

Cerved Group S.p.A.

Situazione patrimoniale di fusione ex art. 2.501-quater del Codice Civile al 30 settembre 2017

Indice

Cerved Group S.p.A.

Situazione patrimoniale al 30 settembre 2017

| | |
|--|----|
| Prospetto di Conto Economico Complessivo | 4 |
| Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria | 5 |
| Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto | 6 |
| 1. Sintesi dei Principi Contabili | 7 |
| 1.1. Base di preparazione | 7 |
| 1.2. Criteri di Valutazione | 8 |
| 1.3. Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata | 17 |
| 2. Gestione dei Rischi Finanziari | 19 |
| 2.1. Fattori di rischio finanziario | 19 |
| 2.2. Gestione del capitale | 20 |
| 2.3. Stima del fair value | 21 |
| 3. Stime e Assunzioni | 21 |
| 4. Ricavi | 23 |
| 5. Altri proventi | 23 |
| 6. Consumo di materie prime e altri materiali | 23 |
| 7. Costi per servizi | 23 |
| 8. Costi del personale | 24 |
| 9. Altri costi operativi | 24 |
| 10. Svalutazione crediti e altri accantonamenti | 25 |
| 11. Ammortamenti di attività materiali ed immateriali | 25 |
| 12. Proventi e costi non ricorrenti | 25 |
| 13. Proventi finanziari | 26 |
| 14. Oneri finanziari | 26 |
| 15. Imposte | 26 |
| 16. Attività materiali | 27 |
| 17. Attività immateriali | 28 |
| 18. Avviamento | 28 |
| 20. Altre attività finanziarie non correnti | 29 |
| 21. Crediti commerciali | 30 |
| 22. Crediti tributari | 30 |
| 23. Altri crediti | 31 |
| 24. Altre attività correnti | 31 |
| 25. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 32 |
| 26. Patrimonio netto | 32 |
| 27. Finanziamenti correnti e non correnti | 33 |
| 28. Indebitamento finanziario netto | 34 |
| 29. Benefici ai Dipendenti | 34 |
| 30. Fondi per rischi ed oneri | 35 |
| 31. Imposte anticipate e differite | 36 |
| 32. Debiti commerciali | 36 |
| 33. Debiti per imposte sul reddito correnti | 36 |
| 34. Altri debiti tributari | 37 |
| 35. Altri debiti | 37 |
| 36. Altre informazioni | 37 |
| 37. Descrizione dei piani di incentivazione (IFRS2) | 38 |
| 38. Operazioni con parti correlate | 38 |
| 39. Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali | 42 |

Situazione patrimoniale di fusione ex art. 2.501-quater del Codice Civile al 30 settembre 2017

Cerved Group S.p.A.

Prospetto di Conto Economico Complessivo

| <i>(in Euro)</i> | Note | Al 30 settembre 2017 | Al 30 settembre 2016 |
|---|------|-------------------------|-------------------------|
| Ricavi | 4 | 210.575.755 | 204.355.649 |
| - di cui verso parti correlate | 37 | 1.489.372 | 1.587.164 |
| Altri proventi | 5 | 97.974 | 36.969 |
| Totale Ricavi e Proventi | | 210.673.729 | 204.392.618 |
| Consumo di materie prime e altri materiali | 6 | (587.674) | (525.432) |
| Costi per servizi | 7 | (52.885.820) | (51.473.820) |
| - di cui non ricorrenti | 12 | (1.465.354) | (1.102.651) |
| - di cui verso parti correlate | 37 | (16.555.798) | (15.113.856) |
| Costi del personale | 8 | (44.730.729) | (42.772.828) |
| - di cui non ricorrenti | 12 | (2.244.376) | (2.682.420) |
| - di cui verso parti correlate | 37 | (2.622.221) | (1.495.965) |
| Altri costi operativi | 9 | (4.251.584) | (3.866.157) |
| Svalutazione crediti ed altri accantonamenti | 10 | (2.784.456) | (3.127.363) |
| Ammortamenti di attività materiali ed immateriali | 11 | (44.928.409) | (52.840.161) |
| Risultato operativo | | 60.505.056 | 49.786.857 |
| Proventi finanziari | 13 | 1.016.534 | 7.750.944 |
| - di cui verso parti correlate | 37 | 662.254 | 598.317 |
| Oneri finanziari | 14 | (13.094.343) | (15.399.826) |
| - di cui non ricorrenti | 12 | (200.000) | (1.448.027) |
| - di cui verso parti correlate | 37 | (411.370) | (131.096) |
| Proventi/(oneri finanziari) netti | | (12.077.809) | (6.200.855) |
| Risultato ante imposte | | 48.427.248 | 42.137.975 |
| Imposte | 15 | (12.509.592) | (14.960.925) |
| - di cui non ricorrenti | 12 | - | (4.250.000) |
| Risultato dell'esercizio | | 35.917.656 | 27.177.050 |
| Altre componenti di conto economico complessivo: | | | |
| <i>Poste che non saranno riclassificate nel conto economico:</i> | | | |
| - Utili/(perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti | | 193.991 | (529.818) |
| - Effetto fiscale | | (46.558) | 127.156 |
| - Utili/(perdite) derivanti da hedge Accounting | | 79.861 | (4.615.877) |
| - Effetto fiscale | | (19.167) | 1.107.811 |
| Risultato complessivo dell'esercizio | | 36.125.784 | 23.266.322 |

Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria

| (In Euro) | Note | Al 30 settembre 2017 | Al 31 dicembre 2016 |
|---|------|-------------------------|------------------------|
| ATTIVITA' | | | |
| Attività non correnti | | | |
| Attività materiali | 16 | 18.034.271 | 17.436.847 |
| Attività immateriali | 17 | 362.806.910 | 381.354.514 |
| Avviamento | 18 | 705.764.746 | 705.909.600 |
| Partecipazioni | 19 | 51.815.149 | 48.847.798 |
| Altre attività finanziarie non correnti | 20 | 34.743.842 | 19.827.989 |
| - di cui verso parti correlate | 37 | 34.500.000 | 19.500.000 |
| Totale attività non correnti | | 1.173.164.919 | 1.173.376.749 |
| Attività correnti | | | |
| Crediti commerciali | 21 | 83.473.572 | 101.146.534 |
| - di cui verso parti correlate | 37 | 3.167.785 | 1.361.154 |
| Crediti tributari | 22 | 2.718.074 | 3.293.662 |
| Altri crediti | 23 | 2.863.955 | 18.364.015 |
| - di cui verso parti correlate | 37 | 1.733.431 | 15.691.094 |
| Altre attività correnti | 24 | 10.208.339 | 9.654.797 |
| - di cui verso parti correlate | 37 | 147.966 | 412.657 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 25 | 47.621.060 | 45.055.462 |
| Totale attività correnti | | 146.885.000 | 177.514.470 |
| TOTALE ATTIVITA' | | 1.320.049.919 | 1.350.891.219 |
| Capitale sociale | | 50.000.000 | 50.000.000 |
| Riserva legale | | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Altre riserve | | 416.741.522 | 426.963.695 |
| Utile (perdita esercizio) | | 35.917.656 | 41.064.663 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 26 | 512.659.178 | 528.028.358 |
| Passività non correnti | | | |
| Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori a lungo termine | 27 | 553.707.798 | 563.722.400 |
| - di cui verso parti correlate | 37 | 22.000.000 | 22.000.000 |
| Fondo trattamento di fine rapporto e piani incentivazione | 29 | 6.507.283 | 6.995.035 |
| Fondo per rischi e oneri | 30 | 3.488.150 | 3.529.406 |
| Passività per imposte differite | 31 | 86.411.076 | 85.950.151 |
| Totale passività non correnti | | 650.114.307 | 660.196.992 |
| Passività correnti | | | |
| Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori a breve termine | 27 | 43.505.029 | 31.876.433 |
| - di cui verso parti correlate | 37 | 30.441.686 | 17.959.128 |
| Debiti commerciali | 32 | 25.435.336 | 32.757.231 |
| - di cui verso parti correlate | 37 | 4.971.410 | 9.095.932 |
| Debiti per imposte correnti | 33 | 1.818.122 | - |
| Altri debiti tributari | 34 | 1.744.811 | 2.353.675 |
| Altri debiti | 35 | 84.773.136 | 95.678.530 |
| - di cui verso parti correlate | 37 | 8.980.597 | 1.291.042 |
| Totale passività correnti | | 157.276.434 | 162.665.869 |
| TOTALE PASSIVITA' | | 807.390.741 | 822.862.860 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | | 1.320.049.919 | 1.350.891.219 |

Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Capitale sociale | Riserva Legale | Altre riserve | Risultato netto | Patrimonio netto totale |
|--|------------------|----------------|--------------------|-------------------|-------------------------|
| Valori al 31 dicembre 2015 | 50.000.000 | 10.000.000 | 474.142.714 | (410.364) | 533.732.350 |
| Destinazione risultato netto es. precedente | - | - | (410.364) | 410.364 | - |
| Distribuzione dividendi da riserve | - | - | (45.000.000) | - | (45.000.000) |
| Performance Share Plan | - | - | 209.660 | - | 209.660 |
| Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti, al netto dell'effetto fiscale | - | - | (402.661) | - | (402.661) |
| Utili/(perdite) derivanti da Hedge Accounting, al netto dell'effetto fiscale | - | - | (3.508.067) | - | (3.508.067) |
| Risultato netto | - | - | - | 27.177.050 | 27.177.050 |
| Risultato netto complessivo | - | - | (3.910.728) | 27.177.050 | 23.266.322 |
| Valori al 30 settembre 2016 | 50.000.000 | 10.000.000 | 425.031.282 | 27.177.050 | 512.208.332 |

| | | | | | |
|--|------------|------------|----------------|-------------------|-------------------|
| Valori al 31 dicembre 2016 | 50.000.000 | 10.000.000 | 426.963.695 | 41.064.663 | 528.028.358 |
| Destinazione risultato netto es. precedente | - | - | 64.663 | (64.663) | - |
| Distribuzione dividendi da utile d'esercizio precedente | - | - | - | (41.000.000) | (41.000.000) |
| Distribuzione dividendi da riserve | - | - | (11.000.000) | - | (11.000.000) |
| Performance Share Plan | - | - | 505.036 | - | 505.036 |
| Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti, al netto dell'effetto fiscale | - | - | 147.433 | - | 147.433 |
| Utili/(perdite) derivanti da Hedge Accounting, al netto dell'effetto fiscale | - | - | 60.695 | - | 60.695 |
| Risultato netto | - | - | - | 35.917.656 | 35.917.656 |
| Risultato netto complessivo | - | - | 208.128 | 35.917.656 | 36.125.784 |
| Valori al 30 settembre 2016 | 50.000.000 | 10.000.000 | 416.741.522 | 35.917.656 | 512.659.178 |

Cerved Group S.p.A.

Note esplicative alla situazione patrimoniale al 30 settembre 2017

Informazioni Generali

Cerved Group S.p.A. (di seguito "**Cerved Group**" o la "**Società**") è una società costituita e domiciliata in Italia, con sede legale in San Donato Milanese (Milano), Via dell'Unione Europea 6/A-6/B e organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

La Società, insieme alle sue controllate rappresenta il principale riferimento in Italia nel settore della gestione, elaborazione e distribuzione di informazioni di carattere legale, commerciale, contabile ed economico finanziario. I prodotti e servizi offerti dalla Società permettono ai clienti, principalmente imprese e istituzioni finanziarie, 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 presente documento è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione della Società tenutosi in data 27 novembre 2017.

1. Sintesi dei Principi Contabili

Di seguito sono riportati i principali criteri e principi contabili applicati nella preparazione della Situazione patrimoniale.

1.1. Base di preparazione

La Situazione patrimoniale è stata redatta nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi. La descrizione delle modalità attraverso le quali la Società gestisce i rischi finanziari è contenuta nella successiva nota 2 relativa alla Gestione dei rischi finanziari.

La Situazione patrimoniale è stata redatta in base ai principi contabili internazionali IFRS, intendendosi per tali tutti gli "*International Financial Reporting Standards*", tutti gli "*International Accounting Standards*" (IAS), tutte le interpretazioni dell'"*International Reporting Interpretations Committee*" (IFRIC), precedentemente denominate "*Standing Interpretations Committee*" (SIC) che, alla data di chiusura della Situazione patrimoniale, siano state oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

La situazione patrimoniale è stata redatta in Euro, che rappresenta la valuta dell'ambiente economico prevalente in cui opera la Società. Tutti gli importi inclusi nel presente documento sono presentati in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

Inoltre, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 28 luglio 2006, all'interno del conto economico sono distintamente identificati, qualora presenti, i proventi e oneri derivanti da operazioni non ricorrenti; analogamente sono evidenziati separatamente, negli schemi di bilancio, i saldi delle

posizioni creditorie/debitorie e delle transazioni con parti correlate, che risultano ulteriormente descritte nella nota alla Situazione patrimoniale "Operazioni con parti correlate".

La Situazione patrimoniale è stata predisposta sulla base del criterio convenzionale del costo storico ad eccezione della valutazione delle attività e passività finanziarie nei casi in cui sia obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

1.2. Criteri di Valutazione

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili e i criteri di valutazione più significativi utilizzati per la redazione della Situazione patrimoniale.

ATTIVITA' MATERIALI

Le attività materiali sono rilevate secondo il criterio del costo e iscritte al prezzo di acquisto o al costo di produzione comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività pronte all'uso, degli eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene nelle condizioni originarie e degli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione dell'attività.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del "*component approach*".

Le attività materiali, ad eccezione dei terreni, sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base della vita utile stimata in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del "*component approach*".

L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso tenendo conto del momento effettivo in cui tale condizione si manifesta.

Le aliquote di ammortamento delle varie categorie di attività materiali sono le seguenti:

| | Vita utile stimata |
|-------------------------------|--------------------|
| Fabbricati | 33 anni |
| Macchine ufficio elettroniche | 3-5 anni |
| Mobili e arredi | 8 anni |
| Altri beni | 4-6 anni |

Le aliquote di ammortamento delle attività materiali sono riviste e aggiornate, ove necessario, almeno alla chiusura di ogni esercizio.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore, l'attività materiale viene svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario. I valori residui e la vita utile dei cespiti sono rivisti ad ogni data di bilancio e, se ritenuto necessario, sono apportati gli opportuni aggiustamenti.

Gli utili e le perdite derivanti dall'alienazione sono determinati confrontando il corrispettivo di vendita con il valore netto contabile. L'importo così determinato è contabilizzato nel conto economico dell'esercizio di competenza.

ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono inizialmente rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo. Gli eventuali interessi passivi maturati durante e per lo sviluppo delle attività immateriali sono considerati parte del costo di acquisto. In particolare, nell'ambito della Società sono identificabili le seguenti principali attività immateriali:

(a) Avviamento

L'avviamento è classificato come attività immateriale a vita utile indefinita ed è inizialmente *contabilizzato al costo, come precedentemente descritto, e successivamente assoggettato a valutazione, almeno annuale, volta a individuare l'esistenza di eventuali perdite di valore ("Impairment test")*. Non è consentito il ripristino di valore nel caso di una precedente svalutazione per perdite di valore.

(b) Altre attività immateriali a vita utile definita

Le attività immateriali a vita utile definita sono rilevate al costo, come precedentemente descritto, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore.

Costi di sviluppo software

I costi sostenuti internamente per lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi costituiscono, attività immateriali (principalmente costi per software) e sono iscritti all'attivo solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate: i) il costo attribuibile all'attività di sviluppo è attendibilmente determinabile, ii) vi è l'intenzione, la disponibilità di risorse finanziarie e la capacità tecnica a rendere l'attività disponibile all'uso o alla vendita, iii) è dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri. I costi di sviluppo capitalizzati comprendono le sole spese sostenute che possono essere attribuite direttamente al processo di sviluppo di nuovi prodotti e servizi.

Costi per database

I costi per acquisto di informazioni finanziarie ("*database*") sono iscritti tra le attività immateriali solo nella misura in cui per tali costi la Società è in grado di misurare in maniera attendibile i benefici futuri derivante dall'acquisizione del patrimonio informativo.

Altre attività immateriali a vita utile definita

Le altre attività immateriali a vita utile definita acquistate o prodotte internamente sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 (Attività immateriali), quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Tali attività sono rilevate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate in quote costanti lungo la loro stimata vita utile; le aliquote di ammortamento sono riviste su base annuale e sono modificate se l'attuale vita utile stimata differisce da quella stimata in precedenza. Gli effetti di tali variazioni sono riconosciuti a conto economico separato su base prospettica.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile. La vita utile stimata dalla Società per le varie categorie di attività immateriali è di seguito riportata:

Vita utile stimata

| | |
|--|------------|
| Marchi | 10-20 anni |
| Customer Relationship | 5-18 anni |
| Software di proprietà e in licenza per uso interno | 3-5 anni |
| Database | 3-4 anni |

Attività immateriali da operazioni di aggregazioni aziendali

Le attività immateriali rilevate in sede di aggregazioni aziendali, hanno riguardano principalmente:

- Marchi, il cui valore è stato determinato in base al *Relief-from-Royalty method*;
- Customer Relationship, che rappresenta il complesso di relazioni commerciali, a carattere pluriennale, instaurate dalla Società con clienti corporate e istituti di credito, attraverso l'offerta di servizi di business information, lo sviluppo di modelli di valutazione del rischio e la fornitura di altre attività minori ed è stato determinato utilizzando il *Multi-period Excess Earnings Method*;
- Database, riferibile al valore del complesso di informazioni di proprietà di Cerved Group utilizzate nell'erogazione di prodotti/servizi. Il costo è stato determinato in base al *Relief-from-Royalty method*;

RIDUZIONE DI VALORE DELLE ATTIVITÀ MATERIALI E IMMATERIALI

(a) Avviamento

Come precedentemente indicato, l'avviamento è sottoposto a *Impairment test* annualmente o più frequentemente, in presenza di indicatori che possano far ritenere che lo stesso possa aver subito una riduzione di valore.

L'*Impairment test*, viene effettuato con riferimento a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari ("Cash Generating Units", o "CGU") alle quali è stato allocato l'avviamento e oggetto di monitoraggio da parte del *management*. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dello stesso risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio. Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il *fair value* della CGU, al netto degli oneri di dismissione, e il relativo valore in uso, intendendosi per quest'ultimo il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Nel caso in cui la riduzione di valore derivante dall'*Impairment test* sia superiore al valore dell'avviamento allocato alla CGU, l'eccedenza residua viene allocata alle attività incluse nella CGU in proporzione al loro valore di carico. Tale allocazione ha come limite minimo l'importo più alto tra:

- il *fair value* dell'attività al netto delle spese di vendita;
- il valore in uso, come sopra definito;
- zero.

Il valore originario dell'avviamento non può essere ripristinato qualora vengano meno le ragioni che ne hanno determinato la riduzione di valore.

(b) Attività immateriali e materiali a vita utile definita

A ciascuna data di riferimento del bilancio è effettuata una verifica volta ad accertare se vi sono indicatori che le attività materiali e immateriali possano avere subito una riduzione di valore. A tal fine si considerano sia fonti interne sia esterne di informazione. Relativamente alle prime (fonti interne) si considerano: l'obsolescenza o il deterioramento fisico dell'attività, eventuali cambiamenti significativi nell'uso dell'attività e l'andamento economico dell'attività rispetto a quanto previsto. Per quanto concerne le fonti esterne si considera: l'andamento dei prezzi di mercato delle attività, eventuali discontinuità tecnologiche, di mercato o normative, l'andamento dei tassi di interesse di mercato o del costo del capitale utilizzato per valutare gli investimenti.

Nel caso sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore di libro a conto

economico. Il valore recuperabile di un'attività è rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto dei costi accessori di vendita, e il relativo valore d'uso, intendendosi per quest'ultimo il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla *cash generating unit* cui tale attività appartiene.

Una perdita di valore è riconosciuta a conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa CGU a cui la stessa è allocata, sia superiore al suo valore recuperabile. Le riduzioni di valore di CGU sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito alla stessa e, quindi, a riduzione delle altre attività, in proporzione al loro valore contabile e nei limiti del relativo valore recuperabile. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con imputazione al conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati i relativi ammortamenti.

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE E IN JOINT VENTURE

Le imprese controllate sono quelle società in cui la Società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo così come definito dal principio IFRS 10 "Bilancio Consolidato". Ai fini della valutazione dell'esistenza del controllo sono verificati tutti e tre i seguenti elementi:

- potere sulla società;
- esposizione al rischio o ai diritti derivanti dai ritorni variabili legati al suo coinvolgimento;
- abilità di influire sulla società, tanto da influire sui risultati (positivi o negativi) per l'investitore.

Il controllo può essere esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che in forza di accordi contrattuali o legali, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio è considerata ai fini della determinazione del controllo.

In generale si presume l'esistenza del controllo quando la società detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto.

Un'entità collegata è una partecipata in cui la partecipante detiene un'influenza notevole, ovvero il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata, senza averne tuttavia il controllo od il controllo congiunto. Si suppone che la partecipante abbia un'influenza notevole (a meno che non possa essere dimostrato il contrario), se essa possiede, direttamente o indirettamente tramite società controllate, almeno il 20% dei voti esercitabili nell'assemblea della partecipata.

Il valore delle partecipazioni in società controllate, collegate e *joint venture* sono classificate nelle attività non correnti e sono iscritte al costo, eventualmente svalutato per perdite di valore. Le svalutazioni sono iscritte nel conto economico complessivo. Gli oneri accessori all'acquisto delle partecipazioni vengono addebitati a conto economico nell'esercizio in cui sostenuti.

In presenza di obiettive evidenze di riduzione di valore, la recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il fair value (al netto degli oneri di dismissione) e il valore d'uso.

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE, ALTRE ATTIVITA' CORRENTI E NON CORRENTI, CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

Al momento della loro iniziale rilevazione, le attività finanziarie sono iscritte al *fair value* e classificate in una delle seguenti categorie in funzione della relativa natura e dello scopo per cui sono state acquistate:

- (a) finanziamenti e crediti;
- (b) attività finanziarie disponibili per la vendita;
- (c) altre partecipazioni.

(a) finanziamenti e crediti

Per finanziamenti e crediti si intendono strumenti finanziari, prevalentemente relativi a crediti verso clienti o società controllate, non derivati e non quotati in un mercato attivo, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. I crediti e i finanziamenti attivi sono classificati nello stato patrimoniale nella voce "Crediti commerciali" e "altri crediti"; questi ultimi sono inclusi nell'attivo corrente, ad eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente.

Tali attività sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il tasso di interesse effettivo, ridotto di perdite di valore.

Le perdite di valore dei crediti sono contabilizzate in bilancio quando si riscontra un'evidenza oggettiva che la società non sarà in grado di recuperare il credito dovuto dalla controparte sulla base dei termini contrattuali.

L'obiettiva evidenza che un'attività finanziaria o un gruppo di attività abbia subito una riduzione di valore include dati rilevabili che giungono all'attenzione delle società in merito ai seguenti eventi di perdita:

- significative difficoltà finanziarie del debitore;
- esistono contenziosi legali aperti con il debitore relativi a crediti;
- sussiste la probabilità che il beneficiario dichiari bancarotta o altre procedure di ristrutturazione finanziaria.

L'importo della svalutazione viene misurato come la differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei futuri flussi finanziari. L'importo della perdita è rilevato nel conto economico nella voce "Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti".

Il valore dei crediti è esposto in bilancio al netto del relativo fondo svalutazione.

Nel caso di operazioni di factoring di crediti commerciali che non prevedono il trasferimento, in capo al factor, dei rischi e dei benefici connessi ai crediti ceduti (la Società rimane, pertanto, esposto al rischio di insolvenza e ritardato pagamento – c.d. cessioni pro-solvendo) l'operazione viene assimilata all'accensione di un finanziamento garantito dal credito oggetto di cessione. In tale circostanza, il credito ceduto rimane rappresentato nella situazione patrimoniale e finanziaria della Società fino al momento dell'incasso da parte del factor e, in contropartita dell'eventuale anticipazione ottenuta dal factor, viene iscritto un debito di natura finanziaria. Il costo finanziario per le operazioni di factoring è rappresentato da interessi sugli ammontari anticipati imputati a conto economico nel rispetto del principio della competenza, che vengono classificati fra gli oneri finanziari. Le commissioni che maturano sulle cessioni al factor sono classificate fra gli altri costi operativi.

(b) attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività disponibili per la vendita sono strumenti finanziari non derivati esplicitamente designati in questa categoria, ovvero che non trovano classificazione in nessuna delle precedenti categorie e sono compresi nelle attività non correnti a meno che il *management* intenda cederli nei dodici mesi successivi alla data di chiusura del bilancio. In tale categoria sono incluse le partecipazioni in altre imprese.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate al "*fair value*" e gli utili o perdite da valutazione sono imputati a una riserva di patrimonio netto; la loro imputazione a conto economico complessivo nelle voci "Proventi finanziari" e "Oneri finanziari" è effettuata solo nel momento in cui l'attività finanziaria viene effettivamente ceduta.

Il "fair value" di strumenti finanziari quotati è basato sul prezzo corrente di offerta. Se il mercato di un'attività finanziaria non è attivo (o si riferisce a titoli non quotati), la Società definisce il "fair value" utilizzando tecniche di valutazione. Gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale che non hanno un prezzo di mercato quotato e il cui fair value non può essere misurato attendibilmente sono valutati al costo.

(c) altre partecipazioni

Le altre partecipazioni (diverse da quelle in controllate, collegate e a controllo congiunto) sono incluse fra le attività non correnti ovvero fra quelle correnti se sono destinate a permanere nel patrimonio della Società per un periodo, rispettivamente, superiore ovvero non superiore a 12 mesi.

Al momento dell'acquisto esse vengono classificate nelle seguenti categorie

- tra le "attività finanziarie disponibili per la vendita", nell'ambito delle attività non correnti, ovvero di quelle correnti;
- tra le "attività al fair value attraverso il conto economico", nell'ambito delle attività correnti se possedute per la negoziazione.

Le altre partecipazioni classificate fra le "attività finanziarie disponibili per la vendita" sono valutate al fair value; le variazioni di valore di dette partecipazioni sono iscritte in una riserva di patrimonio netto attraverso la loro imputazione alle altre componenti di conto economico complessivo (riserva per adeguamento al fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita) che sarà riversata al conto economico complessivo al momento della cessione ovvero in presenza di una riduzione di valore ritenuta definitiva.

Le altre partecipazioni non quotate classificate fra le "attività finanziarie disponibili per la vendita" per le quali il fair value non è determinabile in maniera attendibile sono valutate al costo rettificato per le riduzioni di valore da iscrivere a conto economico separato, secondo quanto disposto dallo IAS 39.

DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono la cassa e i depositi bancari disponibili e le altre forme di investimento a breve termine, con scadenza all'origine uguale o inferiore ai tre mesi. Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide sono valutati al fair value e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

OPERAZIONI IN VALUTA DIVERSA DA QUELLA FUNZIONALE

Le operazioni in valuta diversa da quella funzionale sono convertite in Euro sulla base del cambio della data dell'operazione. Le attività e le passività in essere alla data di bilancio sono convertite al cambio della data di riferimento dello stato patrimoniale. Le differenze di cambio che emergono dalla conversione al cambio di fine anno rispetto al cambio dell'operazione sono imputate a conto economico.

PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Rappresenta il valore nominale dei conferimenti operati a tale titolo dagli azionisti.

Riserva sovrapprezzo azioni

E' costituita dalle somme percepite dalla società per l'emissione di azioni a un prezzo superiore al loro valore nominale.

Altre riserve

Accoglie le riserve di più comune utilizzo, che possono avere una destinazione generica o specifica. Solitamente non derivano da risultati di esercizi precedenti.

Riserve di utili portate a nuovo

Accoglie i risultati netti di esercizi precedenti, che non siano stati distribuiti o accantonati ad altre riserve, o le perdite non ripianate.

FINANZIAMENTI ED ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

I finanziamenti ed altre passività finanziarie sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi accessori di diretta imputazione, e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se vi è un cambiamento nella stima dei flussi di cassa attesi, il valore delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno effettivo determinato inizialmente. Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo quelle con scadenza contrattuale oltre i dodici mesi rispetto alla data di bilancio e quelle per le quali la Società abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

Le passività finanziarie sono contabilizzate alla data di negoziazione dell'operazione e sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione e quando la Società ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi agli strumenti stessi.

STRUMENTI DERIVATI

Gli strumenti derivati, posti in essere con finalità di copertura prevalentemente dei rischi connessi a alla variabilità degli oneri finanziari, sono valutati come titoli detenuti per la negoziazione e valutati a *fair value* con contropartita nel conto economico e sono classificati nelle voci altre attività o passività correnti e non correnti. Il *fair value* degli strumenti finanziari derivati è determinato sulla base delle quotazioni di mercato ovvero, in loro assenza, è stimato con adeguate tecniche di valutazione che utilizzano variabili finanziarie aggiornate e utilizzate dagli operatori di mercato nonché, ove possibile, tenendo conto dei prezzi rilevati in transazioni recenti su strumenti finanziari simili. In presenza di obiettive evidenze di svalutazione i derivati attivi sono esposti al netto degli accantonamenti effettuati al relativo fondo svalutazione.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata. La soddisfazione dei requisiti definiti dallo IAS 39 ai fini dell'*hedging accounting* è verificata periodicamente. Le variazioni del *fair value* dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

I contratti di opzione aventi ad oggetto le azioni di società collegate o di altre imprese scambiate con le controparti sono iscritte al *fair value* alla data di rilevazione con contropartita il conto economico. Il valore di tali strumenti viene periodicamente adeguato al *fair value*.

BENEFICI AI DIPENDENTI

I benefici a breve termine sono rappresentati da salari, stipendi, relativi oneri sociali, indennità sostitutive di ferie e incentivi corrisposti sotto forma di bonus pagabile nei dodici mesi dalla data del bilancio. Tali benefici sono contabilizzati quali componenti del costo del personale nel periodo in cui è prestata l'attività lavorativa.

I benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro si suddividono in due fattispecie: programmi con contribuzione definita e programmi con benefici definiti.

Nei programmi con contribuzione definita gli oneri contributivi sono imputati al conto economico quando essi sono sostenuti, in base al relativo valore nominale.

Nei programmi con benefici definiti, tra i quali rientra anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile Italiano ("TFR"), l'ammontare del beneficio da erogare al dipendente è quantificabile soltanto dopo la cessazione del rapporto di lavoro, ed è legato a uno o più fattori quali l'età, gli anni di servizio e la retribuzione; pertanto il relativo onere è imputato al conto economico complessivo di competenza in base a calcolo attuariale. La passività iscritta nel

bilancio per i piani a benefici definiti corrisponde al valore attuale dell'obbligazione alla data di bilancio. Gli obblighi per i piani a benefici definiti sono determinati annualmente da un attuario indipendente utilizzando il "metodo della proiezione unitaria del credito" (*Projected Unit Credit Method*).

Il valore attuale del piano a benefici definiti è determinato scontando i futuri flussi di cassa ad un tasso d'interesse pari a quello di obbligazioni (*high-quality corporate*) emesse in Euro e che tenga conto della durata del relativo piano pensionistico.

A partire dal 1° gennaio 2007 la cd. legge finanziaria 2007 e i relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti alla disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi del TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda. Nel caso di destinazione a forme pensionistiche esterne la società è soggetta solamente al versamento di un contributo definito al fondo prescelto, e a partire da tale data le quote di nuova maturazione hanno natura di piani a contribuzione definita non assoggettato a valutazione attuariale.

Con riferimento alla classificazione dei costi relativi alle quote TFR, i costi per prestazioni di lavoro sono rilevati nella voce "Costi del personale", i costi per interessi sono classificati tra gli "Oneri finanziari" mentre gli utili/perdite attuariali sono iscritti fra le altre componenti del conto economico complessivo.

PIANI RETRIBUTIVI SOTTO FORMA DI PARTECIPAZIONE AL CAPITALE

Il Piano "Performance Share Plan", approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo il 16 marzo 2016 e successivamente assegnato dal Consiglio di Amministrazione del 13 luglio 2016 ad alcuni dipendenti della stessa e delle sue società controllate, è da considerarsi un pagamento basato su strumenti rappresentativi di capitale a fronte della prestazione lavorativa offerta dal Beneficiario durante la durata del Piano e viene contabilizzato secondo quanto previsto dall'IFRS 2 (Pagamenti basati su azioni).

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2, tali piani rappresentano una componente della retribuzione dei beneficiari; pertanto, per i piani che prevedono una remunerazione in strumenti di capitale, il costo è rappresentato dal *fair value* di tali strumenti alla data di assegnazione, ed è rilevato a conto economico tra i "Costi del personale" lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita una riserva di Patrimonio Netto denominata "Riserva per performance shares".

Il Piano è da ritenersi *equity-settled* (saldato tramite azioni).

Alla data di assegnazione (*grant date*) viene determinato il *fair value* del Piano tenendo conto solo degli effetti di eventuali condizioni di mercato (*market condition* - "Obiettivo TRS"). Le altre condizioni prevedono che il Beneficiario completi un determinato periodo di servizio (*service condition*) ovvero il conseguimento di determinati obiettivi di crescita del risultato (*performance condition* - Obiettivo PBTA) e sono considerate solo ai fini dell'attribuzione del costo lungo il periodo del Piano nonché del costo finale dello stesso.

Il costo per ciascuna di queste condizioni del Piano è determinato moltiplicando il *fair value* per il numero di *Performance Shares* che, per ciascuna condizione, si prevede matureranno al termine del *vesting period*. La stima dipende dalle ipotesi riguardanti il numero di Beneficiari che si prevede soddisferanno la *service condition* e la probabilità di soddisfacimento della *non market performance condition* ("PBTA"): al 30 settembre 2017 la stima del soddisfacimento della crescita del PBTA nel periodo di misurazione è stata stimata pari al 50%.

Il costo per ciascuna di queste condizioni del Piano viene rilevato proporzionalmente lungo il *vesting period* in capo all'entità con la quale il Beneficiario intrattiene il rapporto di lavoro; per essa, a ogni data di reporting, la rilevazione del costo avviene imputando l'ammontare a "Spese per il personale" in contropartita la Riserva di Patrimonio Netto denominata "Riserva per performance shares".

La stima del numero di *Performance Shares* che si ritiene matureranno a scadenza del *vesting period* va rivista a ogni data di reporting fino alla scadenza del *vesting period*, quando verrà definito il numero finale di *Performance Shares* maturate dai Beneficiari (il *fair value* invece non viene mai rideterminato nell'arco del Piano). In caso di revisione della stima iniziale del numero di *Performance Shares*, la variazione avviene determinando la stima del costo cumulato alla data e iscrivendone gli effetti a conto economico, al netto del costo cumulato precedentemente iscritto. Si precisa che, in forza dell'applicazione del principio IFRS2, il mancato raggiungimento della *market condition* TRS non determina la ri-misurazione del costo del Piano.

FONDI RISCHI ED ONERI

I fondi rischi e oneri sono iscritti a fronte di perdite e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento. L'iscrizione viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente, legale o implicita, per una futura uscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale uscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima dell'onere per estinguere l'obbligazione.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nell'apposita sezione informativa sulle passività potenziali e per i medesimi non si procede ad alcuno stanziamento.

DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI

I debiti commerciali e gli altri debiti sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi accessori di diretta imputazione, e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse.

INFORMATIVA SETTORIALE

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 "Settori operativi", che prevedono la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dal *management* per l'assunzione delle decisioni operative. Pertanto, l'identificazione dei settori operativi e l'informativa presentata sono definite sulla base della reportistica interna utilizzata dal *management* ai fini dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e per l'analisi delle relative performance.

Un settore operativo è definito dall'IFRS 8 come una componente di un'entità che: (i) intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità); (ii) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; (iii) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

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

- Credit Information
- Marketing Solutions

RICAVI

I ricavi ed i proventi sono iscritti al netto di resi, abbuoni, premi nonché delle imposte direttamente connesse con la prestazione dei servizi. I ricavi sono riconosciuti sulla base dell'utilizzo dei servizi da parte dei clienti e comunque quando è probabile che saranno ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificati in modo attendibile. In particolare:

- i ricavi derivanti dai contratti di abbonamento prepagato sono riconosciuti in proporzione ai consumi nel momento in cui i clienti utilizzano effettivamente i servizi. Il valore dei prodotti inutilizzati è rilevato come ricavo alla scadenza contrattuale;

- i ricavi derivanti dai contratti di abbonamento a canone sono rilevati *pro rata temporis* lungo la durata del contratto;
- i ricavi derivanti dai contratti a consumo sono riconosciuti al momento della realizzazione della prestazione, ovvero quando il prodotto è consumato, in ragione delle specifiche tariffe applicate;
- i ricavi per la cessione di beni sono rilevati al momento del trasferimento della proprietà del bene.

COSTI

I costi relativi all'acquisto di beni sono riconosciuti quando sono trasferiti i rischi e benefici dei beni oggetto di compravendita, i costi per servizi ricevuti sono riconosciuti proporzionalmente quando il servizio è reso.

ONERI E PROVENTI FINANZIARI

Gli oneri e proventi finanziari sono rilevati nel conto economico complessivo quando maturati sulla base del tasso effettivo di interesse.

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico separato, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate ad una riserva di patrimonio netto; in tali casi il relativo effetto fiscale è riconosciuto direttamente alle rispettive riserve di patrimonio netto. Nel prospetto di conto economico complessivo, è indicato l'ammontare delle imposte sul reddito relativo a ciascuna voce inclusa fra le "altre componenti del conto economico complessivo".

Le imposte sul reddito espresse nel conto economico includono imposte correnti e differite. Le imposte sul reddito sono imputate a conto economico. Le imposte correnti sono le imposte che ci si aspetta di pagare calcolate applicando al reddito fiscale imponibile l'aliquota fiscale in vigore alla data di riferimento del bilancio.

Le imposte differite sono calcolate utilizzando il cosiddetto *liability method* sulle differenze temporanee fra l'ammontare delle attività e passività iscritti nel bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Le imposte differite sono calcolate in funzione del previsto modo di riversamento delle differenze temporali, utilizzando l'aliquota fiscale attesa per quanto le differenze si rivereranno. Le imposte differite attive sono riconosciute soltanto nel caso sia probabile che negli esercizi successivi si generino imponibili fiscali sufficienti per il loro recupero.

1.3. Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata

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

| <i>Descrizione</i> | <i>Omologato alla data del presente documento</i> | <i>Data di efficacia prevista dal principio</i> |
|---|---|---|
| <i>Amendments to IAS 12: Recognition of deferred tax assets for unrealized losses</i> | <i>No</i> | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017</i> |
| <i>Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative</i> | <i>No</i> | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017</i> |
| <i>Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 Cycle</i> | <i>No</i> | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017</i> |
| <i>IFRS 9 Financial Instruments</i> | <i>Sì</i> | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i> |
| <i>IFRS 14 'Regulatory deferral accounts'</i> | <i>No</i> | <i>Sospeso</i> |
| <i>IFRS 15 Revenue from Contracts with customers</i> | <i>Sì</i> | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i> |
| <i>Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture</i> | <i>No</i> | <i>Sospeso</i> |
| <i>IFRS 16 Leases</i> | <i>No</i> | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i> |
| <i>Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share based Payment Transactions</i> | <i>No</i> | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i> |
| <i>Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts : Classification and Measurement of Share based Payment Transactions</i> | <i>No</i> | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i> |
| <i>Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 Cycle</i> | <i>No</i> | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i> |
| <i>Amendments to IAS 40: Transfer to Investment Property</i> | <i>No</i> | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i> |
| <i>IFRIC Interpretation 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration</i> | <i>No</i> | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i> |

Si precisa che non sono stati applicati anticipatamente principi contabili e/o interpretazioni, non omologati e la cui applicazione risulterebbe obbligatoria per periodi che iniziano successivamente al 1 gennaio 2017.

Allo stato la Società sta analizzando i principi contabili di recente emanazione e valutando se la loro adozione avrà un impatto significativo sul bilancio.

Al riguardo, si segnala che, con riferimento all'implementazione delle disposizioni dell'IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con clienti" (di seguito IFRS 15) e dell'IFRS 9 "Strumenti finanziari" (di seguito IFRS 9), nel corso del 2017 è stata avviata l'attività volta ad individuarne i potenziali impatti. In particolare, relativamente all'IFRS 15, da un lato, è proseguita la mappatura delle fattispecie potenzialmente impattate dal principio, dall'altro, per le casistiche individuate, sono state attivate le analisi per identificare gli effetti connessi con l'applicazione delle nuove disposizioni.

Con riferimento all'IFRS 9, sulla base delle analisi sinora condotte, gli ambiti oggetto di impatto del nuovo principio riguardano essenzialmente: (i) per l'*impairment* delle attività finanziarie e dei crediti iscritti a Bilancio, l'adozione dell'*expected credit loss model* per l'*impairment* delle attività finanziarie, in luogo del modello dell'*incurred loss* previsto dalle disposizioni dello IAS 39; (ii) per le partecipazioni minoritarie, l'allineamento del relativo valore al *fair value*, nei casi in cui il costo non rappresenti un'adeguata approssimazione del *fair value*.

Nel corso dell'ultimo trimestre proseguiranno le analisi per l'*assessment* dei possibili impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 15 e dell'IFRS 9, nonché per l'identificazione delle modalità di rappresentazione degli effetti in sede di prima adozione dei nuovi principi, tenuto anche conto delle opzioni previste.

2. Gestione dei Rischi Finanziari

2.1. Fattori di rischio finanziario

Le attività della Società sono esposte ai seguenti rischi: rischio di mercato (definito come rischio di cambio e di tasso d'interesse), rischio di credito (sia in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti sia alle attività di finanziamento) e rischio di liquidità (con riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in generale).

La politica finanziaria della Società e la gestione dei relativi rischi finanziari sono guidate e monitorate a livello centrale. In particolare, la funzione di finanza centrale ha il compito di valutare e approvare i fabbisogni finanziari previsionali, ne monitora l'andamento e pone in essere, ove necessario, le opportune azioni correttive. Inoltre, la funzione di finanza centrale partecipa alla formulazione delle politiche finanziarie e di tesoreria della Società attraverso la ricerca dell'ottimizzazione della gestione dei flussi finanziari e monetari e dei rischi. Tale attività viene svolta in cooperazione con il *management* delle divisioni in quanto le decisioni sono prese in stretta relazione con le esigenze operative della Società così come approvate e riviste dal Consiglio di Amministrazione.

Gli strumenti di finanziamento maggiormente utilizzati dalla Società sono rappresentati da:

- finanziamenti a medio-lungo termine per coprire gli investimenti nell'attivo immobilizzato;
- finanziamenti a breve termine e utilizzo di linee di credito di conto corrente per finanziare il capitale circolante.

RISCHIO DI MERCATO

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dallo svolgimento di attività in valute diverse dall'Euro. La Società conduce la propria attività principalmente in Italia, e comunque gran parte del fatturato o degli acquisti di servizi verso Paesi esteri sono realizzati con Paesi aderenti all'UE, e pertanto non risulta esposto al rischio di oscillazione dei tassi di cambio delle valute estere nei confronti dell'Euro.

Rischio tasso di interesse

La Società utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega le liquidità disponibili in depositi bancari. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di impiego incidendo pertanto sul livello degli oneri e dei proventi finanziari della Società.

Cerved Group, esposta alle fluttuazioni del tasso d'interesse per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento, valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e la gestisce anche attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati su tassi di interesse e in particolare di *Interest rate swaps (IRS)* con esclusiva finalità di copertura.

Le variazioni dei *fair value* degli strumenti finanziari alla data del 30 settembre 2017 risultano pari a Euro 61 migliaia e sono state rilevate direttamente nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo.

Il tasso di interesse cui la Società è maggiormente esposta è l'Euribor.

Il dettaglio degli strumenti finanziari in essere alle date di riferimento è riportato alla nota 27 "Finanziamenti correnti e non correnti".

La totalità delle disponibilità liquide è rappresentata prevalentemente da depositi bancari a tasso variabile, e pertanto il relativo *fair value* è prossimo al valore rilevato a bilancio.

RISCHIO DI CREDITO

Rischio di credito finanziario

Il rischio di credito finanziario è rappresentato dall'incapacità della controparte ad adempiere alle proprie obbligazioni.

Al 30 settembre 2017 la liquidità della Società è investita in depositi bancari intrattenuti con primari istituti di credito.

Rischio di credito commerciale

Il rischio di credito commerciale deriva essenzialmente dai crediti verso clienti. Per mitigare il rischio di credito correlato alle controparti commerciali la Società ha posto in essere delle procedure interne che prevedono una verifica preliminare della solvibilità di un cliente prima di accettare il contratto attraverso un'analisi del rating basata sui dati Cerved.

Esiste inoltre una procedura di recupero e gestione dei crediti commerciali, che prevede l'invio di solleciti scritti in caso di ritardo di pagamenti e gradualmente interventi più mirati (invio lettere di sollecito, solleciti telefonici, invio di minaccia di azione legale, azione legale).

Infine, i crediti commerciali presenti in bilancio sono analizzati singolarmente e per le posizioni per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale, si procede a svalutazione. L'ammontare delle svalutazioni tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso. A fronte di crediti che non sono oggetto di svalutazione individuale vengono stanziati dei fondi su base collettiva, tenuto conto dell'esperienza storica e di dati statistici. Si veda la nota 23 per maggiori dettagli circa il fondo svalutazione crediti.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizione economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività della Società. I due principali fattori che influenzano la liquidità della Società sono:

- (i) le risorse finanziarie generate o assorbite dalle attività operative e di investimento;
- (ii) le caratteristiche di scadenza del debito finanziario.

I fabbisogni di liquidità di Cerved Group sono monitorati dalla funzione di tesoreria centrale nell'ottica di garantire un efficace reperimento delle risorse finanziarie e un adeguato investimento/rendimento della liquidità.

Il *management* ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno a Cerved Group di soddisfare i propri fabbisogni derivanti da attività di investimento, gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza contrattuale.

Per quanto concerne l'esposizione connessa ai debiti commerciali, non sussiste una significativa concentrazione dei fornitori.

2.2. Gestione del capitale

L'obiettivo della Società è la creazione di valore per gli Azionisti. Particolare attenzione viene posta al livello di indebitamento in rapporto al patrimonio netto e all'EBITDA, perseguendo obiettivi di redditività e generazione di cassa operativa.

2.3. Stima del fair value

Il *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è basato sui prezzi di mercato alla data di bilancio. Il *fair value* degli strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione basate su una serie di metodi e assunzioni legati alle condizioni di mercato alla data di bilancio.

Di seguito si riporta la classificazione dei *fair value* degli strumenti finanziari sulla base dei seguenti livelli gerarchici:

- *Livello 1: Fair value* determinati con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici;
- *Livello 2: Fair value* determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi;
- *Livello 3: Fair value* determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato non osservabili.

Con riferimento alla classificazione delle attività e passività valutate al *fair value*, le stesse sono classificabili come segue:

| | Al 30 settembre 2017 | | | |
|--|----------------------|----------------|-----------|----------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Totale |
| 1. Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico | - | - | - | - |
| 2. Attività finanziarie disponibili per la vendita | - | - | - | - |
| Totale | - | - | - | - |
| 1. Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico | - | - | - | - |
| 2. Strumenti derivati | - | (2.402) | - | (2.402) |
| Totale | - | (2.402) | - | (2.402) |

3. Stime e Assunzioni

La redazione della Situazione patrimoniale richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si fondano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi della Situazione patrimoniale, quali il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria e il conto economico complessivo, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste della Situazione patrimoniale per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente descritte le aree che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari.

(a) *Riduzione di valore delle attività*

In accordo con i principi contabili applicati dalla Società, le attività materiali e immateriali sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia realizzata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede, da parte degli amministratori, l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della Società e sul mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, la Società procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore delle attività materiali e immateriali,

nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo, influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli amministratori.

Ai fini della verifica di perdita di valore degli avviamenti e delle attività immobilizzare iscritti nella Situazione patrimoniale, non essendosi palesati indicatori di *impairment* alla data di chiusura del 30 settembre 2017, non si è proceduto all'aggiornamento del calcolo del "valore d'uso" delle *Cash Generating Unit* (CGU) cui sia stato attribuito un valore di avviamento.

Ai fini informativi, si rimanda al calcolo effettuato in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio 2016. Il valore d'uso era stato determinato sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi per ciascuna CGU nelle sue condizioni al 31 dicembre 2016 ed escludendo la stima dei flussi di cassa futuri che sarebbero potuti derivare da piani di ristrutturazione futuri o altri cambiamenti strutturali.

(b) Ammortamenti

Il costo delle attività materiali e immateriali è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica di tali attività è determinata dagli amministratori nel momento in cui le stesse sono acquistate; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe attività, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile dei cespiti, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica potrebbe differire dalla vita utile stimata.

(c) Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette le stime delle perdite stimate per il portafoglio crediti della Società. Sono stati effettuati accantonamenti a fronte di perdite attese su crediti, stimati in base all'esperienza passata con riferimento a crediti con analoga rischiosità creditizia, a importi insoluti correnti e storici, nonché all'attento monitoraggio della qualità del portafoglio crediti e delle condizioni correnti e previste dell'economia e dei mercati di riferimento. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nel periodo di competenza.

(d) Benefici ai dipendenti

Il valore attuale dei fondi pensione iscritto nel Bilancio Separato dipende da un calcolo attuariale indipendente e dalle diverse assunzioni prese in esame. Eventuali cambiamenti nelle assunzioni e nel tasso di sconto utilizzato sono prontamente riflessi nel calcolo del valore attuale e potrebbero avere degli impatti significativi sui dati in bilancio. Le assunzioni utilizzate ai fini del calcolo attuariale sono esaminate annualmente.

Il valore attuale è determinato scontando i futuri flussi di cassa a un tasso di interesse pari a quello di obbligazioni (high-quality corporate) emesse nella valuta in cui la passività sarà liquidata e che tenga conto della durata del relativo piano pensionistico. Per ulteriori informazioni si rimanda alle note 10 Costi per il personale e 31 Benefici ai dipendenti.

Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

(e) Aggregazioni aziendali

La rilevazione delle aggregazioni aziendali comporta l'iscrizione delle attività e passività dell'impresa acquisita al relativo *fair value* alla data di acquisizione del controllo nonché l'eventuale iscrizione dell'avviamento. La determinazione di tali valori è effettuata attraverso un complesso processo di stima.

4. Ricavi

La voce "Ricavi" risulta dettagliabile come segue:

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 30 settembre 2016 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Vendite Italia | 186.956 | 184.710 |
| Vendite estero | 3.233 | 3.353 |
| Totale vendite | 190.189 | 188.063 |
| Ricavi differiti | 20.387 | 16.293 |
| Totale | 210.576 | 204.356 |

I ricavi differiti sono relativi ai servizi fatturati ma non ancora resi alla clientela alla data del 30 settembre 2017 e sono rinviati ai periodi successivi in applicazione del criterio della competenza. I ricavi della Società sono conseguiti principalmente in Italia.

5. Altri proventi

La voce risulta dettagliabile come segue:

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 30 settembre 2016 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Proventi diversi | 70 | 33 |
| Rimborsi assicurativi | 28 | 4 |
| Totale | 98 | 37 |

6. Consumo di materie prime e altri materiali

La voce risulta dettagliabile come segue:

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 30 settembre 2016 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Materiali di consumo | 156 | 125 |
| Carburante | 432 | 400 |
| Totale | 588 | 525 |

Le voci "Materiali di consumo" e "Carburante" riguardano principalmente i costi per le auto di proprietà e utilizzate dal personale dipendente.

7. Costi per servizi

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella sottostante.

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30 settembre 2017 | 30 settembre 2016 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Costi servizi informativi | 30.280 | 29.050 |
| Costo agenti | 12.277 | 12.406 |
| Manutenzioni e consulenze tecniche | 2.697 | 2.406 |
| Spese viaggio e trasferte | 1.450 | 1.296 |
| Consulenze fiscali, amm.ve e legali | 1.398 | 1.693 |
| Utenze varie | 1.286 | 1.231 |
| Spese pubblicità e marketing | 1.091 | 775 |
| Altre consulenze e costi per servizi | 924 | 1.375 |
| Costi servizi recupero crediti | 18 | 140 |
| Costi non ricorrenti | 1.465 | 1.103 |
| Totale | 52.886 | 51.474 |

La voce "Costi per Servizi" include costi non ricorrenti pari a Euro 1.465 migliaia. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nella nota 12 "Proventi e costi non ricorrenti".

8. Costi del personale

La voce risulta dettagliabile come segue:

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 30 settembre 2016 |
|--|----------------------|----------------------|
| Salari e stipendi | 27.616 | 26.830 |
| Oneri sociali | 10.321 | 9.893 |
| Trattamento di fine rapporto | 2.649 | 2.358 |
| Altri costi personale | 1.436 | 765 |
| Costi non ricorrenti | 2.244 | 2.682 |
| Totale costi del personale dipendente | 44.266 | 42.528 |
| Compensi collaboratori e contributi | 26 | 1 |
| Compensi amministratori e contributi | 439 | 244 |
| Totale compensi | 465 | 245 |
| Totale | 44.731 | 42.773 |

La voce "Altri costi del personale" include Euro 505 migliaia relativi ai costi sostenuti nell'esercizio per il Piano "Performance Share Plan 2019-2021" (il "Piano") promosso dalla controllante Cerved Information Solutions S.p.A. e riservato ad alcune figure chiave della Società e individuate tra amministratori, *manager* e altre figure apicali. Per una descrizione del Regolamento del Piano si rimanda alla Relazione degli Amministratori.

I "Costi non ricorrenti", riepilogati nella relativa nota 12, sono relativi ad incentivi all'esodo pagati ad alcuni dipendenti della Società in relazione ai processi di integrazione delle società acquisite nel tempo da Cerved Group.

Per il dettaglio della voce "Trattamento di fine rapporto" si rimanda a quanto evidenziato nella nota 28.

La tabella seguente rappresenta il numero medio dei dipendenti della Società, ripartito per categorie:

| <i>(Numero medio)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 30 settembre 2016 |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| Dipendenti per categoria | | |
| Dirigenti | 45 | 43 |
| Quadri | 223 | 194 |
| Impiegati | 687 | 679 |
| Totale | 955 | 916 |

9. Altri costi operativi

La voce risulta dettagliabile come segue:

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 30 settembre 2016 |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| Affitti | 2.103 | 1.689 |
| Noleggi e spese auto proprietà | 1.048 | 968 |
| Spese mensa e tickets | 587 | 557 |
| Spese pulizia | 320 | 330 |
| Imposte e tasse | 92 | 89 |
| Quote associative | 90 | 106 |
| Altri oneri | 12 | 127 |
| Totale | 4.252 | 3.866 |

10. Svalutazione crediti e altri accantonamenti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Svalutazione crediti e altri accantonamenti":

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 30 settembre 2016 |
|--|----------------------|----------------------|
| Svalutazione crediti | 2.288 | 2.615 |
| Altri accantonamenti rischi al netto dei rilasci | 496 | 513 |
| Totale | 2.784 | 3.127 |

Per maggiori dettagli in merito alla movimentazione del fondo svalutazione crediti e dei fondi per rischi e oneri, si rimanda alle analisi riportate rispettivamente all'interno delle note 20 "Crediti Commerciali" e della nota 29 "Fondi per rischi ed oneri".

11. Ammortamenti di attività materiali ed immateriali

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Ammortamenti di attività materiali ed immateriali":

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 30 settembre 2016 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Ammortamento di attività immateriali | 41.700 | 50.104 |
| Ammortamento di attività materiali | 3.228 | 2.736 |
| Totale | 44.928 | 52.840 |

La diminuzione degli ammortamenti di attività immateriali riguarda principalmente la conclusione del processo di ammortamento del *Database*, il cui valore era emerso in sede di "Purchase Price Allocation" dell'operazione di *Business Combination* del febbraio 2013.

Per ulteriori dettagli in merito agli ammortamenti delle attività materiali e immateriali, si rimanda all'analisi riportata all'interno della nota 16 "Attività materiali" e 17 "Attività immateriali".

12. Proventi e costi non ricorrenti

In conformità a quanto previsto nella Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si riepilogano nella tabella sottostante i proventi e costi non ricorrenti:

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 30 settembre 2016 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Costi per servizi | 1.465 | 1.103 |
| Costi del personale | 2.244 | 2.682 |
| Oneri finanziari | 200 | 1.448 |
| Imposte | - | 4.250 |
| Totale | 3.910 | 9.483 |

Nel corso del periodo in esame la Società ha sostenuto costi di natura non ricorrente per complessivi Euro 3.910 migliaia di cui:

- (i) Euro 1.465 migliaia rilevati tra i costi per servizi, relativi principalmente ai costi accessori sostenuti per la gestione delle operazioni straordinarie avvenute nel periodo;
- (ii) Euro 2.244 migliaia di costi del personale non ricorrenti così suddivisi:
 - Euro 1.669 migliaia relativi ad incentivi al personale della Società correlati ai processi di integrazione delle società del gruppo;
 - Euro 575 migliaia l'indennità riconosciuta ai dipendenti nell'ambito della procedura di mobilità aperta in marzo 2017 e finalizzata in aprile 2017.
- (iii) Euro 200 migliaia di oneri finanziari non ricorrenti si riferiscono *all'upfront fee* sulla *back up*

facility (già corrisposta nel mese di settembre 2017) riconosciuta alle banche incaricate di rimodulare (*amendment*) i termini e condizioni dell'indebitamento finanziario della Società.

13. Proventi finanziari

Il dettaglio della voce "Proventi finanziari" è riportato nella tabella sottostante:

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 30 settembre 2016 |
|--|----------------------|----------------------|
| Altri interessi attivi e differenze cambio | 676 | 614 |
| Dividendi | 340 | 7.137 |
| Totale | 1.017 | 7.751 |

La voce "dividendi", per Euro 340 migliaia, si riferisce ai dividendi distribuiti dalla SIA-SSB in cui la società detiene una partecipazione pari allo 0,77%.

14. Oneri finanziari

La voce risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 30 settembre 2016 |
|--|----------------------|----------------------|
| Interessi passivi sul finanziamento Senior | 9.592 | 10.959 |
| Commissioni e altri interessi | 1.201 | 1.359 |
| Costo ammortizzato | 1.287 | 1.634 |
| Interessi passivi su strumenti derivati | 814 | - |
| Oneri finanziari non ricorrenti | 200 | 1.448 |
| Totale | 13.094 | 15.400 |

Gli "Interessi passivi sul finanziamento Senior si riferiscono agli interessi relativi al rifinanziamento erogato nel mese di gennaio 2016 a favore di Cerved Group i cui termini e condizioni sono sintetizzati nella nota 27.

La voce "Commissioni e altri interessi" include principalmente "*Commitment*" e "*Agency fees*" legati al contratto *Revolving*.

La voce "Oneri finanziari" include oneri non ricorrenti pari a Euro 200 migliaia. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nella nota 12 "Proventi e costi non ricorrenti".

15. Imposte

Le "Imposte" risultano così dettagliate:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 30 settembre 2016 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Imposte sul reddito - Irap | 3.501 | 3.073 |
| Imposte correnti IRES | 10.661 | 8.991 |
| Provento da consolidato fiscale | (522) | (1.489) |
| Sopravvenienze attive/passive fiscali | (1.525) | (1.555) |
| Imposte anticipate e differite | 395 | 1.691 |
| Imposte non ricorrenti | - | 4.250 |
| Totale | 12.510 | 14.961 |

Le imposte correnti sono state determinate sulla base delle aliquote fiscali vigenti, per il dettaglio delle imposte anticipate e differite si rimanda a quanto esposto alla nota 31.

Le sopravvenienze fiscali includono principalmente il credito d'imposta pari a Euro 1.560 migliaia relativo all'agevolazione dei costi per ricerca e sviluppo (L. 190 del 23/12/2014, Art. 1, comma 35).

Cerved Group S.p.A., al fine di avvalersi dell'agevolazione fiscale "Patent Box" (art. 1, commi da 37 a 45, della Legge 23 dicembre 2014, n. 190, successivamente modificato dall'articolo 5 del Decreto Legge del 24 gennaio 2015, n. 3), per l'anno 2015 ed i quattro successivi, a dicembre 2015 ha presentato istanza per la preventiva definizione, in contraddittorio, dei metodi e dei criteri di calcolo del contributo economico dei propri Beni immateriali. In particolare, Cerved Group ha richiesto di avere accesso all'agevolazione con riferimento al marchio, al know-how (database) e al software.

L'istanza è stata considerata ammissibile dall'Agenzia delle Entrate ed è attualmente in corso il contraddittorio con l'Agenzia medesima al fine di determinare in contributo economico spettante alla Società.

16. Attività materiali

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio con riferimento alle "Attività materiali", sono i seguenti:

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Terreni e fabbricati | Macchine elettroniche | Mobili e arredi | Altri beni | Totale |
|--------------------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------|--------------|---------------|
| Valori al 31 dicembre 2016 | 8.054 | 1.420 | 1.342 | 6.622 | 17.437 |
| <i>Di cui:</i> | | | | | |
| - Costo storico | 15.759 | 19.720 | 3.549 | 16.494 | 55.521 |
| - Fondo ammortamento | (7.705) | (18.300) | (2.207) | (9.872) | (38.084) |
| Investimenti | 90 | 2.296 | 547 | 997 | 3.930 |
| Disinvestimenti - costo storico | - | (60) | (23) | (663) | (746) |
| Disinvestimenti - fondo ammortamento | - | 58 | 21 | 562 | 641 |
| Disinvestimenti - netti | - | (1) | (2) | (102) | (105) |
| Ammortamenti | (450) | (897) | (241) | (1.640) | (3.228) |
| Valori al 30 settembre 2017 | 7.693 | 2.817 | 1.646 | 5.878 | 18.034 |
| <i>Di cui:</i> | | | | | |
| - Costo storico | 15.849 | 21.956 | 4.073 | 16.828 | 58.705 |
| - Fondo ammortamento | (8.155) | (19.139) | (2.427) | (10.950) | (40.671) |

Gli investimenti del periodo ammontano complessivamente a Euro 3.930 migliaia e si riferiscono principalmente: (i) per Euro 876 migliaia alla sostituzione dell'autoparco assegnato alla rete commerciale; (ii) per Euro 2.269 migliaia alla sostituzione di hardware finalizzata ad incrementare l'efficienza della struttura organizzativa; e (iii) per Euro 659 migliaia all'acquisto di infrastrutture e mobili e arredi per la nuova sede.

Al 30 settembre 2017 non esistono restrizioni alla titolarità e proprietà delle Attività materiali né impegni per acquisti, oltre a quanto descritto nella nota 36.

17. Attività immateriali

I movimenti intervenuti nella consistenza delle singole voci delle attività immateriali sono i seguenti:

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Software | Marchi e diritti simili | Customer Relationship | Database Info economiche | Altre imm.ni immateriali | Totale |
|------------------------------------|---------------|-------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|
| Valori al 31 dicembre 2016 | 18.252 | 25.822 | 312.582 | 20.438 | 4.260 | 381.355 |
| <i>Di cui:</i> | | | | | | |
| - Costo storico | 95.148 | 35.301 | 397.230 | 271.065 | 56.487 | 855.231 |
| - Fondo ammortamento | (76.895) | (9.479) | (84.648) | (250.627) | (52.226) | (473.876) |
| Investimenti | 12.315 | - | - | 9.711 | 1.127 | 23.153 |
| Ammortamenti | (9.303) | (1.855) | (16.564) | (12.045) | (1.932) | (41.700) |
| Valori al 30 settembre 2017 | 21.264 | 23.967 | 296.018 | 18.104 | 3.455 | 362.807 |
| <i>Di cui:</i> | | | | | | |
| - Costo storico | 107.462 | 35.301 | 397.230 | 280.776 | 57.614 | 878.383 |
| - Fondo ammortamento | (86.198) | (11.334) | (101.212) | (262.672) | (54.159) | (515.576) |

Gli investimenti ammontano complessivamente a Euro 23.153 migliaia e si riferiscono principalmente ai progetti realizzati nel corso del periodo relativi allo sviluppo dei nuovi prodotti e software (Euro 12.315 migliaia) e alla capitalizzazione dei costi per database di informazioni economiche (Euro 9.711 migliaia).

18. Avviamento

La voce "Avviamento" risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 31 dicembre 2016 |
|--|----------------------|---------------------|
| Avviamento Cerved Data Services | 707 | 707 |
| Avviamento Gruppo CERVED | 699.647 | 699.647 |
| Avviamento RL Value | 1.170 | 1.170 |
| Avviamento ramo d'azienda Fox & Parker | 4.241 | 4.385 |
| Totale | 705.765 | 705.909 |

Nel corso dell'esercizio la voce ha subito la seguente movimentazione:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Al 30 settembre 2017 |
|--|----------------------|
| Saldo al 31 dicembre 2016 | 705.910 |
| Adeguamento avviamento ramo d'azienda Fox & Parker | (145) |
| Saldo al 30 settembre 2017 | 705.765 |

19. Partecipazioni

| | Sede Legale | Capitale sociale | Patrimonio netto | Utile/ (Perdita) | % possesso | Valore in bilancio 30/09/2017 | Valore in bilancio 31/12/2016 |
|---|-------------|------------------|------------------|------------------|------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Società controllate | | | | | | | |
| Consit Italia S.p.A. | Milano | 812 | 25.113 | 3.361 | 94,33% | 5.579 | 5.579 |
| Credit Cerved Management Group S.r.l. | Milano | 56 | 45.576 | (998) | 91,98% | 18.298 | 18.298 |
| Cerved Rating Agency S.p.A. | Milano | 150 | 2.832 | (36) | 100,00% | 260 | 260 |
| Clickadv S.r.l. | Pozzuoli | 10 | 5.604 | 1.007 | 80,00% | 16.130 | 13.895 |
| Major 1 S.r.l. | Novara | 11 | 387 | 125 | 70,00% | 2.567 | 1.884 |
| Quaestio Cerved Credit Management S.p.A. | Milano | 50 | 50 | 0 | 100,00% | 50 | |
| Totale partecipazioni in società controllate | | | | | | 42.884 | 39.917 |
| Società collegate | | | | | | | |
| Experian Italia S.p.A.* | Roma | 1.980 | 6.980 | 524 | 4,65% | 3.135 | 3.135 |
| Spazio Dati S.r.l. | Trento | 22 | 1.228 | (660) | 48,00% | 2.934 | 2.934 |
| Totale partecipazioni in società collegate | | | | | | 6.069 | 6.069 |
| Altre società | | | | | | | |
| Class CNBC S.p.A.** | Milano | | 628 | 3.502 | 1,24% | 39 | 39 |
| SIA S.p.A.** | Milano | | 22.275 | 222.774 | 0,77% | 2.823 | 2.823 |
| Totale partecipazioni in altre società | | | | | | 2.862 | 2.862 |
| Totale | | | | | | 51.815 | 48.848 |

* I dati di patrimonio netto e utile/perdita riportati sono relativi al Bilancio d'Esercizio al 31 marzo 2017

** I dati di patrimonio netto riportati sono relativi alla situazione economico patrimoniale al 30 settembre 2017

In data 29 maggio 2017, a seguito all'esercizio dell'Opzione di Vendita assegnata al socio di minoranza di Clickadv S.r.l., Cerved Group S.p.A. ha acquisito un'ulteriore quota di controllo del 10% nel capitale sociale di Clickadv S.r.l., con ciò portando la quota di controllo di Cerved Group dal 70% all'80%.

In data 6 luglio 2017, a seguito dell'esercizio dell'Opzione di Vendita assegnata al socio di minoranza di Major 1 S.r.l., Cerved Group S.p.A. (Cerved Group) ha acquisito un'ulteriore quota di controllo del 15% nel capitale sociale di Major 1 S.r.l., con ciò portando la quota di controllo di Cerved Group dal 55% al 70%.

In data 22 settembre 2017, ma con iscrizione al Registro Imprese in data 2 ottobre 2017 è stata costituita la società prevista nell'accordo di Partnership con Quaestio, denominata Quaestio Cerved Credit Management S.p.A., detenuta al 100 % da Cerved Group S.p.A. al 30 settembre 2017.

20. Altre attività finanziarie non correnti

| (in migliaia di Euro) | Al 30 settembre 2017 | Al 31 dicembre 2016 |
|--------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Crediti finanziari verso controllate | 34.500 | 19.500 |
| Altri crediti finanziari | 83 | 167 |
| Depositi cauzionali e altri | 161 | 161 |
| Totale | 34.744 | 19.828 |

Le Altre attività finanziarie non correnti includono: (i) due finanziamenti fruttiferi concessi alla società controllata Cerved Credit Management Group S.r.l., il primo erogato nel 2014 per Euro 15.000 migliaia (tasso Euribor 6 mesi + spread 2,85%) ed il secondo erogato nel 2017 per Euro 17.000 migliaia (tasso Euribor 6 mesi + spread 2,85%); (ii) un finanziamento fruttifero concesso alla società controllata Cerved Credit Collection S.p.A. per Euro 2.500 migliaia (tasso Euribor 6 mesi + spread 2,85%); (iii) un credito finanziario verso alcuni soci di Spazio Dati S.r.l. per Euro 83 migliaia e (iv) la restante parte è relativa a depositi cauzionali.

21. Crediti commerciali

I "Crediti commerciali" ammontano complessivamente a Euro 83.473 migliaia, al netto del relativo Fondo svalutazione crediti, come di seguito dettagliato.

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 31 dicembre 2016 |
|-------------------------------|----------------------|---------------------|
| Crediti commerciali | 87.780 | 108.157 |
| Fondo svalutazione crediti | (7.475) | (8.372) |
| Crediti verso Parti Correlate | 3.168 | 1.361 |
| Totale | 83.473 | 101.146 |

Nella seguente tabella è riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Fondo svalutazione crediti |
|------------------------------|----------------------------|
| Al 31 dicembre 2016 | 8.372 |
| Accantonamenti | 2.288 |
| Utilizzi | (3.185) |
| Al 30 settembre 2017 | 7.475 |

L'accantonamento al Fondo svalutazione crediti esprime il valore di presumibile realizzo dei crediti ancora incassabili alla data del 30 settembre 2017. Gli utilizzi del periodo sono a fronte di situazioni creditorie per le quali gli elementi di certezza e di precisione, ovvero la presenza di procedure concorsuali in essere, determinano lo stralcio della posizione stessa.

Non vi sono crediti significativi di durata residua superiore a cinque anni né crediti denominati in valuta diversa dall'Euro. Si evidenzia che il valore di iscrizione dei crediti commerciali approssima la relativa valutazione al *fair value*.

22. Crediti tributari

I "Crediti tributari" sono di seguito dettagliati:

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 31 dicembre 2016 |
|------------------------------|----------------------|---------------------|
| Crediti verso Erario per IVA | 8 | 8 |
| Crediti per IRAP corrente | - | 80 |
| Altri crediti tributari | 2.710 | 3.206 |
| Totale | 2.718 | 3.294 |

Gli altri crediti tributari si riferiscono principalmente:

- (i) per Euro 1.388 migliaia al credito IRES relativo alla deducibilità dell'IRAP dall'IRES, pagata sul costo del personale negli esercizi antecedenti al 2012, in accordo con quanto previsto dall'art.4 del DL 16/2012;
- (ii) per Euro 913 migliaia al credito tributario residuo relativo al contenzioso fiscale con l'Agenzia dell'Entrate chiuso nel 2016; nel mese di maggio 2017 sono stati rimborsati Euro 1.612 migliaia.

23. Altri crediti

La voce Altri crediti ammonta a Euro 2.864 migliaia al 30 settembre 2017 e risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 settembre 2017 | Al 31 dicembre 2016 |
|--|----------------------|---------------------|
| <i>(In migliaia di Euro)</i> | | |
| Acconti verso agenti | 525 | 547 |
| Acconti INAIL | - | 46 |
| Crediti v/dipendenti | 165 | 280 |
| Crediti verso ex controllanti per rimborsi tributari | 203 | 1.271 |
| Altri crediti | 238 | 528 |
| Altri crediti verso parti correlate | 1.733 | 15.691 |
| Totale | 2.864 | 18.364 |

Gli altri crediti si riferiscono principalmente per Euro 202 migliaia al credito vantato nei confronti di alcune ex controllanti per il credito IRES relativi alla deducibilità dell'IRAP dall'IRES per gli anni in cui alcune la Società ha operato in regime di consolidato fiscale.

La significativa riduzione identificabile nella voce "Altri crediti verso parti correlate" è primariamente attribuibile alla conversione a finanziamento del credito di *cash pooling* che la Società vantava nei confronti della controllata Cerved Credit Management Group S.r.l..

24. Altre attività correnti

Le "Altre attività correnti" sono costituite principalmente dal risconto provvigionale degli agenti. I costi inerenti all'acquisizione di nuovi contratti di vendita per servizi non ancora erogati sono sospesi e rilasciati a conto economico sulla base dell'andamento dei consumi.

La voce risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 settembre 2017 | Al 31 dicembre 2016 |
|---|----------------------|---------------------|
| <i>(In migliaia di Euro)</i> | | |
| Costi commerciali anticipati | 5.906 | 7.168 |
| Altri risconti attivi commerciali | 4.154 | 2.074 |
| Altre attività correnti verso parti correlate | 148 | 413 |
| Totale | 10.208 | 9.655 |

Le altre attività correnti verso parti correlate sono costituite dai crediti per gli interessi maturati sul finanziamento concesso alla controllata Cerved Credit Management Group S.r.l. e alla controllata Cerved Credit Collection S.p.A..

25. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" include prevalentemente rapporti di conto corrente ordinario con primari istituti di credito.

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 settembre 2017 | Al 31 dicembre 2016 |
|------------------------------|----------------------|---------------------|
| <i>(In migliaia di Euro)</i> | | |
| Depositi bancari e postali | 47.619 | 45.054 |
| Disponibilità liquide | 2 | 2 |
| Totale | 47.621 | 45.055 |

Il valore di iscrizione delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti approssima il loro *fair value*; le stesse non sono soggette a vincoli nel loro utilizzo, ad eccezione di un importo pari ad Euro 1.797 migliaia vincolati nell'ambito di un contenzioso giudiziario.

Per un'analisi complessiva della situazione finanziaria e dei principali impieghi di cassa nel periodo si rimanda al prospetto di rendiconto finanziario consolidato.

26. Patrimonio netto

Capitale sociale

Al 30 settembre 2017 il capitale sociale della Società, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 50.000.000,00 ed è costituito da 50.000.000 di azioni ordinarie del valore di Euro 1,00 cadauna.

La movimentazione delle riserve di patrimonio netto è riportata negli schemi del presente bilancio.

Con riguardo al grado disponibilità delle poste di patrimonio netto la tabella espone la situazione alla data di chiusura di bilancio.

| | Importo | Possibilità di utilizzo | Quota disponibile | Di cui distribuibile |
|------------------|----------------|-------------------------|-------------------|----------------------|
| Capitale sociale | 50.000 | - | - | - |
| Riserva legale | 10.000 | B | 10.000 | - |
| Altre riserve | 416.742 | A,B,C | 416.742 | 416.742 |
| Totale | 476.742 | | 426.742 | 416.742 |

Legenda:

A Per aumento di capitale

B Per copertura perdite

C Per distribuzione ai soci

La voce Altre Riserve include la riserva "*cash flow hedge*" che accoglie la valutazione al *fair value* degli strumenti derivati di copertura *cash flow hedge* relativi a 5 contratti IRS, descritti nella nota 29 "Finanziamenti correnti e non correnti".

Nel corso dell'esercizio la società ha distribuito dividendi all'azionista unico per complessivi Euro 52.000 migliaia, di cui Euro 41.000 migliaia come destinazione dell'utile dell'esercizio precedente e per il residuo attingendo dalle altre riserve disponibili della Società.

27. Finanziamenti correnti e non correnti

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci "Finanziamenti correnti" e "Finanziamenti non correnti" al 30 settembre 2017 e 31 dicembre 2016:

(In migliaia di Euro)

| Finanziamenti correnti e non correnti | Importo originario | Accensione | Scadenza | Tasso applicato | Al 30 settembre 2017 | | Al 31 dicembre 2016 | |
|---------------------------------------|--------------------|------------|----------|-----------------|----------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| | | | | | | di cui quota corrente | | di cui quota corrente |
| Term Loan Facility A | 160.000 | 2016 | 2021 | Euribor +2,0% | 148.000 | 11.200 | 157.600 | 9.600 |
| Term Loan Facility B | 400.000 | 2016 | 2022 | Euribor +2,5% | 400.000 | - | 400.000 | - |
| Finanziamento da Consit Italia S.p.A. | 22.000 | 2016 | 2021 | Euribor +2,5% | 22.000 | - | 22.000 | - |
| Debito per oneri finanziari | | | | | 2.212 | 2.212 | 4.073 | 4.073 |
| Fair value IRS | | | | | 2.403 | 1.602 | 2.482 | 1.539 |
| Altri debiti finanziari correnti | | | | | 30.608 | 30.608 | 18.741 | 18.741 |
| Oneri accessori ai finanziamenti | | | | | (8.010) | (2.117) | (9.297) | (2.076) |
| Totale | | | | | 597.213 | 43.505 | 595.599 | 31.877 |

Term loan facilities

In data 15 gennaio 2016 Cerved Group ha proceduto con l'operazione di rifinanziamento del debito per il tramite di due *Facilities* per complessivi Euro 560 milioni (oltre ad una linea Revolving di Euro 100 milioni), con un significativo beneficio per la Società in termini di minori oneri finanziari.

Nel corso del 2017 la linea di credito revolving non è mai stata utilizzata.

In data 11 ottobre 2017 è stata finalizzata l'operazione di rimodulazione (*amendment*) dei termini e condizioni dell'indebitamento finanziario della controllata Cerved Group S.p.A. (CG). L'accordo è stato sottoscritto da tutte le banche finanziatrici, i cui termini principali sono sintetizzati di seguito:

- (i) riduzione dei costi di finanziamento: taglio dei costi di *financing* di 25bps e 37,5bps, rispettivamente sul *Term Loan Facility A* (TLA), *Revolving Credit Facility* (RCF) e *Term Loan Facility B* (TLB), per un risparmio totale di circa 2 milioni di euro annui;
- (ii) riduzione del pacchetto di garanzie, incluso il pegno sulle azioni di Cerved Group;
- (iii) trasformazione della linea TLA in *bullet facility* per consentire una maggiore flessibilità finanziaria al Gruppo fino al 2021.

Il costo relativo all'operazione di *amendment* è stimato pari a:

- circa Euro 2,6 milioni di *upfront fee*;
- *upfront fee* sulla *back up facility* per Euro 200 migliaia corrisposti nel mese di settembre 2017.

Altri debiti finanziari correnti

Gli "Altri debiti finanziari", pari a Euro 30.608 migliaia, includono principalmente:

- debiti per *cash pooling* nei confronti delle controllate per Euro 30.303 migliaia;
- debiti per commissioni per Euro 193 migliaia;
- debiti verso factoring per Euro 112 migliaia.

Strumenti derivati

In data 26 maggio 2016 Cerved Group S.p.A. ha sottoscritto 5 contratti derivati IRS con decorrenza 16 gennaio 2017 e scadenza 14 gennaio 2022 con primari istituti di credito a copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse sul contratto di "Finanziamento Term Facility B", per un importo nozionale pari ad Euro 400 milioni.

Al 30 settembre 2017 il *fair value* di tali strumenti finanziari è negativo per Euro 2.402 migliaia, ed essendo state soddisfatte le condizioni di copertura dei contratti derivati con il finanziamento sottostante, gli stessi sono stati contabilizzati con la metodologia dell'“*Hedge accounting*” con rilevazioni delle variazioni del *fair value* a patrimonio netto.

28. Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta l'indebitamento finanziario netto della Società al 30 settembre 2017 e 31 dicembre 2016 determinato conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 81 del 2011, implementative del Regolamento (CE) 809/2004:

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 31 dicembre 2016 |
|--|-------------------------|------------------------|
| Posizione finanziaria netta | | |
| A. Cassa | 8 | 2 |
| B. Altre disponibilità liquide | 47.613 | 45.054 |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione | - | - |
| D. Liquidità (A)+(B)+(C) | 47.621 | 45.055 |
| E. Crediti finanziari correnti | 248 | 15.764 |
| F. Debiti bancari correnti | (193) | (225) |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (11.157) | (11.584) |
| H. Altri debiti finanziari correnti | (32.155) | (20.068) |
| I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H) | (43.505) | (31.876) |
| J. Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (E) + (I) | 4.364 | 28.943 |
| K. Debiti bancari non correnti | (530.907) | (540.779) |
| L. Obbligazioni emesse | - | - |
| M. Altri debiti finanziari non correnti | (22.801) | (22.943) |
| N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M) | (553.708) | (563.722) |
| O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N) | (549.344) | (534.779) |

I crediti finanziari correnti di Euro 248 migliaia includono i crediti verso società del Gruppo per l'attività di tesoreria centrale svolta dalla Società (cash pooling) oltre i relativi interessi e gli interessi attivi relativi ai finanziamenti a lungo termine erogati alle società controllate Cerved Credit Management Group S.r.l. e Cerved Credit Collection S.p.A..

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto è primariamente attribuibile alla conversione a crediti finanziari non correnti del credito di *cash pooling* che la Società vantava nei confronti della controllata Cerved Credit Management Group S.r.l., che era iscritto nella voce dei “crediti finanziari correnti”.

29. Benefici ai Dipendenti

Al 30 settembre 2017 la voce “Benefici ai Dipendenti”, pari a Euro 6.507 migliaia, include il fondo relativo al trattamento di fine rapporto (TFR).

La movimentazione della voce risulta dettagliabile come segue:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Trattamento fine rapporto TFR |
|--------------------------------------|-------------------------------|
| Saldo al 31 dicembre 2016 | 6.995 |
| Costo corrente | 162 |
| Oneri finanziari | 65 |
| Perdite (Utili) attuariali | (194) |
| Contributi versati - Benefici Pagati | (521) |
| Saldo al 30 settembre 2017 | 6.507 |

Il fondo trattamento di fine rapporto recepisce gli effetti dell'attualizzazione secondo quanto richiesto dal principio contabile IAS 19.

Di seguito si riporta il dettaglio delle assunzioni economiche e demografiche utilizzate ai fini delle valutazioni attuariali:

| | |
|--|-----------------------------------|
| Tasso di attualizzazione / sconto | 1,55% |
| Tasso d'inflazione | 1,50% |
| Tasso di crescita salariale | 2,63% |
| Tasso di mortalità atteso | RG48 da Ragioneria Generale Stato |
| Tasso di invalidità atteso | Modello INPS proiezioni 2010 |
| +Dimissioni / Anticipazioni attese (annue) | 5,00%/3,00% |

In merito al tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento per la valorizzazione di detto parametro l'indice *iBoxx Eurozone Corporates AA 10+* alla data di valutazione.

Di seguito si riporta un'analisi di sensitività delle principali ipotesi attuariali inserite nel modello di calcolo effettuato considerando come scenario base quello descritto più sopra e aumentando e diminuendo il tasso medio annuo di attualizzazione, il tasso medio di inflazione ed il tasso di turn over, rispettivamente, di mezzo, di un quarto, e di due punti percentuale. I risultati ottenuti possono essere sintetizzati nella tabella seguente:

| (in migliaia di Euro) | Tasso annuo di attualizzazione | | Tasso annuo di inflazione | | Tasso annuo di turn-over | |
|---------------------------|--------------------------------|--------|---------------------------|--------|--------------------------|--------|
| | +0,50% | -0,50% | +0,25% | -0,25% | +2,00% | -2,00% |
| Trattamento fine rapporto | 6.788 | 7.328 | 7.129 | 6.971 | 7.028 | 7.075 |

Non vi sono attività al servizio dei piani a benefici definiti ("plan assets").

30. Fondi per rischi ed oneri

Il seguente prospetto mette in evidenza i movimenti intervenuti nell'esercizio nei "Fondi per rischi ed oneri".

| (in migliaia di euro) | Valori al 31 dicembre 2016 | Accantonamenti o al netto dei rilasci | Utilizzo | Valori al 30 settembre 2017 |
|--|----------------------------|---------------------------------------|--------------|-----------------------------|
| Fondo rischi e oneri | 2.301 | 203 | (401) | 2.103 |
| Fondo indennità clientela e meritocratica agenti | 1.228 | 293 | (136) | 1.385 |
| Totale | 3.529 | 496 | (537) | 3.488 |

Il Fondo per rischi ed oneri, pari a Euro 2.103 migliaia al 30 settembre 2017, rappresenta la stima del probabile rischio per cause legali ancora in corso e non definite con alcuni dipendenti, agenti e fornitori.

La voce Fondo Indennità Suppletiva Clientela e Meritocratica agenti, che presenta al 30 settembre 2017 un saldo di Euro 1.385 migliaia, è stimato sulla base della normativa che disciplina il rapporto di agenzia, ed è ritenuto congruo per fronteggiare eventuali passività che si dovessero manifestare in futuro

31. Imposte anticipate e differite

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Passività per imposte differite" al 30 settembre 2017:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Valori al 31 dicembre 2016 | Accantonamenti / rilasci a conto economico | Accantonamenti / rilasci a conto economico complessivo | Valori al 30 settembre 2017 |
|---|----------------------------|--|--|-----------------------------|
| Imposte anticipate | | | | |
| Avviamento fiscalmente deducibile | 511 | (511) | - | - |
| Fondo svalutazione crediti | 1.554 | 250 | - | 1.804 |
| Fondo rischi e oneri | 642 | (55) | - | 587 |
| Fondo agenti e benefici a dipendenti | 420 | 38 | (47) | 411 |
| Interessi passivi | 5.306 | (5.306) | - | - |
| Derivati | 595 | - | (19) | 576 |
| Altri | 1 | (1) | - | - |
| Totale imposte anticipate | 9.029 | (5.585) | (66) | 3.378 |
| Imposte differite passive | | | | |
| <i>Customer Relationship</i> | (87.298) | 4.620 | - | (82.679) |
| Marchi | (7.179) | 518 | - | (6.661) |
| Immobili | (501) | 52 | - | (449) |
| Totale passività per imposte differite | (94.978) | 5.190 | - | (89.789) |
| Totale imposte differite nette | (85.950) | (395) | (66) | (86.411) |

Le attività per imposte anticipate riguardano alcune differenze temporanee, tra reddito civilistico ed imponibile fiscale, relative alle consistenze iscritte nei fondi di bilancio, e deducibili negli esercizi futuri. Le passività per imposte differite sono riferite principalmente ad attività immateriali iscritte in forza di aggregazioni aziendali e non aventi rilevanza fiscale.

Non vi sono attività per imposte anticipate non compensabili.

32. Debiti commerciali

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 31 dicembre 2016 |
|------------------------------|----------------------|---------------------|
| Debiti verso fornitori terzi | 20.464 | 23.661 |
| Debiti verso parti correlate | 4.971 | 9.096 |
| Totale | 25.435 | 32.757 |

Non vi sono debiti in valuta diversa da quella funzionale; non vi sono altresì debiti commerciali assistiti da garanzie reali sui beni della società né con durata residua superiore a cinque anni.

33. Debiti per imposte sul reddito correnti

La società risulta a debito ai fini IRAP per Euro 1.818 migliaia al 30 settembre 2017.

Per quanto riguarda il saldo IRES, a debito per Euro 4.005 migliaia al 30 settembre 2017, avendo la Società aderito al consolidato fiscale di Gruppo, l'esposizione debitoria è stata riclassificata nella voce "Altri Debiti" verso la Capogruppo.

34. Altri debiti tributari

Il dettaglio degli "Altri debiti tributari" è il seguente:

| | Al 30 settembre 2017 | Al 31 dicembre 2016 |
|------------------------------|----------------------|---------------------|
| <i>(In migliaia di Euro)</i> | | |
| Debiti per IVA | - | 226 |
| Debiti per ritenute | 1.175 | 1.558 |
| Altri debiti | 570 | 570 |
| Totale | 1.745 | 2.354 |

Per quanto riguarda il saldo IVA, a debito per Euro 2.360 migliaia al 30 settembre 2017, avendo la Società optato per il regime di IVA di Gruppo, l'esposizione debitoria è stata riclassificata nella voce "Altri Debiti" verso la Capogruppo.

35. Altri debiti

| | Al 30 settembre 2017 | Al 31 dicembre 2016 |
|-------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <i>(In migliaia di Euro)</i> | | |
| Debiti verso istituti previdenziali | 4.279 | 5.595 |
| Debiti verso il personale | 8.704 | 8.236 |
| Debiti per ricavi differiti | 58.425 | 78.744 |
| Altri debiti | 889 | 988 |
| Ratei e risconti passivi | 3.496 | 826 |
| Altri debiti verso parti correlate | 8.980 | 1.291 |
| Totale | 84.773 | 95.679 |

La voce "Altri debiti" al 30 settembre 2017 è composta principalmente da debiti per ricavi differiti pari a Euro 58.425 migliaia, debiti verso dipendenti per Euro 8.704 migliaia e da debiti verso istituti previdenziali per Euro 4.279 migliaia.

Nella voce Altri debiti verso parti correlate vi sono i debiti verso la controllante per IRES per consolidato fiscale per Euro 4.005 migliaia, debiti per IVA di Gruppo per euro 2.360 migliaia, e altri debiti verso la controllante per Euro 2.000 migliaia relativi a dividendi ancora da pagare.

36. Altre informazioni

Passività potenziali

Ad eccezione di quanto descritto nella nota 29 "Fondi per rischi ed oneri" non sono in corso procedimenti legali o tributari in capo alla Società.

Impegni

Si segnala che al 30 settembre 2017 la Società ha assunto impegni, non riflessi in bilancio, per complessivi Euro 4.781 migliaia che riguardano principalmente fidejussioni riconosciute:

- (i) da Unicredit per Euro 1.985 migliaia a favore del locatore della nuova sede di San Donato;
- (ii) da Unicredit per Euro 597 migliaia a favore del cliente Banca D'Italia;
- (iii) da MPS per Euro 1.000 migliaia a favore del fornitore Infocamere.

Nell'ambito dell'operazione di acquisto di Recus S.p.A. da parte della società controllata Cerved Credit Management Group S.r.l., Cerved Group S.p.A. ha rilasciato una lettera di *patronage* a Credito Valtellinese a garanzia del rimborso del finanziamento di Euro 16.000 migliaia concesso dal medesimo istituto di credito alla società controllata.

La Società inoltre è intestataria di contratti di noleggio per le auto concesse in uso ai dipendenti, oltre che di contratti di affitto per gli uffici.

Di seguito gli impegni relativi alle rate in scadenza per i vari contratti di noleggio e affitto:

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Al 30 settembre 2017 | Al 31 dicembre 2016 |
|------------------------------|----------------------|---------------------|
| Entro 1 anno | 4.013 | 2.046 |
| Tra 2 e 4 anni | 8.343 | 14.560 |
| Oltre 4 anni | 12.727 | 14.443 |
| Totale | 25.083 | 31.049 |

37. Descrizione dei piani di incentivazione (IFRS2)

Piano di Performance Shares 2016-2018 di Cerved Information Solutions S.p.A.

Il Piano di Performance Share 2016-2018, riservato ad alcune figure chiave della Società ed individuate tra amministratori, managers e altre figure apicali, ha l'obiettivo di: (i) migliorare l'allineamento degli interessi dei Beneficiari a quelli degli Azionisti, legando la remunerazione del management a specifici obiettivi, determinati in base a ciascun Ciclo del Piano, il cui raggiungimento è strettamente collegato al miglioramento della performance del Gruppo ed alla crescita del valore dello stesso; (ii) supportare la capacità di *retention* delle risorse chiave, allineando la politica di remunerazione del Gruppo alle migliori prassi di mercato che tipicamente prevedono strumenti di incentivazione di lungo termine.

Gli Obiettivi di performance sono stati individuati dal Consiglio di Amministrazione relativamente a ciascun Ciclo del Piano, su proposta del Comitato Remunerazione e Nomine.

Le condizioni di performance sono di seguito illustrate:

- (i) 70% "Obiettivo PBTA", indica la crescita dell'Utile Ante Imposte *Adjusted* per Azione;
- (ii) 30% "Obiettivo *Total Shareholder Return*" di Cerved Information Solutions S.p.A. confrontato con il *Total Shareholder Return* delle società incluse nell'indice FTSE Mid Cap Index Italia elaborato da Borsa Italiana S.p.A..

Le Performance Shares prevedono l'assegnazione, al termine del *Vesting Period* di maturazione, di un numero di azioni determinato sulla base del raggiungimento delle condizioni di performance sopra descritte e non prevedono pertanto alcun prezzo di esercizio. Il numero di azioni esercitate sarà funzione del livello di raggiungimento degli obiettivi assegnati.

Si riporta di seguito la situazione dei diritti alla data del 30 settembre 2017:

| | Diritti assegnati risorse strategiche di Cerved Group S.p.A. al 31 dicembre 2016 | Diritti decaduti/ revocati | Diritti esercitati | Diritti in essere al 30 settembre 2017 |
|------------------------------|--|----------------------------------|-----------------------|---|
| Performance Shares 2016-2018 | 540.335 | (13.181) | - | 527.154 |
| Totale | 540.335 | (13.181) | - | 527.154 |

Il costo di competenza rilevato al 30 settembre 2017 ammonta ad Euro 505 migliaia ed è stato rilevato tra i Costi del personale.

38. Operazioni con parti correlate

I rapporti interscorsi con le parti correlate rientrano nella normale operatività aziendale e sono stati regolati a normali condizioni di mercato.

Le seguenti tabelle riepilogano i rapporti creditori e poi debitori verso parti correlate:

Parti correlate – dati patrimoniali

| <i>(migliaia di euro)</i> | | | | | |
|---|---------------------|---------------|---|-------------------------|---------------|
| Crediti verso parti correlate | | | | | |
| Società | Crediti commerciali | Altri crediti | Altre attività finanziarie non correnti | Altre attività correnti | Totale |
| Società controllanti | | | | | |
| Cerved Information Solutions S.p.A. | 123 | 88 | - | - | 211 |
| Totale società controllanti | 123 | 88 | - | - | 211 |
| Società controllate | | | | | |
| Cerved Rating Agency S.p.A. | 946 | - | - | - | 946 |
| Major 1 S.r.l. | 13 | 295 | - | - | 308 |
| ClickAdv S.r.l. | 12 | - | - | - | 12 |
| Consit Italia S.p.A. | 212 | - | - | - | 212 |
| Cerved Credit Management Group S.r.l. | 267 | 100 | 32.000 | 148 | 32.515 |
| Cerved Credit Management S.p.A. | 252 | - | - | - | 252 |
| Cerved Legal Services S.r.l. | 73 | - | - | - | 73 |
| Cerved Master Services S.p.A. | 4 | - | - | - | 4 |
| Cerved Credit Collection S.p.A. | 1.011 | 1.134 | 2.500 | - | 4.645 |
| Totale società controllate | 2.790 | 1.529 | 34.500 | 148 | 38.967 |
| Società collegate | | | | | |
| Experian Italia S.p.A. | 30 | 28 | - | - | 58 |
| Spazio Dati S.r.l. | 225 | 89 | - | - | 314 |
| Totale società collegate | 255 | 117 | - | - | 372 |
| Totale altre parti correlate | - | - | - | - | - |
| Totale crediti verso Parti Correlate | 3.168 | 1.734 | 34.500 | 148 | 39.550 |

| <i>(migliaia di euro)</i> | | | | | |
|--|--------------------|----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Debiti verso parti correlate | | | | | |
| Società | Debiti commerciali | Altri debiti | Debiti finanziari a breve termine | Debiti finanziari a lungo termine | Totale |
| Società controllanti | | | | | |
| Cerved Information Solutions S.p.A. | (1.059) | (8.365) | - | - | (9.424) |
| Totale società controllanti | (1.059) | (8.365) | - | - | (9.424) |
| Società controllate | | | | | |
| Cerved Rating Agency S.p.A. | (1.603) | - | (2.294) | - | (3.897) |
| Major 1 S.r.l. | (112) | - | (973) | - | (1.085) |
| ClickAdv S.r.l. | (30) | - | (3.275) | - | (3.305) |
| Consit Italia S.p.A. | (1.503) | - | (7.366) | (22.000) | (30.869) |
| Cerved Credit Management Group S.r.l. | (125) | (56) | - | - | (181) |
| Cerved Credit Management S.p.A. | (20) | (67) | (15.693) | - | (15.780) |
| Cerved Legal Services S.r.l. | (12) | (52) | (432) | - | (496) |
| Cerved Credit Collection S.p.A. | (123) | (1) | (409) | - | (533) |
| Totale società controllate | (3.528) | (176) | (30.442) | (22.000) | (56.146) |
| Società collegate | | | | | |
| Experian Italia S.p.A. | (245) | - | - | - | (245) |
| Spazio Dati S.r.l. | (140) | - | - | - | (140) |
| Totale società collegate | (385) | - | - | - | (385) |
| Consiglio di amministrazione, dirigenti con responsabilità strategiche | - | (438) | - | - | (438) |
| Totale altre parti correlate | - | (438) | - | - | (438) |
| Totale debiti verso Parti Correlate | (4.972) | (8.979) | (30.442) | (22.000) | (66.393) |

I crediti e i debiti commerciali sono relativi a normali rapporti di natura commerciale avvenuti nell'esercizio.

Gli altri crediti sono relativi principalmente ai crediti generati derivanti dal *cash pooling*. Il contratto tra la Società e le controllate, contratto nel quale la Società opera in qualità di tesoriere, prevede una remunerazione per la società che opera come tesoreria centrale pari alla media dell'Euribor a un mese aumentato di 50 punti base (con un limite minimo pari allo 0,10%) per i crediti e pari alla media dell'Euribor a un mese diminuito di 25 punti base (con un limite minimo dello 0,10%) per le posizioni debitorie.

Le altre attività finanziarie non correnti includono il credito verso la controllata Cerved Credit Management Group S.r.l. per il finanziamento di Euro 15.000 migliaia erogato nel 2014 ed euro 17.000 migliaia erogato nel 2017, e il credito verso la controllata Cerved Credit Collection S.p.A. per il finanziamento residuo di Euro 2.500 migliaia erogato nel 2016.

Gli altri debiti sono relativi principalmente a compensi per Euro 438 migliaia per l'Alta Dirigenza, compensi del consiglio di amministrazione e per Euro 4.005 migliaia al debito verso la società controllante sorto nell'ambito del contratto di consolidato fiscale di Gruppo. Tale contratto, stipulato nel mese di settembre 2015 e rinnovato ed esteso anche ad altre società del Gruppo nel mese di settembre 2017 per il triennio 2017-2019, vede Cerved Information Solutions S.p.A. in qualità di consolidante e tutte le società controllate quali Consolidate. Il contratto prevede il riconoscimento del beneficio fiscale all'entità che apporta al gruppo perdite fiscali utilizzate nell'ambito del consolidato ovvero alla società che apportano interessi passivi deducibili nell'ambito del ROL del Gruppo.

I debiti finanziari sono rappresentati per Euro 30.442 migliaia da debiti per *cash pooling* verso le controllate e per Euro 22.000 dal debito verso la controllata Consit Italia S.p.A. per il finanziamento ricevuto nel 2016.

I rapporti commerciali con Experian Italia S.p.A. e Spazio Dati S.r.l. riguardano l'acquisto e la rivendita di servizi a normali condizioni di mercato.

La seguente tabella riepiloga i rapporti economici del Società con parti correlate:

Parti correlate - dati economici

| <i>(migliaia di euro)</i> | | | | | |
|--|--------------|---------------------|---------------------|-------------------|------------------|
| Ricavi e costi verso parti correlate | | | | | |
| Società | Ricavi | Proventi finanziari | Costo del personale | Costi per servizi | Oneri finanziari |
| Società controllanti | | | | | |
| Cerved Information Solutions S.p.A. | - | - | (2.463) | 271 | - |
| Totale società controllanti | - | - | (2.463) | 271 | - |
| Società controllate | | | | | |
| Cerved Rating Agency S.p.A. | - | - | 174 | (2.375) | - |
| Major 1 S.r.l. | - | - | 13 | (1.286) | - |
| ClickAdv S.r.l. | - | - | 26 | (29) | - |
| Consit Italia S.p.A. | - | - | 101 | (11.405) | (411) |
| Cerved Credit Management Group S.r.l. | 330 | 566 | 106 | (760) | - |
| Cerved Credit Management S.p.A. | 238 | - | 200 | 159 | - |
| Cerved Legal Services S.r.l. | 5 | - | 164 | 144 | - |
| Cerved Master Services S.p.A. | - | - | 4 | - | - |
| Cerved Credit Collection S.p.A. | 448 | 96 | 462 | (86) | - |
| SC Re Collection S.r.l. | - | - | - | (15) | - |
| Totale società controllate | 1.021 | 662 | 1.250 | (15.653) | (411) |
| Società collegate | | | | | |
| Experian Italia S.p.A. | 239 | - | - | (361) | - |
| Spazio Dati S.r.l. | 225 | - | - | (645) | - |
| Totale società collegate | 464 | - | - | (1.006) | - |
| Consiglio di amministrazione, dirigenti con responsabilità strategiche | - | - | (1.409) | (167) | - |
| Altre parti correlate | 5 | - | - | - | - |
| Totale altre parti correlate | 5 | - | (1.409) | (167) | - |
| Totale Ricavi e Costi verso Parti Correlate | 1.490 | 662 | (2.622) | (16.555) | (411) |

Si segnala che i costi per servizi riguardano principalmente:

- l'acquisto dei dati vipo-catastali sostenuti dalla controllata Consit Italia S.p.A. per servizi relativi alle vendite realizzate dalla società ai clienti del canale Real Estate & Vipo;
- il contratto stipulato con la controllata Cerved Rating Agency S.p.A. per la fornitura di valutazioni sulla rischiosità e sul merito di credito di persone fisiche o giuridiche;
- la reversibilità dei compensi dell' Amministratore Delegato, come da contratti stipulati nel corso dell'anno 2017, con la controllante Cerved Information Solutions S.p.A., nonché il riaddebito di costi per servizi infragruppo da parte della Capogruppo.

Gli oneri e i proventi finanziari sono relativi sia ai rapporti di *cash pooling*, oltre che agli interessi sul finanziamento attivo concesso alla controllata Cerved Credit Management Group S.r.l. e alla controllata Cerved Credit Collection S.p.A., nonché agli interessi passivi sul finanziamento ricevuto dalla controllata Consit Italia S.p.A..

I rapporti intercorsi con le parti correlate rientrano nella normale operatività aziendale e sono stati posti in essere a normali condizioni di mercato e nell'interesse della Società e del Gruppo.

39. Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 si previsa che nel corso dell'esercizio non vi sono state posizioni o transazioni atipiche e/o inusuali.

San Donato Milanese, 27 novembre 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato
Marco Nespolo

