
CERVED INFORMATION SOLUTIONS SPA

Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 2015

INDICE

DATI SOCIETARI	Pag. 3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	Pag. 4
STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag. 5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	Pag. 7
PREMESSA	Pag. 8
ATTIVITÀ DEL GRUPPO	Pag. 8
RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2015	Pag. 11
INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO	Pag. 17
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO	Pag. 17
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO	Pag. 18
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	Pag. 19
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	Pag. 19
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	Pag. 20
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	Pag. 21
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	Pag. 22
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	Pag. 23
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	Pag. 24
NOTE ILLUSTRATIVE	Pag. 25
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI	Pag. 60
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	Pag. 61

DATI SOCIETARI**Sede legale della Capogruppo**

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

Dati legali della Capogruppo

Capitale sociale sottoscritto e versato euro 50.450.000

Registro Imprese di Milano n. 08587760961
R.E.A. di Milano n. 2035639
C.F. e P. Iva 08587760961
Sito Istituzionale company.cerved.com
Società diretta e coordinata da Chopin Holdings S.à.r.l.

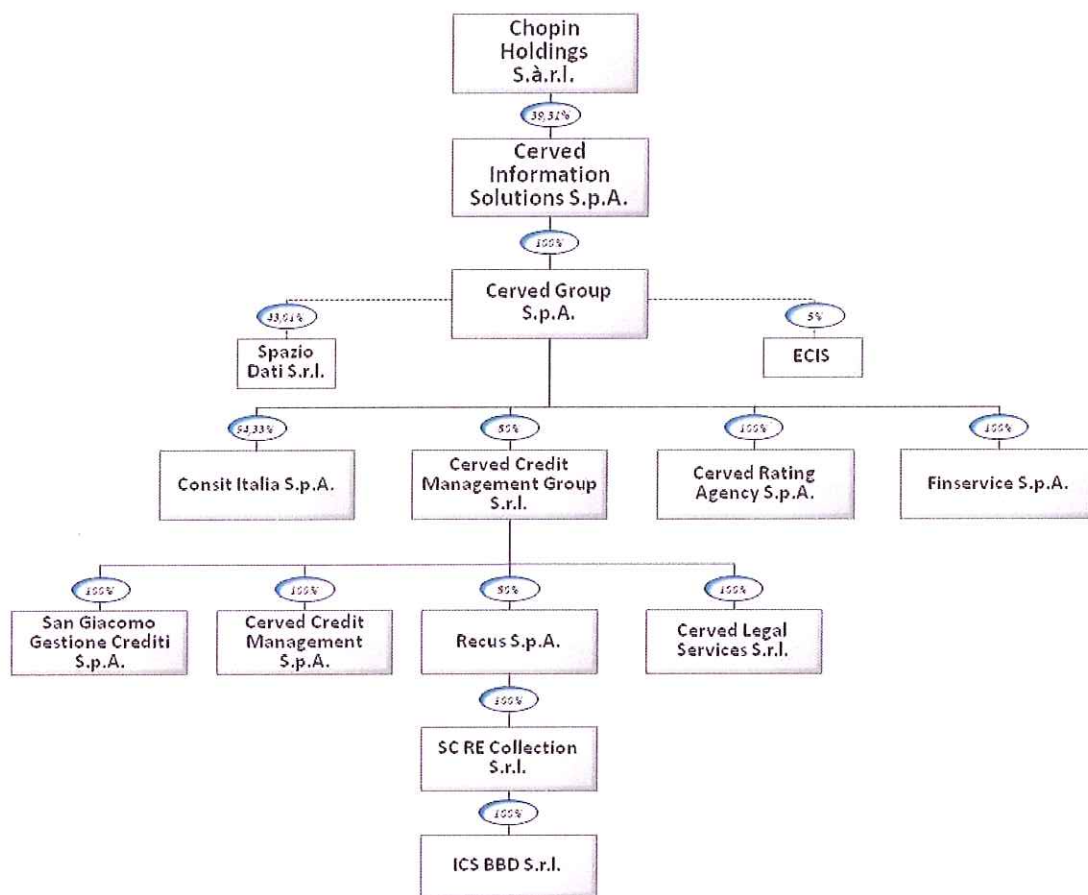
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

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

¹ Nominato il 30 aprile 2014² Nominato il 30 aprile 2014³ Nominato il 28 maggio 2014⁴ Nominato il 28 maggio 2014

STRUTTURA DEL GRUPPO

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



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

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

- a partire dalla fine dell'esercizio 2008 e fino al 27 febbraio 2013, il Gruppo era controllato indirettamente dai fondi di *private equity* Bain Capital Ltd. e Clessidra SGR S.p.A., attraverso la società Cerved Holding S.p.A. ("**Cerved Holding**");
- in data 27 febbraio 2013, i fondi d'investimento gestiti o assistiti da società controllate o collegate a CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A, attraverso la società Cerved Technologies S.p.A. (costituita in data 9 gennaio 2013 e a sua volta controllata da Chopin Holdings S.à.r.l.), hanno rilevato l'intero capitale di Cerved Holding. Successivamente Cerved Holding e la sua controllata Cerved Group S.p.A. sono state

- fuse per incorporazione in Cerved Technologies S.p.A., che è stata a sua volta rinominata Cerved Group S.p.A. (di seguito “**Cerved Group**”);
- in data 14 marzo 2014 è stata costituita la società Cerved Information Solutions S.p.A. (“**CIS**” o la “**Società**”), che ha acquisito, in data 28 marzo 2014 mediante conferimento da parte del socio unico Chopin Holdings S.a.r.l., il 100% di Cerved Group (di seguito insieme alle sue controllate il “**Gruppo Cerved**” o il “**Gruppo**”);
 - in data 4 giugno 2014 Borsa Italiana ha disposto l’ammissione alla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie di Cerved Information Solutions S.p.A. e in data 5 giugno 2014 Consob ha provveduto ad approvare il prospetto informativo relativo all’offerta pubblica. Il giorno 24 giugno 2014 è stato il primo giorno di negoziazione delle azioni della Società sul MTA;
 - in data 1 aprile 2015, il Gruppo ha perfezionato, tramite la controllata Cerved Credit Management Group S.r.l., l’acquisizione dal Gruppo Credito Valtellinese del 100% del capitale sociale di Finanziaria San Giacomo S.p.A., successivamente ridenominata San Giacomo Gestione Crediti S.p.A.. La società, con sede a Sondrio, è specializzata nella gestione dei crediti *non performing* (NPLs);
 - in data 20 aprile 2015 la Società ha deliberato un aumento di capitale di Spazio Dati S.r.l. per complessivi Euro 1 milione volto all’acquisizione di un ulteriore 15% del capitale sociale di Spazio Dati S.r.l., tale da permettere alla Società di detenere complessivamente il 43% del suo capitale sociale;
 - in data 21 maggio 2015, Chopin Holdings S.à.r.l. ha ceduto 32 milioni di azioni ordinarie rappresentanti il 16,41% del capitale della Capogruppo. La Società non ha ricevuto alcun provento dalla Cessione. Ad esito della cessione, Chopin Holdings S.à.r.l. detiene approssimativamente 76,7 milioni di azioni della Società, pari al 39,3% del capitale della Società. In linea con la prassi di mercato, Chopin ha convenuto un periodo di *lock-up* di 3 mesi con riguardo alla cessione di ulteriori azioni della Società, salvo eccezioni standard per operazioni simili inclusa la vendita e il trasferimento ad uno o più investitori sulla base di contratti di acquisto negoziati a livello individuale con tali investitori.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

PREMESSA

Con riferimento al periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2015 (di seguito il “**primo semestre 2015**”), le informazioni numeriche riportate nell’ambito della Relazione Finanziaria Semestrale ed i commenti ivi riportati hanno l’obiettivo di fornire una visione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo, delle relative variazioni intercorse nel periodo di riferimento, nonché degli eventi significativi che si sono verificati influenzando il risultato del periodo.

Con riferimento al periodo comparativo al 30 giugno 2014 esposto nei Prospetti Contabili, in considerazione della circostanza che la Società è stata costituita in data 14 marzo 2014 e che il conferimento della partecipazione in Cerved Group S.p.A. ha avuto efficacia a far data dal 31 marzo 2014, le informazioni riportate sono relative al periodo dal 14 marzo 2014, data di costituzione della Società, al 30 giugno 2014, con l’apporto del Gruppo “Cerved Group” alla situazione patrimoniale consolidata di Cerved Information Solutions S.p.A. a fare data dal 31 marzo 2014.

Nell’ambito del Resoconto sulla Gestione, al fine di poter comunque disporre con riferimento al primo semestre 2014 di informazioni economiche riferibili ad un periodo di sei mesi da poter utilizzare nel confronto con il primo semestre 2015 e conseguentemente di consentire l’analisi critica dell’andamento economico del Gruppo nei periodi considerati, è stato rappresentato un conto economico riclassificato relativo al periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2014 (di seguito “**Dati Aggregati - Primo Semestre 2014**”) derivante dall’aggregazione delle informazioni finanziarie consolidate di Cerved Group per il periodo dal 1 gennaio al 31 marzo 2014 con le informazioni finanziarie consolidate di CIS per il periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014.

ATTIVITÀ DEL GRUPPO

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

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

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

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

a) Credit Information

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

Business Information

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

Ratings & Analytics

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

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

Real Estate

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

Consumer Information

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

b) Marketing Solutions

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

c) Credit Management

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

In particolare, i servizi di *Credit Management* consistono nelle seguenti attività (a) la valutazione dei crediti in sofferenza; (b) l'attività di gestione dei crediti, sia stragiudiziale che giudiziale; e (c) l'attività di gestione e rivendita dei beni mobili oggetto di contratti di *leasing* risolti (quali automobili, macchinari ed imbarcazioni) e di beni immobili posti a garanzia di crediti insoluti. Tale attività è rivolta principalmente a: *i)* fondi d'investimento che, avendo acquistato grandi portafogli di crediti e beni, ne richiedono la gestione da parte di operatori specializzati; *ii)* banche, società finanziarie e aziende con propri crediti problematici, spesso di volumi significativi, che non riescono a gestire internamente.

RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2015

	Note	Primo semestre 2015	%	Dati aggregati Primo semestre 2014	%	Variazione	Variazione %
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni		177.590	99,9%	164.001	99,9%	13.589	8,3%
Totale altri proventi		52	0,1%	67	0,0%	(15)	223,9%
Totale ricavi e Proventi		177.642	100,0%	164.069	100,0%	13.573	8,3%
Consumo di materie prime e altri costi		4.747	2,7%	2.705	1,6%	2.042	75,5%
Costo per servizi		39.747	22,4%	39.334	24,0%	413	1,1%
Costo del personale		41.489	23,4%	36.076	22,0%	5.413	15,0%
Altri costi operativi		4.394	2,5%	3.818	2,3%	576	15,1%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti		2.821	1,6%	2.812	1,7%	9	0,3%
Totale costi operativi		93.198	52,5%	84.745	51,7%	8.453	10,0%
EBITDA	1	84.444	47,5%	79.325	48,3%	5.119	6,5%
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali		36.334	20,5%	33.255	20,3%	3.079	9,3%
Risultato operativo prima componenti non ricorrenti		48.110	27,1%	46.070	28,1%	2.040	4,4%
Componenti non ricorrenti	2	2.001	1,1%	1.744	1,1%	257	14,7%
Risultato operativo		46.109	26,0%	44.326	27,0%	1.783	4,0%
Proventi finanziari		(451)	(0,3)%	(924)	(0,6)%	473	(51,2)%
Oneri finanziari		21.584	12,1%	30.154	18,4%	(8.570)	(28,4)%
Oneri finanziari non ricorrenti		-	0,0%	10.094	6,2%	(10.094)	(100,0)%
Imposte dell'esercizio		8.547	4,8%	3.265	2,0%	5.282	161,7%
Risultato netto		16.429	9,2%	1.737	1,1%	14.692	845,9%

Note:

(1) L'EBITDA indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti e degli oneri/(proventi) non ricorrenti. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

(2) I proventi e oneri non ricorrenti del semestre chiuso al 30 giugno 2015, relativi a costi per servizi per Euro 291 migliaia ed a costi del personale per Euro 1.710 migliaia, sono stati classificati sotto il risultato operativo. Al 30 giugno 2014, i proventi e oneri non ricorrenti sono relativi a proventi per Euro 100 migliaia, costi per servizi per Euro 921 migliaia e a costi del personale per Euro 923 migliaia.

Di seguito è riportata la tabella di costruzione dell'utile netto rettificato, utilizzato al fine di rappresentare l'andamento gestionale del Gruppo, al netto di eventi non ricorrenti e non afferenti la gestione caratteristica. Tale indicatore riflette l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del "core business" e permette quindi un'analisi della performance del Gruppo in modo omogeneo nei periodi rappresentati.

(in migliaia di Euro)	<i>Dati aggregati</i>	
	<i>Primo semestre 2015</i>	<i>Primo semestre 2014</i>
Risultato netto	16.429	1.737
Componenti non ricorrenti	2.001	1.744
Ammortamento Purchase Price Allocation	21.805	21.317
Financing fees- amortised cost	1.428	1.869
Oneri finanziari non ricorrenti	-	10.094
Impatto fiscale	(7.801)	(10.531)
Risultato netto rettificato	33.861	26.230
Risultato netto rettificato terzi	1.050	619
Risultato netto rettificato Gruppo	32.812	25.611
<i>Risultato netto rettificato Gruppo % / Ricavi</i>	<i>18,5%</i>	<i>15,6%</i>

L'utile netto rettificato rappresenta l'utile netto del conto economico del primo semestre 2015 netto di:

- costi non ricorrenti relativi principalmente a costi per incentivi all'esodo;
- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali iscritte in forza di operazioni di *business combinations* realizzate nei periodi precedenti;
- oneri finanziari sostenuti in concomitanza all'emissione del prestito obbligazionario e rilevati a conto economico secondo il metodo del costo ammortizzato;
- effetto fiscale delle poste sopra descritte.
-

Commento all'andamento del Primo Semestre 2015

Il **Totale ricavi e Proventi** passa da Euro 164.069 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 177.642 migliaia nel primo semestre 2015, in aumento di Euro 13.573 migliaia, pari al 8,3%. Tale incremento è correlato alle diverse dinamiche intervenute nel periodo nei vari segmenti di *business*, come di seguito descritti:

Credit Information

I ricavi relativi al segmento *Credit Information* passano da Euro 135.554 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 135.872 migliaia nel primo semestre 2015, registrando un incremento in valore assoluto pari a Euro 318 migliaia (0,23%).

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

Marketing Solutions

I ricavi del segmento *Marketing Solutions* passano da Euro 6.008 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 6.333 migliaia nel primo semestre 2015, in aumento di Euro 325 migliaia, pari al 5,4%.

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

Credit Management

I ricavi del segmento *Credit Management* passano da Euro 22.951 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 36.071 migliaia nel primo semestre 2015, in aumento di Euro 13.120 migliaia, pari al 57,2%.

Tale incremento è riconducibile principalmente all'area *non-performing loan* e in particolare agli effetti positivi derivanti dalla gestione di alcuni portafogli acquisiti nel corso del 2014 e dalla contribuzione ai ricavi delle neo acquisite Recus S.p.A. (acquisizione perfezionata il 6 ottobre 2014) e San Giacomo Gestione Crediti S.p.A. (acquisita il 1 aprile 2015).

L'andamento dell'**EBITDA** si è attestato a 47,5% dei ricavi, rispetto al 48,3% del periodo precedente, rilevando comunque un incremento in valore assoluto di Euro 5.118 migliaia, o 6,5 %, da Euro 79.325 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 84.444 migliaia nel primo semestre 2015, principalmente per effetto della crescita dei ricavi. La leggera riduzione della marginalità è conseguenza dell'importante crescita del *Credit Management*, business strutturalmente con marginalità inferiore.

I **costi operativi** passano da Euro 84.745 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 93.198 migliaia nel primo semestre 2015, in aumento di Euro 8.453 migliaia, pari al 10,0%, come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime ed altri costi aumentano di Euro 2.042 migliaia, da Euro 2.705 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 4.747 migliaia nel primo semestre 2015. Tale incremento è legato all'andamento del costo del venduto relativo all'attività di Remarketing di beni rinvenienti da contratti di leasing in sofferenza svolta dalla controllata Cerved Credit Management Group S.r.l.;
- i costi per servizi aumentano per Euro 413 migliaia, da Euro 39.334 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 39.747 migliaia nel primo semestre 2015. Questo lieve incremento è correlato all'andamento in crescita del business del Gruppo, che comunque beneficia della strategia di razionalizzazione dei costi e sviluppo di sinergie tra le società del Gruppo integrate nel periodo di riferimento;
- il costo del personale aumenta di Euro 5.413 migliaia, da Euro 36.076 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 41.489 migliaia nel primo semestre 2015. Tale incremento è riconducibile essenzialmente all'aumento del costo del lavoro a seguito:
 - dell'effetto pieno sul semestre 2015 dell'ingresso nel consolidato delle società Recus e RLValue, acquisite nel corso del quarto trimestre 2014;

- dall'effetto parziale dell'ingresso nel consolidato della società San Giacomo Gestione Crediti S.p.A. a partire dal 1 aprile 2015;
- dal trascinarsi degli effetti delle assunzioni realizzate nel corso dell'esercizio precedente;
- gli altri costi operativi aumentano di Euro 576 migliaia, da Euro 3.818 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 4.394 migliaia nel primo semestre 2015;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti sono sostanzialmente in linea, e registrano un lieve aumento di Euro 9 migliaia, da Euro 2.812 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 2.821 migliaia nel primo semestre 2015;
- gli ammortamenti sono in aumento di Euro 3.079 migliaia, da Euro 33.255 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 36.334 migliaia nel primo semestre 2015. Tale incremento è dovuto primariamente agli effetti dei continui investimenti in sviluppo software e database effettuati dal Gruppo nell'ambito della propria attività caratteristica e, in via residuale, al processo di "*Purchase Price Allocation*" relativo alla "*Business Combination*" Recus finalizzata nel mese di ottobre 2014;
- i costi non ricorrenti aumentano di Euro 257 migliaia, da Euro 1.744 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 2.001 migliaia nel primo semestre 2015, e riguardano principalmente costi del personale legati ad incentivi correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo;
- i proventi finanziari diminuiscono di Euro 473 migliaia, da Euro 924 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 451 migliaia nel primo semestre 2015;
- gli oneri finanziari diminuiscono di Euro 8.570 migliaia, da Euro 30.154 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 21.584 migliaia nel primo semestre 2015. La riduzione significativa di tale voce di costo è attribuibile ai benefici derivanti dal rimborso anticipato del prestito obbligazionario Senior Secured Floating Rate per Euro 250.000 migliaia avvenuto al 30 giugno 2014;
- le imposte dell'esercizio aumentano di Euro 5.281 migliaia, da Euro 3.265 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 8.546 migliaia nel primo semestre 2015. Tale effetto è principalmente legato al fatto che il primo semestre 2014 aveva beneficiato dell'iscrizione di imposte anticipate per Euro 4.489 migliaia relative alla deducibilità futura degli interessi passivi a seguito del rimborso parziale del prestito obbligazionario.

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

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

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

	Primo semestre 2015				Dati Aggregati - Primo semestre 2014			
	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Total
Ricavi per segmento	136.022	6.333	36.071	178.426	135.554	6.008	22.951	164.513
Ricavi intra-segmento	(269)		(567)	(836)	(110)	0	(401)	(511)
Totale Ricavi verso terzi	135.753	6.333	35.504	177.590	135.444	6.008	22.550	164.002
EBITDA	73.320	2.400	8.724	84.444	72.638	2.274	4.413	79.325
<i>EBITDA %</i>	53,9%	37,9%	24,6%	47,5%	53,6%	37,8%	19,6%	48,4%
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(2.001)				(1.744)
Ammortamenti				(36.334)				(33.255)
Risultato operativo				46.109				44.326
Quota risultati part. al patr. netto				28				40
Proventi finanziari				423				884
Oneri finanziari				(21.584)				(30.154)
Oneri finanziari non ricorrenti				-				(10.094)
Risultato ante imposte				24.976				5.002
Imposte				(8.547)				(3.265)
Risultato netto				16.429				1.737

Situazione Patrimoniale e Finanziaria del Gruppo

Si riporta di seguito lo schema riclassificato per "Fonti ed Impieghi" della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2015.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2015	Al 31 dicembre 2014	Al 30 giugno 2014
Impieghi			
Capitale circolante netto	29.121	5.722	15.256
Attività non correnti	1.223.924	1.223.365	1.224.127
Passività non correnti	(128.532)	(136.361)	(134.763)
Capitale investito netto	1.124.513	1.092.726	1.104.620
Fonti			
Patrimonio Netto	581.784	605.130	592.473
Indebitamento finanziario netto	542.729	487.596	512.146
Totale fonti di finanziamento	1.124.513	1.092.726	1.104.619

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	AI 30 giugno 2015	AI 31 dicembre 2014	AI 30 giugno 2014
Capitale Circolante Netto			
Rimanenze	1.104	733	1.550
Crediti commerciali	134.846	145.274	143.563
Debiti commerciali	(29.994)	(32.356)	(34.761)
Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali	(60.334)	(73.259)	(64.627)
Capitale circolante netto commerciale (A)	45.622	40.394	45.726
Altri crediti correnti	8.461	7.086	7.377
Debiti tributari correnti netti	(5.751)	(18.782)	(18.736)
Altri debiti correnti al netto dei "Debiti per ricavi differiti"	(19.212)	(22.974)	(19.112)
Altre voci del capitale circolante netto (B)	(16.502)	(34.671)	(30.470)
Capitale circolante netto (A + B)	29.121	5.722	15.256

Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	AI 30 giugno 2015	AI 31 dicembre 2014	AI 30 giugno 2014
A. Cassa	19	24	17.106
B. Altre disponibilità liquide	14.272	46.044	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	14.291	46.068	17.106
E. Crediti finanziari correnti		-	
F. Debiti bancari correnti	(8.222)	(1.875)	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(14.567)	(14.609)	(14.572)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.323)	(1.270)	(634)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(24.112)	(17.754)	(15.206)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	(9.821)	28.314	1.900
K. Debiti bancari non correnti	(16.082)	(163)	(244)
L. Obbligazioni emesse	(516.813)	(515.231)	(513.802)
M. Altri debiti finanziari non correnti	(13)	(516)	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(532.908)	(515.910)	(514.046)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(542.729)	(487.596)	(512.146)

Nota 1 - Il saldo relativo alla voce "Parte corrente dell'indebitamento non corrente" è esposto al netto della quota corrente del costo ammortizzato, che al 30 giugno 2015 è pari a Euro 3.010 migliaia (Euro 2.856 migliaia al 31 dicembre 2014);

Nota 2 - Il saldo relativo alla voce "Obbligazioni emesse" è esposto al netto della quota non corrente del costo ammortizzato, che al 30 giugno 2015 è pari a Euro 13.187 migliaia (Euro 14.769 migliaia al 31 dicembre 2014).

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

utilizzato la linea di credito revolving per Euro 10 milioni, ad un tasso parametrato all'Euribor maggiorato di uno spread del 4%, rimborsato parzialmente per Euro 5 milioni in data 20 maggio 2015.

INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO

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

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

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

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

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

In data 26 febbraio 2015 è stato notificato il provvedimento dell'Autorità Garante della concorrenza e del mercato (AGCM) con riferimento ad un procedimento istruttorio, avviato a settembre 2014, relativo a presunte pratiche commerciali scorrette poste in essere da Recus S.p.A.. A fronte di tale provvedimento alla società Recus S.p.A. è stata irrogata una sanzione amministrativa pari a 500 migliaia di euro. Di seguito la sintesi dei principali fatti avvenuti nel periodo:

- in data 27 aprile 2015 la società Recus S.p.A. ha notificato il ricorso al Tribunale amministrativo regionale del Lazio avverso il summenzionato provvedimento, al fine di ottenere l'annullamento dello stesso o una riduzione della sanzione;
- in data 22 maggio 2015, il Collegio dell'AGCM, con propria comunicazione scritta, ha riconosciuto che le misure contenute nella relazione di ottemperanza presentata da Recus sono idonee a rimuovere i profili d'illiceità oggetto di sanzione;
- in data 18 giugno 2015, la Società ha provveduto al pagamento della sanzione pecuniaria contenuta nel provvedimento. L'operazione è stata finanziariamente neutra per la società avendo provveduto i soci venditori a versare in favore di Recus quanto dovuto, come prescritto da apposita clausola contrattuale riportata nel contratto di acquisizione firmato dalle parti in data 6 ottobre 2014;

- in data 3 giugno 2015 è stata fissata l'udienza di discussione nel merito della causa dinanzi al Tribunale amministrativo regionale del Lazio, che avrà luogo il 24 febbraio 2016.

In data 1 aprile 2015, il Gruppo ha perfezionato, tramite la controllata Cerved Credit Management Group S.r.l., l'acquisizione dal Gruppo Credito Valtellinese del 100% del capitale sociale di Finanziaria San Giacomo S.p.A., successivamente ri-denominata San Giacomo Gestione Crediti S.p.A.. La società, con sede a Sondrio, è specializzata nella gestione dei crediti *non performing* (NPLs). Il prezzo di acquisto è stato fissato in Euro 21,9 milioni a cui potrà essere aggiunto un ulteriore corrispettivo sulla base dei risultati raggiunti nei periodi di tempo stabiliti contrattualmente.

In data 20 aprile 2015 la collegata Spazio Dati S.r.l. ha deliberato un aumento di capitale per complessivi Euro 1 milione, sottoscritto interamente dal socio Cerved Group SpA; a seguito di tale operazione Cerved Group ha incrementato la propria di un ulteriore 15% nel capitale sociale di Spazio Dati S.r.l., arrivando a detenere complessivamente il 43% del suo capitale sociale; nessuna modifica è intervenuta negli assetti di governance della collegata.

In data 27 aprile 2015, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha esaminato ed approvato il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 e deliberato contestualmente di distribuire parte della Riserva sovrapprezzo azioni per Euro 39.975.000 a titolo di dividendo, previo accantonamento a riserva legale di un importo pari al quinto del capitale sociale, pari a Euro 10.090.000.

Le distribuzioni agli azionisti, pari ad Euro 0,205 per azione, al lordo delle ritenute di legge eventualmente applicabili, è avvenuta in data 13 maggio 2015.

In data 21 maggio 2015 le assemblee dei soci di Cerved Credit Management S.p.A. e San Giacomo Gestione Crediti S.p.A. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di quest'ultima in Cerved Credit Management S.p.A.; l'atto di fusione è stato stipulato in data 23 giugno 2015 con efficacia giuridica dal 1 luglio 2015 e contabile e fiscale dal 1 gennaio 2015.

In data 21 maggio 2015 è stato depositato il bilancio di riparto della società Lintec S.r.l. in liquidazione con conseguente cancellazione della società dal registro imprese e dall'Agenzia delle Entrate.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Si rimanda a quanto già descritto nella nota "Eventi successivi di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2015" delle note illustrative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

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

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per un dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti nel periodo si rinvia a quanto esposto nelle note illustrative al presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Al 30 giugno 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014
Ricavi	7.1	177.590	84.732
- di cui verso parti correlate	9	325	58
Altri proventi	7.2	52	36
Totale Ricavi e Proventi		177.642	84.768
Consumo di materie prime e altri materiali	7.3	(4.747)	(1.603)
Costi per servizi	7.4	(40.038)	(20.861)
- di cui non ricorrenti	7.11	(291)	(902)
- di cui verso parti correlate	9	(94)	(58)
Costi del personale	7.5	(43.199)	(18.813)
- di cui non ricorrenti	7.11	(1.710)	(382)
- di cui verso parti correlate	9	(1.954)	(1.210)
Altri costi operativi	7.6	(4.394)	(1.997)
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	7.7	(2.821)	(1.565)
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	7.8	(36.334)	(16.795)
Risultato operativo		46.109	23.134
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto		28	(38)
- di cui verso parti correlate	9	28	(38)
Proventi finanziari	7.9	423	839
- di cui verso parti correlate	9	15	-
Oneri finanziari	7.10	(21.584)	(25.377)
- di cui non ricorrenti	7.11	-	(10.094)
Risultato ante imposte		24.976	(1.442)
Imposte	7.12	(8.547)	1.638
Risultato netto		16.429	196
Di cui risultato netto di terzi		894	351
Risultato netto di pertinenza del Gruppo		15.535	(155)
Altre componenti di conto economico complessivo:			
<i>Poste che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico:</i>			
Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti		496	(582)
Effetto fiscale		(136)	159
<i>Poste che possono essere riclassificate nell'utile/perdita di periodo:</i>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		(73)	-
Risultato netto complessivo di pertinenza del Gruppo		15.841	(563)
Risultato netto complessivo di terzi		879	336
Risultato netto per azione base (in Euro)		0,080	(0,001)
Risultato netto per azione diluito (in Euro)		0,080	(0,001)

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Al 30 giugno 2015	Al 31 dicembre 2014
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Attività materiali	7.13	16.934	17.283
Attività immateriali	7.14	451.563	472.408
Avviamento	7.15	739.507	718.803
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	7.16	5.181	4.153
Altre attività finanziarie non correnti	7.17	10.739	10.718
- di cui verso parti correlate	9	922	907
Totale attività non correnti		1.223.924	1.223.365
Attività correnti			
Rimanenze	7.18	1.104	733
Crediti commerciali	7.19	134.846	145.274
- di cui verso parti correlate	9	330	344
Crediti tributari	7.20	3.983	4.822
Altri crediti	7.21	4.759	4.852
- di cui verso parti correlate	9	16	16
Altre attività correnti	7.22	9.485	8.968
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.23	14.291	46.068
Totale attività correnti		168.468	210.717
TOTALE ATTIVITA'		1.392.392	1.434.082
Capitale sociale			
		50.450	50.450
Riserva sovrapprezzo azioni			
		489.486	539.551
Altre riserve			
		19.958	119
Risultato netto di pertinenza del Gruppo			
		15.535	9.443
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		575.429	599.563
Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi			
		6.355	5.567
TOTALE PATRIMONIO NETTO	7.24	581.784	605.130
Passività non correnti			
Finanziamenti non correnti	7.26	532.908	515.909
Benefici ai dipendenti	7.28	12.628	13.112
Fondo per rischi e oneri	7.29	8.672	11.053
Altre passività non correnti	7.30	3.148	3.147
Passività per imposte differite	7.31	104.084	109.050
Totale passività non correnti		661.440	652.271
Passività correnti			
Finanziamenti correnti	7.26	24.112	17.755
Debiti commerciali	7.32	29.993	32.356
- di cui verso parti correlate	9	57	247
Debiti per imposte sul reddito correnti	7.33	1.441	14.904
Altri debiti tributari	7.34	8.293	8.700
Altri debiti	7.35	85.329	102.966
- di cui verso parti correlate	9	619	1.230
Totale passività correnti		149.168	176.681
TOTALE PASSIVITA'		810.608	828.952
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		1.392.392	1.434.082

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	Al 30 giugno 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Risultato ante imposte	24.976	(1.442)
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	36.334	16.795
Svalutazione crediti	3.436	2.199
Altri accantonamenti netti	(614)	(634)
Oneri finanziari netti	21.161	24.538
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(28)	38
Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	85.265	41.494
Variazione del capitale circolante operativo	(9.434)	(1.832)
Variazione delle altre poste del capitale circolante	2.150	(1.357)
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività	(4.407)	(596)
Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante	(11.691)	(3.785)
Imposte pagate	(28.397)	(7.011)
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	45.177	30.698
Investimenti in attività immateriali	(13.453)	(5.590)
Investimenti in attività materiali	(1.682)	(780)
Disinvestimenti di attività immateriali e materiali	(6)	9
Proventi finanziari	423	839
Disponibilità liquide da conferimento Cerved Group S.p.A.	-	34.112
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	(21.940)	(500)
Investimenti in collegate al netto dei dividendi ricevuti	(1.000)	-
Variazione altre attività finanziarie non correnti	(20)	-
Debiti per pagamenti differiti acquisizioni	(400)	-
Flusso di cassa dell'attività di investimento	(38.078)	28.090
Variazione debiti finanziari a breve	5.015	(176)
Accensione finanziamento Vendor Loan	16.000	-
Costituzione Cerved Information Solutions S.p.A.	-	120
Rimborso del prestito obbligazionario a tasso variabile	-	(250.000)
Versamenti degli Azionisti	-	218.993
Interessi pagati	(19.828)	(10.144)
Variazione altre attività finanziarie non correnti	-	(384)
Dividendi pagati/terzi	(40.063)	(91)
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	(38.876)	(41.682)
Variazione delle disponibilità liquide	(31.777)	17.106
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	46.068	-
Disponibilità liquide alla fine del periodo	14.291	17.106
Differenza	(31.777)	17.106

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
Valori al 14 marzo 2014	120	-	-	-	-	120	-	120
Aumento Capitale tramite conferimento azioni di Cerved Group S.p.A.	49.880	-	317.688	1.570	-	369.138	2.239	371.377
Aumento Capitale Sociale	450	-	221.863	-	-	222.313	-	222.313
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	(91)	(91)
Acquisto interessi di minoranza	-	-	-	-	-	-	2.613	2.613
Totale transazioni con gli azionisti	50.330	-	539.551	1.570	-	591.451	4.761	596.212
Risultato netto	-	-	-	-	9.443	9.443	1.011	10.454
Altri movimenti a conto economico complessivo	-	-	-	(780)	-	(780)	(37)	(817)
Risultato netto complessivo	-	-	-	(780)	9.443	8.663	974	9.637
Rilevazione debito per opzione soci di minoranza	-	-	-	(671)	-	(671)	(168)	(839)
Valori al 31 dicembre 2014	50.450	-	539.551	119	9.443	599.563	5.567	605.130
Destinazione del risultato 2014	-	-	-	9.443	(9.443)	-	-	-
Costituzione Riserva legale	-	10.090	(10.090)	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	(39.975)	-	-	(39.975)	(91)	(40.066)
Totale transazioni con gli azionisti	-	10.090	(50.065)	9.443	(9.443)	(39.975)	(91)	(40.066)
Risultato netto	-	-	-	-	15.535	15.535	894	16.429
Altri movimenti a conto economico complessivo	-	-	-	305	-	305	(15)	290
Risultato netto complessivo	-	-	-	305	15.535	15.840	879	16.720
Valori al 30 giugno 2015	50.450	10.090	489.486	9.868	15.535	575.429	6.355	581.784

NOTE ILLUSTRATIVE

1. INFORMAZIONI GENERALI

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

In data 28 marzo 2014, Cerved Information Solutions S.p.A. (di seguito anche “**CIS**” o la “**Società**”) ha acquisito, mediante conferimento, il 100% di Cerved Group S.p.A. (“**Cerved Group**”) e costituisce pertanto la holding direzionale al vertice del Gruppo Cerved, come di seguito definito.

CIS e le società da essa controllate (congiuntamente il “**Gruppo Cerved**” o anche il “**Gruppo**”) rappresentano 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 dal Gruppo 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.

2. PRINCIPI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

2.1 PRINCIPI CONTABILI DI RIFERIMENTO

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2015 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) e successive modifiche e integrazioni ed in applicazione dello IAS 34. Esso non comprende tutte le informazioni richieste dagli IFRS nella redazione del bilancio annuale e deve pertanto essere letto unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall'International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“IAS”) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”).

In particolare si segnala che lo schema di conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria, delle movimentazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014. Le note illustrative riportate nel seguito, invece, sono presentate in forma sintetica e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale. In particolare si segnala che, come previsto dallo IAS 34, allo scopo di evitare la duplicazione di informazioni già pubblicate, le note di commento si riferiscono esclusivamente a quelle componenti il conto economico complessivo, la situazione patrimoniale-finanziaria, le movimentazioni di patrimonio netto ed il rendiconto finanziario la cui composizione o la cui variazione, per importo, per natura

o perché inusuale, sono essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2015 è costituito dal prospetto di conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dalle movimentazioni di patrimonio netto e dal rendiconto finanziario e dalle presenti note illustrative. Nella presentazione di tali prospetti sono riportati quali dati comparativi, quelli previsti dallo IAS 34 (31 dicembre 2014 per la situazione patrimoniale-finanziaria, 30 giugno 2014 per le movimentazioni di patrimonio netto, per il conto economico complessivo e per il rendiconto finanziario).

2.2 STIME E ASSUNZIONI

La redazione del Bilancio Consolidato Semestrale e delle relative Note esplicative in applicazione dello IAS 34 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 di bilancio, quali il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria, il conto economico complessivo ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio 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 dal Gruppo, le attività materiali, immateriali e gli investimenti immobiliari 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 del Gruppo e sul mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, il Gruppo 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, immateriali e degli investimenti immobiliari, 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.

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 del Gruppo. 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 nell'esercizio di competenza.

d) Benefici ai dipendenti

Il valore attuale dei fondi pensione 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 7.5 "Costi del personale" e 7.28 "Benefici ai dipendenti".

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

2.3 PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI E INTERPRETAZIONI APPLICABILI DAL 1 GENNAIO 2015

Di seguito sono indicati i principi contabili e interpretazioni la cui applicazione è obbligatoria a decorrere dal 1 gennaio 2015. Si precisa che gli stessi non hanno determinato alcun effetto sul resoconto intermedio sul Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2015:

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

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

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

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

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

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

3. AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto al 30 giugno 2015 è riportato nella tabella seguente:

Al 30 giugno 2015				
	Sede legale	Capitale sociale (in migliaia di Euro)	% di possesso (diretto e indiretto)	Metodo di consolidamento
Cerved Information Solutions S.p.A. (Capogruppo)	Milano	50.450	-	Integrale
Cerved Group S.p.A.	Milano	50.000	100,00%	Integrale
Consit Italia S.p.A.	Milano	812	94,33%	Integrale
Finservice S.p.A.	Milano	150	100,00%	Integrale
Cerved Credit Management Group S.r.l.	Milano	50	80,00%	Integrale
Cerved Credit Management S.p.A.	Milano	1.000	80,00%	Integrale
Cerved Legal Services S.r.l.	Milano	50	80,00%	Integrale
Cerved Rating Agency S.p.A.	Milano	150	100,00%	Integrale
Spazio Dati S.r.l.	Trento	15	43,00%	Patrimonio netto
Recus S.p.A.	Villorba (TV)	1.100	64,00%	Integrale
S.C. Re Collection S.r.l.	Romania	10	64,00%	Integrale
I.C.S. BDD Collection S.r.l.	Moldavia	0,324	64,00%	Integrale
Experian CERVED Information Services S.p.A.	Roma	1.842	5,00%	Patrimonio netto
San Giacomo Gestione Crediti S.p.A.	Sondrio	1.000	80,00%	Integrale

I bilanci di tutte le società controllate hanno data di chiusura coincidente con quella della Capogruppo Cerved Information Solutions SpA, ad eccezione di Experian CERVED Information Services SpA che chiude il proprio bilancio al 31 marzo 2015. I bilanci delle controllate che sono redatti secondo principi contabili diversi dagli IFRS adottati dalla Capogruppo, sono stati opportunamente rettificati per adeguamento ai principi contabili della Capogruppo.

4. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

4.1 Fattori di rischio finanziario

Le attività del Gruppo 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).

Obiettivo del Gruppo è il mantenimento nel tempo di una gestione bilanciata della propria esposizione finanziaria, atta a garantire una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio e in grado di assicurare la necessaria flessibilità operativa

attraverso l'utilizzo della liquidità generata dalle attività operative correnti e il ricorso a finanziamenti bancari.

La capacità di generare liquidità dalla gestione caratteristica, unitamente alla capacità di indebitamento, consentono al Gruppo di soddisfare in maniera adeguata le proprie necessità operative, di finanziamento del capitale circolante operativo e di investimento, nonché il rispetto dei propri obblighi finanziari.

La politica finanziaria del Gruppo 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 del Gruppo 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 del Gruppo così come approvate e riviste dal Consiglio di Amministrazione.

Gli strumenti di finanziamento maggiormente utilizzati dal Gruppo sono rappresentati da:

- finanziamenti a medio-lungo termine (prestiti obbligazionari), 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.

La seguente sezione fornisce indicazioni qualitative e quantitative di riferimento sull'incidenza di tali rischi sul Gruppo.

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. Il Gruppo 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

Il Gruppo 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 del Gruppo. Come riportato sopra, il Gruppo risulta principalmente indebitato attraverso prestiti obbligazionario a tasso fisso, e quindi non esposti alla volatilità dei tassi di interesse

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.

Il tasso di interesse cui il Gruppo è maggiormente esposto è l'Euribor.

Il dettaglio degli strumenti finanziari in essere alle date di riferimento è riportato alla nota 6.26 "Finanziamenti correnti e non correnti".

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 giugno 2015 la liquidità del Gruppo 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 il Gruppo 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 graduali 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 7.19 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 del Gruppo. I due principali fattori che influenzano la liquidità del Gruppo 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 del Gruppo 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 al Gruppo 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.

4.2 Gestione del capitale

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

4.3 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 giugno 2015				
(in migliaia di Euro)	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
1. Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico			6.670	6.670
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-
Totale	-	-	6.670	6.670
1. Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico			(3.490)	(3.490)
2. Strumenti derivati	-	-	-	-
Totale	-	-	(3.490)	(3.490)

Le Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico sono relative ai contratti di opzione, descritti in dettaglio nella successiva nota 7.17. Tale contratti sono stati valutati al *fair value* sulla base di tecniche e modelli per la valutazione d'azienda generalmente riconosciute nella prassi consolidata.

La modalità di determinazione del fair value di tali attività non finanziarie è riconducibile al livello 3.

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

5. INFORMATIVA DI SETTORE

Il management ha individuato i seguenti settori operativi all'interno dei quali confluiscono tutti i servizi e prodotti forniti alla clientela:

- *Credit Information*, che include l'offerta di informazioni legali, commerciali, contabili ed economico-finanziarie);
- *Marketing Solutions*, che include l'offerta di informazioni e analisi di mercato; e
- *Credit Management*, che include servizi di valutazione e gestione di crediti e beni "problematici" per conto terzi.

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

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

Le seguenti tabelle riportano i ricavi e l'EBITDA dei settori operativi nei periodi considerati:

	Primo semestre 2015				Dati Aggregati - Primo semestre 2014			
	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Total
Ricavi per segmento	136.022	6.333	36.071	178.426	135.554	6.008	22.951	164.513
Ricavi intra-segmento	(269)		(567)	(836)	(110)	0	(401)	(511)
Totale Ricavi verso terzi	135.753	6.333	35.504	177.590	135.444	6.008	22.550	164.002
EBITDA	73.320	2.400	8.724	84.444	72.638	2.274	4.413	79.325
<i>EBITDA %</i>	53,9%	37,9%	24,6%	47,5%	53,6%	37,8%	19,6%	48,4%
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(2.001)				(1.744)
Ammortamenti				(36.334)				(33.255)
Risultato operativo				46.109				44.326
Quota risultati part. al patr. netto				28				40
Proventi finanziari				423				884
Oneri finanziari				(21.584)				(30.154)
Oneri finanziari non ricorrenti				-				(10.094)
Risultato ante imposte				24.976				5.002
Imposte				(8.547)				(3.265)
Risultato netto				16.429				1.737

6. AGGREGAZIONI AZIENDALI

Acquisizione di San Giacomo Gestione Crediti S.p.A.

In data 1 aprile 2015, il Gruppo ha perfezionato, tramite la controllata Cerved Credit Management Group S.r.l., l'acquisizione dal Gruppo Credito Valtellinese del 100% del capitale sociale di Finanziaria San Giacomo S.p.A., successivamente ri-denominata San Giacomo Gestione Crediti S.p.A.. La società, con sede a Sondrio, è specializzata nella gestione dei crediti *non performing* (NPLs).

L'acquisizione di San Giacomo Gestione Crediti S.p.A. ha determinato un incremento dei ricavi e dell'utile del Gruppo pari rispettivamente ad Euro 2.020 migliaia e ad Euro 494 migliaia per il periodo compreso tra il 1 aprile 2015 (data dell'acquisizione) e il 30 giugno 2015. L'impatto sui ricavi e sull'utile del Gruppo al 30 giugno 2015 sarebbe stato pari rispettivamente ad Euro 4.285 migliaia e ad Euro 530 migliaia se l'acquisizione fosse stata realizzata il 1 gennaio 2015.

Il prezzo di acquisto è stato fissato in Euro 21,9 milioni a cui potrà essere aggiunto un ulteriore corrispettivo (Earn out / Earn in) sulla base dei risultati raggiunti nei periodi di tempo stabiliti contrattualmente. Alla data di acquisizione e al 30 giugno 2015 tale *earn out* è stato stimato pari a zero in considerazione dei risultati attesi della neo-acquisita.

Il prezzo è stato finanziato mediante l'accensione di un *vendor loan* di Euro 16 milioni sottoscritto con il socio venditore Credito Valtellinese (descritto alla successiva nota 7.26) e per la parte restante mediante disponibilità liquide presenti all'interno del Gruppo.

I costi sostenuti per la transazione, pari ad Euro 91 migliaia, sono stati interamente rilevati a conto economico nel semestre.

La seguente tabella riporta i dettagli dei *fair value* provvisori delle attività acquisite e delle passività assunte alla data di acquisizione:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fair Value
Crediti commerciali	512
Crediti tributari	94
Crediti per imposte anticipate	2.526
Altri crediti	87
Altre attività correnti	23
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-
Attività acquistate	3.242
Finanziamenti a breve e lungo	585
Benefici ai dipendenti	3
Fondo per rischi ed oneri	2
Imposte differite	-
Debiti commerciali	1.284
Debiti tributari	81
Altri debiti	51
Passività acquistate	2.006
Attività nette acquisite	1.236

La differenza tra l'ammontare complessivo dell'investimento, pari a Euro 21.940 migliaia, e il valore netto delle attività e passività alla data di acquisizione, pari a Euro 1.236 migliaia, è stata allocata provvisoriamente alla voce Avviamento. Il Gruppo prevede di completare il processo di *Purchase Price Allocation* nel secondo semestre 2015.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Prezzo di Acquisto	20.904
Aggiustamento prezzo	1.036
Valorizzazione dell'earn out	-
Valorizzazione del corrispettivo	21.940
Attività nette acquisite	1.236
Avviamento	20.704

Il flusso di cassa netto derivante dall'acquisizione di San Giacomo Gestione Crediti S.p.A. è rappresentato nella tabella sotto allegata:

(in migliaia di Euro)

Corrispettivo pagato	(21.940)
Disponibilità liquide alla data di acquisizione	-
Flusso di cassa netto derivante dall'Acquisizione	(21.940)

7. NOTE AL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO E ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

7.1 Ricavi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Ricavi":

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014
Vendite Italia	157.050	73.669
Vendite estero	6.662	1.616
Totale vendite	163.712	75.285
Ricavi differiti	13.878	9.447
Totale	177.590	84.732

I "Ricavi differiti" sono relativi ai servizi fatturati ma non ancora resi alla clientela alla data di chiusura del periodo e rinviati al periodo successivo in applicazione del criterio della competenza.

7.2 Altri proventi

Gli "Altri proventi" per il periodo al 30 giugno 2015 ammontano a Euro 52 migliaia e sono così composti:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014
Proventi diversi	12	-
Rimborsi assicurativi	40	36
Totale	52	36

7.3 Consumo di materie prime e altri materiali

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Consumo di materie prime e altri materiali":

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014
Materiali di consumo	119	59
Costo del venduto	4.261	1.356
Carburante	367	188
Totale	4.747	1.603

Il "Costo del venduto" si riferisce al costo dei beni acquistati e rivenduti nell'ambito dell'attività di gestione e rivendita beni svolta dalla controllata Cerved Credit Management Group Srl attraverso la divisione "Markagain". "Materiali di consumo" e "Carburante" sono relativi alle auto utilizzate dal personale dipendente.

7.4 Costi per servizi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Costi per servizi":

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014
Costi servizi informativi	14.720	7.834
Costo agenti	8.882	4.647
Consulenze fiscali, amministrative e legali	1.313	495
Spese pubblicità e marketing	730	441
Manutenzioni e consulenze tecniche	2.308	1.365
Utenze	1.215	415
Servizi in outsourcing per gestione beni	3.508	1.966
Altre consulenze e costi per servizi	7.072	2.795
Costi non ricorrenti	291	902
Totale	40.038	20.861

Al 30 giugno 2015 la voce "Costi per servizi" include costi non ricorrenti pari a Euro 291 migliaia. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nella nota 7.11 "Proventi e costi non ricorrenti".

7.5 Costi del personale

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Costi del personale":

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014
Salari e stipendi	27.261	12.333
Oneri sociali	9.829	4.331
Trattamento di fine rapporto	2.505	1.077
Altri costi personale	513	106
Costi non ricorrenti	1.710	382
Totale costi del personale dipendente	41.818	18.229
Compensi collaboratori e contributi	186	78
Compensi amministratori e contributi	1.195	506
Totale compensi	1.381	584
Totale	43.199	18.813

Al 30 giugno 2015 la voce "Costi del personale" include costi non ricorrenti pari a Euro 1.710 migliaia. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nella nota 7.11 "Proventi e costi non ricorrenti".

Per il dettaglio della voce "Trattamento di fine rapporto" si rimanda a quanto evidenziato nella nota 7.28.

La tabella seguente rappresenta il numero medio dei dipendenti del Gruppo, ripartito per categorie:

Numero medio dei dipendenti (in unità)	Al 30 giugno 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014
Dirigenti	63	60
Quadri	242	234
Impiegati	1.466	946
Totale	1.771	1.240

7.6 Altri costi operativi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altri costi operativi":

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014
Affitti	2.227	980
Noleggi auto	412	385
Altri oneri	902	255
Spese pulizia	241	112
Spese mensa e tickets	612	264
Totale	4.394	1.997

7.7 Svalutazione crediti e altri accantonamenti

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014
Svalutazione crediti	3.435	2.199
Altri accantonamenti rischi al netto dei rilasci	(614)	(634)
Totale	2.821	1.565

Per maggiori dettagli in merito alla movimentazione dei fondi rischi e oneri si rimanda all'analisi riportata all'interno della Nota 7.29.

7.8 Ammortamenti di attività materiali ed immateriali

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014
Svalutazione immobilizzazioni	15	-
Ammortamento di attività immateriali	34.295	15.857
Ammortamento di attività materiali	2.023	938
Totale	36.334	16.795

7.9 Proventi finanziari

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Proventi finanziari":

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014
Interessi attivi bancari	12	39
Altri interessi attivi	22	29
Dividendi	274	771
Differenze attive di cambio	114	-
Totale	423	839

La voce "Dividendi", per Euro 274 migliaia, si riferisce integralmente a dividendi distribuiti da SIA-SSB, in cui il Gruppo detiene una partecipazione pari allo 0,77%.

7.10 Oneri finanziari

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Oneri finanziari":

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014
Interessi passivi su finanziamento	18.763	13.158
Costo ammortizzato su finanziamento	1.428	927
Commissioni e altri interessi	1.393	1.198
Oneri finanziari non ricorrenti	-	10.094
Totale	21.584	25.377

Gli interessi passivi su finanziamento si riferiscono principalmente agli interessi relativi al prestito obbligazionario emesso da Cerved Group nel mese di gennaio del 2013 (il "**Prestito Obbligazionario**").

7.11 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 per il periodo al 30 giugno 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014
Costi per servizi	291	902
Costi del personale	1.710	382
Oneri finanziari	-	10.094
Totale	2.001	11.378

Nel corso del periodo in esame il Gruppo ha sostenuto costi di natura non ricorrente per complessivi Euro 2.001 migliaia di cui:

- (i) Euro 291 migliaia rilevati tra i costi per servizi, relativi principalmente ai costi sostenuti dal Gruppo per le recenti acquisizioni realizzate o altri oneri di natura non ricorrente;

(ii) Euro 1.710 migliaia, rilevati tra i costi del personale, relativi ad incentivi all'esodo riconosciuti ad alcuni dipendenti nell'ambito del processo di integrazione delle società e riorganizzazione del Gruppo.

7.12 Imposte

Di seguito di riporta il dettaglio della voce "Imposte":

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014
Imposte correnti IRAP	2.773	1.657
Imposte correnti IRES	9.427	2.027
Sopravvenienze attive e passive fiscali	455	726
Proventi e oneri da consolidato fiscale	(1.534)	-
Imposte anticipate e differite	(2.574)	(6.048)
Totale	8.547	(1.638)

7.13 Attività materiali

Al 30 giugno 2015, le "Attività materiali" sono pari a Euro 16.934 migliaia.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Terreni e fabbricati	Macchine elettroniche	Mobili e arredi	Altri beni	Totale
Valori al 31 dicembre 2014	10.031	2.359	745	4.149	17.283
<i>Di cui:</i>					
- Costo storico	16.587	19.401	2.752	14.127	52.867
- Fondo ammortamento	(6.556)	(17.043)	(2.006)	(9.977)	(35.583)
Variazione Perimetro di Consolidamento	-	-	-	-	-
Investimenti	2	722	17	941	1.682
Disinvestimenti - costo storico	-	(12)	(31)	(41)	(85)
Disinvestimenti - fondo ammortamento	-	11	31	34	76
Disinvestimenti	-	(1)	(1)	(7)	(9)
Ammortamenti	(312)	(784)	(99)	(828)	(2.023)
Valori al 30 giugno 2015	9.721	2.295	663	4.255	16.934
<i>Di cui:</i>					
- Costo storico	16.589	20.110	2.738	15.027	54.464
- Fondo ammortamento	(6.868)	(17.816)	(2.074)	(10.771)	(37.530)

Gli investimenti del periodo ammontano complessivamente a Euro 1.682 migliaia e si riferiscono principalmente: (i) per Euro 941 migliaia alla sostituzione dell'autoparco assegnato alla rete commerciale; (ii) per Euro 722 migliaia alla sostituzione di hardware finalizzata ad incrementare l'efficienza della struttura organizzativa; e (iii) per Euro 17 migliaia all'acquisto di mobili e arredi.

7.14 Attività immateriali

Al 30 giugno 2015 le “Attività immateriali” sono pari a Euro 451.563 migliaia.

	Software	Marchi e diritti simili	Customer Relationship	Database Info economiche	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
<i>(In migliaia di Euro)</i>						
Valori al 31 dicembre 2014	16.823	30.769	365.755	55.662	3.398	472.408
<i>Di cui:</i>						
- Costo storico	75.357	35.311	406.357	247.924	50.941	815.890
- Fondo ammortamento	(58.533)	(4.542)	(40.603)	(192.262)	(47.543)	(343.483)
Variazione Perimetro di Consolidamento	-	-	-	-	-	-
Investimenti	5.694	-	-	5.918	1.841	13.453
Disinvestimenti - costo storico	-	-	-	-	-	-
Disinvestimenti - fondo ammortamento	-	-	-	-	-	-
Disinvestimenti	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(5.336)	(1.237)	(11.297)	(15.203)	(1.222)	(34.295)
Valori al 30 giugno 2015	17.181	29.532	354.458	46.376	4.016	451.563
<i>Di cui:</i>						
- Costo storico	81.051	35.311	406.357	253.842	52.782	829.343
- Fondo ammortamento	(63.869)	(5.779)	(51.900)	(207.465)	(48.766)	(377.778)

Gli investimenti ammontano complessivamente a Euro 13.453 migliaia e si riferiscono principalmente ai progetti realizzati nel corso del periodo relativi allo sviluppo dei nuovi prodotti e software (Euro 5.694 migliaia) e all'investimento in database di informazioni economiche (Euro 5.918 migliaia).

7.15 Avviamento

Al 30 giugno 2015 la voce “Avviamento” è pari a Euro 739.507 migliaia. Tale voce è quasi interamente costituita dal plusvalore emerso in sede di acquisizione di Cerved Holding S.p.A. da parte di Cerved Technologies S.p.A..

Nel corso del periodo la voce ha subito la seguente movimentazione:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	
Saldo al 31 dicembre 2014	718.803
Acquisizione San Giacomo Gestione Crediti	20.704
Saldo al 30 giugno 2015	739.507

L'importo relativo all'avviamento di San Giacomo Gestione Crediti S.p.A., pari a Euro 20.704 migliaia, nasce da un processo di allocazione provvisoria del prezzo di acquisto rispetto alle attività nette acquisite; la società prevede di completare il processo di allocazione nel secondo semestre del 2015, comunque entro 12 mesi dalla data di aggregazione aziendale.

Al 30 giugno 2015 non sono stati identificati indicatori di possibili perdite di valore e non sono quindi stati effettuati test di *impairment* specifici sulla voce in oggetto.

7.16 Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Al 30 giugno 2015 la voce risulta pari ad Euro 5.181 migliaia ed include il valore della partecipazione nella società collegata Experian Cerved Information Services SpA ("ECIS"), per complessivi Euro 3.193 migliaia, e il valore della partecipazione nella collegata Spazio Dati S.r.l., per Euro 1.988 migliaia.

7.17 Altre attività finanziarie non correnti

Al 30 giugno 2015 la voce "Altre attività finanziarie non correnti" è pari a Euro 10.739 migliaia e include principalmente (i) il *fair value* degli strumenti finanziari relativi all'operazione Experian Cerved Information Services SpA, pari a Euro 6.670 migliaia, (ii) il valore delle altre partecipazioni detenute dal Gruppo e non consolidate pari complessivamente a Euro 2.872 migliaia, (iii) il finanziamento concesso a un Amministratore della Società, per Euro 672 migliaia, (iv) un credito finanziario verso alcuni soci di Spazio Dati S.r.l. per Euro 250 migliaia e (v) per la restante parte, alcuni depositi cauzionali.

Al 30 giugno 2015 non sono stati identificati indicatori di perdita di valore delle altre attività finanziarie non correnti che richiedano l'effettuazione di un test di *impairment*.

7.18 Rimanenze

Al 30 giugno 2015 la voce "Rimanenze" è pari ad Euro 1.104 migliaia ed è interamente attribuibile a beni acquistati dal Gruppo nell'ambito dell'attività di gestione e rivendita di beni rinvenienti da contratti di leasing in sofferenza svolta dalla controllata Cerved Credit Management Group S.r.l. e non ancora rivenduti alla data di chiusura del periodo.

7.19 Crediti commerciali

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Crediti commerciali":

	Al 30 giugno 2015	Al 31 dicembre 2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Crediti commerciali	146.581	156.317
Fondo svalutazione crediti	(11.735)	(11.043)
Totale	134.846	145.274

Non vi sono crediti di durata residua superiore a cinque anni né crediti denominati in valuta diversa dall'Euro.

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

	Fondo svalutazione crediti
<i>(In migliaia di Euro)</i>	
Saldo al 31 dicembre 2014	11.043
Variazione perimetro di consolidamento	-
Accantonamenti	3.435
Utilizzi	(2.742)
Saldo al 30 giugno 2015	11.735

L'accantonamento al Fondo svalutazione crediti esprime il valore di presumibile realizzo dei crediti ritenuti ancora incassabili alla data del 30 giugno 2015. 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 hanno determinato lo stralcio della posizione stessa.

7.20 Crediti tributari

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Crediti tributari":

	Al 30 giugno 2015	Al 31 dicembre 2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Crediti verso Erario per IVA	-	3.481
Erario credito IRAP	361	195
Erario credito IRES	-	200
Altri crediti tributari	3.622	946
Totale	3.983	4.822

Gli altri crediti tributari si riferiscono principalmente:

- per Euro 674 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 D.L. 16/2012;
- per Euro 2.721 migliaia al credito tributario emerso a seguito del pagamento provvisorio dovuto, in pendenza del giudizio, a fronte del contenzioso fiscale in essere con l'Agenzia delle Entrate e descritto nella nota 7.29.

7.21 Altri crediti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altri crediti":

	Al 30 giugno 2015	Al 30 giugno 2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Acconti verso agenti	556	513
Altri crediti	4.187	4.326
Altri crediti verso parti correlate	16	16
Totale	4.759	4.855

Gli altri crediti si riferiscono principalmente: (i) per Euro 1.379 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 società del Gruppo hanno operato in regime di consolidato fiscale; (ii) per Euro 975 migliaia ad una polizza di capitalizzazione del fondo TFR stipulata da Consit Italia S.p.A..

7.22 Altre attività correnti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altre attività correnti":

	Al 30 giugno 2015	Al 31 dicembre 2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Costi commerciali anticipati	5.783	6.731
Altri risconti attivi commerciali	3.702	2.237
Totale	9.485	8.968

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.

7.23 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

	Al 30 giugno 2015	Al 31 dicembre 2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Depositi bancari e postali	14.272	46.044
Disponibilità liquide	19	24
Totale	14.291	46.068

7.24 Patrimonio netto

Alla data del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato il capitale sociale è pari a Euro 50.450 migliaia, interamente versato e sottoscritto, ed è costituito da n. 195.000.000 azioni ordinarie prive del valore nominale.

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

7.25 Risultato netto per azione

	Al 30 giugno 2015	Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (in migliaia di Euro)	15.536	(155)
Numero di azioni ordinarie alla fine del periodo	195.000.000	195.000.000
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione base	195.000.000	133.071.111
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione diluito	195.000.000	133.071.111
Risultato netto per azione base (in Euro)	0,080	(0,001)
Risultato netto per azione diluito (in Euro)	0,080	(0,001)

Non esistono effetti diluitivi in quanto il Gruppo non ha emesso opzioni o altri strumenti finanziari, pertanto, il risultato netto per azione diluito coincide con il risultato netto base.

7.26 Finanziamenti correnti e non correnti

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci "Finanziamenti correnti" e "Finanziamenti non correnti":

<i>(In migliaia di Euro)</i>					Al 30 giugno 2015		Al 31 dicembre 2014	
Finanziamenti correnti e non correnti	Importo originario	Accensione	Scadenza	Tasso applicato	<i>di cui quota corrente</i>		<i>di cui quota corrente</i>	
Prestito Obbligazionario Senior a Tasso Fisso	300.000	2013	2020	6,3750%	300.000		300.000	
Prestito Obbligazionario Senior Subordinated	230.000	2013	2021	8%	230.000		230.000	
Debito per oneri finanziari su prestito obbligazionario					17.302	17.302	17.303	17.303
Vendor Loan	16.000	2015	2022	Euribor+2.85%	16.000	-	-	-
Finanziamento Revolving					5.050	5.050	-	-
Altri finanziamenti minori					4.866	4.771	3.986	3.309
Oneri accessori ai finanziamenti					(16.197)	(3.010)	(17.626)	(2.856)
Totale					557.020	24.112	533.664	17.755

Prestito obbligazionario

In data 29 gennaio 2013, la controllata Cerved Group S.p.A. (allora Cerved Technologies S.p.A.) ha emesso un prestito obbligazionario per complessivi Euro 780.000 migliaia (il "**Prestito Obbligazionario**"), suddiviso in tre *tranches*: a) obbligazioni denominate "*Senior Secured Floating Rate Notes*" per un ammontare complessivo pari ad Euro 250.000 migliaia e con un tasso di interesse variabile pari ad EURIBOR a 3 mesi più un margine di 537,5 punti base (il "**Prestito Obbligazionario Senior a Tasso Variabile**"); b) obbligazioni denominate "*Senior Secured Fixed Rate Notes*" per un ammontare complessivo pari ad Euro 300.000 migliaia e con un tasso di interesse fisso pari a 637,5 punti base (il "**Prestito Obbligazionario Senior a Tasso Fisso**"); e c) obbligazioni denominate "*Senior Subordinated Notes*" per un ammontare complessivo pari ad Euro 230.000 migliaia e con un tasso di interesse fisso pari a 800 punti base (il "**Prestito Obbligazionario Senior Subordinated**").

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

Il valore di mercato di tali prestiti alla data del presente documento, basato sui valori di borsa, è riepilogato nella tabella sottostante:

	Debitto residuo al 30 giugno 2015	Valore di mercato
Prestito Obbligazionario Senior a Tasso Fisso	300.000	315.300
Prestito Obbligazionario Senior Subordinated	230.000	248.055
Totale	530.000	563.355

Si segnala che contestualmente all'emissione del Prestito Obbligazionario un pool di banche, con Unicredit AG, quale banca agente, ha messo a disposizione della Società Cerved Group una linea di credito revolving per complessivi Euro 75 milioni a partire dal 11 gennaio 2013 (il "**Contratto di Finanziamento Revolving**"). Il Contratto di finanziamento Revolving ha durata pari a cinque anni e nove mesi e matura interessi a un tasso di interesse parametrato al tasso Euribor maggiorato di uno spread del 4,50%. Tale spread è soggetto a possibili riduzioni nel tempo in funzione delle variazioni del rapporto indebitamento netto/EBITDA, rilevato su base consolidata, come di seguito riportato:

Indebitamento finanziario netto/EBITDA	Margine annuo
> 4,75:1	4,50%
> 4,25:1 e ≤ 4,75:1	4,25%
≤ 4,25:1	4,00%

Nel mese di aprile 2015 la linea di credito revolving è stata utilizzata per Euro 10 milioni, rimborsato per Euro 5 milioni in data 21 maggio 2015; il leverage a partire dal 30 giugno 2014 è risultato essere inferiore al 4.00.

I termini e le condizioni del Prestito Obbligazionario e del Contratto di Finanziamento Revolving prevedono, in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, il rispetto da parte della controllata Cerved Group S.p.A. di una serie di obblighi di contenuto negativo, ovvero limitazioni alla possibilità di effettuare determinate operazioni, se non nel rispetto di determinati parametri finanziari (cd. *incurrence based covenants*) o di specifiche eccezioni previste dai contratti.

In particolare, fra gli altri, la possibilità per Cerved Group S.p.A. di assumere o garantire ulteriore indebitamento è legata, fatte salve alcune eccezioni, al rispetto di determinati valori di *Fixed Charge Cover Ratio* (definito come il rapporto fra EBITDA consolidato e oneri finanziari fissi) e la possibilità di pagare dividendi è legata, *inter alia*, al rispetto di determinati valori di *Consolidated Leverage Ratio* (definito come il rapporto fra indebitamento finanziario e EBITDA consolidato).

Cerved Group S.p.A. è inoltre soggetta a certe limitazioni con riferimento alla possibilità di ridurre il capitale sociale ed effettuare investimenti, effettuare pagamenti, creare o autorizzare la creazione di determinati vincoli, imporre vincoli alla possibilità delle controllate di pagare dividendi, trasferire o alienare determinati beni, effettuare fusioni o altre operazioni straordinarie ed effettuare certe operazioni con società affiliate.

Si segnala che per il Contratto di Finanziamento Revolving, e per il Prestito Obbligazionario fino all'ottenimento dello status di *Investment Grade* (ovvero un rating pari ad almeno BBB- (S&P) e Baa3 (Moody's)), gli *Indentures* proibiscono anche a Cerved Group S.p.A. e alle sue Restricted Subsidiaries di effettuare determinati pagamenti, incluso il pagamento di dividendi agli azionisti, se non nei limiti della disciplina ivi prevista per i pagamenti definiti come "*Restricted Payment*" e di quella dei pagamenti espressamente consentiti (definiti come "*Permitted Payments*").

Si riportano di seguito i *rating* in vigore alla data di approvazione del presente documento:

	Modalità di rimborso	Cedole	Rating S&P	Rating Moody's
Prestito Obbligazionario Senior a Tasso Fisso	Unica soluzione	Semestrali	BB-	Ba3
Prestito Obbligazionario Senior Subordinated	Unica soluzione	Semestrali	B	B2

Attualmente il rating di Cerved Group S.p.A. è B1 da B2 per Moody's e BB- da B per S&P.

Garanzie

A fronte del Prestito Obbligazionario (con esclusione delle Obbligazioni Subordinate) e del Contratto di Finanziamento Revolving, sono state costituite le seguenti garanzie reali:

- un pegno sulle azioni della Cerved Group S.p.A.;
- un pegno sulle azioni della controllata Finservice S.p.A. di proprietà di Cerved Group S.p.A.;
- un pegno sulle azioni della controllata Consit S.p.A. di proprietà di Cerved Group S.p.A.;
- un pegno sui crediti derivanti dal contratto di acquisizione di Cerved Holding S.p.A. da parte di Cerved Technologies S.p.A.;
- un pegno concesso da Cerved Group S.p.A. su crediti commerciali derivanti da alcuni contratti con la clientela;

- un pegno su certi diritti di proprietà intellettuale di Cerved Group S.p.A..

Il Contratto di Finanziamento Revolving è altresì garantito da un privilegio speciale ex art. 46 del decreto legislativo 1 settembre 1993, no. 385, gravante su alcuni beni mobili di Cerved Group S.p.A..

Le Obbligazioni Subordinate sono garantite, in secondo grado, unicamente dal pegno costituito sulle azioni di Cerved Group S.p.A..

Vendor Loan

Al fine di finanziare l'acquisizione della società San Giacomo Gestione Crediti S.p.A., il venditore Credito Valtellinese ha concesso a Cerved Credit Management Group S.p.A. un finanziamento Vendor Loan per Euro 16 milioni i cui termini principali sono di seguito sintetizzati:

- data di esecuzione: aprile 2015
- ammortamento: 4 rate semestrali a partire dalla data che cade 5 anni e 1 semestre dopo la data di esecuzione
- rimborso finale: aprile 2022
- tasso: Euribor a 3 mesi maggiorato di un margine del 2.85%
- garanzie: lettera di patronage da parte di Cerved Group S.p.A.

Altri debiti finanziari correnti

Gli "Altri debiti finanziari", pari a Euro 4.866 migliaia, includono principalmente:

- debiti per mutui bancari per Euro 244 migliaia;
- debiti bancari per conti correnti per Euro 2.942 migliaia;
- il debito relativo al compenso di un ex amministratore all'epoca dell'acquisizione di RLValue per Euro 500 migliaia.

7.27 Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2015, determinato conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 319 del 2013, implementative del Regolamento (CE) 809/2004:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2015	Al 31 dicembre 2014
A. Cassa	19	24
B. Altre disponibilità liquide	14.272	46.044
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	14.291	46.068
E. Crediti finanziari correnti		-
F. Debiti bancari correnti	(8.222)	(1.875)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(14.567)	(14.609)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.323)	(1.270)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(24.112)	(17.754)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	(9.821)	28.314
K. Debiti bancari non correnti	(16.082)	(163)
L. Obbligazioni emesse	(516.813)	(515.231)
M. Altri debiti finanziari non correnti	(13)	(516)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(532.908)	(515.910)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(542.729)	(487.596)

7.28 Benefici ai Dipendenti

Al 30 giugno 2015 la voce "Benefici ai Dipendenti", pari a Euro 12.628 migliaia, include:

- il fondo relativo al trattamento di fine rapporto (TFR) per Euro 12.298 migliaia;
- un fondo per benefici ai dipendenti relativo ad un programma di incentivazione a lungo termine per Euro 330 migliaia. Tale piano prevede l'assegnazione di un incentivo monetario al raggiungimento di determinate condizioni di *exit* dal parte dell'attuale socio CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A. parametrato all'andamento del Gruppo nei prossimi esercizi.

Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Benefici ai Dipendenti" per il periodo al 30 giugno 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fondo trattamento fine rapporto (TFR)
Al 31 dicembre 2014	12.877
Variazione perimetro di consolidamento	3
Costo corrente	316
Oneri finanziari	99
Perdite/(utili) attuariali	(496)
Contributi versati - Benefici pagati	(501)
Al 30 giugno 2015	12.298

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

Assunzioni economiche

Tasso d'inflazione	1,75%
Tasso di attualizzazione	2,00%
Tassi di incremento salariale	3,00%
Tasso di incremento del TFR	2,81%

7.29 Fondo per rischi ed oneri

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Fondo per rischi ed oneri" al 30 giugno 2015:

	Fondo indennità clientela agenti	Fondo rischi e oneri	Totale
<i>(In migliaia di Euro)</i>			
Al 31 dicembre 2014	1.311	9.742	11.053
Variazione perimetro di consolidamento	-	3	3
Accantonamenti al netto dei rilasci	208	(823)	(615)
Utilizzi	(128)	(1.641)	(1.769)
Al 30 giugno 2015	1.391	7.281	8.672

La voce Fondo Indennità Suppletiva Clientela che presenta al 30 giugno 2015 un saldo di Euro 1.391 migliaia, comprensivo del Fondo Indennità Meritocratica pari Euro 65 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.

Il Fondo per rischi e oneri, pari a Euro 7.281 migliaia è principalmente relativo a contenziosi di natura fiscale, a contenziosi con alcuni dipendenti e agenti ed a contenziosi con fornitori.

Il fondo risulta così costituito al 30 giugno 2015:

(i) quanto a Euro 691 migliaia, riguarda il contenzioso di natura fiscale, relativamente al quale si evidenzia quanto segue:

- a) a dicembre 2014 l'Agenzia delle Entrate ha notificato alla Società Cerved Group S.p.A. in qualità di incorporante della società Cerved Holding S.p.A. e Cerved Group S.p.A. alcuni avvisi di accertamento in materia di IRES ed IRAP, relativi al periodo di imposta 2009. Le contestazioni dell'Amministrazione finanziaria scaturiscono da un p.v.c., redatto nell'aprile 2012 nei confronti della predetta Cerved Group S.p.A., al termine di una verifica finalizzata a svolgere controlli relativamente all'operazione di *leveraged-buy-out*, avvenuta nel 2009, con cui una società indirettamente partecipata da due fondi di *private equity* (facenti capo, rispettivamente, al gruppo Bain Capital e a Clessidra) aveva acquistato il controllo del gruppo Cerved ed alla successiva operazione di aggregazione aziendale della società Lince S.p.A.;

- b) cumulativamente, la pretesa erariale manifestata nei predetti avvisi di accertamento ammonta ad 7.1 milioni di euro (oltre a interessi e sanzioni). Oltre a taluni rilievi minori, la ripresa riguarda essenzialmente il mancato riaddebito di componenti positivi di reddito derivanti da (presunte) prestazioni di servizio infragruppo rese a favore della controllante estera, Bain Capital Investors LLC (per un ammontare pari agli oneri finanziari sui finanziamenti da acquisizione);
- c) in data 22 gennaio 2015 la Società, pur ritenendo infondate le contestazioni avanzate nei predetti avvisi di accertamento ha proceduto ad instaurare presso i competenti Uffici dell'Agenzia delle Entrate un procedimento di accertamento con adesione;
- d) non essendo stato trovato un accordo nell'ambito di tale procedimento, i suddetti avvisi di accertamento sono stati tutti tempestivamente impugnati dinanzi alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano, ove sono tuttora pendenti in attesa della fissazione della data di udienza;
- e) entro i termini per la proposizione del ricorso la società ha provveduto al pagamento provvisorio dovuto in pendenza del giudizio, in virtù dell'efficacia esecutiva degli avvisi di accertamento, per un importo complessivo di circa 3 milioni di euro e corrispondente ad un terzo degli importi accertati aumentati dei relativi interessi; tale importo è stato contabilizzato nei crediti tributari, nel presupposto di potere recuperare le anzidette somme in via giudiziale, confidando nell'esito positivo del relativo contenzioso;
- f) limitatamente a due minori rilievi contenuti nel predetto avviso di accertamento (erronea applicazione dell'art. 102 del TUIR in tema di ammortamenti e omessa tassazione di dividendi), la Società ha provveduto al pagamento dell'intero importo delle maggiori imposte dovute, incluso sanzioni ed interessi, per un importo pari a 309 migliaia di euro che è stato contabilizzato in contropartita del fondo rischi ed oneri già costituito per tali oneri.

Si segnala che, in relazione alla contestazione afferente il mancato riaddebito degli oneri finanziari, nessun accantonamento è stato stanziato in quanto Cerved Group S.p.A., supportata dal parere dei propri consulenti fiscali, pur non potendosi valutare le passività come remote, ritiene ragionevolmente probabile che la vicenda si possa risolvere in senso favorevole alla Società con l'annullamento dei relativi rilievi.

(ii) quanto a Euro 1.467 migliaia, riguarda il fondo relativo ai "diritti ipo-catastali su visure" costituito in Consit Italia S.p.A., che nel periodo è stato parzialmente utilizzato per Euro 632 migliaia a fronte di un acquisto di banche dati avvenuto in marzo 2015;

(iii) quanto a Euro 1.100 migliaia al fondo residuo, costituito in sede di "Purchase Price Allocation" della società Tarida, acquisita nel 2013, e relativo a contenziosi potenziali con personale, di natura fiscale e su alcuni contratti attivi. Tale fondo è stato rilasciato per un importo pari a Euro 1.000 migliaia nel periodo in quanto relativo a contenziosi per i quali sono decorsi i termini di ricorso.

(iv) il residuo Fondo rischi ed oneri, pari a 4.152 migliaia, rappresenta la stima del probabile rischio per cause legali ancora in corso e non definite, oltre che a rischi di insoluto su crediti di clienti incassati tramite cambiali sui portafogli in gestione della controllata Cerved Credit Management S.p.A..

7.30 Altre passività non correnti

La voce "Altre passività non correnti", pari ad Euro 3.148 migliaia, si riferisce principalmente: (i) al debito relativo al diritto (*opzione put*) attribuito dalla società Cerved Group ai soci di minoranza di Cerved Credit Management Group S.r.l. di vendere una quota fino al 20% della società al verificarsi di determinate condizioni (Cerved Group S.p.A. detiene a sua volta una *call option* che le dà il diritto di acquisire la medesima quota di Cerved Credit Management Group S.r.l. dai soci di minoranza) per Euro 2.140 migliaia; (ii) al debito relativo al diritto (*opzione put*) attribuiti ai soci di minoranza di Recus S.p.A. si vendere una quota pari al 20% della società al verificarsi di determinate condizioni per Euro 839 migliaia.

7.31 Passività per imposte differite

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Passività per imposte differite" al 30 giugno 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Valori al 31 dicembre 2014	Variazione perimetro di consolidamento	Accantonamenti / rilasci a conto economico	Accantonamenti /rilasci a conto economico complessivo	Valori al 30 giugno 2015
Imposte anticipate					
Avviamento fiscalmente deducibile	2.636	-	(438)	-	2.198
Costi IPO	2.124	-	(266)	-	1.858
Fondo svalutazione crediti	1.772	-	521	-	2.293
Fondo rischi e oneri	2.274	-	(374)	-	1.900
Fondo agenti e benefici a dip.	879	-	71	(136)	814
Interessi passivi	6.663	-	(968)	-	5.695
Legge 214/2011	-	2.661	46	-	2.707
Altri	463	-	(75)	-	388
Totale imposte anticipate	16.811	2.661	(1.483)	(136)	17.854
Imposte differite passive					
Customer Relationship	(114.946)	-	3.547	-	(111.399)
Marchi	(9.634)	-	390	-	(9.244)
Immobili	(718)	-	38	-	(680)
Software	(551)	-	73	-	(478)
Altre	(13)	(135)	10	-	(138)
Totale passività per imposte differite	(125.861)	(135)	4.058	-	(121.938)
Totale imposte differite nette	(109.050)	2.526	2.574	(136)	(104.084)

7.32 Debiti commerciali

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Debiti commerciali" al 30 giugno 2015:

	Al 30 giugno 2015	Al 31 dicembre 2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Debiti verso fornitori terzi	29.947	32.142
Debiti verso parti correlate	46	214
Totale	29.993	32.356

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

7.33 Debiti per imposte sul reddito correnti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Debiti per imposte sul reddito correnti":

	Al 30 giugno 2015	Al 31 dicembre 2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Debiti per imposte sul reddito (IRES)	1.191	11.312
Debiti per imposte sul reddito (IRAP)	250	3.592
Totale	1.441	14.904

7.34 Altri debiti tributari

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altri debiti tributari":

	Al 30 giugno 2015	Al 31 dicembre 2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Debiti per IVA	3.026	243
Debiti per ritenute	2.386	2.248
Debiti per imposta sostitutiva	2.658	6.201
Altri debiti minori	224	8
Totale	8.293	8.700

7.35 Altri debiti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altri debiti":

	Al 30 giugno 2015	Al 31 dicembre 2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Debiti verso istituti previdenziali	5.824	7.080
Debiti verso il personale	9.910	11.874
Debiti per ricavi differiti	66.117	79.990
Altri debiti	2.747	1.045
Ratei	731	1.714
Altri debiti verso parti correlate	-	1.263
Totale	85.329	102.966

8. ALTRE INFORMAZIONI

Passività potenziali

Oltre a quanto descritto alla nota 7.29 "Fondo per rischi e oneri" non sono in corso procedimenti legali o tributari in capo a nessuna società del Gruppo.

Impegni

Al 30 giugno 2015 il Gruppo ha assunto impegni, non riflessi in bilancio, per complessivi Euro 3.492 migliaia che riguardano principalmente fidejussioni riconosciute *i)* da Unicredit per Euro 775 migliaia a favore del locatore degli uffici per la sede di Roma e *ii)* da MPS per Euro 1.000 migliaia a favore del fornitore Infocamere e *iii)* da Unicredit per Euro 597 migliaia a favore di Banca d'Italia.

Il Gruppo inoltre è intestatario di contratti di noleggio per le auto concesse in uso ai dipendenti, oltre che di contratti di affitto per gli uffici.

Di seguito si riportano gli impegni al 30 giugno 2015 relativi alle rate in scadenza per i vari contratti di noleggio e affitto:

	Al 30 giugno 2015
<i>(In migliaia di Euro)</i>	
Entro 1 anno	4.044
Tra 2 e 4 anni	4.996
Oltre 4 anni	325
Totale	9.365

Beni di terzi in giacenza conto magazzino e depositi

Al 30 giugno 2015 il Gruppo gestisce beni in deposito per un valore pari a Euro 23.194 migliaia. Si tratta di beni mobili non di proprietà rivenienti da contratti di locazione finanziaria per i quali la società si occupa della custodia, della gestione operativa, della vendita e di ogni attività connessa o strumentale a tali atti.

9. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

La seguente tabella riepiloga i rapporti creditori e debitori del Gruppo verso parti correlate:

(In migliaia di Euro)	Collegate		Consiglio di amministrazione, direttori generali, dirigenti con responsabilità strategiche	Soci di Spazio Dati	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	Experian Cerved Information Service S.p.A.	Spazio Dati S.r.l.					
Crediti commerciali							
Al 31 dicembre 2014	130	214	-	-	344	145.274	0,2%
Al 30 giugno 2015	180	150	-	-	330	134.846	0,2%
Altre attività finanziarie non correnti							
Al 31 dicembre 2014	-	-	657	250	907	10.718	8,5%
Al 30 giugno 2015	-	-	672	250	922	10.739	8,6%
Altri crediti							
Al 31 dicembre 2014	16	-	-	-	16	4.852	0,3%
Al 30 giugno 2015	16	-	-	-	16	4.759	0,3%
Debiti commerciali							
Al 31 dicembre 2014	-	214	33	-	247	32.356	0,8%
Al 30 giugno 2015	57	-	-	0	57	29.993	0,2%
Altri debiti							
Al 31 dicembre 2014	-	-	1.230	-	1.230	102.965	1,2%
Al 30 giugno 2015	-	-	619	-	619	85.329	0,7%

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

(In migliaia di Euro)	Collegate		Consiglio di amministrazione, direttori generali, dirigenti con responsabilità strategiche	Soci di Spazio Dati	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	Experian Cerved Information Service S.p.A.	Spazio Dati S.r.l.					
Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014							
Ricavi	58	-	-	-	58	84.732	0,1%
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(38)	-	-	-	(38)	(38)	100,0%
Costi per servizi	(56)	(2)	-	-	(58)	(20.861)	0,3%
Costi del personale	-	-	(1.210)	-	(1.210)	(18.813)	6,4%
Al 30 giugno 2015							
Ricavi	175	150	-	-	325	177.590	0,2%
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	91	(63)	-	-	28	28	100,0%
Costi per servizi	(94)	-	-	-	(94)	(40.038)	0,2%
Costi del personale	-	-	(1.954)	-	(1.954)	(43.199)	4,5%
Proventi finanziari	-	-	15	-	15	423	3,5%

I costi del personale verso parti correlate includono competenze verso dirigenti con responsabilità strategiche per Euro 1.135 migliaia al 30 giugno 2015.

La seguente tabella riepiloga i flussi di cassa del Gruppo verso parti correlate:

	Collegate		Consiglio di amministrazione, direttori generali, dirigenti con responsabilità strategiche	Soci di Spazio Dati	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	Experian Cerved Information Service S.p.A.	Spazio Dati S.r.l.					
<i>(In migliaia di Euro)</i>							
Periodo dal 14 marzo al 30 giugno 2014							
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	(3)	(2)	(1.436)	-	(1.441)	30.702	(4,7%)
Flusso di cassa dell'attività di investimento	(38)	(500)	-	-	(538)	28.091	(1,9%)
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	-	-	-	(350)	(350)	(41.682)	0,8%
Al 30 giugno 2015							
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	88	-	(2.598)	-	(2.510)	45.662	(5,5%)
Flusso di cassa dell'attività di investimento	-	(19)	-	-	(19)	(37.712)	0,1%
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	-	(1.000)	(15)	-	(1.015)	(39.727)	2,6%

Le operazioni sopra elencate sono state effettuate a condizioni di mercato.

10. 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.

11. EVENTI SUCCESSIVI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2015

In data 30 luglio 2015 i Consigli di Amministrazione delle società Cerved Information Solutions S.p.A. e Cerved Group S.p.A. hanno deliberato in merito ad un'operazione volta ad assicurare linee di finanziamento per l'eventuale rifinanziamento del prestito obbligazionario.

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

Si prevede che il Contratto di Finanziamento venga sottoscritto il 30 luglio 2015 mentre l'eventuale rifinanziamento avrà luogo nel corso del gennaio 2016, i cui termini principali sono di seguito sintetizzati:

- l'accordo verrà finalizzato con le banche Banca IMI, BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Mediobanca Banca di Credito Finanziario, Unicredit, con Unicredit quale Banca Agente;
- erogazione di un "Term Loan Facility A" per Euro 160 milioni, con durata di 5 anni e rimborso in rate semestrali ad un tasso pari all'Euribor maggiorato di uno spread del 2,00%;
- erogazione di un "Term Loan Facility B" per Euro 400 milioni, con durata di 6 anni e rimborso in un'unica soluzione alla scadenza ad un tasso pari all'Euribor maggiorato di uno spread del 2,50%;
- disponibilità di una Linea di Credito Revolving pari a Euro 100 milioni su un periodo di 5 anni, sul quale maturano interessi pari all'Euribor maggiorato di uno spread del 2,0%;
- gli spread potranno subire delle riduzioni nel tempo in funzione delle variazioni del rapporto di indebitamento netto/EBITDA (Leverage Ratio);
- i flussi finanziari derivanti dal nuovo finanziamento saranno utilizzati per rimborsare i due Prestiti Obbligazionari residui ("Senior Secured Notes" e "Senior Subordinated Notes" pari rispettivamente a Euro 300 milioni e Euro 230 milioni), oltre agli oneri accessori derivanti dall'estinzione anticipata degli stessi ("*breakage costs*" e altri oneri accessori correlati alla transazione);
- la struttura delle garanzie reali sarà limitata alla garanzia sulle azioni di Cerved Group S.p.A. e delle controllate significative e ai crediti intercompany, mentre non saranno più oggetto di garanzia i marchi, i crediti commerciali e gli altri beni già oggetto di privilegio speciale;
- il sostenimento dei seguenti oneri relativi al nuovo contratto di finanziamento:
 - un "*up front fee*" al tasso dell'1,5%;

- un “*ticking fee*” al tasso dello 0,25% e 0,10% per anno sulla porzione di finanziamenti “Term Loan” e “Linea di Credito Revolving” non utilizzate dalla firma dell'accordo alla data di finalizzazione;
- un “*commitment fee*” al tasso del 35% del margine applicabile sulla Linea di Credito Revolving non utilizzata dalla data di finalizzazione alla scadenza.

Nel caso in cui il Gruppo decidesse di procedere con il rifinanziamento nel gennaio 2016 si avrebbe una riduzione della durata residua degli attuali prestiti obbligazionari emessi da Cerved Group S.p.A. (con scadenza 2020/2021) al gennaio 2016; tale operazione comporterebbe la rilevazione a conto economico delle *up front fees* ancora da spendere (circa Euro 16 milioni) e dei *breakage cost* (stimati in circa Euro 23.4 milioni) sulla residua durata dei finanziamenti.

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Gianandrea De Bernardis, in qualità di Amministratore Delegato, e Giovanni Sartor, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Cerved Information Solutions S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato nel corso del primo semestre 2015.
2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate. .

Milano, 30 luglio 2015

Gianandrea De Bernardis

Amministratore Delegato

Giovanni Sartor

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti di
Cerved Information Solutions SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative di Cerved Information Solutions SpA e controllate (Gruppo Cerved Information Solutions) al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata della revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Cerved Information Solutions al 30 giugno 2015, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 30 luglio 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

Andrea Martinelli
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Pisanpietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it