

# Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 1597-19-2016	Data/Ora Ricezione 16 Marzo 2016 16:34:39	MTA
--	---	-----

Societa' : CERVED INFORMATION SOLUTIONS

Identificativo : 70892

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : CERVEDN04 - Sartor

Tipologia : IRED 02; AVVI 16; IRAG 01; IRED 01

Data/Ora Ricezione : 16 Marzo 2016 16:34:39

Data/Ora Inizio : 16 Marzo 2016 16:49:40

Diffusione presunta

Oggetto : Cerved Information Solutions S.p.A. -  
Risultati al 31 dicembre 2015

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## **COMUNICATO STAMPA**

---

### **CERVED INFORMATION SOLUTIONS: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO RELATIVO ALL'ESERCIZIO 2015**

#### **CRESCONO RICAVI, EBITDA, RISULTATO NETTO *ADJUSTED* E *OPERATING CASH FLOW***

#### **RAGGIUNTA LA GUIDANCE PER IL 2015 IN TERMINI DI CRESCITA DELL'EBITDA E DI RAPPORTO TRA INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ED EBITDA**

#### **PROPOSTO DIVIDENDO DI EURO 0,23 PER AZIONE (EURO 44,85 MILIONI)**

- **Ricavi: Euro 353,5 milioni, +6,7% rispetto ai 331,3 milioni dell'esercizio 2014;**
- **EBITDA: Euro 170,8 milioni, +6,7% rispetto ai 160,1 milioni dell'esercizio 2014, con un'incidenza sui ricavi del 48,3%;**
- **Utile Netto *Adjusted*: Euro 68,5 milioni, in aumento del 24,7% rispetto ad Euro 55,0 milioni del 2014;**
- ***Operating Cash Flow*: Euro 136,1 milioni, in aumento del 7,9% rispetto ad Euro 126,2 milioni del 2014;**
- **Indebitamento Finanziario Netto Consolidato: Euro 536,8 milioni al 31 dicembre 2015, pari a 3,1x l'EBITDA degli ultimi 12 mesi;**
- **Indebitamento Finanziario Netto Consolidato *Adjusted*: Euro 499,6 milioni al 31 dicembre 2015 escludendo i costi non-ricorrenti relativi al contratto di finanziamento "Forward-Start" per circa Euro 37,3 milioni, pari a 2,9x l'EBITDA degli ultimi 12 mesi.**

**Milano, 16 marzo 2016** – Il Consiglio di Amministrazione di Cerved Information Solutions S.p.A. (MTA: CERV) – holding direzionale al vertice del gruppo Cerved e leader in Italia nell'analisi del rischio di credito – ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2015.

#### **Base di Preparazione**

Cerved Information Solutions S.p.A. è stata costituita in data 14 marzo 2014 e, al fine di poter disporre di informazioni economiche riferibili all'esercizio 2014 da poter utilizzare come confronto con l'esercizio 2015, e conseguentemente di consentire l'analisi critica dell'andamento economico del Gruppo nei periodi considerati, si precisa che i dati di conto economico relativi all'esercizio 2014 sono presentati in forma aggregata, ossia sono costituiti dai risultati di Cerved Group S.p.A. per il periodo dal 1° gennaio 2014 al 31 marzo 2014 e dai risultati di Cerved Information Solutions S.p.A. per il periodo dal 14 marzo 2014 (data di costituzione della società) al 31 dicembre 2014.

#### **Analisi dei Ricavi Consolidati**

Nell'esercizio 2015 i ricavi consolidati del Gruppo sono aumentati del 6,7%, attestandosi a Euro 353,5 milioni rispetto ai 331,3 milioni dell'esercizio precedente (1,6% su base organica).

L'area di attività *Credit Information* è cresciuta del 0,9%. Il segmento Istituzioni Finanziarie è cresciuto del 2,0%, realizzando una *performance* particolarmente positiva rispetto agli ultimi esercizi, per effetto di un maggior consumo di dati e per il completamento di progetti e consulenze, oltre che per una forte richiesta di perizie immobiliari. Il segmento Imprese, nonostante i ricavi pressoché in linea con l'esercizio precedente, ha mostrato segnali positivi in termini di fatturato e consumi da parte della clientela. Si segnala anche l'avanzamento positivo del progetto di *revamping* della rete vendite.

L'area di attività *Credit Management* è cresciuta del 40,8% e, coerentemente con quanto indicato con i risultati al 30 settembre 2015, ha beneficiato sia della crescita organica dei tre segmenti di business (recupero stragiudiziale, attività legale e *remarketing*), sia dell'apporto delle acquisizioni (Recus S.p.A. e San Giacomo Gestione Crediti S.p.A.). L'area di attività *Marketing Solutions* ha registrato un risultato inferiore alle previsioni iniziali, registrando un calo del 6,2% rispetto all'esercizio precedente, dovuto alle dinamiche, maggiormente differite nel tempo, del riconoscimento a ricavi del *mix* di prodotti, e del minor apporto da parte della rete agenti del segmento *Credit Information* Imprese, focalizzata sui propri risultati con il progetto di *revamping*.

I dati includono il consolidamento di RLValue S.r.l. e Recus S.p.A. dal quarto trimestre 2014 e San Giacomo Gestione Crediti S.p.A. dal secondo trimestre 2015.

<b>Ricavi Consolidati</b> <i>in milioni di Euro</i>	<b>Esercizio</b> <b>2015</b>	<b>Esercizio</b> <b>2014</b>	<b>% Crescita</b>
Credit Information - Imprese	142,6	142,7	(0,1%)
Credit Information - Istituzioni Finanziarie	124,5	122,0	2,0%
Credit Information	267,1	264,7	0,9%
Credit Management	75,0	53,3	40,8%
Marketing Solutions	13,8	14,7	(6,2%)
Elisioni intra-segmento	(2,5)	(1,4)	
<b>Ricavi Consolidati</b>	<b>353,5</b>	<b>331,3</b>	<b>6,7%</b>

### Analisi dei Risultati Operativi Consolidati

L'EBITDA di Euro 170,8 milioni nell'esercizio 2015 rappresenta un aumento del 6,7% rispetto all'esercizio 2014. Su base organica la crescita è stata del 5,2%.

Il margine EBITDA del Gruppo si è attestato al 48,3%, invariato rispetto all'anno precedente. L'area di attività *Credit Information* ha registrato un miglioramento del margine EBITDA dal 53,7% al 54,4% grazie all'*operating leverage* del business e al *mix* di prodotti. L'area di attività *Credit Management* ha incrementato il margine EBITDA da 21,0% a 26,0% beneficiando di maggiori economie di scala e di un *mix* di prodotti più favorevole.

I dati includono il consolidamento di RLValue S.r.l. e Recus S.p.A. dal quarto trimestre 2014 e di San Giacomo Gestione Crediti S.p.A. dal secondo trimestre 2015.

<b>EBITDA Consolidato</b> <i>in milioni di Euro</i>	<b>Esercizio</b> <b>2015</b>	<b>Esercizio</b> <b>2014</b>	<b>% Crescita</b>
Credit Information	145,4	142,1	2,3%
Credit Management	19,5	11,2	74,5%
Marketing Solutions	5,9	6,8	(12,6%)
<b>EBITDA Consolidato</b>	<b>170,8</b>	<b>160,1</b>	<b>6,7%</b>
Margine EBITDA	48,3%	48,3%	

I Costi Operativi sono passati da Euro 171,5 milioni nel 2014 a Euro 182,9 milioni nel 2015, in aumento di Euro 11,4 milioni; in particolare:

- i costi per consumo materie prime ed altri costi sono aumentati di Euro 1,2 milioni, principalmente per effetto del maggior costo del venduto relativo all'attività di *remarketing* dell'area Credit Management;
- i costi per servizi sono aumentati di Euro 2,6 milioni per effetto dei maggiori volumi di business, nonostante il continuo efficientamento produttivo delle acquisizioni realizzate negli anni precedenti e il calo per Euro 2,3 milioni dei costi per servizi informativi connesso a un intervento organizzativo mirato a un recupero di efficienza (il costo dei servizi informativi sono passati da Euro 30,4 milioni nel 2014 a Euro 28,1 milioni nel 2015);
- il costo del personale è aumentato di Euro 7,8 milioni a seguito delle nuove assunzioni e del consolidamento dell'organico delle società acquisite nel periodo;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti sono diminuiti di Euro 0,6 milioni.

Gli Ammortamenti di Attività Materiali ed Immateriali sono aumentati di Euro 6,3 milioni e tale incremento è principalmente riconducibile all'entrata a regime della capitalizzazione dei costi per database e successivo ammortamento su tre anni iniziato nel 2012, agli effetti sui dodici mesi dell'ammortamento del plusvalore emerso dall'acquisizione di Recus S.p.A. nell'ottobre 2014 per Euro 1,0 milioni, e all'ammortamento del plusvalore emerso dall'acquisizione di San Giacomo Gestione Crediti per Euro 2,2 milioni, operazione finalizzata ad aprile 2015.

Nel dettaglio, l'ammortamento relativo ai costi per database è stato di Euro 11,4 milioni, in aumento di Euro 2,1 milioni rispetto al 2014, a fronte di una capitalizzazione del costo della banca dati pari a Euro 11,7 milioni, in aumento di Euro 0,5 milioni rispetto al 2014.

La voce di Componenti Non Ricorrenti è diminuita di Euro 0,7 milioni, attestandosi Euro 3,8 milioni, e riguarda principalmente gli incentivi all'esodo, i costi legali e di consulenza connessi alle acquisizioni, e un provento non ricorrente di Euro 0,5 milioni relativo alla svalutazione del debito per *earn-out* su Recus S.p.A.

Gli Oneri Finanziari sono diminuiti di Euro 11,4 milioni, principalmente per effetto del trascinarsi sul 2015 del beneficio derivante dal rimborso anticipato del prestito obbligazionario *Senior Secured Floating Rate Note* il 30 giugno 2014.

Gli Oneri Finanziari Non Ricorrenti sono aumentati di Euro 42,3 milioni attestandosi a Euro 52,4 milioni al 31 dicembre 2015. Tale incremento è dovuto alla contabilizzazione dei costi non ricorrenti relativi al contratto di finanziamento "Forward Start" per un ammontare di circa Euro 37,3 milioni, in aggiunta alla svalutazione del *fair value* degli strumenti finanziari relativi all'operazione ECIS per Euro 6,7 milioni e all'adeguamento a *fair value* delle opzioni attribuite ai soci di minoranza di Cerved Credit Management Group S.r.l. per Euro 8,5 milioni.

Le imposte d'esercizio risultano positive per Euro 5,3 milioni grazie all'impatto positivo sul conto economico di Euro 11,5 milioni derivanti dall'adeguamento dell'aliquota fiscale IRES che è prevista in diminuzione dal 27,5% al 24,0% a partire da gennaio 2017.

<b>Risultati Operativi Consolidati</b> <i>in milioni di Euro</i>	<b>Esercizio</b> <b>2015</b>	<b>Esercizio</b> <b>2014</b>	<b>% Crescita</b>
Ricavi	353,5	331,3	6,7%
Totale Costi e Proventi Operativi	(182,7)	(171,3)	6,7%
EBITDA	170,8	160,1	6,7%
Risultato Operativo prima componenti non ricorrenti	96,6	92,1	4,9%
Risultato Operativo	92,8	87,6	5,9%
Risultato Netto	3,6	12,0	(69,8%)
Risultato Netto <i>Adjusted</i>	68,5	55,0	24,7%

L'Utile Netto *Adjusted* – che esclude gli oneri ed i proventi non ricorrenti, il costo ammortizzato dei finanziamenti, l'ammortamento dei plusvalori allocati emersi dai processi di aggregazione aziendale, e corregge per il relativo effetto fiscale di tali poste - è aumentato del 24,7%, attestandosi a Euro 68,5 milioni.

### Analisi dei Risultati Patrimoniali Consolidati

Al 31 dicembre 2015 l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo si è attestato a Euro 536,8 milioni rispetto a Euro 542,7 milioni al 30 giugno 2015 e Euro 487,6 milioni al 31 dicembre 2014. Tale indebitamento include la contabilizzazione dei costi non ricorrenti relativi al contratto di finanziamento "Forward-Start" per circa Euro 37,3 milioni, nonostante questi non avessero ancora determinato alcuna uscita di cassa nel 2015. Escludendo tali elementi non ricorrenti, il rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA sarebbe stato del 2,9x al 31 dicembre 2015.

<b>Indebitamento Finanziario Netto Consolidato</b> <i>in milioni di Euro</i>	<b>Esercizio</b> <b>2015</b>	<b>Primo Semestre</b> <b>2015</b>	<b>Esercizio</b> <b>2014</b>
Indebitamento Finanziario Netto	536,8	542,7	487,6
Multiplo sull'EBITDA ultimi 12 mesi <sup>1)</sup>	3,1x	3,3x	3,0x
Impatto non ricorrente finanziamento <i>Forward Start</i>	37,3	-	-
Indebitamento Finanziario Netto <i>Adjusted</i>	499,6	542,7	487,6
Multiplo <i>Adjusted</i> sull'EBITDA ultimi 12 mesi <sup>1)</sup>	2,9x	3,3x	3,0x

1) Proformato per includere l'EBITDA di Recus, RLValue e San Giacomo Gestione Crediti nei 12 mesi precedenti il periodo selezionato

Il capitale circolante netto è passato a Euro 37,8 milioni al 31 dicembre 2015 da Euro 40,4 milioni dell'esercizio precedente. La diminuzione di Euro 2,6 milioni è attribuibile a:

- una riduzione dei crediti commerciali di Euro 5,5 milioni, riconducibile a una più efficace attività di recupero perseguita nel corso dell'esercizio;
- una riduzione dei debiti commerciali di Euro 2,4 milioni, principalmente connessa al pagamento dei debiti per servizi resi durante la quotazione;
- un aumento dei debiti per ricavi differiti, al netto dei relativi costi commerciali, di Euro 0,8 milioni, per effetto della dinamica di crescita della fatturazione dei servizi prepagati.

<b>Capitale Circolante Netto Consolidato</b> <i>in milioni di Euro</i>	<b>Esercizio</b> <b>2015</b>	<b>Esercizio</b> <b>2014</b>	<b>% Crescita</b>
Crediti Commerciali	139,8	145,3	(3,8%)
Rimanenze	2,0	0,7	169,3%
Debiti Commerciali	(30,0)	(32,4)	(7,4%)
Ricavi Differiti	(74,0)	(73,3)	1,1%
<b>Capitale Circolante Netto Consolidato</b>	<b>37,8</b>	<b>40,4</b>	<b>(6,5%)</b>

### Analisi dei Flussi di Cassa Operativi Consolidati

L'*Operating Cash Flow* è aumentato del 7,9% a Euro 136,1 milioni da Euro 126,2 milioni nel 2014, principalmente per effetto dell'aumento dell'EBITDA.

<b>Operating Cash Flow Consolidato</b> <i>in milioni di Euro</i>	<b>Esercizio</b> <b>2015</b>	<b>Esercizio</b> <b>2014</b>	<b>% Crescita</b>
EBITDA	170,8	160,1	6,7%
Investimenti	(31,6)	(28,2)	12,2%
Delta Capitale Circolante	3,0	8,2	(64,0%)
Delta altre Attività/Passività	(6,0)	(13,9)	(56,7%)
<b>Operating Cash Flow Consolidato</b>	<b>136,1</b>	<b>126,2</b>	<b>7,9%</b>

### **Bilancio d'esercizio della Capogruppo Cerved Information Solutions S.p.A.**

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato il bilancio separato della capogruppo Cerved Information Solutions S.p.A., Holding Direzionale al vertice del Gruppo Cerved, costituita in data 14 marzo 2014. In data 28 marzo 2014 ha acquisito, mediante conferimento da parte del precedente socio unico Chopin Holdings S.a.r.l., il 100% di Cerved Group S.p.A..

Per l'esercizio 2015 Cerved Information Solutions S.p.A. ha riportato ricavi di Euro 2,8 milioni, principalmente connessi al riaddebito a Cerved Group S.p.A. di servizi per l'attività di holding direzionale, oltre a dividendi per Euro 40,3 milioni. I principali costi sono invece riferibili a Costi del Personale per Euro 3,7 milioni e Costi per Servizi per Euro 0,9 milioni. Il Risultato complessivo dell'esercizio riflette un Utile Netto di Euro 38,3 milioni. La Situazione Patrimoniale e Finanziaria di Cerved Information Solutions S.p.A. riporta un Patrimonio Netto di Euro 586,4 milioni ed una Posizione Finanziaria Netta positiva di Euro 2,2 milioni.

### **Fatti di Rilievo Avvenuti dopo la Chiusura dell'Esercizio**

Successivamente alla data di chiusura dell'esercizio, si segnala che:

- in data 11 gennaio 2016 i consiglieri Giorgio De Palma, Andrea Ferrante, Francisco De Jaime, Giampiero Mazza e Federico Quitadamo hanno rassegnato le dimissioni con efficacia a far data dalla prossima assemblea;
- in data 12 gennaio 2016 il Consiglio di Amministrazione, preso atto delle dimissioni dei cinque consiglieri, ha deciso di non procedere alla cooptazione di nuovi consiglieri ma di rassegnare le dimissioni di tutti gli altri consiglieri al fine di consentire alla prossima assemblea degli Azionisti di procedere alla nomina dell'intero organo consiliare, tenendo quindi in considerazione i significativi cambiamenti intervenuti nella compagine azionaria di Cerved Information Solutions S.p.A.;
- in data 15 gennaio 2016 Cerved Group S.p.A. ha provveduto a rimborsare il proprio prestito obbligazionario di Euro 530 milioni mediante l'accensione di due nuove *facilities*, per complessivi Euro 560,0 milioni, cristallizzando un significativo beneficio in termini di minori oneri finanziari nei prossimi esercizi;
- in data 22 gennaio 2016 Cerved Group S.p.A. e Experian Italia hanno finalizzato tutte le attività necessarie ad ampliare la loro collaborazione per fornire una risposta efficace e completa alle esigenze sempre più complesse degli operatori finanziari e non; con tale accordo, Cerved diventa distributore in Italia delle soluzioni *software* ed analitiche di Experian per il settore bancario, assicurativo e delle *utilities*, permettendo un accesso integrato alle informazioni creditizie e commerciali. Cerved potrà distribuire i *software* decisionali Experian, tra i più avanzati oggi disponibili sul mercato, nonché consentire ai propri clienti l'accesso al SIC (sistema di informazioni creditizia), autonomamente gestito da Experian-Cerved Information Services;
- in data 26 gennaio 2016 è stata perfezionata l'acquisizione di una ulteriore quota dell'11% del capitale sociale di Cerved Credit Management Group S.r.l. dai soci di minoranza.

## **Evoluzione Prevedibile della Gestione**

Per quanto concerne la prevedibile evoluzione della gestione, il Gruppo si aspetta un esercizio 2016 caratterizzato da uno scenario di crescita dei Ricavi ed EBITDA basato sul contributo di tutte le aree di attività (*Credit Information, Credit Management e Marketing Solutions*), oltre a un miglioramento dei processi di integrazione, razionalizzazione ed efficientamento delle attività, con l'obiettivo di migliorare sia la redditività sia la generazione di *Operating Cash Flow* del Gruppo.

## **Proposta di destinazione dell'Utile Netto e di distribuzione della riserva sovrapprezzo azioni**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di destinare l'Utile Netto di Euro 38,3 milioni a distribuzione di dividendo per Euro 38,2 milioni, pari ad Euro 0,196 per azione ordinaria, e a utili portati a nuovo per Euro 0,1 milioni; il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di distribuire, a titolo di dividendo straordinario, parte della riserva sovrapprezzo azioni (la "**Riserva**") per Euro 6,63 milioni, pari ad Euro 0,034 per azione ordinaria.

Il dividendo ordinario e straordinario verrà posto in pagamento in data 11 maggio 2016, mentre la data di stacco cedola sarà prevista per il giorno 9 maggio 2016, con legittimazione al pagamento (*record date*) in data 10 maggio 2016.

## **Altre Delibere**

Il Consiglio di Amministrazione di Cerved Information Solutions S.p.A. in data odierna ha deliberato, *inter alia*, di:

- approvare il Regolamento attuativo del piano di incentivazione Performance Share Plan 2019-2021 così come da mandato dell'assemblea ordinaria del 14 dicembre 2015. Per maggiori dettagli sul piano di incentivazione si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione che sarà resa disponibile entro i termini di legge; e
- convocare i signori azionisti in Assemblea ordinaria in unica convocazione per il giorno 29 aprile 2016, dando mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, per le formalità di convocazione, nel rispetto delle disposizioni statutarie e della disciplina normativa e regolamentare attualmente vigente.

\*\*\*

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Giovanni Sartor dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-*bis* del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

\*\*\*

*Cerved è leader in Italia nell'analisi del rischio del credito e una delle principali agenzie di rating in Europa. Offre la più completa gamma di prodotti e servizi di cui si avvalgono circa 34 mila imprese e istituti finanziari per valutare la solvibilità e il merito creditizio dei propri interlocutori, monitorare e gestire il rischio di credito durante tutte le sue fasi, e definire con accuratezza le strategie di marketing. Inoltre, attraverso Cerved Credit Management, Finservice e Recus, Cerved offre servizi relativi alla valutazione e gestione di posizioni creditizie in sofferenza.*

\*\*\*

Contatti: Community – Strategic Communication Advisers  
Marco Rubino  
Tel. +39 02 89404231  
marco.rubino@communitygroup.it

Cerved Information Solutions  
Investor Relations  
Pietro Masera  
ir@cervedinformationsolutions.com

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

<i>(in milioni di Euro)</i>	<b>Al 31 Dicembre 2015</b>	<b>Al 31 Dicembre 2014</b>
<b>Ricavi</b>	<b>353,5</b>	<b>331,3</b>
Altri proventi	0,2	0,3
Consumo di materie prime e altri costi	(8,3)	(7,0)
Costo per servizi	(78,9)	(76,3)
Costo del personale	(81,5)	(73,7)
Altri costi operativi	(8,5)	(8,2)
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	(5,7)	(6,3)
Totale costi operativi	<u>(182,9)</u>	<u>(171,5)</u>
<b>EBITDA</b>	<b>170,8</b>	<b>160,1</b>
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	(74,2)	(68,0)
<b>Risultato operativo prima componenti non ricorrenti</b>	<b>96,6</b>	<b>92,1</b>
Componenti non ricorrenti	(3,8)	(4,5)
<b>Risultato operativo</b>	<b>92,8</b>	<b>87,6</b>
Proventi finanziari	1,1	1,1
Oneri finanziari	(43,2)	(54,6)
Oneri finanziari non ricorrenti	(52,4)	(10,1)
Imposte dell'esercizio	5,3	(12,0)
<b>Risultato netto</b>	<b>3,6</b>	<b>12,0</b>

**Note:**

*L'EBITDA indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti e degli oneri e proventi non ricorrenti.*



**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

<i>(in milioni di Euro)</i>	Al 31 Dicembre 2015	Al 31 Dicembre 2014	Al 31 Dicembre 2013
Immobilizzazioni immateriali	459,7	472,4	501,1
Avviamento	718,8	718,8	708,6
Immobilizzazioni materiali	16,4	17,3	16,6
Immobilizzazioni finanziarie	8,3	14,9	14,9
<b>Attività non correnti</b>	<b>1.203,1</b>	<b>1.223,4</b>	<b>1.241,3</b>
Rimanenze	2,0	0,7	1,3
Crediti commerciali	139,8	145,3	151,5
Debiti Commerciali	(30,0)	(32,4)	(30,1)
Ricavi differiti	(74,0)	(73,3)	(83,1)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>37,8</b>	<b>40,4</b>	<b>39,6</b>
Altri crediti	7,6	7,1	5,8
Altri debiti	(32,2)	(26,1)	(20,4)
Attività tributarie nette	(1,0)	(18,8)	(27,2)
Benefici ai dipendenti	(12,5)	(13,1)	(10,9)
Fondo per rischi e oneri	(8,5)	(11,1)	(15,0)
Passività per imposte differite (1)	(88,7)	(109,1)	(119,8)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.105,6</b>	<b>1.092,7</b>	<b>1.093,3</b>
Indebitamento finanziario netto (2)	536,8	487,6	722,2
Patrimonio netto	568,8	605,1	371,1
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>1.105,6</b>	<b>1.092,7</b>	<b>1.093,3</b>

**Note:**

*I dati relativi all'esercizio 2013 sono estratti dal Bilancio Consolidato di Cerved Group SpA.*

*(1): Voci non monetarie*

*(2): Al netto del costo ammortizzato per i finanziamenti*

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**


---

<i>(in milioni di Euro)</i>	<b>Al 31 Dicembre 2015</b>	<b>Al 31 Dicembre 2014</b>
<b>EBITDA</b>	<b>170,8</b>	<b>160,1</b>
Net Capex	(31,6)	(28,2)
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>139,1</b>	<b>131,9</b>
% EBITDA	81%	82%
Variazione del capitale circolante	3,0	8,2
Variazione di altre attività/passività	(6,0)	(13,9)
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>136,1</b>	<b>126,2</b>
Interessi pagati	(40,3)	(51,7)
Imposte pagate	(40,2)	(24,1)
Voci non ricorrenti	(3,2)	(3,4)
<b>Flusso di cassa (prima delle variazioni al patrimonio netto e passività finanziarie)</b>	<b>52,3</b>	<b>46,9</b>
Dividendi	(40,1)	1,0
Acquisizioni / pagamenti differiti / earnout (1)	(23,5)	(20,9)
Aumento di capitale (al netto dei costi IPO)	-	220,2
Altro	(1,1)	(0,1)
Nuovi finanziamenti / (Rimborso finanziamenti)	-	(254,5)
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>(12,3)</b>	<b>(7,5)</b>

**Note:**

(1): Include la cassa delle società acquisite

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**


---

<i>(In milioni di Euro)</i>	<b>Al 31 Dicembre 2015</b>	<b>Al 31 Dicembre 2014</b>
A. Cassa	0,0	0,0
B. Altre disponibilità liquide	50,7	46,0
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A)+(B)+(C)</b>	<b>50,7</b>	<b>46,1</b>
E. Crediti Finanziari correnti	-	-
F. Debiti bancari correnti	(0,7)	(1,9)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(569,3)	(14,6)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1,5)	(1,3)
<b>I. Indebitamento Finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>(571,6)</b>	<b>(17,8)</b>
<b>J. Indebitamento Finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)</b>	<b>(520,8)</b>	<b>28,3</b>
K. Debiti bancari non correnti	(16,0)	(0,2)
L. Obbligazioni emesse	-	(515,2)
M. Altri debiti a lungo termine	-	(0,5)
<b>N. Indebitamento Finanziario non corrente (K)+(L)+(M)</b>	<b>(16,0)</b>	<b>(515,9)</b>
<b>O. Indebitamento Finanziario Netto (J)+(N)</b>	<b>(536,8)</b>	<b>(487,6)</b>

Fine Comunicato n.1597-19

Numero di Pagine: 12