attività di impresa, valutare il posizionamento dei concorrenti, ottimizzare le reti di vendita, misurare la soddisfazione dei clienti e individuare nuovi potenziali clienti.

## **c) Credit Management**

Il Gruppo è uno dei principali operatori italiani nel settore del *Credit Management* ovvero nella valutazione e gestione di crediti e beni "problematici" per conto terzi.

In particolare, i servizi di *Credit Management* consistono nelle seguenti attività (a) la valutazione dei crediti in sofferenza; (b) l'attività di gestione dei crediti, sia stragiudiziale che giudiziale; e (c) l'attività di gestione e rivendita dei beni mobili oggetto di contratti di *leasing* risolti (quali automobili, macchinari ed imbarcazioni) e di beni immobili posti a garanzia di crediti insoluti. Tale attività è rivolta principalmente a:

i) fondi d'investimento che, avendo acquistato grandi portafogli di crediti e beni, ne richiedono la gestione da parte di operatori specializzati; ii) banche, società finanziarie e aziende con propri crediti problematici, spesso di volumi significativi, che non riescono a gestire internamente.

## RISULTATI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2015

	Note	Primo Trimestre 2015	%	Dati aggregati Primo Trimestre 2014	%	Variaz.	Variaz. %
<b>Totale ricavi e Proventi</b>		<b>83.023</b>	<b>100,0%</b>	<b>79.300</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.723</b>	<b>4,7%</b>
Consumo di materie prime e altri costi		1.260	1,5%	1.102	1,4%	158	14,3%
Costo per servizi		18.918	22,8%	19.424	24,5%	(506)	-2,6%
Costo del personale		19.732	23,8%	17.645	22,3%	2.087	11,8%
Altri costi operativi		2.062	2,5%	1.820	2,3%	242	13,3%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti		1.623	2,0%	1.247	1,6%	376	30,2%
<b>Totale costi operativi</b>		<b>43.596</b>	<b>52,5%</b>	<b>41.238</b>	<b>52,0%</b>	<b>2.358</b>	<b>5,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1</b>	<b>39.427</b>	<b>47,5%</b>	<b>38.062</b>	<b>48,0%</b>	<b>1.365</b>	<b>3,6%</b>
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali		18.041	21,7%	16.460	20,8%	1.581	9,6%
<b>Risultato operativo prima componenti non ricorrenti</b>		<b>21.386</b>	<b>25,8%</b>	<b>21.602</b>	<b>27,2%</b>	<b>(216)</b>	<b>-1,0%</b>
Componenti non ricorrenti	<b>2</b>	1.041	1,3%	460	0,6%	581	126,4%
<b>Risultato operativo</b>		<b>20.345</b>	<b>24,5%</b>	<b>21.142</b>	<b>26,7%</b>	<b>(797)</b>	<b>-3,8%</b>
Proventi finanziari		(164)	-0,2%	(123)	-0,2%	(41)	33,3%
Oneri finanziari		10.656	12,8%	14.870	18,8%	(4.214)	-28,3%
Imposte dell'esercizio		3.794	4,6%	4.903	6,2%	(1.109)	-22,6%
<b>Risultato netto</b>		<b>6.059</b>	<b>7,3%</b>	<b>1.492</b>	<b>1,9%</b>	<b>4.567</b>	<b>306,1%</b>

### Note:

(1) L'EBITDA indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti e degli oneri/(proventi) non ricorrenti.

(2) I proventi non ricorrenti, relativi al primo trimestre 2015, classificati sotto il risultato operativo, sono relativi a costo del personale per Euro 927 migliaia e costi per servizi per Euro 115 migliaia. I proventi e oneri non ricorrenti del trimestre chiuso al 31 marzo 2014, relativi a proventi per Euro 100 migliaia, costi per servizi per Euro 19 migliaia, a costi del personale per Euro 541 migliaia, sono stati classificati sotto il risultato operativo.

Il **Totale ricavi e Proventi** passa da Euro 79.300 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 83.023 migliaia nel primo trimestre 2015, in aumento di Euro 3.723 migliaia, pari al 4,7%. Tale incremento è correlato alle diverse dinamiche intervenute nel periodo nei vari segmenti di *business*, come di seguito descritti:

### Credit Information

I ricavi relativi al segmento *Credit Information* passano da Euro 66.265 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 66.183 migliaia nel primo trimestre 2015, registrando un decremento in valore assoluto pari a Euro 82 migliaia (-0,1%).

Nell'ambito del segmento di *business Credit Information* la divisione imprese ha registrato una lieve flessione. Tale effetto è stato quasi completamente controbilanciato dai risultati della divisione istituzioni finanziarie, che ha invece registrato una crescita rispetto al primo trimestre 2014, principalmente riconducibile all'acquisizione di RL Value S.r.l. ed allo sviluppo di nuovi prodotti.

### **Marketing Solutions**

I ricavi del segmento di *business Marketing Solutions* passano da Euro 2.812 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 2.946 migliaia nel primo trimestre 2015, in aumento di Euro 134 migliaia, pari al 4,8%.

Tale crescita dei ricavi è riconducibile ai continui miglioramenti della gamma di prodotti esistenti, alla riorganizzazione delle forze vendita nonché alle sinergie derivanti dalle attività di *cross selling* con la divisione imprese del segmento *Credit Information*.

### **Credit Management**

I ricavi del segmento di business *Credit Management* passano da Euro 10.192 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 13.888 migliaia nel primo trimestre 2015, in aumento di Euro 3.696 migliaia, pari al 36,3%.

Tale incremento è riconducibile principalmente al segmento *non-performing loan* e in particolare agli effetti positivi derivanti dalla gestione di alcuni portafogli acquisiti nel corso del 2014 e dalla contribuzione ai ricavi della neo acquisita Recus S.p.A..

L'andamento dell'**EBITDA** si è assestato a 47,5 % dei ricavi, rispetto al 48% del periodo precedente, rilevando comunque un incremento in valore assoluto di Euro 1.365 migliaia, o 3,6%, da Euro 38.062 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 39.427 migliaia nel primo trimestre 2015, principalmente per effetto della crescita dei ricavi. La riduzione del peso dell'EBITDA rispetto ai ricavi, accompagnata comunque da un incremento dello stesso valore rispetto al periodo precedente è spiegata dal fatto che la crescita del 2015 è principalmente correlata al segmento di business *Credit Management*, il cui apporto di marginalità risulta inferiore rispetto agli altri segmenti di business.

I **costi operativi** passano da Euro 41.238 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 43.596 migliaia nel primo trimestre 2015, in aumento di Euro 2.358 migliaia, pari al 5,7%, come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime ed altri costi aumentano di Euro 158 migliaia, da Euro 1.102 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 1.260 migliaia nel primo trimestre 2015. Tale incremento è legato all'andamento del costo del venduto relativo all'attività di Remarketing svolta dalla controllata Cerved Credit Management Group S.r.l.;
- i costi per servizi diminuiscono di Euro 506 migliaia, da Euro 19.424 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 18.918 migliaia nel primo trimestre 2015. Questo decremento è principalmente effetto della strategia di razionalizzazione dei costi e delle nuove sinergie nate all'interno delle società del Gruppo;
- il costo del personale aumenta di Euro 2.087 migliaia, da Euro 17.645 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 19.732 migliaia nel primo trimestre 2015. Tale incremento è riconducibile essenzialmente all'aumento del costo del lavoro a seguito:
  - dell'effetto pieno sul primo trimestre 2015 dell'ingresso nel consolidato delle società Recus e RLValue, acquisite nel corso del quarto trimestre 2014;
  - dal trascinarsi degli effetti delle assunzioni realizzate nel corso dell'esercizio precedente;
- gli altri costi operativi aumentano di Euro 242 migliaia, da Euro 1.820 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 2.062 migliaia nel primo trimestre 2015;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti aumentano di Euro 376 migliaia, da Euro 1.247 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 1.623 migliaia nel primo trimestre 2015;

- gli ammortamenti sono in aumento di Euro 1.581 migliaia, da Euro 16.460 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 18.041 migliaia nel primo trimestre 2015. Tale incremento è dovuto primariamente agli effetti dei continui investimenti in sviluppo software e database effettuati dal Gruppo nell'ambito della propria attività caratteristica e, in via residuale, al processo di "Purchase Price Allocation" relativo alla "Business Combination" Recus finalizzata nel mese di ottobre 2014;
- i costi non ricorrenti aumentano di Euro 581 migliaia, da Euro 460 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 1.041 migliaia nel primo trimestre 2015, e riguardano principalmente costi del personale legati agli effetti dei processi di integrazione delle società del Gruppo;
- i proventi finanziari aumentano di Euro 41 migliaia, da Euro 123 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 164 migliaia nel primo trimestre 2015;
- gli oneri finanziari diminuiscono di Euro 4.214 migliaia, da Euro 14.870 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 10.656 migliaia nel primo trimestre 2015. La riduzione significativa di tale voce di costo è attribuibile al rimborso anticipato del prestito obbligazionario Senior Secured Floating Rate per Euro 250.000 migliaia avvenuto al 30 giugno 2014;
- le imposte dell'esercizio diminuiscono di Euro 1.109 migliaia, da Euro 4.903 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 3.794 migliaia nel primo trimestre 2015. Tale effetto è principalmente legato alla riduzione del peso degli interessi passivi rispetto al Reddito Operativo Lordo fiscalmente rilevante. Si precisa infatti che una quota significativa del carico fiscale rilevato al primo trimestre 2014 era legata all'ammontare degli interessi passivi fiscalmente indeducibili.

I risultati dei segmenti di *business* sono misurati attraverso l'analisi dell'andamento dell'EBITDA, definito come utile del periodo prima degli ammortamenti, svalutazioni di beni, costi non ricorrenti, oneri e proventi finanziari, utili o perdite da partecipazioni ed imposte.

In particolare, il *Management* ritiene che l'EBITDA fornisca una buona indicazione della *performance* in quanto non influenzato dalla normativa fiscale e dalle politiche di ammortamento.

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

	Trimestre chiuso al 31 marzo 2015				Trimestre chiuso al 31 marzo 2014 Dati aggregati			
	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Total
Ricavi per segmento	66.292	2.946	14.137	83.375	66.375	2.812	10.295	79.482
Ricavi intra-segmento	(109)		(249)	(358)	(110)	-	(103)	(213)
<b>Totale Ricavi verso terzi</b>	<b>66.183</b>	<b>2.946</b>	<b>13.888</b>	<b>83.017</b>	<b>66.265</b>	<b>2.812</b>	<b>10.192</b>	<b>79.269</b>
<b>EBITDA</b>	<b>35.964</b>	<b>1.026</b>	<b>2.436</b>	<b>39.427</b>	<b>35.198</b>	<b>1.049</b>	<b>1.815</b>	<b>38.062</b>
EBITDA %	54,3%	34,8%	17,5%	47,5%	53,1%	37,3%	17,8%	48,0%
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(1.042)				(460)
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali				(18.041)				(16.460)
<b>Risultato operativo</b>				<b>20.345</b>				<b>21.142</b>
Quota risultati partecipazioni al patrimonio netto				52				78
Proventi finanziari				91				45
Oneri finanziari				(10.635)				(14.870)
<b>Risultato ante imposte</b>				<b>9.852</b>				<b>6.395</b>
Imposte				(3.794)				(4.903)
<b>Risultato netto</b>				<b>6.059</b>				<b>1.492</b>

### **Situazione Patrimoniale e Finanziaria del Gruppo**

Si riporta di seguito lo schema riclassificato per "Fonti ed Impieghi" della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2015.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 marzo 2015</b>	<b>Al 31 dicembre 2014</b>
<b>Impieghi</b>		
Capitale circolante netto	12.661	5.722
Attività non correnti	1.213.365	1.223.365
Passività non correnti	(134.240)	(136.361)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.091.786</b>	<b>1.092.726</b>
<b>Fonti</b>		
Patrimonio Netto	610.899	605.130
Indebitamento finanziario netto	480.887	487.596
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>1.091.786</b>	<b>1.092.726</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del Capitale circolante netto al 31 marzo 2015.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 marzo 2015</b>	<b>Al 31 dicembre 2014</b>
<b>Capitale Circolante Netto</b>		
Rimanenze	1.190	733
Crediti commerciali	149.755	145.274
Debiti commerciali	(29.122)	(32.356)
Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali	(66.896)	(73.259)
<b>Capitale circolante netto commerciale ( A )</b>	<b>54.927</b>	<b>40.392</b>
Altri crediti correnti	8.337	7.086
Debiti tributari correnti netti	(31.490)	(18.782)
Altri debiti correnti al netto dei "Debiti per ricavi differiti"	(19.112)	(22.974)
<b>Altre voci del capitale circolante netto ( B )</b>	<b>(42.266)</b>	<b>(34.670)</b>
<b>Capitale circolante netto ( A + B )</b>	<b>12.661</b>	<b>5.722</b>

### **Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo**

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2015:

	Al 31 marzo 2015	Al 31 dicembre 2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
A. Cassa	25	24
B. Altre disponibilità liquide	42.084	46.044
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità ( A )+( B )+( C )</b>	<b>42.108</b>	<b>46.068</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
F. Debiti bancari correnti	(1.037)	(1.875)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.303)	(14.609)
H. Altri debiti finanziari correnti	(110)	(1.270)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente ( F )+( G )+( H )</b>	<b>(6.450)</b>	<b>(17.754)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto ( I )+( E )+( D )</b>	<b>35.659</b>	<b>28.314</b>
K. Debiti bancari non correnti	(163)	(163)
L. Obbligazioni emesse	(515.868)	(515.231)
M. Altri debiti finanziari non correnti	(514)	(516)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente ( K )+( L )+( M )</b>	<b>(516.545)</b>	<b>(515.910)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto ( J )+( N )</b>	<b>(480.887)</b>	<b>(487.596)</b>

*Nota 1 - Il saldo relativo alla voce "Parte corrente dell'indebitamento non corrente" è esposto al netto della quota corrente del costo ammortizzato, che al 31 marzo 2015 è pari a Euro 2.779 migliaia (Euro 2.856 migliaia al 31 dicembre 2014);*

*Nota 2 - Il saldo relativo alla voce "Obbligazioni emesse" è esposto al netto della quota non corrente del costo ammortizzato, che al 31 marzo 2015 è pari a Euro 14.132 migliaia (Euro 14.769 migliaia al 31 dicembre 2014).*

### **Stagionalità**

I risultati finanziari del Gruppo non risultano particolarmente sensibili a fenomeni di stagionalità. Tuttavia, l'analisi dei risultati e degli indicatori economici, patrimoniali e finanziari per periodi intermedi non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del periodo intermedio come quota proporzionale dell'intero esercizio.

### **FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO**

In data 9 gennaio 2015 le Assemblee dei Soci di Cerved Group S.p.A. e RLValue S.r.l. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di quest'ultima in Cerved Group S.p.A.. L'atto di fusione è stato stipulato in data 19 marzo 2015 con effetti giuridici dal 1 aprile 2015 e contabili e fiscali dal 1 gennaio 2015.

In data 26 febbraio 2015 è stato notificato il provvedimento dell'Autorità Garante della concorrenza e del mercato (AGCM) con riferimento ad un procedimento istruttorio, avviato a settembre 2014, relativo a presunte pratiche commerciali scorrette poste in essere da Recus S.p.A.. A fronte di tale provvedimento alla società Recus S.p.A. è stata irrogata una sanzione amministrativa pari a 500 migliaia di euro; tale eventuale onere è da intendersi interamente a carico dei venditori come prescritto da apposita clausola contrattuale riportata nel contratto di acquisizione firmato dalle parti in data 6 ottobre 2014.

In data 27 aprile 2015 la società Recus S.p.A. ha notificato il ricorso al Tribunale amministrativo regionale del Lazio avverso il summenzionato provvedimento, al fine di ottenere l'annullamento dello stesso o una riduzione della sanzione.

## **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO**

In data 1 aprile 2015, il Gruppo ha perfezionato, tramite la controllata Cerved Credit Management Group S.r.l., l'acquisizione dal Gruppo Credito Valtellinese del 100% del capitale sociale di Finanziaria San Giacomo S.p.A., successivamente ri-denominata San Giacomo Gestione Crediti S.p.A..

La società, con sede a Sondrio, è specializzata nella gestione dei crediti *non performing* (NPLs).

Il prezzo di acquisto è stato fissato in Euro 21,7 milioni a cui potrà essere aggiunto un ulteriore corrispettivo sulla base dei risultati raggiunti nei periodi di tempo stabiliti contrattualmente. L'operazione è stata finanziata per Euro 16 milioni mediante finanziamento erogato dallo stesso Credito Valtellinese.

Conseguentemente in data 1 aprile 2015 la società controllata Cerved Group ha utilizzato la linea di credito revolving per Euro 10 milioni, ad un tasso parametrato all'Euribor maggiorato di uno spread del 4%

In data 20 aprile 2015 la Società ha deliberato un aumento di capitale di Spazio Dati S.r.l. per complessivi Euro 1 milione volto all'acquisizione di un ulteriore 15% del capitale sociale di Spazio Dati S.r.l., tale da permettere alla Società di detenere complessivamente il 43% del suo capitale sociale.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Per quanto concerne l'evoluzione della gestione, il Gruppo prevede per l'esercizio 2015 uno scenario di crescita dei Ricavi, EBITDA e Operating Cash Flow basato sulle seguenti linee strategiche:

- continua crescita organica dei Ricavi di tutte le aree di attività del Gruppo e pertanto Credit Information, Credit Management e Marketing Solutions;
- processi di integrazione, razionalizzazione ed efficientamento delle attività, con l'obiettivo di migliorare sia la redditività che la generazione di flussi di cassa del Gruppo;
- consolidamento e sviluppo dell'attività gestita dalle ultime società acquisite: Recus S.p.A., RLValue S.r.l. e San Giacomo Gestione Crediti S.p.A..

## CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2015 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 Information Solutions S.p.A. in data 12 maggio 2015 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2015 non è sottoposto a revisione legale dei conti.

## PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 31 marzo 2015 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 2015 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato aggregato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, predisposto in conformità agli IAS/IFRS cui si fa riferimento per completezza.

Si precisa che tali principi sono stati presi a riferimento esclusivamente per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 31 marzo 2015 e non applicati integralmente con riferimento all'informativa dagli stessi prevista.

La redazione del presente resoconto intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del resoconto intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse si verificassero.

### ***Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dal 1 gennaio 2015***

Di seguito sono indicati i principi contabili e interpretazioni la cui applicazione è obbligatoria a decorrere dal 1 gennaio 2015. Si precisa che gli stessi non hanno determinato alcun effetto sul resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo al 31 marzo 2015:

Descrizione	Omologato alla data del presente documento	Data di efficacia prevista dal principio
<i>Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle</i>	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2015

**Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo**

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
<i>IFRS 9 Financial Instruments</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
<i>IFRS 14 'Regulatory deferral accounts'</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
<i>IFRS 15 Revenue from Contracts with customers</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017
<i>Amendment to IAS 19 regarding defined benefit plans</i>	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 febbraio 2015
<i>Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle</i>	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 febbraio 2015
<i>Amendments to IAS 16 and IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
<i>Amendments to IFRS 11: Accounting for Acquisitions of interests in joint operations</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
<i>Amendments to IAS 16 and IAS 41: Agriculture: Bearer Plants</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
<i>Amendments to IAS 27: Equity Method in Separate Financial Statements</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
<i>Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
<i>Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
<i>Amendments to IFRS 10, IFRS 12, and IAS 28: Investment Entities: Applying the Consolidation Exception</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
<i>Amendments to IAS 1: Disclosure Initiative</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016

Si precisa che non sono stati applicati anticipatamente principi contabili e/o interpretazioni, la cui applicazione risulterebbe obbligatoria per periodi che iniziano successivamente al 1 gennaio 2015.

Il Gruppo sta valutando gli effetti dell'applicazione dei principi sopra indicati che, attualmente, sono ritenuti come non impattanti.

### **Area di consolidamento e criteri di consolidamento**

L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto al 31 marzo 2015 è riportato nella tabella seguente:

Al 31 marzo 2015				
	Sede legale	Capitale sociale (in migliaia di Euro)	% di possesso (diretto e indiretto)	Metodo di consolidamento
Cerved Information Solutions S.p.A. (Capogruppo)	Milano	50.450	-	Integrale
Cerved Group S.p.A.	Milano	50.000	100,00%	Integrale
Consit Italia S.p.A.	Milano	812	94,33%	Integrale
Finservice S.p.A.	Milano	150	100,00%	Integrale
Cerved Credit Management Group S.r.l.	Milano	50	80,00%	Integrale
Cerved Credit Management S.p.A.	Milano	1.000	80,00%	Integrale
Cerved Legal Services S.r.l.	Milano	50	80,00%	Integrale
Cerved Rating Agency S.p.A.	Milano	150	100,00%	Integrale
Spazio Dati S.r.l.	Trento	15	32,95%	Patrimonio netto
Recus S.p.A.	Villorba (TV)	1.100	64,00%	Integrale
S.C. Re Collection S.r.l.	Romania	10	64,00%	Integrale
I.C.S. BDD Collection S.r.l.	Moldavia	0,324	64,00%	Integrale
RLValue S.r.l.	Roma	10	100,00%	Integrale
Lintec S.r.l. in liquidazione	Monza	11	100,00%	Integrale
Experian CERVED Information Services S.p.A.	Roma	1.842	5,00%	Patrimonio netto

I bilanci di tutte le società controllate hanno data di chiusura coincidente con quella della Capogruppo Cerved Information Solutions S.p.A., ad eccezione di Experian Cerved Information Services 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.

### **RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Si segnala che alla data del 31 marzo 2015 non sono state poste in essere altre operazioni con Parti Correlate inusuali per caratteristiche ovvero significative per ammontare, diverse da quelle aventi carattere continuativo.

## **PROSPETTI CONTABILI**

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

	Trimestre chiuso al 31 marzo 2015	Periodo dal 14 marzo al 31 marzo 2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Ricavi	83.017	-
- di cui verso parti correlate	57	-
Altri proventi	6	-
- di cui non ricorrenti	-	-
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>83.023</b>	<b>-</b>
Consumo di materie prime e altri materiali	1.260	-
Costi per servizi	19.033	50
- di cui non ricorrenti	115	-
- di cui verso parti correlate	45	-
Costi del personale	20.659	-
- di cui non ricorrenti	927	-
- di cui verso parti correlate	979	-
Altri costi operativi	2.062	-
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	1.623	-
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	18.041	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>20.345</b>	<b>(50)</b>
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	52	-
- di cui verso parti correlate	52	-
Proventi finanziari	91	-
- di cui verso parti correlate	8	-
Oneri finanziari	(10.635)	-
- di cui non ricorrenti	-	-
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>9.852</b>	<b>(50)</b>
Imposte	(3.794)	-
<b>Risultato netto</b>	<b>6.059</b>	<b>(50)</b>
Di cui risultato netto di terzi	166	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>5.893</b>	<b>(50)</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo:</b>		
<i>Poste che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico:</i>		
Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti	(365)	-
Effetto fiscale	100	-
<b>Risultato netto complessivo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>5.628</b>	<b>(50)</b>
<b>Risultato netto complessivo di terzi</b>	<b>166</b>	<b>-</b>
Risultato netto per azione base (in Euro)	0,030	(0,002)
Risultato netto per azione diluito (in Euro)	0,030	(0,002)

**SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA**

	Al 31 marzo 2015	Al 31 dicembre 2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Attività materiali	17.032	17.283
Attività immateriali	462.606	472.408
Avviamento	718.803	718.803
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	4.206	4.153
Altre attività finanziarie non correnti	10.718	10.718
- di cui verso parti correlate	914	907
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.213.365</b>	<b>1.223.365</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	1.190	733
Crediti commerciali	149.755	145.274
- di cui verso parti correlate	145	344
Crediti tributari	3.007	4.822
Altri crediti	4.884	4.852
- di cui verso parti correlate	16	16
Altre attività correnti	9.272	8.968
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	42.108	46.068
<b>Totale attività correnti</b>	<b>210.216</b>	<b>210.717</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.423.581</b>	<b>1.434.082</b>
<b>Capitale sociale</b>		
Capitale sociale	50.450	50.450
Riserva sovrapprezzo azioni	539.550	539.551
Altre riserve	9.289	119
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	5.893	9.443
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>605.182</b>	<b>599.563</b>
Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi	5.717	5.567
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>610.899</b>	<b>605.130</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti non correnti	516.545	515.909
Benefici ai dipendenti	13.408	13.112
Fondo per rischi e oneri	10.842	11.053
Altre passività non correnti	3.148	3.147
Passività per imposte differite	106.842	109.050
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>650.785</b>	<b>652.271</b>
<b>Passività correnti</b>		
Finanziamenti correnti	6.450	17.755
Debiti commerciali	29.122	32.356
- di cui verso parti correlate	45	247
Debiti per imposte sul reddito correnti	20.644	14.904
Altri debiti tributari	13.853	8.700
Altri debiti	91.828	102.966
- di cui verso parti correlate	428	1.230
<b>Totale passività correnti</b>	<b>161.897</b>	<b>176.681</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>812.682</b>	<b>828.952</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>1.423.581</b>	<b>1.434.082</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

	Trimestre chiuso al 31 marzo 2015	Periodo dal 14 marzo al 31 marzo 2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Risultato ante imposte	9.852	(50)
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	18.041	-
Svalutazione crediti	1.446	-
Altri accantonamenti netti	177	-
Oneri finanziari netti	10.492	-
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(53)	-
<b>Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>39.956</b>	<b>(50)</b>
Variazione del capitale circolante operativo	(9.617)	50
Variazione delle altre poste del capitale circolante	(2.161)	-
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività	(2.300)	-
<b>Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante</b>	<b>(14.078)</b>	<b>50</b>
Imposte pagate	-	-
<b>Flusso di cassa dell'attività caratteristica</b>	<b>25.878</b>	<b>-</b>
Investimenti in attività immateriali	(7.208)	-
Investimenti in attività materiali	(779)	-
Disinvestimenti di attività immateriali e materiali	-	-
Proventi finanziari	91	-
Disponibilità liquide da conferimento Cerved Group S.p.A.	-	34.112
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	-	-
Debiti per pagamenti differiti acquisizioni	(400)	-
<b>Flusso di cassa dell'attività di investimento</b>	<b>(8.296)</b>	<b>34.112</b>
Variazione debiti finanziari a breve	(2.382)	-
Costituzione Cerved Information Solutions S.p.A.	-	120
Rimborso del prestito obbligazionario a tasso variabile	-	-
Versamenti degli Azionisti	-	-
Interessi pagati	(19.159)	-
Variazione altre attività finanziarie non correnti	-	-
Dividendi pagati/terzi	-	-
<b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento</b>	<b>(21.542)</b>	<b>120</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>(3.959)</b>	<b>34.232</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	46.068	-
Disponibilità liquide alla fine del periodo	42.108	34.232
<b>Differenza</b>	<b>(3.959)</b>	<b>34.232</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
<b>Valori al 14 marzo 2014</b>	120	0	0	-	120	0	120
Aumento Capitale tramite conferimento azioni di Cerved Group S.p.A.	49.880	317.688	1571		369.139	2.239	371.378
<b>Valori al 31 marzo 2014</b>	<b>50.000</b>	<b>317.688</b>	<b>1.571</b>	-	<b>369.139</b>	<b>2.239</b>	<b>371.378</b>
Aumento Capitale Sociale	450	221.863			222.313		222.313
Distribuzione dividendi					-	(91)	(91)
Acquisto interessi di minoranza					-	2.613	2.613
<b>Totale transazioni con gli azionisti</b>	<b>450</b>	<b>221.863</b>	-	-	<b>222.313</b>	<b>2.522</b>	<b>224.835</b>
Risultato netto				9.443	9.443	1011	10.454
Altri movimenti a conto economico complessivo			(780)		(780)	(37)	(817)
<b>Risultato netto complessivo</b>	-	-	<b>(780)</b>	<b>9.443</b>	<b>8.663</b>	<b>974</b>	<b>9.637</b>
Rilevazione debito per opzione soci di minoranza	-	-	(671)	-	(671)	(168)	(839)
<b>Valori al 31 dicembre 2014</b>	<b>50.570</b>	<b>539.551</b>	<b>119</b>	<b>9.443</b>	<b>599.563</b>	<b>5.567</b>	<b>605.130</b>
Destinazione Risultato esercizio precedente	-	-	9.443	(9.443)	-	-	-
Risultato netto				5.893	5.893	166	6.059
Altri movimenti a conto economico complessivo			(274)		(274)	(16)	(290)
<b>Risultato netto complessivo</b>	-	-	<b>(274)</b>	<b>5.893</b>	<b>5.619</b>	<b>150</b>	<b>5.769</b>
<b>Valori al 31 marzo 2015</b>	<b>50.570</b>	<b>539.551</b>	<b>9.289</b>	<b>5.893</b>	<b>605.182</b>	<b>5.717</b>	<b>610.899</b>

**ATTESTAZIONE DAI 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 2015



**Giovanni Sartor**

*Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*