

**CERVED INFORMATION SOLUTIONS SPA**

---

# Resoconto intermedio sulla gestione

---

al 30 settembre 2015

**INDICE**

DATI SOCIETARI	Pag. 3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	Pag. 4
STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag. 5
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE</b>	<b>Pag. 7</b>
PREMESSA	Pag. 8
ATTIVITÀ DEL GRUPPO	Pag. 8
RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2015	Pag. 10
INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO	Pag. 16
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO	Pag. 17
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO	Pag. 19
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	Pag. 19
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	Pag. 19
PRINCIPI CONTABILI	Pag. 19
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	Pag. 22
<b>PROSPETTI CONTABILI</b>	<b>Pag. 23</b>
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	Pag. 24
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	Pag. 25
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	Pag. 26
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	Pag. 27
<b>ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS TUF</b>	<b>Pag. 28</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**

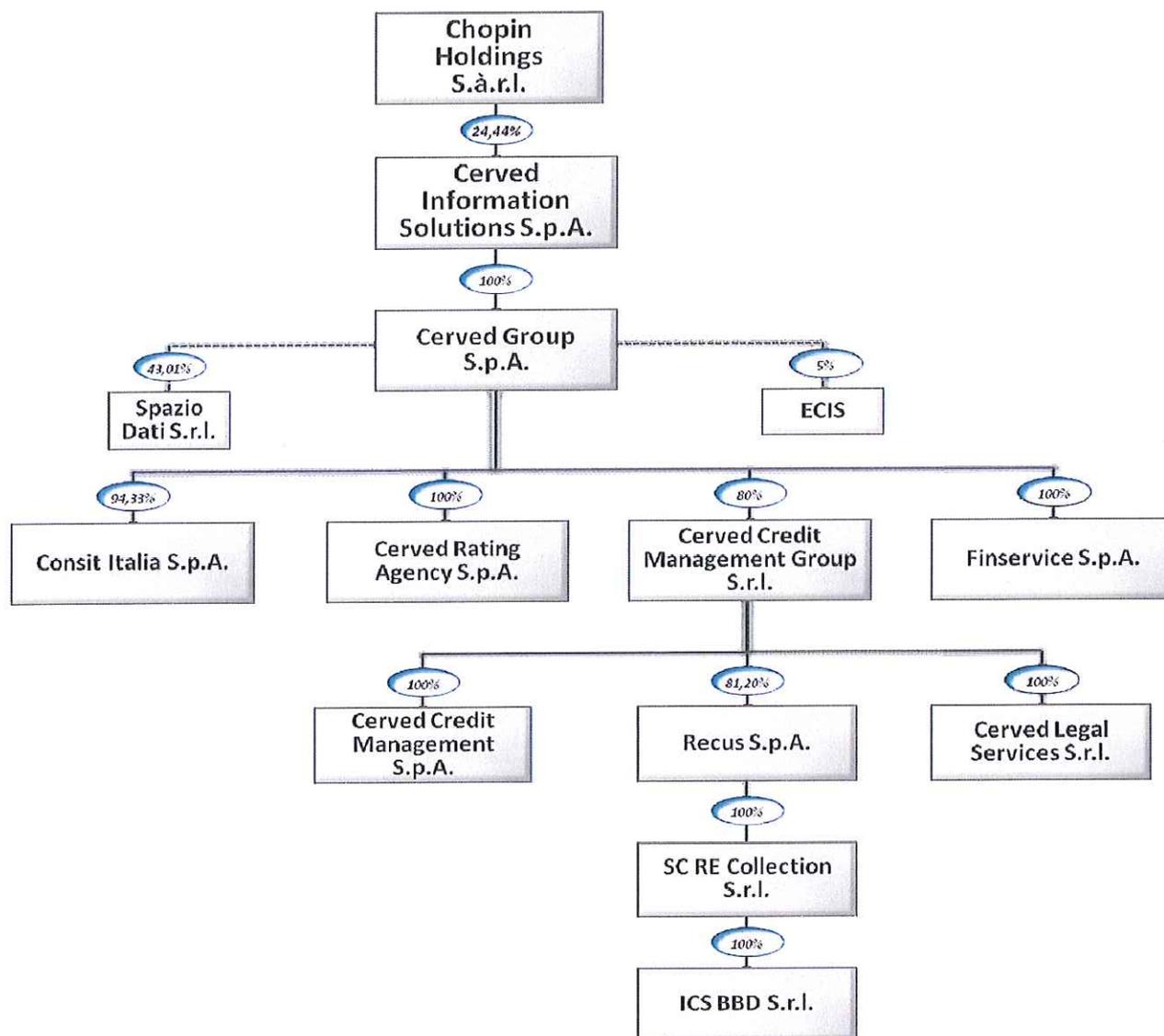
<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Fabio Cerchiai Gianandrea De Bernardis Mara Anna Rita Caverni <sup>1</sup> Sabrina Delle Curti <sup>5</sup> Giorgio De Palma Andrea Ferrante Francisco Javier De Jaime Guijarro Giampiero Mazza Marco Nespolo Federico Quitadamo Aurelio Regina <sup>2</sup>	Presidente Indipendente Amministratore Delegato Amministratore Indipendente Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Indipendente
<b>Comitato Controllo e Rischi</b>	Mara Anna Rita Caverni Fabio Cerchiai Aurelio Regina	Presidente
<b>Comitato per la Remunerazione</b>	Aurelio Regina Mara Anna Rita 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 S.p.A.	
<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<sup>5</sup> Nominato il 22 settembre 2015

**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 in data 28 marzo 2014 ha acquisito, 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 4 giugno 2014 Borsa Italiana ha disposto l'ammissione alla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie di 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 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 fusa per incorporazione in Cerved Credit Management S.p.A. con efficacia giuridica dal 1 luglio 2015;
- in data 20 aprile 2015 Cerved Group ha sottoscritto un aumento di capitale di Spazio Dati S.r.l., tale da permettere al Gruppo di detenere complessivamente il 43% del capitale sociale di quest'ultima;
- in data 21 maggio 2015, Chopin Holdings S.à.r.l. ha ceduto 32 milioni di azioni ordinarie rappresentanti il 16,41% del capitale della Capogruppo. Successivamente allo scadere del periodo di *lock-up* di 3 mesi convenuto, in data 8 settembre 2015 Chopin Holdings S.à.r.l. ha ceduto ulteriori 29 milioni di azioni ordinarie rappresentanti approssimativamente il 14,87% del capitale della Società. Ad esito delle cessioni, Chopin Holdings S.à.r.l. detiene approssimativamente 47,7 milioni di azioni della Società, pari al 24,4% del capitale. La Società non ha ricevuto alcun provento dalle cessioni.

## **RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**

## PREMESSA

Con riferimento al periodo di nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 (di seguito il “**30 settembre 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 30 settembre 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 30 settembre 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 Intermedio sulla Gestione, al fine di poter comunque disporre con riferimento al periodo chiuso al 30 settembre 2014 di informazioni economiche riferibili ad un periodo di nove mesi da poter utilizzare nel confronto con il 30 settembre 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 30 settembre 2014 (di seguito “**Dati Aggregati – 30 settembre 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 30 settembre 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 30 SETTEMBRE 2015

	Note	30 settembre 2015	%	Dati aggregati 30 settembre 2014	%	Variazione	Variazione %
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni		255.872	99,9%	235.506	99,9%	20.366	8,6%
Totale altri proventi		104	0,1%	79	0,0%	25	31,6%
<b>Totale ricavi e Proventi</b>		<b>255.976</b>	<b>100,0%</b>	<b>235.585</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.391</b>	<b>8,7%</b>
Consumo di materie prime e altri costi		5.955	2,3%	5.008	2,1%	947	18,9%
Costo per servizi		57.809	22,6%	55.665	23,6%	2.144	3,8%
Costo del personale		61.385	23,9%	52.171	22,1%	9.214	17,7%
Altri costi operativi		6.373	2,4%	5.785	2,5%	588	10,1%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti		4.355	1,7%	4.515	1,9%	(160)	(3,5)%
Totale costi operativi		135.877	53,1%	123.144	52,3%	12.734	10,3%
<b>EBITDA</b>	1	<b>120.099</b>	<b>46,9%</b>	<b>112.441</b>	<b>47,7%</b>	<b>7.657</b>	<b>6,8%</b>
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali		53.957	21,1%	50.307	21,3%	3.650	7,3%
<b>Risultato operativo prima delle componenti non ricorrenti</b>		<b>66.142</b>	<b>25,8%</b>	<b>62.134</b>	<b>26,4%</b>	<b>4.007</b>	<b>6,4%</b>
Componenti non ricorrenti	2	3.341	1,3%	2.088	0,9%	1.253	60,1%
<b>Risultato operativo</b>		<b>62.801</b>	<b>24,5%</b>	<b>60.046</b>	<b>25,4%</b>	<b>2.752</b>	<b>4,6%</b>
Proventi finanziari		(666)	(0,3)%	(1.042)	(0,4)%	376	(36,1)%
Oneri finanziari		32.170	12,6%	40.806	17,3%	(8.636)	(21,2)%
Oneri finanziari non ricorrenti		36.395	11,3%	10.094	4,3%	26.301	260,6%
Imposte dell'esercizio		3.412	1,3%	5.171	2,2%	(1.759)	(34,0)%
<b>Risultato netto</b>		<b>(8.510)</b>	<b>(0,4)%</b>	<b>5.017</b>	<b>2,1%</b>	<b>(13.527)</b>	<b>(269,6)%</b>

#### Note:

(1) L'EBITDA indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti e 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 proventi e oneri non ricorrenti al 30 settembre 2015, relativi a costi per servizi per Euro 254 migliaia ed a costi del personale per Euro 3.087 migliaia, sono stati classificati sotto il risultato operativo. Al 30 settembre 2014, i proventi e oneri non ricorrenti sono relativi a proventi per Euro 100 migliaia, costi per servizi per Euro 1.191 migliaia e a costi del personale per Euro 997 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)	<i>Dati aggregati</i>	
	Al 30 settembre 2015	Al 30 settembre 2014
<b>Risultato netto</b>	<b>(8.510)</b>	<b>5.017</b>
Componenti non ricorrenti	3.341	2.089
Ammortamento Purchase Price Allocation	32.706	31.976
Financing fees- amortised cost	2.142	2.619
Oneri finanziari non ricorrenti	36.395	10.094
Impatto fiscale	(19.739)	(14.192)
<b>Risultato netto rettificato</b>	<b>46.335</b>	<b>37.603</b>
Risultato netto rettificato terzi	1.760	821
<b>Risultato netto rettificato Gruppo</b>	<b>44.575</b>	<b>36.782</b>
<i>Risultato netto rettificato Gruppo % / Ricavi</i>	<i>17,4%</i>	<i>15,6%</i>

Il risultato netto rettificato rappresenta l'utile netto al 30 settembre 2015 e 2014 al netto di:

- costi non ricorrenti relativi principalmente a costi per incentivi all'esodo;
- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali iscritte in forza di operazioni di *business combinations* realizzate nei periodi precedenti;
- oneri finanziari sostenuti in concomitanza all'emissione del prestito obbligazionario e rilevati a conto economico secondo il metodo del costo ammortizzato;
- oneri finanziari non ricorrenti che includono:
  - (i) *up front fees* e *breakage costs* correlati al rifinanziamento, sottoscritto a luglio 2015 ma la cui erogazione è prevista in gennaio 2016, per rimborsare anticipatamente il prestito obbligazionario per complessivi Euro 28.900 migliaia;
  - (ii) l'adeguamento al *fair value* delle opzioni attribuiti ai soci di minoranza di Credit Cerved Management Group S.r.l. a seguito del verificarsi dell'"evento di liquidità" per complessivi Euro 7.495 migliaia;
- l'effetto fiscale delle poste sopra descritte.

### Commento all'andamento del periodo chiuso al 30 settembre 2015

Il **Totale ricavi e Proventi** passa da Euro 235.585 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 255.976 migliaia al 30 settembre 2015, in aumento di Euro 20.391 migliaia, pari al 8,7%. 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 193.031 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 194.246 migliaia al 30 settembre 2015, registrando un incremento in valore assoluto pari a Euro 1.215 migliaia (0,6%).

Nell'ambito del segmento di *business Credit Information* la divisione imprese ha chiuso sostanzialmente in linea con il 2014, mentre la divisione istituzioni finanziarie ha registrato una

crescita rispetto al 30 settembre 2014, principalmente riconducibile allo sviluppo di nuovi prodotti.

### **Marketing Solutions**

I ricavi del segmento *Marketing Solutions* passano da Euro 8.762 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 9.180 migliaia al 30 settembre 2015, in aumento di Euro 418 migliaia, pari al 4,8%.

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

### **Credit Management**

I ricavi del segmento *Credit Management* passano da Euro 33.713 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 52.447 migliaia al 30 settembre 2015, in aumento di Euro 18.734 migliaia, pari al 55,6%.

Tale incremento è riconducibile principalmente all'area *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 delle neo acquisite Recus S.p.A. (acquisizione perfezionata il 6 ottobre 2014) e San Giacomo Gestione Crediti S.p.A. (acquisita il 1 aprile 2015).

L'andamento dell'**EBITDA** si è assestato a 46,9% dei ricavi, rispetto al 47,7% del periodo precedente, rilevando comunque un incremento in valore assoluto di Euro 7.657 migliaia, o 6,8%, da Euro 112.441 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 120.099 migliaia al 30 settembre 2015, principalmente per effetto della crescita dei ricavi. La leggera riduzione della marginalità è conseguenza dell'importante crescita del Credit Management, business strutturalmente con marginalità inferiore.

I **costi operativi** passano da Euro 123.144 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 135.877 migliaia al 30 settembre 2015, in aumento di Euro 12.734 migliaia, pari al 10,3%, come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime ed altri costi aumentano di Euro 947 migliaia, da Euro 5.008 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 5.955 migliaia al 30 settembre 2015. Tale incremento è legato all'andamento del costo del venduto relativo all'attività di Remarketing di beni rinvenienti da contratti di leasing in sofferenza svolta dalla controllata Cerved Credit Management Group S.r.l.;
- i costi per servizi aumentano per Euro 2.144 migliaia, da Euro 55.665 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 57.809 migliaia al 30 settembre 2015. Questo lieve incremento è correlate all'andamento in crescita del business del Gruppo, che comunque beneficia della strategia di razionalizzazione dei costi e sviluppo di sinergie tra le società del Gruppo integrate nel periodo di riferimento;
- il costo del personale aumenta di Euro 9.214 migliaia, da Euro 52.171 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 61.385 migliaia al 30 settembre 2015. Tale incremento è riconducibile essenzialmente all'aumento del costo del lavoro a seguito:

- dell'effetto pieno sul 2015 dell'ingresso nel consolidato delle società Recus e RLValue, acquisite nel corso del quarto trimestre 2014;
- dall'effetto parziale dell'ingresso nel consolidato della società San Giacomo Gestione Crediti S.p.A. a partire dal 1 aprile 2015;
- dal trascinarsi degli effetti delle assunzioni realizzate nel corso dell'esercizio precedente;
- gli altri costi operativi aumentano di Euro 588 migliaia, da Euro 5.785 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 6.373 migliaia al 30 settembre 2015;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti sono sostanzialmente in linea, e registrano una lieve flessione di Euro 160 migliaia, da Euro 4.515 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 4.355 migliaia al 30 settembre 2015;
- gli ammortamenti sono in aumento di Euro 3.650 migliaia, da Euro 50.307 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 53.957 migliaia al 30 settembre 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 1.253 migliaia, da Euro 2.088 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 3.341 migliaia al 30 settembre 2015, e riguardano principalmente incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo;
- i proventi finanziari diminuiscono di Euro 376 migliaia, da Euro 1.042 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 666 migliaia al 30 settembre 2015;
- gli oneri finanziari diminuiscono di Euro 8.636 migliaia, da Euro 40.806 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 32.170 migliaia al 30 settembre 2015, per effetto del beneficio derivante dal rimborso anticipato del prestito obbligazionario *Senior Secured Floating Rate* per Euro 250.000 migliaia avvenuto al 30 giugno 2014;
- gli oneri finanziari non ricorrenti invece denotano un significativo incremento attribuibile:
  - (i) alla contabilizzazione degli oneri accessori correlati al nuovo contratto di rifinanziamento sottoscritto a luglio 2015, ed al previsto rimborso anticipato del residuo prestito obbligazionario, che includono al 30 settembre 2015 Euro 5.284 migliaia di "*up front fees*" ed Euro 251 migliaia di "*ticking fee*" oltre ad Euro 23.364 migliaia, pari al totale dei "*breakage costs*" previsti;
  - (ii) all'adeguamento al *fair value* del debito relativo alle opzioni attribuite ai soci di minoranza di Cerved Credit Management Group S.r.l., il cui valore ha subito una significativa variazione a seguito dell'esercizio del diritto di vendita di una quota di minoranza (opzione "put"), per un importo pari a Euro 8.945 migliaia. La differenza tra il *fair value* già rilevato al 31 dicembre 2014 e il *fair value* al 30 settembre 2015, pari a Euro 7.495 migliaia, è stato rilevato a conto economico negli oneri finanziari;

- le imposte dell'esercizio diminuiscono di Euro 1.759 migliaia, da Euro 5.171 migliaia al 30 settembre 2014 a Euro 3.412 migliaia al 30 settembre 2015. Tale effetto è principalmente dovuto:
  - (i) all'iscrizione di maggiori imposte anticipate relative alla deducibilità futura degli oneri finanziari sorti a seguito del previsto rimborso anticipato del prestito obbligazionario;
  - (ii) agli effetti positivi della maggiore deducibilità del costo del lavoro ai fini IRAP.

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.

	Periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2015				Dati Aggregati – Periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2014			
	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	195.096	9.180	53.320	257.595	193.404	8.762	34.114	236.280
Ricavi intra-segmento	(850)	-	(873)	(1.723)	(373)	-	(401)	(774)
<b>Totale Ricavi verso terzi</b>	<b>194.246</b>	<b>9.180</b>	<b>52.447</b>	<b>255.872</b>	<b>193.031</b>	<b>8.762</b>	<b>33.713</b>	<b>235.506</b>
<b>EBITDA</b>	<b>103.894</b>	<b>3.313</b>	<b>12.892</b>	<b>120.099</b>	<b>103.079</b>	<b>3.150</b>	<b>6.212</b>	<b>112.441</b>
<i>EBITDA %</i>	<i>53,5%</i>	<i>36,1%</i>	<i>24,6%</i>	<i>46,9%</i>	<i>53,4%</i>	<i>35,9%</i>	<i>18,4%</i>	<i>47,7%</i>
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(3.341)				(2.088)
Ammortamenti				(53.957)				(50.307)
<b>Risultato operativo</b>				<b>62.801</b>				<b>60.046</b>
Quota risultati part. al patr. netto				(6)				69
Proventi finanziari				672				973
Oneri finanziari				(32.170)				(40.806)
Oneri finanziari non ricorrenti				(36.395)				(10.094)
<b>Risultato ante imposte</b>				<b>(5.989)</b>				<b>10.188</b>
Imposte				(3.412)				(5.171)
<b>Risultato netto</b>				<b>(8.510)</b>				<b>5.017</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 30 settembre 2015.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2015	Al 31 dicembre 2014	Al 30 settembre 2014
<b>Impieghi</b>			
Capitale circolante netto	8.610	5.722	4.493
Attività non correnti	1.213.001	1.223.365	1.213.274
Passività non correnti	(117.947)	(136.361)	(132.280)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.103.664</b>	<b>1.092.726</b>	<b>1.085.487</b>
<b>Fonti</b>			
Patrimonio Netto	556.968	605.130	596.556
Indebitamento finanziario netto	546.696	487.596	488.931
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>1.103.664</b>	<b>1.092.726</b>	<b>1.085.487</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del Capitale circolante netto al 30 settembre 2015.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2015	Al 31 dicembre 2014	Al 30 settembre 2014
<b>Capitale Circolante Netto</b>			
Rimanenze	1.802	733	2.054
Crediti commerciali	120.176	145.274	125.455
Debiti commerciali	(25.214)	(32.356)	(27.257)
Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali	(57.817)	(73.259)	(62.891)
<b>Capitale circolante netto commerciale ( A )</b>	<b>38.947</b>	<b>40.394</b>	<b>37.361</b>
Altri crediti correnti	8.031	7.086	7.181
Debiti tributari correnti netti	(8.674)	(18.782)	(21.176)
Altri debiti correnti al netto dei "Debiti per ricavi differiti"	(29.694)	(22.974)	(18.873)
<b>Altre voci del capitale circolante netto ( B )</b>	<b>(30.337)</b>	<b>(34.671)</b>	<b>(32.868)</b>
<b>Capitale circolante netto ( A + B )</b>	<b>8.610</b>	<b>5.722</b>	<b>4.493</b>

## Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 30 settembre 2015:

	Al 30 settembre 2015	Al 31 dicembre 2014	Al 30 settembre 2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>			
A. Cassa	263	24	15
B. Altre disponibilità liquide	32.026	46.044	31.131
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>D. Liquidità ( A )+( B )+( C )</b>	<b>32.289</b>	<b>46.068</b>	<b>31.146</b>
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	(10.088)	(1.875)	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(551.477)	(14.609)	(5.225)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.338)	(1.270)	(92)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente ( F )+( G )+( H )</b>	<b>(562.903)</b>	<b>(17.754)</b>	<b>(5.317)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto ( D )+( E )+( I )</b>	<b>(530.614)</b>	<b>28.314</b>	<b>25.829</b>
K. Debiti bancari non correnti	(16.082)	(163)	(244)
L. Obbligazioni emesse	-	(515.231)	(514.517)
M. Altri debiti finanziari non correnti	-	(516)	-
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente ( K )+( L )+( M )</b>	<b>(16.082)</b>	<b>(515.910)</b>	<b>(514.760)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto ( J )+( N )</b>	<b>(546.696)</b>	<b>(487.596)</b>	<b>(488.931)</b>

*Nota 1 - Il saldo relativo alla voce "Parte corrente dell'indebitamento non corrente" comprende l'intero debito relativo al prestito obbligazionario a seguito della sottoscrizione del contratto di rifinanziamento. Tale importo è esposto al netto della quota del costo ammortizzato, che al 30 settembre 2015 è pari a Euro 10.310 migliaia (Euro 14.769 migliaia al 31 dicembre 2014).*

Si segnala che l'acquisizione di San Giacomo Gestione Crediti S.p.A. da parte di Cerved Credit Management Group S.r.l. è stata finanziata attraverso un *Vendor Loan* erogato da Credito Valtellinese per Euro 16 milioni.

La società controllata Cerved Group S.p.A. ha utilizzato nel corso del periodo la linea di credito revolving, il cui tasso è parametrato all'Euribor maggiorato di uno spread del 4%, il cui debito residuo al 30 settembre 2015, pari a Euro 10 milioni, è stato completamente rimborsato in data 7 ottobre 2015.

Si segnala inoltre che l'incremento dell'indebitamento a breve è riconducibile alla riclassifica della posizione legata ai Prestiti Obbligazionari. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "Fatti di rilievo del periodo".

### INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO

La Società ha allineato il proprio sistema di governo societario alle disposizioni in materia previste dal D.Lgs. n. 58/1998 ("TUF") e dal Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel dicembre 2011 dal Comitato per la *Corporate Governance* (il "**Codice di Autodisciplina**").

L'Assemblea straordinaria della Società del 25 marzo 2014 ha adottato un testo di statuto sociale, che è divenuto efficace il 24 giugno 2014, data di inizio delle negoziazioni delle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario ("MTA").

Per ulteriori informazioni sul governo societario della Società si rinvia alla sezione specifica del sito internet della Società ([Governance Cerved Information Solution](#)).

#### FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

In data 23 giugno 2015 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di San Giacomo Gestione Crediti S.p.A. in Cerved Credit Management S.p.A., con efficacia giuridica dal 1 luglio 2015 e contabile e fiscale dal 1 gennaio 2015.

In data 24 luglio 2015 la società Cerved Credit Management Group S.r.l. ha acquisito un'ulteriore quota di 1.2% di azioni del capitale sociale di Recus S.p.A. da un socio di minoranza; a seguito di tale operazione la quota di controllo in Recus S.p.A. è aumentata al 81.2%.

In data 30 luglio 2015 Cerved Group S.p.A. ha sottoscritto un Contratto di Finanziamento al fine di assicurare linee di finanziamento più convenienti.

In particolare l'operazione prevede che il Gruppo potrà rifinanziarsi a gennaio 2016 per il tramite di due *Facilities* per complessivi Euro 560 milioni (oltre ad una linea Revolving di Euro 100 milioni) che consentirebbero di rimborsare anticipatamente gli attuali prestiti obbligazionari emessi da Cerved Group S.p.A., con un significativo beneficio per il Gruppo in termini di minori oneri finanziari nei prossimi esercizi.

I termini principali del Contratto sono di seguito sintetizzati:

- l'accordo è stato finalizzato con le banche Banca IMI, BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Mediobanca Banca di Credito Finanziario, Unicredit, con Unicredit quale Banca Agente;
- erogazione di un "Term Loan Facility A" per Euro 160 milioni, con durata di 5 anni e rimborso in rate semestrali ad un tasso pari all'Euribor maggiorato di uno spread del 2,00%;
- erogazione di un "Term Loan Facility B" per Euro 400 milioni, con durata di 6 anni e rimborso in un'unica soluzione alla scadenza ad un tasso pari all'Euribor maggiorato di uno spread del 2,50%;
- disponibilità di una Linea di Credito Revolving pari a Euro 100 milioni su un periodo di 5 anni, sul quale maturano interessi pari all'Euribor maggiorato di uno spread del 2,0%;
- gli spread potranno subire delle riduzioni nel tempo in funzione delle variazioni del rapporto di indebitamento netto/EBITDA (Leverage Ratio);
- i flussi finanziari derivanti dal nuovo finanziamento saranno utilizzati per rimborsare i due Prestiti Obbligazionari residui ("Senior Secured Notes" e "Senior Subordinated Notes" pari rispettivamente a Euro 300 milioni e Euro 230 milioni), oltre agli oneri accessori derivanti dall'estinzione anticipata degli stessi ("*breakage costs*" e altri oneri accessori correlati alla transazione);

- la struttura delle garanzie reali sarà limitata alla garanzia sulle azioni di Cerved Group S.p.A. e delle controllate significative e ai crediti *intercompany*, mentre non saranno più oggetto di garanzia i marchi, i crediti commerciali e gli altri beni già oggetto di privilegio speciale;
- il sostenimento dei seguenti oneri relativi al nuovo contratto di finanziamento:
  - un “*up front fee*” al tasso dell’1,5%;
  - un “*ticking fee*” al tasso dello 0,25% e 0,10% per anno sulla porzione di finanziamenti “Term Loan” e “Linea di Credito Revolving” non utilizzate dalla firma dell’accordo alla data di finalizzazione;
  - un “*commitment fee*” al tasso del 35% del margine applicabile sulla Linea di Credito Revolving non utilizzata dalla data di finalizzazione alla scadenza.

Poiché il Gruppo avrebbe una riduzione della durata residua degli attuali prestiti obbligazionari emessi da Cerved Group S.p.A. (con scadenza 2020/2021) al gennaio 2016, tale operazione ha generato al 30 settembre 2015 la rilevazione a conto economico della quota parte delle *up front fees* ancora da spendere e dei *breakage cost*, oltre al *ticking fee* di competenza.

In data 26 agosto 2015 l’amministratore Dott. Edoardo Romeo ha rassegnato le dimissioni da tutte le cariche detenute all’interno del Gruppo, oltre che dal rapporto di lavoro in qualità di Direttore Generale Commerciale dell’area Corporate di Cerved Group S.p.A.. A seguito di un accordo raggiunto tra la società Cerved Group S.p.A. e il Dott. Edoardo Romeo, è stato previsto il riconoscimento di un’indennità pari a Euro 120 migliaia oltre ad un patto di non concorrenza della durata di tre anni per un importo complessivo pari a Euro 1.000 migliaia, da corrispondersi in tre *tranches* la cui prima, per un importo pari a Euro 500 migliaia, è stata liquidata in data 15 ottobre 2015.

In data 1 settembre 2015 il Dott. Roberto Mancini è subentrato nel ruolo di Direttore Generale Commerciale dell’area Corporate.

In data 8 settembre 2015 il socio CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A., attraverso la società controllata Chopin Holding S.à.r.l., ha diminuito la sua quota di partecipazione nel Gruppo Cerved al 24,44%.

A seguito di tale evento, si è realizzata la “condizione di *exit*” prevista dal programma di incentivazione a lungo termine lanciato nel febbraio 2013 a favore di alcuni dipendenti del Gruppo Cerved, che ha portato al raggiungimento della maturazione dell’incentivo monetario previsto. Gli oneri correlati a tale incentivo sono stati interamente spesi a conto economico nel periodo chiuso al 30 settembre 2015.

Con riguardo ai warrants su azioni di Chopin Holding S.à.r.l., acquistati o sottoscritti a titolo oneroso da alcuni membri del Consiglio di Amministrazione e da alcuni dirigenti del Gruppo Cerved, si segnala che gli stessi sono divenuti esercitabili sempre a partire dalla data dell’8 settembre 2015.

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 16 ottobre 2015 i soci di minoranza di Cerved Credit Management Group S.r.l. hanno esercitato il diritto (opzione put) per vendere una quota pari al 55% della partecipazione attualmente posseduta da ciascuno dei Soci.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

- conferma della crescita organica dei Ricavi di tutte le aree di attività del Gruppo e pertanto Credit Information, Credit Management e Marketing Solutions;
- continua ricerca di affinamento dei processi di integrazione e razionalizzazione delle attività, con l'obiettivo di migliorare sia la redditività che la generazione di flussi Operating Cash Flow del Gruppo;
- consolidamento e sviluppo dell'attività gestita da San Giacomo Gestione Crediti S.p.A..

## CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 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 novembre 2015 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 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 30 settembre 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 30 settembre 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 30 settembre 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 30 settembre 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 Amortization</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</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016

---

*Associate or Joint Venture*


---

<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 30 settembre 2015 è riportato nella tabella seguente:

Al 30 settembre 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	43,01%	Patrimonio netto
Recus S.p.A.	Villorba (TV)	1.100	64,96%	Integrale
S.C. Re Collection S.r.l.	Romania	10	64,96%	Integrale
I.C.S. BDD Collection S.r.l.	Moldavia	0,324	64,96%	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**

In data odierna il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato la sottoscrizione di un patto di non concorrenza con l'Amministratore Delegato in sostituzione di quello stipulato tra quest'ultimo e Cerved Group S.p.A. il 1 settembre 2012 e descritto nella Relazione sulla Remunerazione sottoposta all'assemblea degli azionisti in occasione dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014. Il nuovo patto disciplina più significativi impegni di non concorrenza a carico dell'Amministratore Delegato e corrispettivi a fronte dell'assunzione di tali impegni.

## **PROSPETTI CONTABILI**

**PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 settembre 2014
Ricavi	255.872	156.237
- di cui verso parti correlate	486	229
Altri proventi	104	48
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>255.976</b>	<b>156.285</b>
Consumo di materie prime e altri materiali	(5.955)	(3.906)
Costi per servizi	(58.063)	(37.463)
- di cui non ricorrenti	(254)	(1.172)
- di cui verso parti correlate	(141)	(130)
Costi del personale	(64.472)	(34.982)
- di cui non ricorrenti	(3.087)	(456)
- di cui verso parti correlate	(3.320)	(2.375)
Altri costi operativi	(6.373)	(3.965)
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	(4.355)	(3.268)
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	(53.957)	(33.847)
<b>Risultato operativo</b>	<b>62.801</b>	<b>38.854</b>
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(6)	(9)
- di cui verso parti correlate	(6)	(9)
Proventi finanziari	672	928
- di cui verso parti correlate	16	-
Oneri finanziari	(68.565)	(36.030)
- di cui non ricorrenti	(36.395)	(10.094)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(5.098)</b>	<b>3.743</b>
Imposte	(3.412)	(268)
<b>Risultato netto</b>	<b>(8.510)</b>	<b>3.475</b>
Di cui risultato netto di terzi	1.570	562
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(10.080)</b>	<b>2.913</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	744	(1.012)
Effetto fiscale	(204)	278
<i>Poste che possono essere riclassificate nell'utile/perdita di periodo:</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(126)	-
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>(8.096)</b>	<b>2.741</b>
<b>- di cui di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(9.638)</b>	<b>2.204</b>
<b>- di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>1.542</b>	<b>537</b>
Risultato netto per azione base (in Euro)	(0,053)	0,018
Risultato netto per azione diluito (in Euro)	(0,053)	0,018

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA**
**Al 30 settembre 2015    Al 31 dicembre 2014**
*(In migliaia di Euro)*

<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Attività materiali	16.908	17.283
Attività immateriali	441.278	472.408
Avviamento	739.626	718.803
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	5.148	4.153
Altre attività finanziarie non correnti	10.041	10.718
- di cui verso parti correlate	250	907
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.213.001</b>	<b>1.223.365</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	1.802	733
Crediti commerciali	120.176	145.274
- di cui verso parti correlate	441	344
Crediti tributari	5.684	4.822
Altri crediti	5.309	4.852
- di cui verso parti correlate	16	16
Altre attività correnti	8.087	8.968
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	32.289	46.068
<b>Totale attività correnti</b>	<b>173.347</b>	<b>210.717</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.386.348</b>	<b>1.434.082</b>
Capitale sociale	50.450	50.450
Riserva legale	10.090	-
Riserva sovrapprezzo azioni	489.486	539.551
Altre riserve	10.067	119
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(10.080)	9.443
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>550.013</b>	<b>599.563</b>
Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi	6.955	5.567
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>556.968</b>	<b>605.130</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti non correnti	16.082	515.909
Benefici ai dipendenti	13.067	13.112
Fondo per rischi e oneri	8.571	11.053
Altre passività non correnti	1.701	3.147
Passività per imposte differite	94.607	109.050
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>134.028</b>	<b>652.271</b>
<b>Passività correnti</b>		
Finanziamenti correnti	562.903	17.755
Debiti commerciali	25.214	32.356
- di cui verso parti correlate	11	247
Debiti per imposte sul reddito correnti	5.659	14.904
Altri debiti tributari	8.700	8.700
Altri debiti	92.876	102.966
- di cui verso parti correlate	1.675	1.230
<b>Totale passività correnti</b>	<b>695.352</b>	<b>176.681</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>829.380</b>	<b>828.952</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>1.386.348</b>	<b>1.434.082</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

	Al 30 settembre 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 settembre 2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Risultato ante imposte	(5.098)	3.743
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	53.957	33.847
Svalutazione crediti ed altri accantonamenti netti	4.354	3.268
Oneri finanziari netti	67.893	35.102
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	6	9
<b>Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>121.112</b>	<b>74.969</b>
Variazione del capitale circolante operativo	(4.350)	5.069
Variazione delle altre poste del capitale circolante	13.017	(2.898)
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività	(6.286)	(353)
<b>Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante</b>	<b>2.381</b>	<b>(1.818)</b>
Imposte pagate	(28.397)	(7.011)
<b>Flusso di cassa dell'attività caratteristica</b>	<b>95.096</b>	<b>69.776</b>
Investimenti in attività immateriali	(19.777)	(10.760)
Investimenti in attività materiali	(2.673)	(1.478)
Disinvestimenti di attività immateriali e materiali	-	9
Proventi finanziari	672	928
Disponibilità liquide da conferimento Cerved Group S.p.A.	-	34.112
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	(22.060)	(800)
Investimenti in collegate al netto dei dividendi ricevuti	(1.000)	-
Variazione altre attività finanziarie non correnti	683	-
Debiti per pagamenti differiti acquisizioni	(400)	-
<b>Flusso di cassa dell'attività di investimento</b>	<b>(44.555)</b>	<b>22.010</b>
Variazione debiti finanziari a breve	(2.137)	(811)
Accensione finanziamento Vendor Loan	16.000	-
Costituzione Cerved Information Solutions S.p.A.	-	120
Rimborso del prestito obbligazionario a tasso variabile	-	(250.000)
Versamenti degli Azionisti	-	219.775
Interessi pagati	(38.120)	(29.249)
Variazione altre attività finanziarie non correnti	-	(384)
Dividendi pagati/terzi	(40.063)	(91)
<b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento</b>	<b>(64.320)</b>	<b>(60.641)</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>(13.779)</b>	<b>31.146</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	46.068	-
Disponibilità liquide alla fine del periodo	32.289	31.146
<b>Differenza</b>	<b>(13.779)</b>	<b>31.146</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
<b>Valori al 14 marzo 2014</b>	120	-	-	-	-	120	-	120
Aumento Capitale tramite conferimento azioni di Cerved Group S.p.A.	49.880	-	317.688	1.570	-	369.138	2.239	371.377
<b>Aumento Capitale Sociale</b>	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>	50.330	-	539.551	1.570	-	591.451	4.761	596.212
Risultato netto	-	-	-	-	9.443	9.443	1.011	10.454
Altri movimenti a conto economico complessivo	-	-	-	(780)	-	(780)	(37)	(817)
<b>Risultato netto complessivo</b>	-	-	-	(780)	9.443	8.663	974	9.637
Rilevazione debito per opzione soci di minoranza	-	-	-	(671)	-	(671)	(168)	(839)
<b>Valori al 31 dicembre 2014</b>	50.450	-	539.551	119	9.443	599.563	5.567	605.130
Destinazione del risultato 2014	-	-	-	9.443	(9.443)	-	-	-
Costituzione Riserva legale	-	10.090	(10.090)	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	(39.975)	-	-	(39.975)	(91)	(40.066)
Acquisto interessi di minoranza	-	-	-	62	-	62	(62)	-
<b>Totale transazioni con gli azionisti</b>	-	10.090	(50.065)	9.505	(9.443)	(39.913)	(153)	(40.066)
Risultato netto	-	-	-	-	(10.080)	(10.080)	1.570	(8.510)
Altri movimenti a conto economico complessivo	-	-	-	443	-	443	(29)	414
<b>Risultato netto complessivo</b>	-	-	-	443	(10.080)	(9.638)	1.541	(8.096)
<b>Valori al 30 settembre 2015</b>	50.450	10.090	489.486	10.067	(10.080)	550.013	6.955	556.968

**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 novembre 2015

**Giovanni Sartor**

*Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari*

