

CERVED INFORMATION SOLUTIONS S.p.A.

Resoconto intermedio sulla gestione

al 30 settembre 2016

INDICE

Dati societari	3
Composizione degli organi sociali	4
Struttura del Gruppo	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	7
Premessa	8
Attività del gruppo	8
Risultati del gruppo al 30 settembre 2016	10
Informazioni sul governo societario	16
Fatti di rilievo del periodo	16
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo	17
Evoluzione prevedibile della gestione	17
Criteri di redazione del resoconto intermedio	17
Principi Contabili	18
Rapporti con parti correlate	20
PROSPETTI CONTABILI	21
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	22
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	23
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	24
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	25
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART.154 BIS TUF	26

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

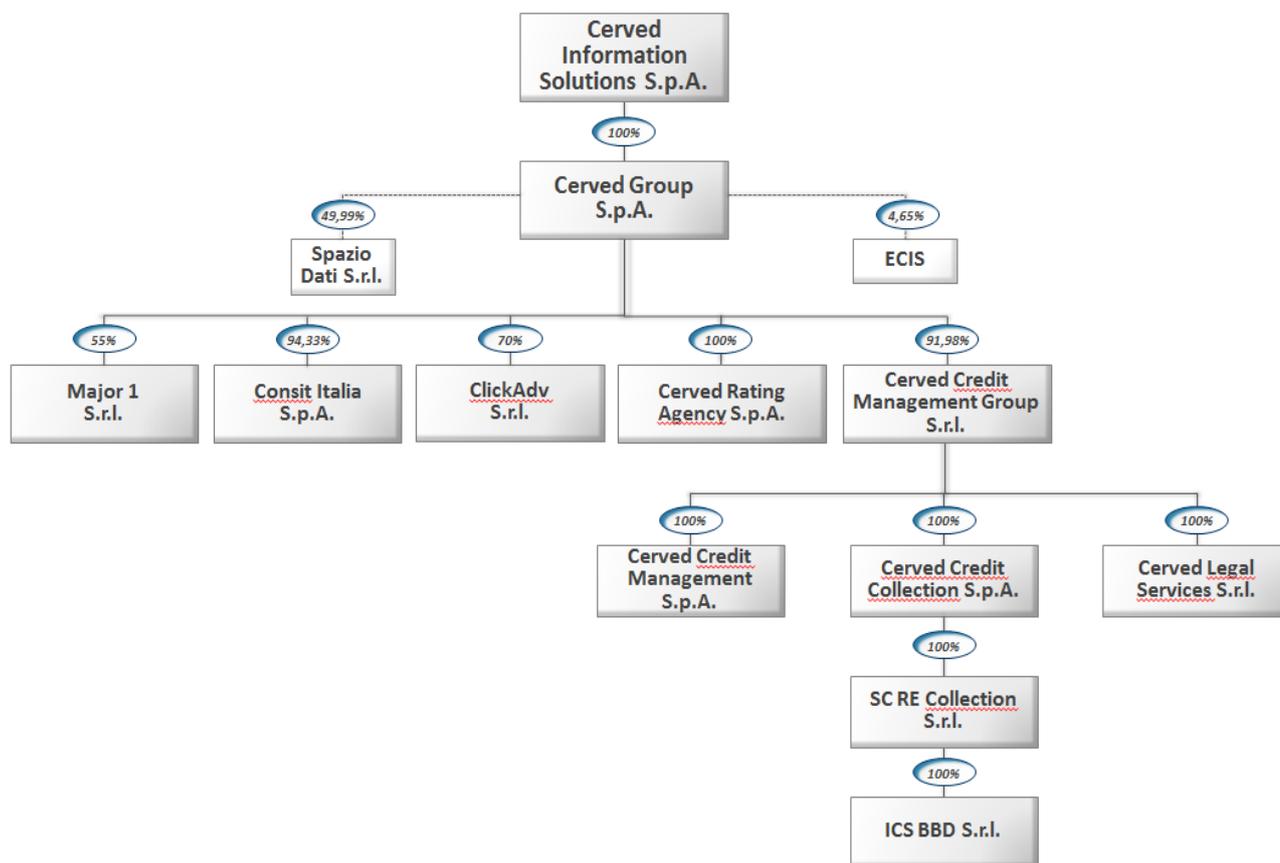
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹	Fabio Cerchiai Gianandrea De Bernardis Marco Nespolo Roberto Mancini Andrea Mignanelli Sabrina Delle Curti Aurelio Regina Mara Anna Rita Caverni Giulia Bongiorno Marco Maria Fumagalli Valentina Montanari	Presidente Indipendente Vicepresidente Esecutivo Amministratore Delegato Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Indipendente Amministratore Indipendente Amministratore Indipendente Amministratore Indipendente Amministratore Indipendente
Comitato Controllo e Rischi	Mara Anna Rita Caverni Valentina Montanari Aurelio Regina	Presidente
Comitato per la Remunerazione	Aurelio Regina Mara Anna Rita Caverni Giulia Bongiorno Marco Maria Fumagalli	Presidente
Comitato Parti Correlate	Fabio Cerchiai Marco Maria Fumagalli Mara Anna Rita Caverni	Presidente
Collegio Sindacale	Paolo Ludovici Ezio Simonelli Laura Acquadro Lucia Foti Belligambi Renato Colavolpe	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 dall'assemblea del 29 aprile 2016 e in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

STRUTTURA DEL GRUPPO

La seguente rappresentazione grafica mostra la composizione del Gruppo con l'indicazione delle relative percentuali di partecipazione alla data del 30 settembre 2016.



Cerved Information Solutions S.p.A. è stata costituita in data 14 marzo 2014 ed è una società domiciliata in Italia, con sede legale in via San Vigilio 1, Milano, organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

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

- 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 Chopin Holdings S.a.r.l. hanno rilevato l'intero capitale di Cerved Holding attraverso la società Cerved Technologies S.p.A.. Successivamente Cerved Holding e la sua controllata Cerved Group S.p.A. sono state fuse per incorporazione in Cerved Technologies S.p.A., che è stata a sua volta rinominata Cerved Group S.p.A. (di seguito "**Cerved Group**");
- in data 14 marzo 2014 è stata costituita la società Cerved Information Solutions S.p.A. ("**CIS**" o la "**Società**"), che in data 28 marzo 2014 ha acquisito, mediante conferimento da parte del

socio unico Chopin Holdings S.a.r.l., il 100% di Cerved Group (di seguito insieme alle sue controllate il “**Gruppo Cerved**” o il “**Gruppo**”);

- in data 4 giugno 2014 Borsa Italiana ha disposto l’ammissione alla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie di Cerved Information Solutions S.p.A. e in data 5 giugno 2014 Consob ha provveduto ad approvare il prospetto informativo relativo all’offerta pubblica. Il giorno 24 giugno 2014 è stato il primo giorno di negoziazione delle azioni della Società sul MTA;
- nel corso del 2015 il socio di maggioranza Chopin Holdings S.à.r.l. è uscito dalla compagine azionaria della Capogruppo cedendo tutte le azioni ordinarie detenute attraverso un processo di *accelerated book building* rivolto a investitori qualificati e istituzionali italiani ed esteri, conclusosi nel mese di novembre 2015.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

PREMESSA

Con riferimento al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2016 (di seguito il “**30 settembre 2016**”), le informazioni numeriche riportate nell’ambito del Resoconto Intermedio sulla Gestione ed i commenti ivi riportati hanno l’obiettivo di fornire una visione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo, delle relative variazioni intercorse nel periodo di riferimento, nonché degli eventi significativi che si sono verificati influenzando il risultato del periodo.

ATTIVITÀ DEL GRUPPO

La Società, Holding direzionale, insieme alle sue controllate (congiuntamente il **Gruppo** o **Gruppo Cerved**) rappresenta 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 ed infine per la gestione dei crediti problematici.

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

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

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

a) Credit Information

Il Gruppo è il maggiore operatore in Italia nell’ambito dei servizi di *Credit Information*, ovvero nell’offerta di informazioni commerciali, contabili, economico-finanziarie e legali fornite alle imprese e agli istituti finanziari, attraverso quattro linee di prodotti: *Business Information*, *Real Estate*, *Ratings & Analytics* e *Consumer Information*. I prodotti offerti permettono alla clientela del Gruppo di valutare l’affidabilità e il merito creditizio dei propri clienti, delle controparti commerciali e dei potenziali clienti.

La gamma dei prodotti è completata da una serie di servizi integrati che supportano il cliente nel processo decisionale di credito finanziario e commerciale.

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 d’informazione sono gestite in un’unica piattaforma in grado di supportare il cliente nelle decisioni di merito di 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 sia 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”, attraverso la società Cerved Rating Agency S.p.A.. 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.

Attraverso la linea di prodotto *Analytics*, il Gruppo offre modelli di *scoring* e soluzioni applicative di *financial risk analysis* adottate dai principali istituti finanziari. Con riferimento ai servizi in convenzione, il Gruppo fornisce ai principali istituti finanziari italiani dei servizi funzionali alla valutazione del merito creditizio delle imprese clienti degli stessi istituti finanziari.

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 sia 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 che richiedono l'erogazione di un finanziamento. Tali servizi consentono di valutare l'affidabilità e la solvibilità di persone fisiche, attraverso l'analisi delle loro pregresse esperienze di pagamento. Il servizio di *Consumer Information* è 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 attività delle reti di vendita, misurare la soddisfazione dei clienti e individuare nuovi potenziali clienti. Alcuni tra i prodotti tipici di questo segmento sono le analisi di mercato, analisi di *Geomarketing*, *Lead and Prospect qualification* e servizi di *Customer Satisfaction*, nonché le soluzioni di *Digital Advertising* erogate da Clickadv S.r.l..

c) Credit Management

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

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

RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2016

	Note	30 settembre 2016	%	30 settembre 2015	%	Variaz.	Variaz. %
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni		270.843	99,9%	255.872	100,0%	14.971	5,9%
Totale altri proventi		215	0,1%	104	0,0%	111	107,2%
Totale ricavi e Proventi		271.058	100,0%	255.976	100,0%	15.082	5,9%
Consumo di materie prime e altri costi		4.246	1,6%	5.955	2,3%	(1.709)	(28,7%)
Costo per servizi		62.012	22,9%	57.809	22,6%	4.203	7,3%
Costo del personale		67.431	24,9%	61.385	24,0%	6.046	9,8%
Altri costi operativi		6.135	2,3%	6.373	2,5%	(238)	(3,8%)
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti		3.949	1,5%	4.355	1,7%	(406)	(9,3%)
Totale costi operativi		143.773	53,0%	135.877	53,1%	7.896	5,8%
EBITDA	1	127.285	47,0%	120.099	46,9%	7.186	6,0%
Performance Share Plan		316	0,1%	-	0,0%	316	n.a.
EBITDA al netto Performance Share Plan		126.969	46,8%	120.099	46,9%	6.870	5,7%
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali		57.503	21,2%	53.957	21,1%	3.546	6,6%
Risultato operativo prima componenti non ricorrenti		69.466	25,6%	66.141	25,8%	3.325	5,0%
Componenti non ricorrenti	2	5.303	2,0%	3.341	1,3%	1.962	58,7%
Risultato operativo		64.163	23,7%	62.801	24,5%	1.362	2,2%
Proventi finanziari		(507)	(0,2%)	(666)	(0,3%)	159	(23,8%)
Oneri finanziari		15.150	5,6%	32.170	12,6%	(17.020)	(52,9%)
(Proventi) / Oneri finanziari non ricorrenti		489	0,2%	36.395	14,2%	(35.906)	(98,7%)
Imposte dell'esercizio		15.874	5,9%	3.412	1,3%	12.462	365,2%
Imposte dell'esercizio non ricorrenti		4.250	1,6%	-	0,0%	4.250	n.a.
Risultato netto		28.907	10,6%	(8.510)	(3,3%)	37.417	(439,7%)

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

(2) I proventi e oneri non ricorrenti al 30 settembre 2016 sono relativi a costi per servizi per Euro 1.248 migliaia ed a costi del personale per Euro 4.055 migliaia, sono stati classificati sotto il risultato operativo. Al 30 settembre 2015, i proventi e oneri non ricorrenti sono relativi a costi per servizi per Euro 254 migliaia ed a costi del personale per Euro 3.087 migliaia, sono stati classificati sotto il risultato operativo.

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)	Al 30 settembre 2016	Al 30 settembre 2015
Risultato netto	28.907	(8.510)
Componenti non ricorrenti	9.553	3.341
Performance Share Plan	316	-
Ammortamento Purchase Price Allocation	34.884	32.706
Financing fees- amortised cost	1.634	2.142
(Proventi) / Oneri finanziari non ricorrenti	489	36.395
Impatto fiscale	(13.395)	(19.739)
Risultato netto rettificato	62.388	46.335
Risultato netto rettificato terzi	1.139	1.760
Risultato netto rettificato Gruppo	61.249	44.575
Risultato netto rettificato Gruppo % / Ricavi	22,6%	17,4%

Il risultato netto rettificato rappresenta il risultato netto al 30 settembre 2016 e 2015, al netto di:

- costi non ricorrenti relativi principalmente a costi per incentivi all'esodo, costi per servizi correlati agli oneri accessori alle nuove acquisizioni e imposte non ricorrenti;
- il costo correlato all'assegnazione dei Diritti relativi al Piano "Performance Share Plan 2019-2021" (il "Piano"), per un controvalore pari ad Euro 316 migliaia al 30 settembre 2016;
- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali iscritte in forza di operazioni di *business combinations* realizzate nei periodi di riferimento;
- oneri finanziari sostenuti con la sottoscrizione del nuovo contratto di finanziamento *Forward Start* e rilevati a conto economico secondo il metodo del costo ammortizzato;
- oneri finanziari non ricorrenti, che includono la quota residua degli *up front fees* sostenuti per l'emissione del precedente prestito obbligazionario rimborsato anticipatamente a gennaio 2016 per complessivi Euro 1.448 migliaia, al netto del provento di Euro 959 migliaia legato allo scioglimento della passività precedentemente rilevata in connessione al contratto di opzione sul capitale della controllata Cerved Credit Management Group S.r.l., sottoscritto con i soci di minoranza e decaduto nel corso del 2016 senza essere esercitato;
- l'effetto fiscale delle poste sopra descritte.

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

	Periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2016				Periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2015			
	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	200.389	13.532	59.670	273.592	195.096	9.180	53.320	257.596
Ricavi intra-segmento	(1.466)	(3)	(1.280)	(2.749)	(850)	-	(873)	(1.723)
Totale Ricavi verso terzi	198.923	13.529	58.390	270.843	194.246	9.180	52.447	255.873
EBITDA al netto Performance Share Plan	105.588	4.742	16.639	126.969	103.894	3.313	12.892	120.099
<i>EBITDA% al netto Performance Share Plan</i>	53,1%	34,9%	28,5%	46,9%	53,5%	36,1%	24,6%	46,9%
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(5.303)				(3.341)
Ammortamenti				(57.503)				(53.957)
Risultato operativo				64.163				62.801
Proventi finanziari				507				666
Oneri finanziari				(15.150)				(32.170)
Oneri finanziari non ricorrenti				(489)				(36.395)
Risultato ante imposte				49.031				(5.097)
Imposte				(15.874)				(3.412)
Imposte non ricorrenti				(4.250)				-
Risultato netto				28.907				(8.510)

Commento all'andamento del periodo chiuso al 30 settembre 2016

Il **Totale ricavi e Proventi** passa da Euro 255.976 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 271.058 migliaia al 30 settembre 2016, in aumento di Euro 15.082 migliaia, pari al 5,9%. Tale incremento è correlato alle diverse dinamiche intervenute nel periodo nei vari segmenti di *business*, come di seguito descritti.

Ricavi *Credit Information*

I ricavi verso terzi relativi al segmento *Credit Information* passano da Euro 194.246 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 198.923 migliaia al 30 settembre 2016, registrando un incremento in valore assoluto pari a Euro 4.677 migliaia (2,4%).

Nell'ambito del segmento di *business Credit Information*:

- (i) la divisione imprese ha chiuso con una crescita organica del 3,8% rispetto al 30

settembre 2015, proseguendo nel suo percorso evolutivo di crescita e consolidamento della clientela oltre che di sviluppo di nuove opportunità in termini di offerte di nuovi servizi;

- (ii) un ulteriore incremento dei ricavi in tale segmento è dovuto, per Euro 155 migliaia, alla contribuzione del ramo d'azienda business information di Fox & Parker S.r.l., acquisito a fine agosto 2016 con l'obiettivo di potenziare l'offerta di servizi in ambito Business Information;
- (iii) la divisione istituzioni finanziarie è cresciuta del 1,4 % rispetto al 30 settembre 2015, nonostante le complesse dinamiche in atto nel settore bancario italiano, che hanno portato ad una lieve decrescita nei servizi di Business Information bilanciata da un andamento positivo del settore Perizie immobiliari e Rating.

Ricavi Marketing Solutions

I ricavi verso terzi del segmento *Marketing Solutions* passano da Euro 9.180 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 13.529 migliaia al 30 settembre 2016, in aumento di Euro 4.349 migliaia (47,3%).

Tale risultato, imputabile per l' 8,5% alla crescita "organica", riflette gli effetti della riorganizzazione delle forza vendita nonché delle sinergie derivanti dalle attività di *cross selling* con la divisione imprese del segmento *Credit Information*.

L'ulteriore incremento dei ricavi in tale segmento è dovuto, per Euro 3.685 migliaia, alla contribuzione di Clickadv S.r.l., società acquisita in aprile 2016 con l'obiettivo di complementare la *value proposition* della gamma servizi in ambito Marketing Solutions.

Ricavi Credit Management

I ricavi verso terzi del segmento *Credit Management* passano da Euro 52.447 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 58.390 migliaia al 30 settembre 2016, in aumento di Euro 5.943 migliaia (11,3%).

Tale incremento è riconducibile principalmente all'incremento delle masse gestite nell'ambito della divisione finanziaria dei *Non Performing Loans* (NPLs) grazie all'acquisizione di nuovi contratti di *service* di portafogli, che si riflette in una crescita nei tre segmenti stragiudiziale, attività legale e *Remarketing*.

Al contrario la divisione imprese segna una contrazione dei ricavi rispetto al periodo chiuso al 30 settembre 2015; su tale segmento si sono già realizzati i primi benefici in termini di razionalizzazione dei costi e miglioramenti nei processi legati allo sfruttamento delle sinergie con la rete commerciale della divisione corporate di Cerved Group.

Andamento dell'EBITDA

L'**EBITDA** si è assestato a 47,0% dei ricavi, rispetto al 46,9% del periodo precedente, rilevando un incremento in valore assoluto di Euro 7.186 migliaia (6,0%), da Euro 120.099 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 127.285 migliaia al 30 settembre 2016, grazie all'effetto combinato della crescita dei ricavi e del contenimento dei costi.

I **costi operativi** passano da Euro 135.877 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 143.773 migliaia al 30 settembre 2016, in aumento di Euro 7.896 migliaia (5,8%), come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime e altri costi diminuiscono di Euro 1.709 migliaia, da Euro 5.955 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 4.246 migliaia al 30 settembre 2016. Tale decremento è

- legato all'andamento del costo del venduto relativo all'attività di Remarketing di beni rinvenuti da contratti di leasing in sofferenza svolta dalla controllata Cerved Credit Management Group S.r.l.;
- i costi per servizi aumentano per Euro 4.203 migliaia, da Euro 57.809 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 62.012 migliaia al 30 settembre 2016, nonostante prosegua la riduzione del costo dei servizi informativi che sono passati a Euro 20.748 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 20.240 migliaia al 30 settembre 2016. Questo incremento è correlato principalmente all'andamento in crescita del business nel segmento Credit Management;
 - il costo del personale aumenta di Euro 6.046 migliaia, da Euro 61.385 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 67.431 migliaia al 30 settembre 2016. Tale incremento è riconducibile essenzialmente all'aumento del costo del lavoro a seguito:
 - dell'effetto pieno su nove mesi nel 2016 dell'ingresso nel consolidato della società San Giacomo Gestione Crediti S.p.A. (acquisita il 1 aprile 2015) e degli effetti delle acquisizioni di Clickadv S.r.l. e Major 1 S.r.l. a partire dal 1 aprile 2016 e 1 agosto 2016 rispettivamente;
 - dal trascinarsi degli effetti delle assunzioni realizzate nel corso dell'esercizio precedente;
 - gli altri costi operativi diminuiscono di Euro 238 migliaia, da Euro 6.373 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 6.135 migliaia al 30 settembre 2016;
 - gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti registrano una flessione di Euro 406 migliaia, da Euro 4.355 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 3.949 migliaia al 30 settembre 2016;
 - gli ammortamenti sono in aumento di Euro 3.546 migliaia, da Euro 53.957 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 57.503 migliaia al 30 settembre 2016. Tale incremento è dovuto primariamente:
 - all'ammortamento del valore del contratto di servizi, iscritto a dicembre 2015 a seguito del processo di "Purchase Price Allocation" del prezzo pagato per l'acquisizione di San Giacomo Gestione Crediti S.p.A., che al 30 settembre 2016 vale Euro 2.176 migliaia;
 - all'incremento dell'ammortamento delle attività di sviluppo software, pari ad Euro 777 migliaia;
 - per contro l'ammortamento relativo ai costi per database, e la relativa capitalizzazione, pari ad Euro 8.774 migliaia ed Euro 8.772 migliaia rispettivamente al 30 settembre 2015 e 2016, sono sostanzialmente allineati ai valori al 30 settembre 2015;
 - il costo correlato all'assegnazione dei Diritti relativi al Piano "Performance Share Plan 2019-2021" (il "Piano"), per un controvalore pari ad Euro 316 migliaia al 30 settembre 2016;
 - i costi non ricorrenti aumentano di Euro 1.962 migliaia, da Euro 3.341 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 5.303 migliaia al 30 settembre 2016, e riguardano principalmente:
 - Euro 2.272 migliaia di incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo;
 - l'indennità riconosciuta ai dipendenti di Cerved Credit Collection S.p.A. (già Finservice S.p.A.) a seguito della chiusura della procedura di mobilità per un importo complessivo pari ad Euro 782 migliaia;
 - un'indennità, pari ad Euro 1.000 migliaia, riconosciuta al precedente Amministratore Delegato Gianandrea De Bernardis a titolo di patto di non concorrenza, della durata di tre anni, corrisposto in un'unica tranche nel mese di maggio 2016;

- Euro 1.249 migliaia di costi per servizi sostenuti dal Gruppo per le recenti acquisizioni realizzate nel periodo e altri oneri non ricorrenti.
- i proventi finanziari diminuiscono di Euro 159 migliaia, da Euro 666 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 507 migliaia al 30 settembre 2016;
- gli oneri finanziari ricorrenti diminuiscono di Euro 17.020 migliaia, da Euro 32.170 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 15.150 migliaia al 30 settembre 2016, principalmente per effetto di una riduzione del tasso di indebitamento medio, passato dal 7,1% rilevato nel 2015 sul prestito obbligazionario al 2,4% sul nuovo finanziamento finalizzato in gennaio 2016 “*Forward Start*”, con un beneficio in termini di minori oneri finanziari pari ad Euro 17.186 migliaia sul periodo chiuso al 30 settembre 2016;
- gli oneri finanziari non ricorrenti, pari ad Euro 489 migliaia, includono:
 - Euro 1.448 migliaia relativi alla contabilizzazione nel periodo degli oneri finanziari residui sostenuti in concomitanza all'emissione del prestito obbligazionario e rilevati a conto economico secondo il metodo del costo ammortizzato;
 - Euro 959 migliaia di proventi finanziari relativi al rilascio del valore residuo dei diritti di opzione riconosciuti agli azionisti di minoranza di Cerved Credit Management Group S.r.l. in quanto l'accordo è stato risolto e sostituito da un nuovo patto parasociale;
- le imposte dell'esercizio aumentano di Euro 12.462 migliaia, da Euro 3.412 migliaia al 30 settembre 2015 a Euro 15.874 migliaia al 30 settembre 2016, principalmente per effetto dell'aumento dell'utile ante imposte;
- le imposte dell'esercizio non ricorrenti, pari ad Euro 4.250 migliaia al 30 settembre 2016, includono l'adeguamento della stima della passività di natura fiscale inerente gli avvisi di accertamento emessi in recepimento dei rilievi formulati con il p.v.c. del 2 aprile 2012, avente ad oggetto principalmente l'operazione di *leverage buy out* del 2009.

I predetti avvisi di accertamento sono stati tempestivamente impugnati dinanzi alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano. Gli avvisi di accertamento relativi al 2009 sono stati annullati con sentenza n. 6062/41/2016 depositata in data 6 luglio 2016. La predetta sentenza è stata impugnata dall'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Lombardia – Ufficio Grandi Contribuenti, limitatamente ad un rilievo minore relativo ai dividendi (cui corrisponde una maggiore imposta pari a circa Euro 194 migliaia, oltre a interessi e sanzioni).

Non è stato, invece, oggetto di impugnazione il rilievo concernente la deducibilità degli interessi relativi all'operazione di LBO relativamente al quale, pertanto, si è formato il giudicato favorevole alla società Cerved Group. L'udienza di trattazione dei ricorsi relativi agli avvisi di accertamento del 2010, è stata fissata per il giorno 14 dicembre 2016.

Nella Circolare n. 6/E del 30 marzo 2016, avente ad oggetto le operazioni di LBO, l'Agenzia delle Entrate, dopo aver confermato la piena deducibilità degli interessi passivi relativi al debito contratto per l'acquisizione, ha evidenziato altre criticità di carattere fiscale che possono insorgere con riferimento alle predette operazioni. Nel caso di specie, l'applicazione di tali principi potrebbe dare luogo ad ulteriori contestazioni il cui importo si stima pari a circa Euro 4.250 migliaia (comprensivo di imposte, interessi e sanzioni).

Alla data della presente relazione il management della società, supportato dai propri consulenti fiscali, avendo valutato l'opportunità di addivenire ad una definizione concordata della vicenda prestando acquiescenza alle contestazioni sopra ipotizzate, alla luce della prevista tempistica di definizione del contenzioso, ha iscritto tale importo negli altri debiti tributari correnti.

Situazione Patrimoniale e Finanziaria del Gruppo

Si riporta di seguito lo schema riclassificato per "Fonti ed Impieghi" della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 settembre 2016, 31 dicembre 2015 e 30 settembre 2015.

	Al 30 settembre 2016	Al 31 dicembre 2015	Al 30 settembre 2015
<i>(In migliaia di Euro)</i>			
Impieghi			
Capitale circolante netto	15.524	13.119	8.610
Attività non correnti	1.187.504	1.203.140	1.213.001
Passività non correnti	(132.902)	(110.621)	(117.947)
Capitale investito netto	1.070.126	1.105.638	1.103.664
Fonti			
Patrimonio Netto	520.334	568.798	556.968
Indebitamento finanziario netto	549.792	536.840	546.696
Totale fonti di finanziamento	1.070.126	1.105.638	1.103.664

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del Capitale circolante netto al 30 settembre 2016, 31 dicembre 2015 e 30 settembre 2015:

	Al 30 settembre 2016	Al 31 dicembre 2015	Al 30 settembre 2015
<i>(In migliaia di Euro)</i>			
Capitale Circolante Netto			
Rimanenze	2.933	1.974	1.802
Crediti commerciali	134.421	139.807	120.176
Debiti commerciali	(27.956)	(29.955)	(25.214)
Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali	(60.333)	(74.043)	(57.817)
Capitale circolante netto commerciale (A)	49.065	37.783	38.947
Altri crediti correnti	8.179	7.602	8.031
Debiti tributari correnti netti	(12.017)	(1.019)	(8.674)
Altri debiti correnti al netto dei "Debiti per ricavi differiti"	(29.703)	(31.247)	(29.694)
Altre voci del capitale circolante netto (B)	(33.541)	(24.664)	(30.337)
Capitale circolante netto (A + B)	15.524	13.119	8.610

Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 30 settembre 2016, 31 dicembre 2015 e 30 settembre 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2016	Al 31 dicembre 2015	Al 30 settembre 2015
A. Cassa	20	18	263
B. Altre disponibilità liquide	20.821	50.715	32.026
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	20.841	50.733	32.289
E. Crediti finanziari correnti		-	-
F. Debiti bancari correnti	(1.689)	(742)	(10.088)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(7.492)	(569.316)	(551.477)
H. Altri debiti finanziari correnti	(548)	(1.515)	(1.338)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(9.728)	(571.57)	(562.903)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	11.113	(520.840)	(530.605)
K. Debiti bancari non correnti	(556.289)	(16.000)	(16.082)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(4.616)	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(560.905)	(16.000)	(16.082)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(549.792)	(536.840)	(546.696)

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 dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria (il "Codice di Autodisciplina").

Per ulteriori informazioni sul governo societario della Società si rinvia alla sezione specifica del sito internet della Società company.cerved.com/it/documenti.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

In data 25 luglio 2016 la società Cerved Group ha perfezionato l'acquisto di una quota del 55% di Major 1 S.r.l., società attiva nello sviluppo e vendita di software per la gestione ed il monitoraggio del credito. Il valore dell'operazione è stato fissato in Euro 1,9 milioni ed è stato finanziato con le disponibilità liquide del Gruppo.

In data 31 agosto 2016 la società Cerved Group ha perfezionato l'acquisto del ramo d'azienda *business information* di Fox & Parker S.r.l., società attiva sul mercato dal 1996 e specializzata nello sviluppo di centrali rischi settoriali a valore aggiunto, servizi di *data integration* e informazioni commerciali personalizzate rivolte ai clienti imprese. Il valore dell'operazione è stato fissato in Euro 2,8 milioni ed è stato finanziato con le disponibilità liquide del Gruppo.

In data 1 settembre 2016 è stato iscritto al Registro Imprese l'atto di fusione per incorporazione della controllata Recus S.p.A. in Finservice S.p.A., contestualmente ridenominata Cerved Credit Collection S.p.A., con l'obiettivo di sfruttare le sinergie esistenti tra le società coinvolte e accentrare in un'unica entità legale le attività e i servizi correlati al *Credit Management* rivolti alla clientela *corporate*.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 8 novembre 2016 Cerved Group, previa autorizzazione del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, ha presentato a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. offerta per l'acquisto della piattaforma di recupero crediti in sofferenza.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto concerne l'evoluzione della gestione il Gruppo prevede per l'esercizio 2016 uno scenario di crescita dei Ricavi, EBITDA e Operating Cash Flow basato sulle seguenti linee strategiche:

- conferma della crescita organica dei Ricavi;
- EBITDA consolidato in crescita, sia su base organica che per effetto della strategia di acquisizioni;
- continua ricerca di affinamento dei processi di integrazione e razionalizzazione delle attività, con l'obiettivo di migliorare sia la redditività che la generazione di flussi *Operating Cash Flow* del Gruppo.

PERFORMANCE SHARE PLAN 2019-2021

In data 16 marzo 2016 Consiglio di Amministrazione della Società, previo parere favorevole del Comitato Remunerazione e Nomine, ha approvato il Regolamento del Piano "Performance Share Plan 2019-2021" (il "Piano"), riservato ad alcune figure chiave del Gruppo, individuate tra amministratori, *manager* e altre figure apicali.

Il Piano si articola in tre Cicli (2016, 2017 e 2018), ciascuno avente durata triennale, e ha per oggetto diritti di ricevere gratuitamente un numero massimo di 2.925.000 azioni pari all'1,5% del capitale della Società, attribuibili nei tre Cicli del Piano, salvo eventuali rettifiche deliberate dal Consiglio di Amministrazione, in forza dei poteri allo stesso attribuiti per l'attuazione del Piano.

Gli obiettivi di *performance* individuati nell'ambito del Piano sono:

- "Obiettivo PBTA": la crescita, espressa in percentuale, dell'"Utile Ante Imposte *Adjusted*" per azione nel periodo 2016-2018, restando inteso che la crescita dell'"Utile Ante Imposte *Adjusted*": (i) è intesa come tasso di crescita composto annuo ed esclude dal calcolo gli effetti contabili derivanti dal Piano stesso; (ii) esclude gli effetti del contratto di rifinanziamento cosiddetto *Forward Start*.
- "Obiettivo TSR": il "*Total Shareholder Return*" della Società confrontato con quello delle società incluse, per ciascun Ciclo del Piano e per tutta la durata del relativo periodo di *performance*, nell'indice FTSE Mid Cap Index Italia, elaborato da Borsa Italiana S.p.A.

In data 13 luglio 2016 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato (i) in merito alle modifiche opportune da apportare al Regolamento e (ii) di individuare i Beneficiari del Piano e assegnare loro i relativi Diritti secondo la proposta formulata dal Comitato Remunerazione e Nomine.

Alla data del 30 settembre 2016 sono stati assegnati n° 1.108.644 diritti.

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2016 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE. Il resoconto intermedio della gestione è approvato dal Consiglio di

Amministrazione della Cerved Information Solutions S.p.A. in data 10 novembre 2016 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2016 non è sottoposto a revisione legale dei conti.

PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 30 settembre 2016 sono gli International Accounting Standards (IAS), gli International Financial Reporting Standards (IFRS) e i relativi documenti interpretativi, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento del presente documento.

I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati per la redazione del resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2016 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato aggregato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, predisposto in conformità agli IAS/IFRS cui si fa riferimento per completezza.

Si precisa che tali principi sono stati presi a riferimento esclusivamente per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 30 settembre 2016 e non applicati integralmente con riferimento all'informativa dagli stessi prevista.

La redazione del presente resoconto intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del resoconto intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse si verificassero.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dal 1 gennaio 2016

Di seguito sono indicati i principi contabili e interpretazioni la cui applicazione è obbligatoria a decorrere dal 1 gennaio 2016. Si precisa che gli stessi non hanno determinato alcun effetto sul resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo al 30 settembre 2016:

Descrizione	Omologato alla data del presente documento	Data di efficacia prevista dal principio
<i>Amendments to IAS 16 and IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation</i>	<i>Si</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016</i>
<i>Amendments to IFRS 11: Accounting for Acquisitions of interests in joint operations</i>	<i>Si</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016</i>
<i>Amendments to IAS 16 and IAS 41: Agriculture: Bearer Plants</i>	<i>Si</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016</i>
<i>Amendments to IAS 27: Equity Method in Separate Financial Statements</i>	<i>Si</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016</i>
<i>Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle</i>	<i>Si</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016</i>
<i>Amendments to IAS 1: Disclosure Initiative</i>	<i>Si</i>	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016</i>

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

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

Descrizione	Omologato alla data del presente documento	Data di efficacia prevista dal principio
<i>IFRS 9 Financial Instruments</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i>
<i>IFRS 14 'Regulatory deferral accounts'</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017</i>
<i>IFRS 15 Revenue from Contracts with customers</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i>
<i>Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture</i>	No	Sospeso
<i>Amendments to IFRS 10, IFRS 12, and IAS 28: Investment Entities: Applying the Consolidation Exception</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017</i>
<i>IFRS 16 Leases</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i>
<i>Amendments to IAS 12: Recognition of deferred tax assets for unrealized losses</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017</i>
<i>Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017</i>
<i>Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share based Payment Transactions</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018</i>

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 2016.

Il Gruppo sta valutando gli effetti dell'applicazione dei principi sopra indicati.

Area di consolidamento e criteri di consolidamento

L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto al 30 settembre 2016 è riportato nella tabella seguente:

Al 30 settembre 2016

	Sede legale	Capitale sociale <i>(in migliaia di Euro)</i>	% di possesso <i>(diretto e indiretto)</i>	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
Cerved Credit Collection S.p.A.	Milano	150	100,00%	Integrale
Cerved Credit Management Group S.r.l.	Milano	56	91,98%	Integrale
Cerved Credit Management S.p.A.	Milano	1.000	91,98%	Integrale
Cerved Legal Services S.r.l.	Milano	50	91,98%	Integrale
Cerved Rating Agency S.p.A.	Milano	150	100,00%	Integrale
Spazio Dati S.r.l.	Trento	15	49,99%	Patrimonio netto
S.C. Re Collection S.r.l.	Romania	10	91,98%	Integrale
I.C.S. BDD Collection S.r.l.	Moldavia	0,324	91,98%	Integrale
Experian CERVED Information Services S.p.A.	Roma	1.842	4,65%	Patrimonio netto
Clickadv S.r.l.	Pozzuoli	10	70,00%	Integrale
Major 1 S.r.l.	Novara	11	55,00%	Integrale

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

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

In ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento in materia di operazioni con parti correlate adottato con Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni, Cerved Information Solutions S.p.A. ha adottato la procedura che disciplina le Operazioni con Parti Correlate (la "Procedura Parti Correlate").

La procedura si pone l'obiettivo di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni compiute con parti correlate ed è pubblicata sul sito internet della Società, company.cerved.com, nella sezione "Governance".

INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI "OPT-OUT"

In ottemperanza a quanto disposto dall'articolo 70, comma 8 del Regolamento Emittenti si informa che la società ha aderito in data 2 aprile 2014, contestualmente alla presentazione della domanda di ammissione a quotazione delle Azioni sul MTA, al regime di "opt-out" di cui agli articoli 70, comma 8 e 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

PROSPETTI CONTABILI

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

	Al 30 settembre 2016	Al 30 settembre 2015
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Ricavi	270.843	255.872
- di cui verso parti correlate	494	486
Altri proventi	215	104
Totale Ricavi e Proventi	271.058	255.976
Consumo di materie prime e altri materiali	(4.246)	(5.955)
Costi per servizi	(63.260)	(58.063)
- di cui non ricorrenti	(1.248)	(254)
- di cui verso parti correlate	(370)	(141)
Costi del personale	(71.802)	(64.472)
- di cui non ricorrenti	(4.055)	(3.087)
- di cui verso parti correlate	(3.980)	(3.320)
Altri costi operativi	(6.135)	(6.373)
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	(3.949)	(4.355)
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	(57.503)	(53.957)
Risultato operativo	64.163	62.801
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(374)	(6)
- di cui verso parti correlate	(374)	(6)
Proventi finanziari	1.466	672
- di cui non ricorrenti	959	-
- di cui verso parti correlate	-	16
Oneri finanziari	(16.224)	(68.565)
- di cui non ricorrenti	(1.448)	(36.395)
Risultato ante imposte	49.031	(5.098)
Imposte	(20.124)	(3.412)
- di cui non ricorrenti	(4.520)	-
Risultato netto	28.907	(8.510)
Di cui risultato netto di terzi	901	1.570
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	28.006	(10.080)
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	(1.156)	744
- Effetto fiscale	249	(204)
<i>Poste che possono essere riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo:</i>		
- Utili/(perdite) derivanti da <i>hedge accounting</i>	(4.616)	-
- Effetto fiscale	1.108	-
- Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(15)	(126)
Risultato netto complessivo	24.477	(8.096)
- di cui di pertinenza del Gruppo	23.606	(9.638)
- di cui di pertinenza di terzi	871	1.542
<i>Risultato netto per azione base (in Euro)</i>	<i>0,148</i>	<i>(0,053)</i>
<i>Risultato netto per azione diluito (in Euro)</i>	<i>0,148</i>	<i>(0,053)</i>

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

	Al 30 settembre 2016	Al 31 dicembre 2015
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Attività materiali	15.625	16.404
Attività immateriali	427.192	459.662
Avviamento	735.997	718.803
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	5.366	4.907
Altre attività finanziarie non correnti	3.324	3.364
Totale attività non correnti	1.187.504	1.203.140
Attività correnti		
Rimanenze	2.933	1.974
Crediti commerciali	134.421	139.807
- di cui verso parti correlate	477	250
Crediti tributari	5.887	6.120
Altri crediti	4.801	4.472
- di cui verso parti correlate	16	16
Altre attività correnti	9.155	10.229
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20.841	50.733
Totale attività correnti	178.038	213.336
TOTALE ATTIVITA'	1.365.542	1.416.476
Capitale sociale	50.450	50.450
Riserva legale	10.090	10.090
Riserva sovrapprezzo azioni	444.636	489.486
Altre riserve	(18.283)	9.825
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	28.006	1.437
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	514.899	561.288
Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi	5.435	7.511
TOTALE PATRIMONIO NETTO	520.334	568.798
Passività non correnti		
Finanziamenti non correnti	560.905	16.000
Benefici ai dipendenti	14.036	12.516
Fondo per rischi e oneri	7.488	8.464
Altre passività non correnti	22.763	959
- di cui verso parti correlate	11.627	959
Passività per imposte differite	88.615	88.683
Totale passività non correnti	693.807	126.621
Passività correnti		
Finanziamenti correnti	9.728	571.573
Debiti commerciali	27.956	29.955
- di cui verso parti correlate	730	48
Debiti per imposte sul reddito correnti	7.665	199
Altri debiti tributari	10.239	6.940
Altri debiti	95.813	112.389
- di cui verso parti correlate	3.541	7.948
Totale passività correnti	151.401	721.056
TOTALE PASSIVITA'	845.208	847.677
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	1.365.542	1.416.476

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2016	Al 30 settembre 2015
Risultato ante imposte	49.031	(5.098)
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	57.503	53.957
Svalutazione crediti ed altri accantonamenti netti	3.949	4.354
Oneri finanziari netti	14.758	67.893
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	374	6
Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	125.615	121.112
Variazione del capitale circolante operativo	(13.284)	(4.350)
Variazione delle altre poste del capitale circolante	4.044	13.017
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività	(2.642)	(6.286)
Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante	(11.882)	2.381
Imposte pagate	(10.592)	(28.397)
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	103.141	95.096
Investimenti in attività immateriali	(21.420)	(19.777)
Investimenti in attività materiali	(2.672)	(2.673)
Disinvestimenti di attività immateriali e materiali	178	-
Proventi finanziari	507	672
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	(16.254)	(22.060)
Investimenti in collegate al netto dei dividendi ricevuti	(833)	(1.000)
Variazione altre attività finanziarie non correnti	68	683
Acquisto quote di terzi	(10.784)	-
Debiti per pagamenti differiti acquisizioni	-	(400)
Flusso di cassa dell'attività di investimento	(51.210)	(44.555)
Variazione debiti finanziari a breve	(179)	(2.137)
Accensione finanziamento Forward Start	560.000	-
Rimborso finanziamento Forward Start	(2.400)	-
Accensione linea di credito Revolving	25.000	-
Rimborso linea di credito Revolving	(25.000)	-
Accensione finanziamento Vendor Loan	-	16.000
Oneri legati all'accensione del finanziamento Forward Start	(11.315)	-
Rimborso del prestito obbligazionario	(530.000)	-
Oneri legati al rimborso anticipato del prestito obbligazionario	(24.142)	-
Interessi pagati	(28.937)	(38.120)
Dividendi pagati/terzi	(44.850)	(40.063)
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	(81.823)	(64.320)
Variazione delle disponibilità liquide	(29.892)	(13.779)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	50.733	46.068
Disponibilità liquide alla fine del periodo	20.841	32.289
Differenza	(29.892)	(13.779)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	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
<i>(In migliaia di Euro)</i>								
Valori al 14 marzo 2014	120	-	-	-	-	120	-	120
Aumento Capitale tramite conferimento azioni di Cerved Group S.p.A.	49.880	-	317.688	1.570	-	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)
Acquisti interessi di minoranza	-	-	-	-	-	-	(170)	(170)
Totale transazioni con gli azionisti	-	10.090	(39.975)	-	-	(39.975)	(261)	(40.236)
Risultato netto	-	-	-	-	1.437	1.437	2.187	3.624
Altri movimenti a conto economico complessivi	-	-	-	263	-	263	(18)	281
Risultato netto complessivo	-	-	-	263	1.437	1.700	2.205	3.905
Valori al 31 dicembre 2015	50.450	10.090	489.486	9.825	1.437	561.288	7.511	568.798
Destinazione del risultato 2015	-	-	-	1.437	(1.437)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	(44.850)	-	-	(44.850)	-	(44.850)
Acquisti interessi di minoranza	-	-	-	4.408	-	4.408	(2.950)	1.459
Rilevazione debito per opzione soci di minoranza	-	-	-	(29.866)	-	(29.866)	-	(29.866)
Totale transazioni con gli azionisti	-	-	(44.850)	(25.458)	-	(70.308)	(2.950)	(73.257)
Rilevazione debito Performance Share Plan	-	-	-	313	-	313	3	316
Risultato netto	-	-	-	-	28.006	28.006	901	28.907
Altri movimenti a conto economico complessivo	-	-	-	(4.400)	-	(4.400)	(30)	(4.430)
Risultato netto complessivo	-	-	-	(4.400)	28.006	23.606	871	24.477
Valori al 30 settembre 2016	50.450	10.090	444.636	(18.283)	28.006	514.899	5.435	520.334

ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART.154 BIS TUF

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 10 novembre 2016

Giovanni Sartor

*Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari*

