

CERVED INFORMATION SOLUTIONS SPA

Resoconto intermedio sulla gestione

al 30 settembre 2014

INDICE

DATI SOCIETARI	Pag. 3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	Pag. 4
STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag. 5
INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2014	Pag. 7
PREMESSA	Pag. 8
ATTIVITÀ DEL GRUPPO	Pag. 8
RISULTATI DEL GRUPPO PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2014	Pag. 10
PROCESSO DI QUOTAZIONE AL MTA DI BORSA ITALIANA	Pag. 15
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO	Pag. 15
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	Pag. 16
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	Pag. 17
PRINCIPI CONTABILI	Pag. 17
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	Pag. 19
PROSPETTI CONTABILI	Pag. 20
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	Pag. 21
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	Pag. 22
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	Pag. 23
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	Pag. 24
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS TUF	Pag. 25

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 www.cervedgroup.com

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

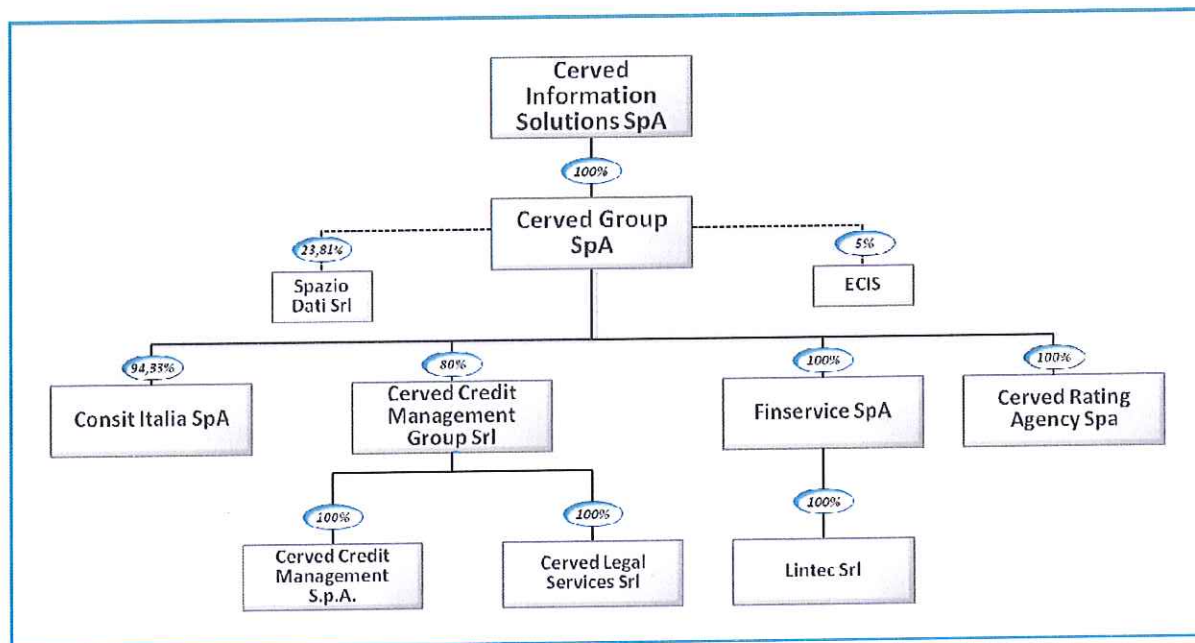
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

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

¹ Nominato il 30 aprile 2014² Nominato il 30 aprile 2014³ Nominato il 28 maggio 2014⁴ 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, informatico ed 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 29 settembre 2014, Cerved Group ha sottoscritto un ulteriore aumento di capitale in Spazio Dati S.r.l., incrementando così la percentuale di possesso al 23.81%.

**INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2014**

PREMESSA

In relazione a quanto precedentemente esposto e in considerazione della circostanza che la Società è stata costituita in data 14 marzo 2014, le informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie riportate nei prospetti contabili sono relative al periodo dalla data di costituzione della Società (14 marzo 2014) al 30 settembre 2014 e non presentano dati comparativi.

Nell'ambito del Resoconto Intermedio sulla Gestione, al fine di poter disporre con riferimento al terzo trimestre 2014 di informazioni economiche riferibili ad un periodo di nove mesi da poter utilizzare nel confronto con i nove mesi chiusi al 30 settembre 2013 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 il "**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 (data di costituzione) al 30 settembre 2014;
- un conto economico riclassificato relativo al periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2013 (di seguito il "**30 settembre 2013**") derivante dalla sommatoria delle informazioni finanziarie consolidate di Cerved Holding per il periodo dal 1 gennaio al 27 febbraio 2013 con le informazioni finanziarie consolidate di Cerved Group per il periodo dal 9 gennaio 2013 (data di costituzione) al 30 settembre 2013.

Con riferimento a quest'ultimo punto, si precisa che:

- relativamente al periodo dal 1 gennaio al 27 febbraio 2013 l'attività del Gruppo attualmente facente capo a Cerved Information Solutions S.p.A. si è sviluppata attraverso società controllate direttamente o indirettamente dai fondi di *private equity* Bain Capital Ltd. e Clessidra SGR S.p.A.;
- relativamente al periodo dal 9 gennaio al 30 settembre 2013 l'attività del Gruppo attualmente facente capo a Cerved Information Solutions S.p.A. si è sviluppata attraverso società controllate direttamente o indirettamente dai fondi d'investimento gestiti o assistiti da società controllate da o collegate a CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A.

Occorre tuttavia evidenziare che qualora le società in oggetto avessero effettivamente operato come gruppo unico in detto periodo non si sarebbero necessariamente avuti i risultati economici rilevati attraverso il processo di aggregazione.

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*. I prodotti offerti permettono alla clientela del Gruppo di valutare l'affidabilità ed il merito creditizio dei propri clienti, delle controparti commerciali e dei potenziali clienti. La gamma dei prodotti è completata da una serie di servizi integrati che supportano il cliente nel processo decisionale di credito finanziario e commerciale.

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 PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2014

	A		B= C+D		C	D	A-B	(A-B)/B %	
	Note	30 settembre 2014	%	Dati Sommati 30 settembre 2013	%	Periodo dal 9 gennaio al 30 settembre 2013	Periodo dal 1 gennaio al 27 febbraio 2013	Variazione	Variazione %
						Post Acquisizione	Ante Acquisizione		
Totale ricavi e Proventi		235.585	100,00%	223.298	100,00%	177.177	46.121	12.287	5,50%
Consumo di materie prime e altri costi		5.008	2,13%	1.961	0,88%	1.852	109	3.047	155,38%
Costo per servizi		55.665	23,63%	56.682	25,38%	44.883	11.799	(1.017)	-1,79%
Costo del personale		52.171	22,15%	48.366	21,66%	37.994	10.372	3.805	7,87%
Altri costi operativi		5.785	2,46%	5.588	2,50%	4.494	1.094	197	3,53%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti		4.515	1,92%	4.032	1,81%	3.095	937	483	11,97%
Totale costi operativi		123.144	52,27%	116.629	52,23%	92.318	24.311	6.515	5,59%
EBITDA	1	112.441	47,73%	106.669	47,77%	84.860	21.809	5.773	5,41%
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali		50.307	21,35%	44.330	19,85%	37.054	7.276	5.977	13,48%
Risultato operativo prima componenti non ricorrenti		62.134	26,37%	62.339	27,92%	47.806	14.533	(204)	-0,33%
Componenti non ricorrenti	2	2.088	0,89%	11.024	4,94%	10.386	638	(8.936)	-81,06%
Risultato operativo		60.046	25,49%	51.315	22,98%	37.420	13.895	8.732	17,02%
Proventi finanziari		(1.042)	-0,44%	(681)	-0,30%	(610)	(71)	(361)	53,04%
Oneri finanziari		40.806	17,32%	43.438	19,45%	36.796	6.642	(2.633)	-6,06%
Oneri finanziari non ricorrenti		10.094	4,28%	0	0,00%	0	0	10.094	n.a.
Imposte dell'esercizio		5.171	2,19%	12.488	5,59%	9.188	3.300	(7.317)	-58,59%
Risultato netto		5.017	2,13%	(3.931)	-1,76%	(7.955)	4.024	8.949	-227,64%

Note:

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

(2) I proventi e oneri non ricorrenti del periodo chiuso al 30 settembre 2014, relativi a proventi per Euro 100 migliaia, costi per servizi per Euro 1.191 migliaia, a costi del personale per Euro 997 migliaia, sono stati classificati sotto il risultato operativo. I proventi e oneri non ricorrenti, relativi al periodo chiuso al 30 settembre 2013, classificati sotto il risultato operativo, sono relativi a costo del personale per Euro 1.414 migliaia e costi per servizi per Euro 9.610 migliaia.

I ricavi passano da Euro 223.298 migliaia al 30 settembre 2013 a Euro 235.586 migliaia al 30 settembre 2014, in aumento di Euro 12.287 migliaia, pari al 5,5%. 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 191.713 migliaia a Euro 193.111 migliaia, registrando un incremento in valore assoluto pari a Euro 1.398 migliaia (+0,7%);
- Nell'ambito del segmento di *business Credit Information* la divisione imprese ha registrato una crescita, in parte riconducibile anche all'acquisizione di Cerved Data Services, nonché all'aumento dei consumi dei clienti ed alle azioni poste per migliorare l'offerta commerciale e rendere sempre più diversificata la gamma prodotti. La divisione istituzioni finanziarie, invece, ha registrato una lieve flessione rispetto ai primi 9 mesi del 2013, principalmente per effetto dell'estensione di alcuni importanti contratti con clienti rinegoziati nel corso del 2013.

Marketing Solutions

- i ricavi relativi al segmento *Marketing Solutions* passano da Euro 7.052 migliaia a Euro 8.762 migliaia, registrando un incremento in valore assoluto pari a Euro 1.710 migliaia (+24,2%);

- 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 relativi al segmento *Credit Management* passano da Euro 24.533 migliaia a Euro 33.713 migliaia, registrando un incremento in valore assoluto pari a Euro 9.180 migliaia (+37,4%).
- 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 2013 da Credit Agricole, Cerberus e Delta.

L'andamento dell'**EBITDA** si è assestato a 47,7 % dei ricavi, rispetto al 47,8% del periodo precedente, rilevando un incremento di Euro 5.773 migliaia, o 5,4%, da Euro 106.669 migliaia al 30 settembre 2013 a Euro 112.441 migliaia al 30 settembre 2014, principalmente per effetto combinato della crescita dei ricavi, efficacia delle sinergie realizzate a seguito delle varie operazioni di integrazione delle aziende del Gruppo ed efficienza nei processi operativi.

I **costi operativi** passano da Euro 116.629 migliaia al 30 settembre 2013 a Euro 123.145 migliaia al 30 settembre 2014, in aumento di Euro 6.515 migliaia, pari al 5,6%, come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime ed altri costi aumentano di Euro 3.047 migliaia, da Euro 1.961 migliaia nei primi nove mesi 2013 a Euro 5.008 migliaia nei primi nove mesi 2014. Tale incremento è legato all'andamento del costo del venduto relativo all'attività di Remarketing svolta dalla controllata Cerved Credit Management Group Srl;
- i costi per servizi diminuiscono di Euro 1.017 migliaia, da Euro 56.682 migliaia nei primi nove mesi 2013 a Euro 55.665 migliaia nei primi nove mesi 2014. Questo decremento è principalmente effetto della strategia di razionalizzazione dei costi e di nuove sinergie create all'interno delle società del Gruppo;
- il costo del personale aumenta di Euro 3.805 migliaia, da Euro 48.366 migliaia al 30 settembre 2013 a Euro 52.171 migliaia al 30 settembre 2014. Tale incremento è riconducibile essenzialmente all'aumento del costo del lavoro a seguito:
 - dell'effetto pieno sul periodo chiuso al 30 settembre 2014 dell'ingresso nel consolidato della società Cerved Data Services, acquisita nel corso del primo semestre 2013;
 - degli incrementi per assunzioni realizzate nel corso del periodo;
- gli altri costi operativi aumentano di Euro 197 migliaia, da Euro 5.588 migliaia al 30 settembre 2013 a Euro 5.786 migliaia al 30 settembre 2014;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti aumentano di Euro 483 migliaia, da Euro 4.032 migliaia al 30 settembre 2013 a Euro 4.515 migliaia al 30 settembre 2014;
- gli ammortamenti sono in aumento di Euro 5.977 migliaia, da Euro 44.330 migliaia al 30 settembre 2013 a Euro 50.307 migliaia al 30 settembre 2014. Tale incremento è dovuto agli effetti del completamento del processo di "*purchase price allocation*" relativo alla "*business combination*" Cerved Holding finalizzata nel mese di febbraio 2013;

- i costi non ricorrenti diminuiscono di Euro 8.936 migliaia, da Euro 11.024 migliaia al 30 settembre 2013 a Euro 2.088 migliaia al 30 settembre 2014, e riguardano principalmente oneri sostenuti dalla Capogruppo per attività di marketing in relazione alla quotazione e costi per incentivi all'esodo liquidati ad alcuni dipendenti in relazione al processo di integrazione delle società del Gruppo; i costi per servizi non ricorrenti del terzo trimestre 2013 includevano principalmente costi legali e di consulenza connessi all'operazione di acquisizione di Cerved Holding S.p.A. da parte di Cerved Technologies S.p.A. ed in parte all'operazione di emissione del prestito obbligazionario emesso a gennaio 2013;
- i proventi finanziari aumentano di Euro 361 migliaia, da Euro 681 migliaia al 30 settembre 2013 a Euro 1.042 migliaia al 30 settembre 2014 e includono principalmente dividendi ricevuti nel periodo per Euro 771 migliaia;
- gli oneri finanziari aumentano di Euro 7.461 migliaia, da Euro 43.438 migliaia al 30 settembre 2013 a Euro 50.900 migliaia al 30 settembre 2014, e includono una componente non ricorrente, pari a Euro 10.094 migliaia, relativa (i) per Euro 2.500 migliaia agli oneri finanziari addizionali versati per il rimborso anticipato del prestito obbligazionario e (ii) per Euro 7.594 migliaia a oneri accessori connessi al prestito obbligazionario, inizialmente iscritti a riduzione dello stesso, che sono stati riversati a conto economico per la quota parte di passività finanziaria che è stata rimborsata anticipatamente al 30 giugno 2014;
- le imposte dell'esercizio diminuiscono di Euro 7.317 migliaia, da Euro 12.488 migliaia al 30 settembre 2013 a Euro 5.171 migliaia al 30 settembre 2014, principalmente per effetto dell'iscrizione di imposte anticipate relative alla deducibilità futura degli interessi passivi iscritti a seguito del rimborso anticipato di una parte del prestito obbligazionario e per effetto della rilevazione di minori costi 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.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2014 - Aggregato				Periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2013 - Aggregato			
	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	193.482	8.762	34.114	236.358	191.861	7.052	24.697	223.610
Ricavi intra-segmento	(373)	-	(401)	(774)	(148)	-	(164)	(312)
Totale ricavi verso terzi	193.109	8.762	33.713	235.584	191.713	7.052	24.533	223.298
EBITDA	103.079	3.150	6.212	112.441	101.535	1.383	3.751	106.669
<i>EBITDA %</i>	<i>53,4%</i>	<i>35,9%</i>	<i>18,4%</i>	<i>47,7%</i>	<i>53,0%</i>	<i>19,6%</i>	<i>15,3%</i>	<i>47,8%</i>
Proventi/(oneri) non ricorrenti				(2.088)				(11.024)
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali				(50.307)				(44.332)
Risultato operativo				60.046				51.313
Quota part. al patr. netto				69				-
Proventi finanziari				973				681
Oneri finanziari				(40.806)				(43.436)
Oneri finanziari non ricorrenti				(10.094)				-
Risultato ante imposte				10.188				8.557
Imposte				(5.171)				(12.488)
Risultato netto				5.017				(3.931)

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 2014:

	Al 30 settembre 2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>	
Impieghi	
Capitale circolante netto	4.493
Attività non correnti	1.213.274
Passività non correnti	(132.280)
Capitale investito netto	1.085.487
Fonti	
Patrimonio Netto	596.556
Indebitamento finanziario netto	488.931
Totale fonti di finanziamento	1.085.487

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del Capitale circolante netto al 30 settembre 2014:

Al 30 settembre 2014

(In migliaia di Euro)

Capitale Circolante Netto	
Rimanenze	2.054
Crediti commerciali	125.455
Debiti commerciali	(27.257)
Debito per ricavi differiti	(68.654)
Altre attività correnti	5.763
Capitale circolante netto commerciale (A)	37.361
Altri crediti correnti	7.181
Debiti tributari correnti netti	(21.176)
Altri debiti correnti al netto dei "Debiti per ricavi differiti"	(18.873)
Altre voci del capitale circolante netto (B)	(32.868)
Capitale circolante netto (A + B)	4.493

Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 30 settembre 2014:

Al 30 settembre 2014

(In migliaia di Euro)

A. Cassa	31.146
B. Altre disponibilità liquide	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	31.146
E. Crediti finanziari correnti	-
F. Debiti bancari correnti	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente (1)	(5.225)
H. Altri debiti finanziari correnti	(92)
I. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)+(H)	(5.317)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)+(D)	25.829
K. Debiti bancari non correnti	(244)
L. Obbligazioni emesse (2)	(514.517)
M. Altri debiti finanziari non correnti	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(514.760)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(488.931)

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 30 settembre 2014 è pari a Euro 2.893 migliaia;

Nota 2 - Il saldo relativo alla voce "Obbligazioni emesse" è esposto al netto della quota non corrente del costo ammortizzato, che al 30 settembre 2014 è pari a Euro 15.483 migliaia.

Si segnala che in data 30 giugno 2014 Cerved Group S.p.A. ha rimborsato anticipatamente la *tranche* denominata "Prestito Obbligazionario Senior a Tasso Variabile" per Euro 250.000 migliaia.

PROCESSO DI QUOTAZIONE AL MTA DI BORSA ITALIANA

Il Consiglio di Amministrazione di CIS tenutosi in data 25 marzo 2014, ha deliberato, tra l'altro, di approvare la domanda di ammissione alla quotazione delle azioni ordinarie di Cerved Information Solutions S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Nella stessa data l'Assemblea straordinaria della Società ha deliberato l'aumento di capitale fino a Euro 50.700.000 al servizio della quotazione.

L'offerta globale delle azioni della Società è consistita in un'offerta pubblica di sottoscrizione (OPS) e di vendita (OPV) rivolta al pubblico indistinto in Italia ed in un contestuale collocamento privato riservato a:

- investitori qualificati in Italia e investitori istituzionali all'estero ai sensi della *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato, con esclusione di Canada, Giappone ed Australia e di qualsiasi altro Paese nel quale l'offerta di strumenti finanziari non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità, fatte salve eventuali esenzioni previste dalle leggi applicabili; e
- "*Qualified Institutional Buyers*" negli Stati Uniti d'America ai sensi della Rule 144 A dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato.

La domanda di ammissione alla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie della società Cerved Information Solutions S.p.A. è stata presentata a Borsa Italiana S.p.A. in data 2 aprile 2014. Nella stessa data è stata presentata alla Consob la comunicazione prevista dall'articolo 94 del T.U.F. relativamente alla predetta offerta pubblica.

Il giorno 4 giugno 2014 Borsa Italiana ha disposto l'ammissione alla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie Cerved Information Solutions S.p.A.. 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 4 luglio 2014 è stata iscritta al registro delle imprese di Milano l'attestazione dell'avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale deliberato, mediante l'emissione di 45.000.000 di azioni al servizio dell'Offerta Pubblica di Sottoscrizione, a seguito del quale il capitale sociale di CIS è pari a Euro 50.450.000 suddiviso in n. 195.000.000 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale.

In data 24 luglio 2014 i Joint Global Coordinators (Banca IMI, JP Morgan, Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A. ed UniCredit Corporate & Investment Banking) hanno esercitato parzialmente l'opzione *greenshoe* per n. 2.345.000 azioni, pari a circa il 20% delle azioni che erano state oggetto di sovra-allocazione.

Il regolamento delle azioni relative all'opzione *greenshoe* è avvenuto in data 29 luglio 2014.

Inclusa l'opzione *greenshoe* l'Offerta Globale ha riguardato pertanto n. 86.345.000 azioni di Cerved Information Solutions S.p.A., pari al 44,28% del capitale sociale post offerta, per un controvalore di Euro 440,36 milioni.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

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..

Resoconto intermedio al 30 settembre 2014

Recus S.p.A., con sede a Treviso e filiali operative a Milano, Roma, Sassari e in Romania, è attiva nella gestione dei crediti problematici per conto di terzi. Nel corso del 2013, la società e le sue controllate hanno generato ricavi per Euro 15,7 milioni.

L'operazione consolida ed amplia la leadership del Gruppo nel campo del *credit management*, unendo alle competenze già esistenti nelle società Cerved Credit Management S.p.A. e Finservice S.p.A. quelle di Recus S.p.A. nell'ambito delle attività di sollecito degli scaduti e del recupero stragiudiziale, con un particolare focus nel campo delle società finanziarie, telecomunicazioni e "utilities".

Il prezzo di acquisto è stato fissato in Euro 18,8 milioni per l'80% del capitale sociale di Recus S.p.A., a cui potrà essere aggiunto un ulteriore corrispettivo sulla base dei risultati raggiunti nel medio termine. L'operazione è stata interamente finanziata mediante l'utilizzo di liquidità disponibile all'interno del Gruppo.

In data 21 ottobre 2014 il Gruppo ha perfezionato, tramite Cerved Group, l'acquisizione dell'intero capitale sociale di RLValue S.r.l., con sede a Roma e filiali operative a Milano, Padova e San Vito dei Normanni, è attiva nel campo della valutazione dei beni immobiliari. Nel corso del 2013, la società ha generato ricavi per Euro 602 migliaia. Il prezzo di acquisto è stato fissato in 1,3 milioni di Euro e l'operazione è stata interamente finanziata mediante l'utilizzo di liquidità disponibile all'interno del Gruppo.

In data 22 ottobre 2014 Lintec S.r.l. è stata posta in liquidazione volontaria, in quanto già concluso con successo il suo processo di integrazione nel Gruppo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'evoluzione della gestione nel quarto trimestre 2014 risulta essere in linea con il budget approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società.

CRITERI DI REDAZIONE

In relazione a quanto sopra esposto e in considerazione della circostanza che la Società è stata costituita in data 14 marzo 2014, i Prospetti Contabili, relativi al periodo dal 14 marzo al 30 settembre 2014, e che sono parte integrante del resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo al 30 settembre 2014, non presentano informazioni comparative.

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2014 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 stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Cerved Information Solutions S.p.A. in data 12 novembre 2014 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2014 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 2014 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 2014 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato aggregato del Gruppo Cerved per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 (predisposto in conformità agli IAS/IFRS e incluso nel Prospetto informativo relativo all'Offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione di azioni ordinarie di **CIS**), ad eccezione di quanto esposto nei principi ed emendamenti di seguito riportati, applicati con effetto dal 1° gennaio 2014, in quanto divenuti obbligatori a seguito del completamento delle relative procedure di omologazione da parte delle autorità competenti.

Si precisa che tali principi sono stati presi a riferimento esclusivamente per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 30 settembre 2014 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 2014

Di seguito sono indicati i principi contabili e interpretazioni la cui applicazione è obbligatoria a decorrere dal 1 gennaio 2014. Si precisa che gli stessi non hanno determinato alcun effetto sul resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo al 30 settembre 2014:

Descrizione	Omologato alla data del presente documento	Data di efficacia prevista dal principio
<i>IFRS 10, 'Consolidated financial statements'</i>	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>IFRS 11, 'Joint arrangements'</i>	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>IFRS 12, 'Disclosures of interests in other entities'</i>	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>Amendments to IFRS 10, 11 and 12 on transition guidance</i>	Aprile 2013	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>IAS 27 (revised 2011) 'Separate financial statements'</i>	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>IAS 28 (revised 2011) 'Associates and joint ventures'</i>	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>Amendment to IAS 32, 'Financial instruments: Presentation', on offsetting financial assets and financial liabilities</i>	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>Amendments to IFRS 10, Consolidated financial statements', IFRS 12 and IAS 27 for investment entities</i>	Novembre 2013	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>Amendments to IAS 36, 'Impairment of assets'</i>	Dicembre 2013	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>Amendment to IAS 39 'Financial instruments: Recognition and measurement', on novation of derivatives and hedge accounting</i>	Dicembre 2013	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014

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>IFRIC 21, 'Levies'</i>	Giugno 2014	Esercizi che iniziano a partire dal 17 giugno 2014
<i>Amendment to IAS 19 regarding defined benefit plans</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 luglio 2014
<i>IFRS 14 'Regulatory deferral accounts'</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 IFRS 11: Accounting for Acquisitions of interests in joint operations</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

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 luglio 2014.

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 2014 è riportato nella tabella seguente:

	Sede legale	Al 30 settembre 2014		Metodo di consolidamento
		Capitale sociale (in migliaia di Euro)	% di possesso (diretto e indiretto)	
Cerved Information Solutions SpA (Capogruppo)	Milano	50.450	-	-
Cerved Group SpA	Milano	50.000	100,00%	Integrale
Consit Italia SpA	Milano	812	94,33%	Integrale
Finservice SpA	Milano	150	100,00%	Integrale
Cerved Credit Management Group Srl	Milano	50	80,00%	Integrale
Cerved Credit Management Spa	Milano	1.000	80,00%	Integrale
Cerved Legal Services Srl	Milano	50	80,00%	Integrale
Cerved Rating Agency Spa	Milano	150	100,00%	Integrale
Experian CERVED Information Services SpA	Roma	1.842	5,00%	Patrimonio Netto
Spazio Dati S.r.l.	Trento	15	23,81%	Patrimonio Netto
Lintec S.r.l.	Monza	11	100,00%	Integrale

I bilanci di tutte le società controllate hanno data di chiusura coincidente con quella della Capogruppo Cerved Information Solutions SpA, ad eccezione di Experian CERVED Information Services SpA 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 30 settembre 2014 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

 Periodo dal 14 marzo al 30
settembre 2014

(In migliaia di Euro)

Ricavi	156.237
- di cui verso parti correlate	229
Altri proventi	48
Totale Ricavi e Proventi	156.285
Consumo di materie prime e altri materiali	(3.906)
Costi per servizi	(37.463)
- di cui non ricorrenti	(1.172)
- di cui verso parti correlate	(130)
Costi del personale	(34.982)
- di cui non ricorrenti	(456)
- di cui verso parti correlate	(2.375)
Altri costi operativi	(3.965)
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	(3.268)
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	(33.847)
Risultato operativo	38.854
Quota dei risultati partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(9)
- di cui verso parti correlate	(9)
Proventi finanziari	928
Oneri finanziari	(36.030)
- di cui non ricorrenti	(10.094)
Risultato ante imposte	3.743
Imposte	(268)
Risultato netto	3.475
Di cui risultato netto di terzi	562
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	2.913
Altre componenti di conto economico complessivo:	
Poste che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico:	
Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti	(1.012)
Effetto fiscale	278
Risultato netto complessivo di pertinenza del Gruppo	2.204
Risultato netto complessivo di terzi	540
Risultato netto per azione base (in Euro)	0,018
Risultato netto per azione diluito (in Euro)	0,018

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA
Al 30 settembre 2014

(In migliaia di Euro)

ATTIVITA'	
Attività non correnti	
Attività materiali	16.728
Attività immateriali	470.711
Avviamento	709.074
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	3.962
Altre attività finanziarie non correnti	12.799
- di cui verso parti correlate	995
Totale attività non correnti	1.213.274
Attività correnti	
Rimanenze	2.054
Crediti commerciali	125.455
- di cui verso parti correlate	275
Crediti tributari	2.279
Altri crediti	4.409
- di cui verso parti correlate	16
Altre attività correnti	8.535
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	31.146
Totale attività correnti	173.877
TOTALE ATTIVITA'	1.387.152
Capitale sociale	50.450
Riserva sovrapprezzo azioni	539.643
Altre riserve	862
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	2.913
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	593.868
Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi	2.688
TOTALE PATRIMONIO NETTO	596.556
Passività non correnti	
Finanziamenti non correnti	514.760
Benefici ai dipendenti	12.194
Fondo per rischi e oneri	11.526
Altre passività non correnti	1.100
Passività per imposte differite	107.461
Totale passività non correnti	647.041
Passività correnti	
Finanziamenti correnti	5.317
Debiti commerciali	27.257
- di cui verso parti correlate	39
Debiti per imposte sul reddito correnti	11.079
Altri debiti tributari	12.375
Altri debiti	87.527
- di cui verso parti correlate	1.024
Totale passività correnti	143.555
TOTALE PASSIVITA'	790.596
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	1.387.152

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(In migliaia di Euro)
**Periodo dal 14 marzo al 30
settembre 2014**

Risultato ante imposte	2.743
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	33.847
Svalutazione crediti e altri accantonamenti netti	3.268
Oneri finanziari netti	35.102
Quota dei risultati partecipazioni valutate al patrimonio netto	9
Flusso di cassa operativo prima delle variazioni del capitale circolante	74.969
Variazione del capitale circolante operativo	5.069
Variazione delle altre poste del capitale circolante	(2.898)
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività	(353)
Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante	1.818
Imposte pagate	(7.011)
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	69.776
Investimenti in attività immateriali	(10.760)
Investimenti in attività materiali	(1.478)
Disinvestimenti di attività immateriali e materiali	9
Proventi finanziari	928
Disponibilità liquide da conferimento Cerved Group S.p.A.	34.112
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	(800)
Flusso di cassa dell'attività di investimento	22.010
Variazione debiti finanziari a breve	(811)
Costituzione Cerved Information Solutions S.p.A.	120
Rimborso del prestito obbligazionario a tasso variabile	(250.000)
Versamenti degli Azionisti	219.775
Interessi pagati	(29.249)
Variazione altre attività finanziarie non correnti	(384)
Dividendi pagati/terzi	(91)
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	(60.641)
Variazione delle disponibilità liquide	31.146
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	-
Disponibilità liquide alla fine del periodo	31.146

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	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
<i>(In migliaia di Euro)</i>							
Valori al 14 marzo 2014	120	-	-	-	120	-	120
Aumento Capitale tramite conferimento azioni di Cerved Group S.p.A.	49.880	317.688	1.571	-	369.139	2.239	371.378
Aumento Capitale Sociale	450	221.955	-	-	222.405	-	222.405
Distribuzioni dividendi						(91)	(91)
Totale transazioni con gli azionisti	50.330	539.643	1.571	0	591.664	2.148	593.692
Risultato netto			-	2.913	2.913	562	3.475
Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti, al netto dell'effetto fiscale	-	-	(709)	-	(709)	(22)	(731)
Risultato netto complessivo	-	-	(709)	2.913	2.204	540	2.744
Valori al 30 settembre 2014	50.450	539.643	862	2.913	593.868	2.688	596.556

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 novembre 2014



Giovanni Sator

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari