

CERVED INFORMATION SOLUTIONS SPA

Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 2017

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 GIUGNO 2017	10
INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO	15
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO	16
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO	17
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	17
PERFORMANCE SHARE PLAN 2019-2021	17
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	17
INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI "OPT-OUT"	18
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	19
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	20
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	21
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	22
NOTE ILLUSTRATIVE	24
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.....	53

DATI SOCIETARI**Sede legale della Capogruppo**

Cerved Information Solutions S.p.A.
Via Dell'Unione Europea 6A, 6B
San Donato Milanese (MI)

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

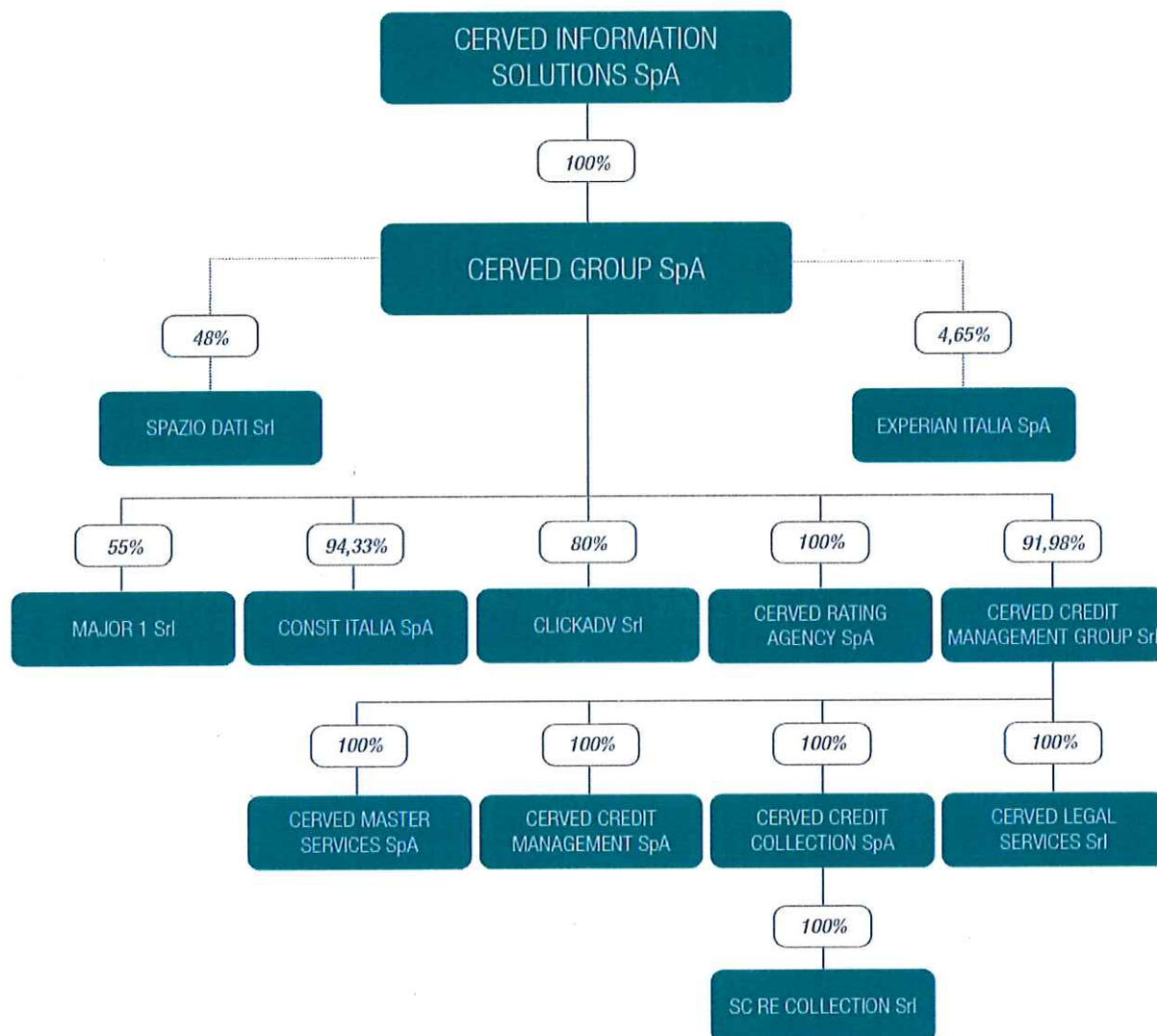
Consiglio di Amministrazione¹	Fabio Cerchiai Gianandrea De Bernardis Marco Nespolo Roberto Mancini Andrea Mignanelli Sabrina Delle Curti Aurelio Regina Mara Anna Rita Caverni Giulia Bongiorno Marco Maria Fumagalli Valentina Montanari	Presidente Indipendente Vice Presidente Esecutivo Amministratore Delegato Amministratore Amministratore Amministratore 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 Sindacale²	Antonella Bientinesi Paolo Ludovici Costanza Bonelli Laura Acquadro Antonio Mele	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

² Nominato dall'assemblea del 13 aprile 2017 e in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019

STRUTTURA DEL GRUPPO

La seguente rappresentazione grafica mostra la composizione del Gruppo con l'indicazione delle relative percentuali di partecipazione alla data del 30 giugno 2017.

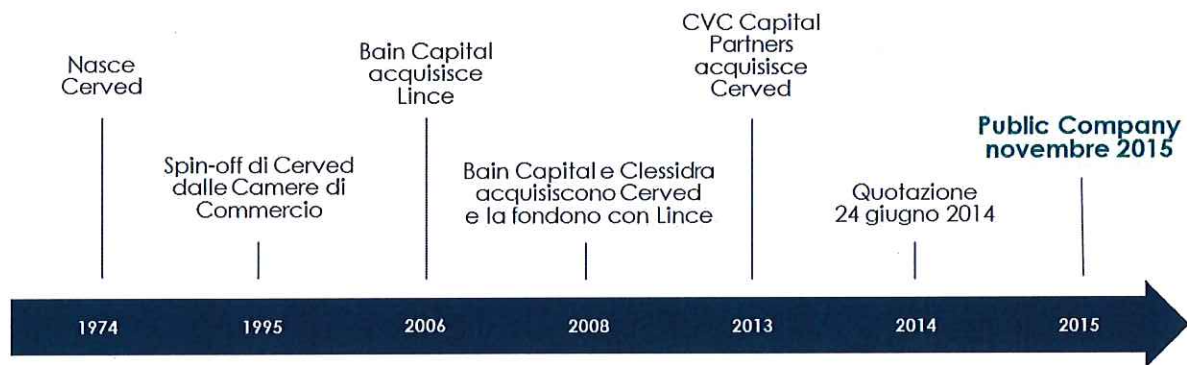


Cerved – Centro Regionale Veneto Elaborazione Dati – nasce nel 1974 quale società informatica di gestione, elaborazione e distribuzione dei dati camerali, al fine di offrire ai clienti un accesso più efficiente ai dati contenuti presso gli archivi del Registro delle Imprese del Veneto.

Nel 2008 i fondi d'investimento gestiti da Bain Capital e Clessidra SGR entrano nella compagine azionaria del gruppo Cerved, nel quale erano entrate nel frattempo storiche realtà del settore, come Centrale dei Bilanci e Databank. Nel 2009 i fondi decidono di unire le società del gruppo Cerved con Lince, società attiva nel settore della *Business Information* e specializzata nei servizi per le piccole e le medie imprese, creando il *leader* di mercato che conosciamo oggi nella *Credit Information*.

Ad inizio 2013 i fondi d'investimento gestiti da CVC Capital Partners, attraverso il veicolo Chopin Holdings, rilevano l'intero capitale di Cerved da Bain Capital e Clessidra, e nel mese di giugno 2014 **Cerved Information Solutions S.p.A.** (o "**la Società**") debutta sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana, configurandosi come una delle principali IPO dell'anno.

Nel 2015, con la graduale uscita dalla compagine azionaria del socio di riferimento Chopin Holdings, Cerved diventa finalmente *public company*, con un flottante del 100%.



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

PREMESSA

Con riferimento al periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2017 (di seguito il “**primo semestre 2017**”), 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.

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*

Cerved è il primo operatore in Italia nell'ambito dei servizi di *Credit Information*, ovvero nell'offerta a imprese e istituti finanziari di informazioni commerciali, contabili, economico-finanziarie e legali. Tale offerta si basa su quattro linee di *business* (*Business Information, Real Estate, Ratings & Analytics* e *Consumer Information*) e permette alla clientela del Gruppo di valutare l'affidabilità e il merito creditizio dei propri clienti, delle controparti commerciali e dei potenziali clienti. L'ampia gamma di prodotti è completata da una serie di servizi integrati che supportano il cliente nel processo decisionale di credito finanziario e commerciale. Nel corso del 2016, con il lancio di Cerved Credibility, Cerved ha introdotto sul mercato una piattaforma che consente alle imprese di auto-valutare la propria affidabilità economico-finanziaria e di gestire gli elementi che influenzano la propria reputazione sul mercato.

b) *Marketing Solutions*

Il segmento *Marketing Solutions* offre un'ampia gamma di prodotti *online* e servizi progettati su misura che permettono ai clienti di attuare le più efficaci strategie commerciali e di *marketing*. Cerved rende disponibili ai propri clienti una varietà di informazioni e analisi che permettono di:

- individuare nuovi clienti e *partner* di *business*, gestendo campagne di *direct marketing*, ricercando nuovi clienti qualificati e analizzando il potenziale del territorio;
- conoscere la concorrenza, analizzando lo scenario competitivo dal punto di vista economico finanziario e strategico o richiedendo analisi settoriali e *ratios ad-hoc*;

- analizzare i settori di riferimento, scoprendo i *trend* di rischio, le previsioni di crescita e gli andamenti di settore, e individuando segmenti e mercati potenzialmente interessanti;
- migliorare le performance, misurando la soddisfazione dei clienti e comprendendo le loro esigenze attraverso analisi e ricerche realizzate su misura.

L'erogazione dei servizi può avvenire mediante l'utilizzo di piattaforme *online*, sempre accessibili e in grado di fornire una risposta semplice ed immediata, o con soluzioni e progetti personalizzati a cui partecipano consulenti Cerved in grado di trovare la risposta più adatta alle esigenze del cliente.

c) *Credit Management*

Cerved è uno dei principali operatori italiani indipendenti nel settore del *Credit Management*, offrendo servizi relativi alla valutazione e gestione di posizioni creditizie per conto terzi.

In particolare, i servizi di *Credit Management* rivolti agli istituti finanziari e investitori riguardano le attività di:

- valutazione dei crediti in sofferenza (*Due Diligence*), ovvero una valutazione rapida e robusta dei singoli crediti e di interi portafogli con stime accurate del recupero atteso e dei tempi di rientro; a questo si aggiunge un *set* completo di informazioni riguardanti il singolo credito e le condizioni economiche del debitore, per un quadro completo e di semplice consultazione;
- gestione e recupero crediti stragiudiziale e giudiziale, dove per i crediti di piccolo taglio il recupero stragiudiziale è svolto attraverso sollecito telefonico e battute esattoriali, e i crediti di maggior valore, invece, sono affidati a professionisti con solida esperienza; il recupero legale ha un approccio "industrializzato" al fine di minimizzare i costi con azioni mirate verso debitori con comprovata capienza;
- gestione e rivendita di beni mobili e immobili (*Remarketing*), offrendo soluzioni specializzate che garantiscono minori costi di gestione e maggiore velocità di rivendita; un'offerta di servizi distintiva, riconosciuta come unica dal mercato e un *team* di esperti può gestire per conto del cliente i processi di vendita, gestione o valorizzazione del bene, offrendo anche assistenza legale e fiscale.

RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2017

	Note	Primo Semestre 2017	%	Primo Semestre 2016	%	Variaz.	Variaz. %
Ricavi		200.653	100,0%	187.815	99,9%	12.838	6,8%
Altri proventi		63	0,0%	176	0,1%	(113)	(64,1%)
Totale ricavi e Proventi		200.716	100,0%	187.990	100,0%	12.726	6,8%
Consumo di materie prime e altri costi		4.186	2,1%	3.893	2,1%	293	7,5%
Costo per servizi		47.487	23,7%	42.567	22,6%	4.920	11,6%
Costo del personale		48.324	24,1%	45.856	24,4%	2.468	5,4%
Altri costi operativi		4.312	2,1%	4.141	2,2%	171	4,1%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti		3.065	1,5%	2.632	1,4%	433	16,5%
Totale costi operativi		107.374	53,5%	99.088	52,7%	8.286	8,4%
Adjusted EBITDA		93.342	46,5%	88.902	47,3%	4.440	5,0%
Performance Share Plan		677	0,3%	-	0,0%	677	n.a.
EBITDA	1	92.665	46,2%	88.902	47,3%	3.763	4,2%
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali		34.595	17,2%	38.066	21,4%	(3.471)	-9,1%
Risultato operativo prima componenti non ricorrenti		58.070	28,9%	50.837	27,0%	7.233	14,2%
Componenti non ricorrenti	2	3.883	1,9%	4.437	2,4%	(544)	(12,3%)
Risultato operativo		54.177	27,0%	46.400	24,7%	7.777	16,8%
Proventi finanziari		(520)	(0,3%)	(474)	(0,3%)	(46)	9,7%
Oneri finanziari		16.262	8,1%	10.695	5,7%	5.567	52,1%
Oneri finanziari non ricorrenti		-	0,0%	489	0,3%	(489)	(100,0%)
Imposte		13.626	6,8%	11.674	6,2%	1.952	16,7%
Risultato netto		24.809	12,4%	24.016	12,8%	793	3,3%

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 2017, relativi a costi per servizi per Euro 1.345 migliaia e costi del personale per Euro 2.548 migliaia, sono stati classificati sotto il risultato operativo. Al 30 giugno 2016, i proventi e oneri non ricorrenti relativi a costi per servizi per Euro 807 migliaia e costi del personale per Euro 3.630 migliaia, e 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)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016
Risultato netto	24.809	24.016
Componenti non ricorrenti	3.893	4.437
Ammortamento dei plusvalori allocati alle Business Combination	17.811	23.256
Financing fees- amortised cost	764	1.104
Oneri finanziari non ricorrenti	-	489
Adeguamento Fair Value Opzioni	7.468	-
Impatto fiscale	(6.139)	(9.256)
Risultato netto rettificato	48.606	44.046
Risultato netto rettificato terzi	925	683
Risultato netto rettificato Gruppo	47.681	43.363
Risultato netto rettificato Gruppo % / Ricavi	23,8%	23,1%

L'utile netto rettificato rappresenta l'utile netto del conto economico al netto di:

- costi non ricorrenti relativi principalmente a costi per incentivi all'esodo ed attività non ricorrenti;
- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali iscritte in forza di operazioni di *business combinations* realizzati nei periodi precedenti;
- oneri finanziari sostenuti nei periodi precedenti con la sottoscrizione del nuovo contratto di finanziamento *Forward Start* e rilevati a conto economico secondo il metodo del costo ammortizzato;
- adeguamento della passività legata alle opzioni sottoscritte con i soci di minoranza al valore di *Fair Value*;
- l'effetto fiscale delle poste sopra descritte.

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

	Primo semestre 2017				Primo semestre 2016			
	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Total
Ricavi per segmento	144.643	11.984	45.964	202.591	139.487	8.844	41.337	189.668
Ricavi intra-segmento	(1.041)	(1)	(896)	(1.938)	(1.031)	(17)	(805)	(1.853)
Totale Ricavi verso terzi	143.602	11.983	45.068	200.653	138.456	8.827	40.532	187.815
EBITDA	77.182	3.707	11.776	92.665	74.363	3.145	11.394	88.902
<i>EBITDA %</i>	<i>53,7%</i>	<i>30,9%</i>	<i>26,1%</i>	<i>46,2%</i>	<i>53,7%</i>	<i>35,6%</i>	<i>28,1%</i>	<i>47,3%</i>
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(3.893)				(4.437)
Ammortamenti				(34.595)				(38.066)
Risultato operativo				54.177				46.400
Quota risultati partecipazioni.al patrimonio netto				62				(289)
Proventi finanziari				418				474
Oneri finanziari				(16.222)				(10.406)
Prov./(Oneri) fin. non ricorrenti				-				(489)
Risultato ante imposte				38.435				35.690
Imposte				(13.626)				(11.674)
Risultato netto				24.809				24.016

Commento all'andamento del Primo Semestre 2017

Il **Totale Ricavi e Proventi** passa da Euro 187.990 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 200.716 migliaia nel primo semestre 2017, in aumento di Euro 12.726 migliaia, pari al 6,8%. Tale incremento è correlato alle diverse dinamiche intervenute nel periodo nei vari segmenti di *business*, come di seguito descritti.

Ricavi Credit Information

I ricavi relativi al segmento *Credit Information* passano da Euro 139.487 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 144.643 migliaia nel primo semestre 2017, registrando un incremento in valore assoluto pari a Euro 5.156 migliaia (3,7%).

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

- la divisione imprese ha chiuso con una crescita del 5,9% rispetto al 2016, 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; una parte dell'incremento dei ricavi, per Euro 683 migliaia, è dovuto al contributo del ramo Fox & Parker acquisito nel mese di agosto 2016. Si segnala che nel corso del secondo trimestre 2017 sono stati lanciati sul mercato due nuove servizi molto innovativi a completamento ed integrazione della gamma prodotti:

- “Cerved Credit Suite”, una nuova piattaforma per richiedere report, monitorare, gestire e analizzare il portafoglio clienti, tenendo rischi e opportunità sotto controllo, il tutto all’interno di un’unica piattaforma completa, intuitiva e personalizzabile;
- “Cerved Connect for Salesforce”, una nuova *app* completamente integrata dentro *Salesforce* che permette di arricchire il CRM con i dati Cerved su oltre 6 milioni di aziende italiane, per sviluppare il mercato attuale e potenziale;
- la divisione istituzioni finanziarie è cresciuta del 1,1% rispetto al 30 giugno 2016, rilevando una crescita nei servizi di Business Information e Perizie immobiliari.

Ricavi Marketing Solutions

I ricavi del segmento *Marketing Solutions* passano da Euro 8.844 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 11.984 migliaia nel primo semestre 2017, in aumento di Euro 3.140 migliaia, pari al 35,5%.

Tale risultato è frutto:

- per Euro 345 migliaia (+ 3,9%) agli effetti positivi della riorganizzazione della forza vendita ed al potenziamento dell’attività di *cross selling* con le altre divisioni;
- per Euro 2.795 migliaia all’incremento dei ricavi derivante dalla contribuzione della società controllata Clickadv S.r.l., attiva nel *Digital Marketing* e acquisita ad aprile 2016.

Ricavi Credit Management

I ricavi del segmento *Credit Management* passano da Euro 41.337 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 45.964 migliaia nel primo semestre 2017, in aumento di Euro 4.627 migliaia, pari al 11,2%.

Tale incremento è riconducibile principalmente alla crescita delle masse gestite nell’ambito della divisione finanziaria dei Non Performing Loans (NPLs), a seguito dell’acquisizione di nuovi contratti di *servicing* di portafogli, che si riflette in una crescita nei tre segmenti stragiudiziale, attività legale e gestione portafogli in bonis.

Andamento EBITDA e costi operativi

L’andamento dell’**Adjusted EBITDA** si è assestato a 46,5% dei ricavi, rispetto al 47,3% del periodo precedente, rilevando comunque un incremento in valore assoluto di Euro 4.440 migliaia (+5,0%), da Euro 88.902 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 93.342 migliaia nel primo semestre 2017. La leggera riduzione della marginalità è conseguenza della crescita del *Credit Management* e di *Marketing Solutions*, business strutturalmente con marginalità inferiore.

I **costi operativi** passano da Euro 99.088 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 107.374 migliaia nel primo semestre 2017, in aumento di Euro 8.286 migliaia (di cui Euro 3.618 migliaia per effetto delle acquisizioni avvenute nel corso dell’anno precedente) pari al 8,4%, come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime ed altri costi aumentano di Euro 293 migliaia, da Euro 3.893 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 4.186 migliaia nel primo semestre 2017. Tale andamento è strettamente correlato al 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 4.920 migliaia, da Euro 42.567 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 47.487 migliaia nel primo semestre 2017. Questo incremento è correlato principalmente all’andamento in crescita del business nel segmento Credit Management, che

- comunque beneficia della strategia di razionalizzazione dei costi e sviluppo di sinergie tra le società del Gruppo integrate;
- il costo del personale aumenta di Euro 2.468 migliaia, da Euro 45.856 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 48.324 migliaia nel primo semestre 2017. Tale incremento è riconducibile essenzialmente all'aumento del costo del lavoro a seguito:
 - all'ingresso nel consolidato delle società Clickadv S.r.l., Major 1 S.r.l. e del ramo d'azienda Fox & Parker rispettivamente dal 1 aprile 2016, 1 agosto 2016 e 31 agosto 2016;
 - dal trascinarsi degli effetti delle assunzioni realizzate nel corso dell'esercizio precedente e di quelle realizzate nel corso del primo semestre dell'anno in corso;
 - gli altri costi operativi aumentano di Euro 171 migliaia, da Euro 4.141 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 4.312 migliaia nel primo semestre 2017;
 - gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti aumentano di Euro 433 migliaia, da Euro 2.632 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 3.065 migliaia nel primo semestre 2017;
 - gli ammortamenti sono in diminuzione di Euro 3.471 migliaia, da Euro 38.066 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 34.595 migliaia nel primo semestre 2017. Tale andamento è dovuto primariamente all'effetto combinato:
 - della diminuzione dell'ammortamento dei database rilevati in sede di "Purchase Price Allocation" emersa dalla *business combination* del 2013, per Euro 1.506 migliaia, il cui periodo di ammortamento si è concluso nel mese di febbraio 2017;
 - dell'aumento dell'ammortamento degli intangibili iscritti in forza del processo di "Purchase Price Allocation" relativo all'acquisizione di Clickadv S.r.l., che al 30 giugno 2017 vale Euro 582 migliaia;
 - dall'aumento degli ammortamenti relativi ai costi per database (pari ad Euro 6.039 migliaia e in aumento rispetto al 30 giugno 2016 di Euro 311 migliaia), a fronte di una capitalizzazione del costo della banca dati pari ad Euro 6.239 migliaia (in aumento di Euro 343 migliaia rispetto al primo semestre 2016).

I costi non ricorrenti diminuiscono di Euro 544 migliaia, da Euro 4.437 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 3.893 migliaia nel primo semestre 2017, e riguardano principalmente:

- incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo per Euro 1.476 migliaia;
- l'indennità riconosciuta ai dipendenti di Cerved Group S.p.A. e Cerved Rating Agency S.p.A. nell'ambito della procedura di mobilità aperta in marzo 2017 e finalizzata in aprile 2017 per un importo complessivo pari ad Euro 1.072 migliaia (descritta nel paragrafo "Fatti di rilievo del periodo");
- costi correlati ad attività non ricorrenti per Euro 1.345 migliaia.

I proventi finanziari aumentano di Euro 46 migliaia, da Euro 474 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 520 migliaia nel primo semestre 2017 principalmente per effetto degli utili da valutazione delle partecipazioni al patrimonio netto.

Gli oneri finanziari ricorrenti aumentano di Euro 5.567 migliaia, da Euro 10.695 migliaia al 30 giugno 2016 a Euro 16.262 migliaia al 30 giugno 2017, principalmente per l'effetto combinato:

- della ristrutturazione del debito avvenuta nel mese di gennaio 2016, che ha portato ad un beneficio in termini di minori oneri finanziari per Euro 954 migliaia rispetto al primo semestre 2016;
- per la rivalutazione dei diritti di opzione attribuiti ai soci di minoranza di Cerved Credit Management Group S.r.l., Clickadv S.r.l. e Major 1 S.r.l., nel primo semestre pari ad Euro 7.468 migliaia.

Le imposte dell'esercizio aumentano di Euro 1.952 migliaia, da Euro 11.674 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 13.626 migliaia nel primo semestre 2017, nonostante la riduzione dell'aliquota IRES da 27,5% al 24%, principalmente per effetto dell'aumento dell'utile ante imposte.

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 2017.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016	Al 30 giugno 2016
Impieghi			
Capitale circolante netto	6.443	17.760	25.550
Attività non correnti	1.170.710	1.184.663	1.193.572
Passività non correnti	(132.434)	(135.066)	(131.806)
Capitale investito netto	1.044.719	1.067.357	1.087.315
Fonti			
Patrimonio Netto	521.916	543.934	518.703
Indebitamento finanziario netto	522.803	523.423	568.612
Totale fonti di finanziamento	1.044.719	1.067.357	1.087.315

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del "Capitale circolante netto" al 30 giugno 2017.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016	Al 30 giugno 2016
Capitale Circolante Netto			
Rimanenze	910	1.732	2.242
Crediti commerciali	143.238	154.930	142.352
Debiti commerciali	(38.722)	(38.528)	(31.941)
Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali	(61.808)	(77.260)	(62.471)
Capitale circolante netto commerciale (A)	43.618	40.875	50.182
Altri crediti correnti	8.979	7.740	8.014
Debiti tributari correnti netti	(8.334)	295	(4.825)
Altri debiti correnti, al netto "Debiti per ricavi differiti"	(37.819)	(31.150)	(27.821)
Altre voci del capitale circolante netto (B)	(37.175)	(23.115)	(24.632)
Capitale circolante netto (A + B)	6.443	17.760	25.550

Al 30 giugno 2017 il capitale circolante netto è pari ad un valore di Euro 6.443 migliaia. Di seguito alcuni commenti relativi all'andamento delle voci del capitale circolante netto, con riferimento alla variazione rispetto ai dati patrimoniali al 31 dicembre 2016:

- i Crediti commerciali passano da Euro 154.930 migliaia al 31 dicembre 2016 a Euro 143.238 migliaia al 30 giugno 2017, con una diminuzione di Euro 11.692 migliaia, grazie ad un'attenta gestione del credito;
- i Debiti commerciali passano da Euro 38.528 migliaia al 31 dicembre 2016 a Euro 38.722 migliaia al 30 giugno 2017, con un lieve incremento di Euro 194 migliaia;
- i Debiti per ricavi differiti, al netto dei relativi costi commerciali, che fanno riferimento ai servizi fatturati ma non ancora resi alla clientela, diminuiscono di Euro 15.452 migliaia, per effetto della dinamica di crescita dei consumi su servizi prepagati e fatturati nell'esercizio precedente.

Le Attività non correnti ammontano a Euro 1.170.710 migliaia al 30 giugno 2017 e includono principalmente le attività immateriali e l'avviamento.

Il Gruppo nel periodo ha consuntivato investimenti netti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per Euro 20.877 migliaia, di cui Euro 6.491 migliaia relativi a database ed Euro 9.778 migliaia per sviluppo software.

Le Passività non correnti si riferiscono principalmente alle passività per imposte differite che derivano dalle differenze temporanee tra il valore attribuito ad un'attività o passività in bilancio ed il valore attribuito a quella stessa attività o passività ai fini fiscali. Alle date di riferimento le imposte differite includono principalmente le imposte passive iscritte sul valore della voce "Customer relationship".

Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 30 giugno 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016	Al 30 giugno 2016
A. Cassa	22	16	19
B. Altre disponibilità liquide	43.022	48.523	30.005
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	43.044	48.539	30.024
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	(174)	(225)	(28.047)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(11.148)	(11.433)	(5.167)
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.434)	(2.581)	(2.196)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(13.756)	(14.239)	(35.410)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	29.288	34.300	(5.386)
K. Debiti bancari non correnti	(551.992)	(556.779)	(560.565)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(99)	(944)	(2.661)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(552.091)	(557.723)	(563.226)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(522.803)	(523.423)	(568.612)

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 13 gennaio 2017, il Consiglio di Amministrazione di Cerved Information Solutions S.p.A. ha deliberato di trasferire la sede legale al nuovo indirizzo di Via dell'Unione Europea, civici numeri 6A/6B, nel Comune di San Donato Milanese. Il trasferimento della sede legale – deliberato in ragione del continuo aumento dell'organico di gruppo, a seguito sia della crescita organica che delle recenti acquisizioni – permetterà di migliorare l'efficienza organizzativa ed ha avuto efficacia a far data dal 6 febbraio 2017.

Si rileva che, con riferimento all'accordo sottoscritto in data 14 novembre 2016 da Cerved Group S.p.A. per l'acquisto della piattaforma di recupero crediti in sofferenza di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., le condizioni sospensive previste contrattualmente per il perfezionamento dell'operazione non si sono verificate entro il termine previsto del 28 febbraio 2017 e, pertanto, l'accordo relativo a tale progetto è da intendersi privo di efficacia.

In data 6 marzo 2017 è stata costituita la società Cerved Master Services S.p.A., controllata al 100% dalla società Cerved Credit Management Group S.r.l. e destinata a svolgere l'attività di "Master Servicer". La stessa società in data 31 marzo ha provveduto a depositare formale istanza per l'iscrizione all'albo degli *intermediari finanziari* non bancari (l'"**Albo Unico**" ex articolo 106 del Testo Unico Bancario), soggetta all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia.

In data 13 aprile 2017 l'assemblea ordinaria degli azionisti di Cerved Information Solutions S.p.A. ha eletto il nuovo Collegio Sindacale che resterà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019, nominando Antonella Bientinesi Presidente del Collegio, Paolo Ludovici e Costanza Bonelli Sindaci Effettivi e Laura Acquadro e Antonio Mele Sindaci Supplenti.

In data 20 aprile 2017 la controllata Cerved Credit Management Group S.r.l. ha sottoscritto con Barclays Bank PLC un accordo per affidare, in esclusiva al Gruppo Cerved, il coordinamento dei servizi di gestione del portafoglio di mutui per un valore di circa Euro 11,4 miliardi, a partire da giugno 2017. Questo accordo segue la firma della lettera di intenti avvenuta in data 7 febbraio 2017. L'operazione permetterà al Gruppo Cerved di rafforzare la propria posizione anche nella gestione dei crediti *in bonis*.

In data 21 aprile 2017 è stato sottoscritto l'accordo sindacale dalle società controllate Cerved Group S.p.A. e Cerved Rating Agency S.p.A. per regolare la cessazione dei rapporti di lavoro per 17 dipendenti (9 di Cerved Group S.p.A. e 8 di Cerved Rating Agency S.p.A.) con effetto dal 30 aprile 2017, il recupero di una risorsa avente un profilo compatibile con esigenze professionali vigenti nel Gruppo ed un pacchetto incentivante per l'uscita delle altre risorse non ricollocabili:

- incentivo all'esodo con mensilità variabili in base ad età, anzianità di azienda e carichi familiari, con un costo complessivo pari a Euro 1.072 migliaia, interamente liquidato nel mese di maggio 2017;
- servizio di *outplacement* con primaria società del settore, per un costo complessivo di circa Euro 32 migliaia.

I motivi che hanno determinato il provvedimento aziendale scaturiscono dall'esigenza di ridurre i costi di struttura e di razionalizzare l'organizzazione al fine di realizzare un'adeguata efficienza nel settore "Operativo" e "Commerciale". In quest'ottica, è stata verificata l'inadeguatezza della sede di Brescia a sostenere la nuova organizzazione delle attività, che impone la centralizzazione delle lavorazioni che sarebbero del tutto inefficienti qualora la gestione fosse mantenuta a livello periferico, nonché un sempre maggiore supporto dell'infrastruttura tecnologica, non realizzabile in sedi decentrate, quali quella di Brescia, se non attraverso investimenti che, ad oggi, non sarebbero economicamente sostenibili.

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

In data 26 maggio 2017, ma con efficacia dal 26 giugno 2017, la società indirettamente controllata Re Collection S.r.l. ha ceduto la totalità della quota di controllo nella società di diritto moldavo BDD Collection S.r.l. per un valore pari ad Euro 2,5 migliaia, poiché ritenuto non più strategico per il Gruppo Cerved lo sviluppo del business in tale paese.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 28 giugno 2017, ma con efficacia 1 luglio 2017, BHW Bausparkasse AG, succursale italiana dell'omonimo gruppo bancario tedesco parte del gruppo Deutsche Postbank AG, e Cerved Credit Management Group S.r.l. hanno finalizzato un accordo per estendere la partnership industriale di lungo termine per la gestione dei crediti deteriorati anche ad attività amministrative e di supporto sul portafoglio di crediti *in bonis, subperforming e non performing*. Tale accordo include l'acquisto di un ramo d'azienda per un valore pari ad Euro 50 migliaia.

In data 5 luglio 2017 Quaestio Holding SA ha firmato un'esclusiva con Cerved Information Solutions S.p.A. per la negoziazione di un accordo che contempli una partnership industriale per le attività di *special servicing*. L'accordo prevede anche l'acquisizione congiunta della piattaforma di *servicing* (detta "Juliet") di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (MPS) in merito alla quale Quaestio ha ottenuto il diritto di trattare l'acquisto in esclusiva con MPS, in qualità di investitore principale nella cartolarizzazione.

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto concerne l'evoluzione della gestione per l'esercizio 2017 il Gruppo si aspetta uno scenario di crescita dei Ricavi ed EBITDA basato sul contributo di tutte le divisioni (Credit Information, Credit Management e Marketing Solutions), in linea con la *guidance* di medio periodo, oltre ad 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.

PERFORMANCE SHARE PLAN 2019-2021

Con riferimento al Piano "Performance Share Plan 2019-2021" (il "Piano") riservato ad alcune figure chiave del Gruppo ed individuate tra amministratori, *managers* e altre figure apicali, si segnala che alla data del 30 giugno 2017 i diritti in circolazione risultano pari a n° 1.078.439 (al 31 dicembre 2016 pari a n° 1.108.644), a seguito all'uscita dal Gruppo di alcuni dipendenti o alla revoca di alcuni diritti.

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.

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.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Al 30 giugno 2017	Al 30 giugno 2016
Ricavi	6.1	200.653	187.815
- di cui verso parti correlate	9	332	291
Altri proventi	6.2	63	176
Totale Ricavi e Proventi		200.716	187.990
Consumo di materie prime e altri materiali	6.3	4.186	3.893
Costi per servizi	6.4	48.832	43.374
- di cui non ricorrenti	6.9	1.345	807
- di cui verso parti correlate	9	781	252
Costi del personale	6.5	51.549	49.485
- di cui non ricorrenti	6.9	2.548	3.630
- di cui verso parti correlate	9	2.562	3.057
Altri costi operativi	6.6	4.312	4.141
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	6.7	3.065	2.632
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	6.8	34.595	38.066
Risultato operativo		54.177	46.400
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	6.16	62	(289)
- di cui verso parti correlate	9	62	(289)
Proventi finanziari	6.10	418	1.433
- di cui non ricorrenti	6.9	-	959
Oneri finanziari	6.11	(16.222)	(11.854)
- di cui non ricorrenti	6.9	-	(1.448)
- di cui verso parti correlate	9	(4.227)	-
Risultato ante imposte		38.435	35.690
Imposte	6.12	(13.626)	(11.674)
Risultato netto		24.809	24.016
Di cui risultato netto di terzi		674	503
Risultato netto di pertinenza del Gruppo		24.135	23.513
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		177	(876)
- Effetto fiscale		(43)	241
<i>Poste che possono essere riclassificate nell'utile/perdita di periodo:</i>			
- Utile (perdite) derivanti da hedge accounting		718	(2.661)
- Effetto fiscale		(172)	639
- Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		(20)	(15)
Risultato netto complessivo di pertinenza del Gruppo		24.818	20.863
Risultato netto complessivo di terzi		650	480
<i>Risultato netto per azione base (in Euro)</i>		<i>0,1238</i>	<i>0,121</i>
<i>Risultato netto per azione diluito (in Euro)</i>		<i>0,1231</i>	<i>0,121</i>

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Attività materiali	6.13	20.786	19.773
Attività immateriali	6.14	408.834	423.696
Avviamento	6.15	732.307	732.452
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	6.16	5.481	5.419
Altre attività finanziarie non correnti	6.17	3.302	3.323
Totale attività non correnti		1.170.710	1.184.663
Attività correnti			
Rimanenze	6.18	910	1.732
Crediti commerciali	6.19	143.238	154.930
- di cui verso parti correlate	9	243	165
Crediti tributari	6.20	4.072	5.244
Altri crediti	6.21	3.707	5.070
- di cui verso parti correlate	9	23	18
Altre attività correnti	6.22	11.698	10.129
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.23	43.044	48.539
Totale attività correnti		206.669	225.644
TOTALE ATTIVITA'		1.377.379	1.410.308
Capitale sociale		50.450	50.450
Riserva legale		10.090	10.090
Riserva sovrapprezzo azioni		438.981	444.636
Altre riserve		(8.489)	(15.623)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo		24.135	47.280
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		515.167	536.833
Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi		6.749	7.101
TOTALE PATRIMONIO NETTO	6.24	521.916	543.934
Passività non correnti			
Finanziamenti non correnti	6.26	552.091	557.722
Benefici ai dipendenti	6.28	12.438	13.093
Fondo per rischi e oneri	6.29	6.932	7.260
Altre passività non correnti	6.30	20.477	22.763
- di cui verso parti correlate	9	11.371	11.627
Passività per imposte differite	6.31	92.587	91.862
Totale passività non correnti		684.525	692.701
Passività correnti			
Finanziamenti correnti	6.26	13.756	14.239
Debiti commerciali	6.32	38.722	38.528
- di cui verso parti correlate	9	476	684
Debiti per imposte sul reddito correnti	6.33	3.854	1.236
Altri debiti tributari	6.34	8.554	3.713
Altri debiti	6.35	106.052	115.958
- di cui verso parti correlate	9	8.107	4.291
Totale passività correnti		170.938	173.674
TOTALE PASSIVITA'		855.463	866.375
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		1.377.379	1.410.308

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	Al 30 giugno 2017	Al 30 giugno 2016
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Risultato ante imposte	38.435	35.690
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	34.595	38.066
Svalutazione crediti	3.065	2.284
Altri accantonamenti netti	-	348
Performance Share Plan	677	-
Oneri finanziari netti	15.742	10.421
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(62)	289
Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	92.452	87.098
Variazione del capitale circolante operativo	(5.208)	(11.726)
Variazione delle altre poste del capitale circolante	2.548	3.347
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività	(1.757)	(1.051)
Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante	(4.417)	(9.430)
Imposte pagate	(9.586)	(10.578)
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	78.449	67.090
Investimenti in attività immateriali	(17.227)	(14.963)
Investimenti in attività materiali	(3.650)	(2.218)
Disinvestimenti di attività immateriali e materiali	131	177
Proventi finanziari	418	474
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	435	(11.982)
Investimenti in collegate al netto dei dividendi ricevuti	-	(833)
Variazione altre attività finanziarie non correnti	22	26
Acquisto quote di terzi	(2.234)	(10.783)
Flusso di cassa dell'attività di investimento	(22.105)	(40.102)
Variazione debiti finanziari a breve	(330)	296
Accensione linea di credito Revolving	-	25.000
Accensione finanziamento Forward Start	-	560.000
Rimborso finanziamento Senior Loan	(4.800)	-
Oneri legati all'accensione del finanziamento	-	(11.315)
Rimborso del prestito obbligazionario	-	(530.000)
Oneri legati al rimborso anticipo del prestito obbligazionario	-	(24.142)
Interessi pagati	(8.658)	(22.685)
Dividendi pagati/terzi	(48.051)	(44.850)
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	(61.839)	(47.696)
Variazione delle disponibilità liquide	(5.495)	(20.709)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	48.539	50.733
Disponibilità liquide alla fine del periodo	43.044	30.024
Differenza	(5.495)	(20.709)

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 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)
Rilevazione quota di terzi (Click Adv)							1.380	1.380
Acquisto interessi di minoranza				4.408		4.408	(4.408)	-
Rilevazione debito per opzione soci di minoranza				(27.969)		(27.969)		(27.969)
Totale transazioni con gli azionisti	50.450	10.090	(44.850)	(23.561)	-	(68.411)	(3.028)	(71.439)
Risultato netto					23.513	23.513	503	24.016
Altri movimenti a conto economico complessivi				(2.651)		(2.651)	(22)	(2.673)
Risultato netto complessivo	-	-	-	(2.651)	23.513	20.863	480	21.343
Valori al 30 giugno 2016	50.450	10.090	444.636	(14.949)	23.513	513.740	4.963	518.703
Valori al 31 dicembre 2016	50.450	10.090	444.636	(15.623)	47.280	536.833	7.101	543.934
Destinazione del risultato 2016				47.280	(47.280)	-		-
Distribuzione dividendi (Euro 0,82 per azione)				(42.510)		(42.510)		(42.510)
Distribuzione altre riserve			(5.655)			(5.655)		(5.655)
Rilevazione integrazione quota di terzi (ClickAdv)				1.009		1.009	(1.009)	-
Totale transazioni con gli azionisti	-	-	(5.655)	41.501	-	(47.156)	(1.009)	(48.165)
Performance Share Plan				671		671	6	677
Risultato netto					24.135	24.135	674	24.809
Altri movimenti a conto economico complessivo				683	-	683	(24)	660
Risultato netto complessivo	-	-	-	683	24.135	24.818	650	25.468
Valori al 30 giugno 2017	50.450	10.090	438.981	(8.489)	24.135	515.167	6.749	521.916

NOTE ILLUSTRATIVE

1. INFORMAZIONI GENERALI

Cerved Information Solutions S.p.A. (di seguito "CERVED" o la "Società") è una società costituita il 14 marzo 2014 e domiciliata in Italia, con sede legale in San Donato Milanese, Via Dell'Unione Europea 6/A-B e organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

La **Società**, Holding Direzionale, insieme alle sue controllate (congiuntamente il **Gruppo** o **Gruppo Cerved**) rappresenta il principale riferimento in Italia nel settore della gestione, elaborazione e distribuzione di informazioni di carattere legale, commerciale, contabile ed economico finanziario. I prodotti e servizi offerti dalla Società permettono ai clienti, principalmente imprese e istituzioni finanziarie, di valutare la solvibilità, il merito di credito e la struttura economico-finanziaria delle controparti commerciali o dei propri clienti, per ottimizzare le politiche di gestione del rischio di credito, per definire con accuratezza le strategie di marketing, per valutare il posizionamento dei concorrenti sui mercati di riferimento ed infine per la gestione dei crediti problematici.

2. PRINCIPI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

2.1 PRINCIPI CONTABILI DI RIFERIMENTO

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2017 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 2016, 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 2016. 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 2017 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 2016 per la situazione patrimoniale-finanziaria, 30 giugno 2016 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 6.5 "Costi del personale" e 6.28 "Benefici ai dipendenti".

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

e) Strumenti derivati

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

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

I contratti di opzione aventi ad oggetto le quote di minoranza della società controllate sottoscritti con i soci di minoranza sono iscritti, alla data di sottoscrizione, come passività finanziaria con contropartita altre riserve di patrimonio netto; il valore delle passività finanziarie viene periodicamente adeguato rilevando le variazioni successive alla prima iscrizione a conto economico.

2.3 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>Amendments to IAS 12: Recognition of deferred tax assets for unrealized losses</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017
<i>Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017
<i>Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 Cycle</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017
<i>IFRS 9 Financial Instruments</i>	Sì	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
<i>IFRS 14 'Regulatory deferral accounts'</i>	No	Sospeso
<i>IFRS 15 Revenue from Contracts with customers</i>	Sì	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
<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>IFRS 16 Leases</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019
<i>Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share based Payment Transactions</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
<i>Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts : Classification and Measurement of Share based Payment Transactions</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
<i>Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 Cycle</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
<i>Amendments to IAS 40: Transfer to Investment</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018

Property

IFRIC Interpretation 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration
No
Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018

Si precisa che non sono stati applicati anticipatamente principi contabili e/o interpretazioni, non omologati e la cui applicazione risulterebbe obbligatoria per periodi che iniziano successivamente al 1 gennaio 2017. Il Gruppo sta valutando gli effetti dell'applicazione dei principi sopra indicati.

3. AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto al 30 giugno 2017 è riportato nella tabella seguente:

	Sede legale	Al 30 giugno 2017		
		Capitale sociale (in migliaia di Euro)	% di possesso (diretto e indiretto)	Metodo di consolidamento
Cerved Information Solutions S.p.A. (Capogruppo)	San Donato Milanese	50.450	-	Integrale
Cerved Group S.p.A.	San Donato Milanese	50.000	100,00%	Integrale
Consit Italia S.p.A.	San Donato Milanese	812	94,33%	Integrale
Cerved Credit Collection S.p.A.	San Donato Milanese	150	91,98%	Integrale
Cerved Credit Management Group S.r.l.	San Donato Milanese	56	91,98%	Integrale
Cerved Credit Management S.p.A.	San Donato Milanese	1.000	91,98%	Integrale
Cerved Legal Services S.r.l.	San Donato Milanese	50	91,98%	Integrale
Cerved Rating Agency S.p.A.	San Donato Milanese	150	100,00%	Integrale
Cerved Master Services S.p.A.	San Donato Milanese	2.000	91,98%	Integrale
Spazio Dati S.r.l.	Trento	22	48,00%	Patrimonio netto
S.C. Re Collection S.r.l.	Romania	110	91,98%	Integrale
Experian Italia S.p.A.	Roma	1.980	4,65%	Patrimonio netto
Clickadv S.r.l.	Pozzuoli	10	80,00%	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.

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:

- (i) finanziamenti a medio-lungo termine, per coprire gli investimenti nell'attivo immobilizzato;
- (ii) 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.

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

La rilevazione dei *fair value* degli strumenti derivati al 30 giugno 2017, pari a Euro 718 migliaia, sono state rilevate direttamente nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo.

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 2017 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 6.19 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:

- le risorse finanziarie generate o assorbite dalle attività operative e di investimento;
- 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 passività valutate al *fair value* e rilevate nel presente resoconto intermedio di gestione, le stesse sono classificabili come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
1. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> rilevate a conto economico	-	-	-	-
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-
1. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> rilevate a conto economico	-	-	-	-
2. Strumenti derivati	-	(1.764)	-	(1.764)
Totale	-	(1.764)	-	(1.764)

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 societarie, commerciali ed economico-finanziarie;
- *Marketing Solutions*, che include l'offerta di informazioni e analisi di mercato;
- *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 2017				Primo semestre 2016			
	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Total
Ricavi per segmento	144.643	11.984	45.964	202.591	139.487	8.844	41.337	189.668
Ricavi intra-segmento	(1.041)	(1)	(896)	(1.938)	(1.031)	(17)	(805)	(1.853)
Totale Ricavi verso terzi	143.602	11.983	45.068	200.653	138.456	8.827	40.532	187.815
EBITDA	77.182	3.707	11.776	92.665	74.363	3.145	11.394	88.902
<i>EBITDA %</i>	<i>53,7%</i>	<i>30,9%</i>	<i>26,1%</i>	<i>46,2%</i>	<i>53,7%</i>	<i>35,6%</i>	<i>28,1%</i>	<i>47,3%</i>
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(3.893)				(4.437)
Ammortamenti				(34.595)				(38.066)
Risultato operativo				54.177				46.400
Quota risultati partecipazioni al patrimonio netto				62				(289)
Proventi finanziari				418				474
Oneri finanziari				(16.222)				(10.406)
Prov./ (Oneri) fin. non ricorrenti				-				(489)
Risultato ante imposte				38.435				35.690
Imposte				(13.626)				(11.674)
Risultato netto				24.809				24.016

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

6.1 Ricavi

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Vendite Italia	178.019	169.822
Vendite estero	6.330	5.572
Totale Vendite	184.349	175.394
Ricavi differiti	16.304	12.421
Totale	200.653	187.815

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.

6.2 Altri proventi

Gli "Altri proventi" per il periodo al 30 giugno 2017 ammontano a Euro 63 migliaia e sono così composti:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 30 giugno 2016
Proventi diversi	35	59
Rimborsi assicurativi	28	117
Totale	63	176

6.3 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 2017	Al 30 giugno 2016
Materiali di consumo	164	130
Costo del venduto	3.648	3.421
Carburante	374	342
Totale	4.186	3.893

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 S.r.l. attraverso la divisione "Markagain".

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

6.4 Costi per servizi

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 30 giugno 2016
Costi servizi informativi	14.947	14.440
Costo agenti e convenzioni commerciali	9.816	9.627
Consulenze fiscali, amministrative e legali	1.499	1.839
Spese pubblicità e marketing	849	625
Manutenzioni e consulenze tecniche	2.538	2.297
Utenze	1.160	1.162
Servizi per l'attività di <i>Re-Marketing</i> beni	1.532	2.107
Costo servizi di recupero crediti	8.810	5.975
Spese viaggi e trasferte	1.484	1.430
Costi per servizi <i>digital marketing</i>	2.565	1.091
Altre consulenze e costi per servizi	2.287	1.974
Costi non ricorrenti	1.345	807
Totale	48.832	43.374

Al 30 giugno 2017 la voce "Costi per servizi" include costi non ricorrenti pari a Euro 1.345 migliaia. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nella nota 6.9 "Proventi e costi non ricorrenti".

6.5 Costi del personale

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 30 giugno 2016
Salari e stipendi	32.450	31.232
Oneri sociali	11.065	10.430
Trattamento di fine rapporto	2.639	2.491
Altri costi personale	626	809
<i>Performance Share Plan</i>	677	-
Costi non ricorrenti	2.548	3.630
Totale costi del personale dipendente	50.005	48.593
Compensi collaboratori e contributi	111	91
Compensi amministratori e contributi	1.433	802
Totale compensi	1.544	893
Totale	51.549	49.485

Al 30 giugno 2017 la voce "Costi del personale" include costi non ricorrenti pari a Euro 2.548 migliaia. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nella nota 6.9 "Proventi e costi non ricorrenti".

Per il dettaglio della voce "Trattamento di fine rapporto" si rimanda a quanto evidenziato nella nota 6.28.

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

Numero medio dei dipendenti (in unità)	Al 30 giugno 2017	Al 30 giugno 2016
Dirigenti	64	65
Quadri	288	255
Impiegati	1.590	1.569
Totale	1.942	1.889

6.6 Altri costi operativi

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2017	Al 30 giugno 2016
Affitti	2.557	2.217
Noleggi e spese auto di proprietà	451	222
Altri oneri	306	723
Spese pulizia	272	275
Spese mensa e tickets	726	704
Totale	4.312	4.141

6.7 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 2017	Al 30 giugno 2016
Svalutazione crediti	2.465	2.284
Altri accantonamenti rischi al netto dei rilasci	593	348
Svalutazione delle immobilizzazioni finanziarie	7	-
Totale	3.065	2.632

Per maggiori dettagli in merito alla movimentazione dei fondi rischi e oneri si rimanda all'analisi riportata all'interno della Nota 6.29.

6.8 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 2017	Al 30 giugno 2016
Ammortamento di attività immateriali	32.090	35.886
Ammortamento di attività materiali	2.505	2.180
Totale	34.595	38.066

Nel corso del primo semestre 2017 si è proceduto alla svalutazione integrale del valore di una partecipazione di minoranza detenuta da Consit Italia S.p.A. in Consult Wolf S.r.l. in liquidazione.

6.9 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 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 30 giugno 2016
Costi per servizi	1.345	807
Costi del personale	2.548	3.630
Oneri finanziari	-	1.448
Proventi finanziari	-	(959)
Totale	3.893	4.926

Nel corso del periodo in esame il Gruppo ha sostenuto costi di natura non ricorrente per complessivi Euro 3.893 migliaia di cui:

- Euro 1.345 migliaia, rilevati tra i costi per servizi, e relativi principalmente ai costi sostenuti dal Gruppo per attività di natura non ricorrente;
- Euro 1.476 migliaia di incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo;
- Euro 1.072 migliaia di indennità riconosciuta ai 9 dipendenti di Cerved Group S.p.A. e 8 di Cerved Rating Agency S.p.A. nell'ambito della procedura di mobilità aperta in marzo 2017 e finalizzata nel mese di aprile 2017 (descritta nel paragrafo "Fatti di rilievo del periodo").

6.10 Proventi finanziari

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 30 giugno 2016
Interessi attivi bancari	1	2
Altri interessi attivi	15	46
Dividendi	340	379
Differenze attive di cambio	62	47
Proventi finanziari non ricorrenti	-	959
Totale	418	1.433

La voce "Dividendi", per Euro 340 migliaia, si riferisce integralmente a dividendi distribuiti da SIA-SSB, in cui il Gruppo detiene una partecipazione pari allo 0,76%.

6.11 Oneri finanziari

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 30 giugno 2016
Interessi passivi sul finanziamento Forward Start	6.520	6.123
Interessi passivi su prestito obbligazionario	-	1.464
Componente finanziaria Benefici ai dipendenti	86	117
Commissioni e altri interessi	973	1.109
<i>Amortised cost</i> finanziamento	764	1.104
Adeguamento passività finanziaria opzioni soci minoranza	7.468	489
Oneri finanziari per derivati	411	-
Oneri finanziari non ricorrenti	-	1.448
Totale	16.222	11.854

6.12 Imposte

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 30 giugno 2016
Imposte correnti IRAP	3.193	2.886
Imposte correnti IRES	11.314	10.418
Sopravvenienze attive e passive fiscali	270	(825)
Proventi e oneri da consolidato fiscale	(1.660)	(2.253)
Imposte anticipate e differite	509	1.448
Totale	13.626	11.674

Le imposte correnti sono state determinate sulla base delle aliquote fiscali vigenti.

L'articolo 1, commi da 37 a 45, della Legge 23 dicembre 2014, n. 190, come successivamente modificato dall'articolo 5 del Decreto Legge del 24 gennaio 2015, n. 3, ha istituito un regime opzionale di tassazione agevolata (c.d. "Patent Box") per i redditi derivanti dall'utilizzo di opere dell'ingegno, di brevetti industriali, di marchi, di disegni e modelli, nonché di processi, formule e informazioni relativi ad esperienze acquisite nel campo industriale, commerciale o scientifico giuridicamente tutelabili ("Beni immateriali"), con lo scopo di incentivare gli investimenti in attività di ricerca e sviluppo.

In sintesi, la citata disciplina prevede la parziale detassazione dei proventi derivanti dallo sfruttamento dei sopra citati Beni immateriali. Il contributo economico dei Beni immateriali alla produzione del reddito d'impresa beneficia della già citata tassazione agevolata a condizione che sia determinato nell'ambito di un Accordo di *ruling* con l'Agenzia delle Entrate

La controllata Cerved Group S.p.A., al fine di avvalersi dell'agevolazione fiscale di cui sopra per l'anno 2015 ed i quattro successivi, a dicembre 2015 ha presentato istanza per la preventiva definizione, in contraddittorio, dei metodi e dei criteri di calcolo del contributo economico dei propri Beni immateriali. In particolare, Cerved Group ha richiesto di avere accesso all'agevolazione con riferimento al marchio, al know-how (database) e al software.

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

6.13 Attività materiali

Al 30 giugno 2017, le "Attività materiali" sono pari a Euro 20.786 migliaia.

	Terreni e fabbricati	Macchine elettroniche	Mobili e arredi	Altri beni	Totale
<i>(In migliaia di Euro)</i>					
Valori al 31 dicembre 2016	8.782	1.754	1.477	7.759	19.773
Investimenti	-	2.151	540	958	3.650
Disinvestimenti - costo storico	-	(732)	(26)	(521)	(1.279)
Disinvestimenti - fondo ammortamento	-	726	3	419	1.148
Disinvestimenti - netti	-	(6)	(23)	(102)	(131)
Ammortamenti	(312)	(656)	(176)	(1.361)	(2.505)
Valori al 30 giugno 2017	8.470	3.243	1.818	7.254	20.786
<i>Di cui:</i>					
- Costo storico	16.589	23.201	4.701	22.558	67.050
- Fondo ammortamento	(8.119)	(19.958)	(2.883)	(15.304)	(46.264)

Gli investimenti del periodo ammontano complessivamente a Euro 3.650 migliaia e si riferiscono principalmente: (i) per Euro 832 migliaia alla sostituzione dell'autoparco aziendale; (ii) per Euro 2.151 migliaia alla sostituzione di hardware finalizzata ad incrementare l'efficienza della struttura organizzativa; e (iii) per Euro 540 migliaia all'acquisto di mobili e arredi.

Nel corso del semestre non sono stati rilevati indicatori di *impairment*, né variazioni significative in merito alla valutazione circa la recuperabilità del valore iscritto in bilancio per le attività materiali.

6.14 Attività immateriali

Al 30 giugno 2017 le "Attività immateriali" sono pari a Euro 408.834 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 2016	23.087	26.172	322.944	21.050	30.443	423.696
Investimenti	9.778	-	-	6.491	958	17.227
Ammortamenti	(7.216)	(1.256)	(11.425)	(9.123)	(3.071)	(32.091)
Valori al 30 giugno 2017	25.649	24.917	311.519	18.418	28.330	408.834
<i>Di cui:</i>						
- Costo storico	116.380	35.644	408.605	278.929	89.400	928.958
- Fondo ammortamento	(90.731)	(10.727)	(97.086)	(260.511)	(61.070)	(520.124)

Gli investimenti ammontano complessivamente a Euro 17.227 migliaia e si riferiscono principalmente ai progetti realizzati nel corso del periodo relativi allo sviluppo dei nuovi prodotti e software (Euro 9.778 migliaia) e all'investimento in database di informazioni economiche (Euro 6.491 migliaia).

La voce Altre Immobilizzazioni Immateriali include per Euro 22.486 migliaia il valore del "Contratto di servicing" sottoscritto con Credito Valtellinese nel 2015 per la gestione del recupero di un portafoglio di Non performing Loans (NPL's) del valore di circa Euro 2,5 miliardi. In data 13 luglio 2017 Credito Valtellinese ha perfezionato un'operazione di cartolarizzazione del portafoglio di NPLs del valore Gross Book Value di circa Euro 1,4 miliardi, mediante cessione di tale portafoglio ad un veicolo – Elrond NPL

2017 S.r.l.- che continuerà ad affidare al Gruppo Cerved Credit Management le attività di special servicing sul portafoglio crediti.

Il Gruppo Cerved ha sottoposto a *impairment test* il valore dell'immobilizzazione iscritta in bilancio.

L'analisi di *impairment test* non ha evidenziato criticità circa la recuperabilità del valore iscritto in bilancio.

Nel corso della semestrale non sono stati rilevati indicatori di *impairment*, né variazioni significative in merito alla valutazione circa la recuperabilità del valore iscritto in bilancio per le attività immateriali.

6.15 Avviamento

La voce "Avviamento" al 30 giugno 2017 risulta pari ad Euro 732.307 migliaia e include principalmente l'avviamento derivante dal conferimento del Gruppo Cerved.

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

(In migliaia di Euro)

Saldo al 31 dicembre 2016	732.452
Aggiustamento prezzo ramo Fox	(145)
Saldo al 30 giugno 2017	732.307

La variazione dell'avviamento è legata alla rivisitazione del prezzo di acquisto del ramo business information pagato a Fox & Parker, contabilizzata a modifica dell'operazione di Business Combination rilevata nel 2016 in quanto avvenuta entro il periodo di misurazione di dodici mesi previsto dall'IFRS 3.

Al 30 giugno 2017 non sono stati identificati indicatori di possibili perdite di valore e non sono quindi stati effettuati test di *impairment* specifici sulla voce in oggetto.

6.16 Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Al 30 giugno 2017 la voce risulta pari ad Euro 5.481 migliaia ed include il valore della partecipazione nella società collegata Experian Italia S.p.A., per complessivi Euro 3.138 migliaia, e il valore della partecipazione nella collegata Spazio Dati S.r.l., per Euro 2.343 migliaia.

La movimentazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è la seguente:

	Experian Italia S.p.A.	Spazio Dati	
Saldo al 31 dicembre 2016	3.178	2.241	5.419
Plusvalenze/(Minusvalenze) da valutazione al patrimonio netto	(40)	102	62
Saldo al 30 giugno 2017	3.138	2.343	5.481

6.17 Altre attività finanziarie non correnti

	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Altre partecipazioni	2.862	2.868
Altri crediti finanziari	141	167
Depositi cauzionali e altri	299	288
Totale	3.302	3.323

Al 30 giugno 2017 la voce "Altre attività finanziarie non correnti" è pari a Euro 3.302 migliaia e include:

- (i) il valore delle altre partecipazioni detenute dal Gruppo e non consolidate pari complessivamente a Euro 2.862 migliaia;
- (ii) un credito finanziario verso alcuni soci di Spazio Dati S.r.l. per Euro 141 migliaia;
- (iii) per la restante parte, alcuni depositi cauzionali.

Al 30 giugno 2017 non sono stati identificati indicatori di perdita di valore delle altre attività finanziarie non correnti che richiedano l'effettuazione di un test di *impairment*.

6.18 Rimanenze

Al 30 giugno 2017 la voce "Rimanenze" è pari ad Euro 910 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.

6.19 Crediti commerciali

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

	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Crediti commerciali	153.549	165.238
Fondo svalutazione crediti	(10.554)	(10.472)
Crediti verso parti correlate	243	165
Totale	143.238	154.930

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 2016	10.472
Accantonamenti	2.465
Utilizzi	(2.383)
Saldo al 30 giugno 2017	10.554

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

6.20 Crediti tributari

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
Crediti verso Erario per IVA	502	1.321
Erario credito IRAP	137	287
Erario credito IRES	588	359
Altri crediti tributari	2.845	3.277
Totale	4.072	5.244

Gli altri crediti tributari si riferiscono principalmente:

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

6.21 Altri crediti

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
Acconti verso agenti	897	599
Altri crediti	2.787	4.454
Altri crediti verso parti correlate	23	18
Totale	3.707	5.070

Gli altri crediti si riferiscono principalmente:

- (i) per Euro 227 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 1.121 migliaia ad una polizza di capitalizzazione del fondo TFR stipulata da Consit Italia S.p.A..

6.22 Altre attività correnti

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
Costi commerciali anticipati	6.426	7.539
Altri risconti attivi commerciali	5.195	2.510
Altri crediti	77	80
Totale	11.698	10.129

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.

6.23 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
Depositi bancari e postali	43.022	48.523
Disponibilità liquide	22	16
Totale	43.044	48.539

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

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

6.24 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.

6.25 Risultato netto per azione

	Al 30 giugno 2017	Al 30 giugno 2016
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (in migliaia di Euro)	24.135	23.513
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	195.000.000
Aggiustamento per "Performance Share Plan"	1.078.439	-
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione diluito	196.078.439	195.000.000
Risultato netto per azione base (in Euro)	0,1238	0,121
Risultato netto per azione diluito (in Euro)	0,1231	0,121

L'utile per azione diluito è condizionato dall'impatto del piano di incentivazione "Performance Share Plan" descritto nella successiva nota 8 che ha visto l'assegnazione di 1.078.439 diritti al 30 giugno 2017. Ai fini del calcolo dell'effetto diluitivo è stato considerato il numero massimo di diritti che potranno trovare maturazione al termine del triennio di misurazione.

6.26 Finanziamenti correnti e non correnti

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

(In migliaia di Euro)

Finanziamenti correnti e non correnti	Importo originario	Accensione	Scadenza	Tasso applicato al 30 giugno 2017	Al 30	Al 31		
					giugno 2017	dicembre 2016	di cui quota corrente	
Term Loan Facility A	160.000	2016	2021	Euribor +1,75%	152.800	157.600	10.400	9.600
Term Loan Facility B	400.000	2016	2022	Euribor +2,25%	400.000	400.000	-	-
Debito per oneri finanziari					2.873	3.909	2.873	3.909
Vendor Loan	16.000	2015	2022	Euribor +2,85%	16.000	16.000	-	-
Fair value IRS					1.764	2.482	1.664	1.583
Altri finanziamenti minori					944	1.268	944	1.268
Oneri accessori ai finanziamenti					(8.534)	(9.297)	(2.125)	(2.076)
Totale					565.847	571.962	13.756	14.239

Term loan facilities

In data 15 gennaio 2016 la controllata Cerved Group S.p.A. ha proceduto con l'operazione di rifinanziamento del debito per il tramite di due *Facilities* per complessivi Euro 560 milioni (oltre ad una linea Revolving di Euro 100 milioni); il contratto è stato 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.

Gli spread potranno subire delle riduzioni nel tempo in funzione delle variazioni del rapporto di indebitamento netto/EBITDA (*Leverage Ratio*), rilevato su base consolidata, come di seguito riportato:

Leverage Ratio	Margine annuo %		
	Facility A	Facility B	Revolving Facility
> 4	2,75	3,25	2,75
tra 3,5 - 4	2,25	2,75	2,25
tra 2,85 - 3,5	2,00	2,50	2,00
tra 2,25 - 2,85	1,75	2,25	1,75
= o < 2,25	1,50	2,00	1,50

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

Il *leverage ratio* alla data del 30 giugno 2017 risulta compreso nella fascia 2,85-3,5.

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:

- a) data di esecuzione: aprile 2015
- b) ammortamento: 4 rate semestrali a partire dalla data che cade 5 anni e 1 semestre dopo la data di esecuzione
- c) rimborso finale: aprile 2022
- d) tasso: Euribor a 3 mesi maggiorato di un margine del 2,85%
- e) garanzie: lettera di patronage da parte di Cerved Group S.p.A.

Altri debiti finanziari correnti

Gli "Altri debiti finanziari", pari a Euro 944 migliaia, includono principalmente:

- debiti verso factoring per Euro 584 migliaia;
- debiti per commissioni sul finanziamento per Euro 174 migliaia;
- debiti verso mandanti per incassi in conto terzi per Euro 185 migliaia.

Strumenti derivati

In data 26 maggio 2016 la controllata Cerved Group S.p.A. ha sottoscritto 5 contratti derivati IRS con decorrenza 16 gennaio 2017 e scadenza 14 gennaio 2022 con primari istituti di credito a copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse sul contratto di "Finanziamento Term Facility B", per un importo nozionale pari ad Euro 400 milioni. Sulla base di tali contratti, i tassi di interesse scambiati dalla data di esecuzione saranno rispettivamente tassi fissi compresi tra lo 0,40% e lo 0,41%.

Al 30 giugno 2017 il *fair value* di tali strumenti finanziari è negativo per Euro 1.764 migliaia, ed essendo state soddisfatte le condizioni di copertura dei contratti derivati con il finanziamento sottostante, gli stessi sono stati contabilizzati con la metodologia dell' "*Hedging Accounting*" con rilevazioni delle variazioni del *fair value* a patrimonio netto.

6.27 Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2017, 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 2017	Al 31 dicembre 2016
A. Cassa	22	16
B. Altre disponibilità liquide	43.022	48.523
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	43.044	48.539
E. Crediti finanziari correnti	-	-
F. Debiti bancari correnti	(174)	(255)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(11.148)	(11.433)
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.434)	(2.581)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(13.756)	(14.239)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	29.288	34.300
K. Debiti bancari non correnti	(551.992)	(556.779)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(99)	(944)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(552.091)	(557.723)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(522.803)	(523.423)

6.28 Benefici ai Dipendenti

Al 30 giugno 2017 la voce "Benefici ai Dipendenti", pari a Euro 12.438 migliaia, include il fondo relativo al trattamento di fine rapporto (TFR) per Euro 10.183 migliaia.

Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Benefici ai Dipendenti" per il periodo al 30 giugno 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trattamento di fine rapporto
Al 31 dicembre 2016	13.093
Costo corrente	37
Oneri finanziari	86
Perdite/(utili) attuariali	(177)
Contributi versati - Benefici pagati	(601)
Al 30 giugno 2017	12.438

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

Assunzioni economiche

Tasso di attualizzazione / sconto	1,67%
Tasso d'inflazione	1,50%
Tasso di crescita salariale	2,63%
Tassi di mortalità atteso	RG48 da Ragioneria Generale dello Stato
Tasso di invalidità atteso	Modello INPS proiezioni 2010
Dimissioni / Anticipazioni attese (annue)	5,00% / 3,00%

6.29 Fondo per rischi ed oneri

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Fondo per rischi ed oneri" al 30 giugno 2017:

	Fondo indennità clientela agenti	Fondo rischi e oneri	Totale
<i>(In migliaia di Euro)</i>			
Al 31 dicembre 2016	1.290	5.971	7.260
Accantonamenti al netto dei rilasci	212	381	593
Utilizzi	(102)	(819)	(921)
Al 30 giugno 2017	1.400	5.532	6.932

La voce Fondo Indennità Suppletiva Clientela, che presenta al 30 giugno 2017 un saldo di Euro 1.400 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 5.532 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 2017:

- (i) quanto a Euro 1.466 migliaia, riguarda il fondo relativo ai "diritti ipo-catastali su visure" costituito in Consit Italia S.p.A.;
- (ii) quanto a Euro 1.100 migliaia al fondo residuo, costituito in sede di "Purchase Price Allocation" della società Tarida, acquisita nel 2013;
- (iii) quanto a Euro 151 migliaia al fondo rischi per insoluti su crediti di clienti incassati tramite cambiali sui portafogli in gestione della controllata Cerved Credit Management S.p.A.;
- (iv) il residuo Fondo rischi ed oneri, pari a Euro 2.966 migliaia, rappresenta la stima del probabile rischio per cause legali ancora in corso e non definite;

Nel corso del periodo è stato interamente utilizzato il fondo relativo al contenzioso di natura fiscale pari ad Euro 160 migliaia al 31 dicembre 2016. Tale importo era stato accantonato a fronte di un contenzioso fiscale emerso nel corso del 2016 in capo alla società Recus S.p.A. (poi fusa in Cerved Credit Collection S.p.A.) e relativo ad operazioni societarie effettuate precedentemente all'acquisto da parte del Gruppo Cerved. A seguito di procedura di accertamento con adesione, il contenzioso è stato estinto con la liquidazione del dovuto, e corrispondente a quanto già stanziato in bilancio.

6.30 Altre passività non correnti

La voce "Altre passività non correnti", pari ad Euro 20.477 migliaia, si riferisce principalmente:

- i. per Euro 17.014 migliaia alla quota di debito non corrente relativo al diritto (*opzione put*) attribuito dalla società Cerved Group ai soci di minoranza di Cerved Credit Management Group S.r.l. di vendere, tra il primo semestre 2019 e il primo semestre 2020, una quota pari 4,81% della società al verificarsi di determinate condizioni (Cerved Group 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). Il valore della passività include inoltre il valore attribuito alla data di sottoscrizione alle opzioni call scambiate da Cerved Group con i soci di minoranza di Cerved Credit Management Group S.r.l. esercitabili in caso di eventi di "bad leaver" dei soci di minoranza. Il valore complessivo della passività è stato stimato pari ad Euro 27.773 migliaia; la quota a breve è classificata nella voce Altri Debiti.
Tale passività è stata valutata sulla base dei risultati attesi del gruppo Cerved Credit Management Group, e la variazione rispetto al valore iscritto a bilancio al 31 dicembre 2016, è stata iscritta negli oneri finanziari;
- ii. per Euro 2.779 migliaia alla quota di debito non corrente relativo al diritto (*opzione put*) attribuito dalla società Cerved Group ai soci di minoranza di Clickadv S.r.l., di vendere, entro il primo semestre 2019, una quota pari al 10% della società al verificarsi di determinate condizioni (Cerved Group detiene a sua volta una *call option* che le dà il diritto di acquisire la medesima quota di Clickadv S.r.l. dai soci di minoranza). Il valore complessivo della passività è stato stimato pari ad Euro 5.309 migliaia; la quota a breve è classificata nella voce Altri Debiti.
Tale passività è stata valutata sulla base dei risultati attesi della società Clickadv S.r.l., e la variazione rispetto al valore iscritto a bilancio al 31 dicembre 2016, è stata iscritta negli oneri finanziari;
- iii. per Euro 684 migliaia alla quota di debito non corrente relativo al diritto (*opzione put*) attribuito dalla società Cerved Group ai soci di minoranza di Major 1 S.r.l., di vendere, entro il primo semestre 2019, una quota pari al 15% della società al verificarsi di determinate condizioni (Cerved Group detiene a sua volta una *call option* che le dà il diritto di acquisire la medesima quota di Major 1 S.r.l. dai soci di minoranza). Il valore complessivo della passività è stato stimato pari ad Euro 2.017 migliaia; la quota a breve è classificata nella voce Altri Debiti.
Tale passività è stata valutata sulla base dei risultati attesi della società Major 1 S.r.l., e la variazione rispetto al valore iscritto a bilancio al 31 dicembre 2016, è stata iscritta negli oneri finanziari.

6.31 Passività per imposte differite

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

	Valori al 31 dicembre 2016	Accantonamenti / rilasci a conto economico	Accantonamenti /rilasci a conto economico complessivo	Valori al 30 giugno 2017
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Imposte anticipate				
Avviamento fiscalmente deducibile	714	(5)	-	709
Costi IPO	927	(232)	-	695
Fondo svalutazione crediti	1.924	492	-	2.416
Fondo rischi e oneri	1.193	20	-	1.213
Fondo agenti e benefici a dip.	714	(33)	(43)	638
Interessi passivi	5.354	(4.608)	-	746
Svalutazione crediti DL 83/2015	2.245	(95)	-	2.150
<i>Hedge Accounting</i>	596	-	(172)	424
Altri	224	(159)	-	65
Totale imposte anticipate	13.891	(4.620)	(215)	9.056
Imposte differite passive				
<i>Customer Relationship</i>	(90.183)	3.174	-	(87.008)
Marchi	(7.276)	301	-	(6.975)
Immobili	(501)	35	-	(466)
Software	(640)	130	-	(510)
Contratti	(7.048)	440	-	(6.608)
Database	(89)	21	-	(69)
Svalutazione crediti DL 83/2015	(18)	9	-	(8)
Totale passività per imposte differite	(105.753)	4.110	-	(101.643)
Totale imposte differite nette	(91.862)	(510)	(215)	(92.587)

6.32 Debiti commerciali

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Debiti commerciali" al 30 giugno 2017:

	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Debiti verso fornitori terzi	38.393	37.861
Debiti verso parti correlate	329	667
Totale	38.722	38.528

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.

6.33 Debiti per imposte sul reddito correnti

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

	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Debiti per imposte sul reddito (IRES)	2.977	1.034
Debiti per imposte sul reddito (IRAP)	877	202
Totale	3.854	1.236

6.34 Altri debiti tributari

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

	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Debiti per IVA	5.144	735
Debiti per ritenute	2.838	2.406
Altri debiti minori	572	571
Totale	8.554	3.713

6.35 Altri debiti

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

	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Debiti verso istituti previdenziali	7.188	7.846
Debiti verso il personale	10.550	9.400
Debiti per ricavi differiti	68.234	84.799
Altri debiti	8.445	9.469
Ratei	3.528	153
Parti correlate	8.107	4.291
Totale	106.052	115.959

La voce "Altri debiti" include anche la quota di passività a breve termine contabilizzata a fronte dell'iscrizione delle Opzioni sottoscritte con i soci di minoranza di Cerved Credit Management Group S.r.l., Clickadv S.r.l. e Major 1 S.r.l..

Tale debito si riferisce:

- a) per Euro 10.759 migliaia al debito corrente relativo al diritto (*opzione put*) attribuito dalla società Cerved Group ai soci di minoranza di Cerved Credit Management Group S.r.l. di vendere entro la fine del primo semestre 2018 una quota pari al 3,21% della società al verificarsi di determinate condizioni (Cerved Group 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); tale posta è stata riclassificata per Euro 7.190 migliaia nei debiti verso parti correlate per la quota parte relativa al debito verso un amministratore della Capogruppo;
- b) per Euro 2.530 migliaia al debito corrente relativo al diritto (*opzione put*) attribuito dalla società Cerved Group ai soci di minoranza di Clickadv S.r.l., di vendere entro la fine del primo semestre 2018 una quota pari al 10% della società al verificarsi di determinate condizioni (Cerved Group detiene a sua volta una *call option* che le dà il diritto di acquisire la medesima quota di Clickadv S.r.l. dai soci di minoranza);
- c) per Euro 1.333 migliaia al debito corrente relativo al diritto (*opzione put*) attribuito dalla società Cerved Group ai soci di minoranza di Major 1 S.r.l., di vendere entro il primo semestre 2018 una quota pari al 15% della società al verificarsi di determinate condizioni (Cerved Group detiene a sua volta una *call option* che le dà il diritto di acquisire la medesima quota di Major 1 S.r.l. dai soci di minoranza).

Il valore delle passività è stato rilevato al *fair value* e la contropartita è stata iscritta nel patrimonio netto tra le "Altre riserve".

7. ALTRE INFORMAZIONI

Passività potenziali

Oltre a quanto descritto alla nota 6.29 "Fondo per rischi e oneri" non sono in corso procedimenti legali o tributari in capo a nessuna società del Gruppo.

Impegni

Al 30 giugno 2017 il Gruppo ha assunto impegni, non riflessi in bilancio, per complessivi Euro 6.122 migliaia che riguardano principalmente fidejussioni riconosciute

- (i) da Unicredit per Euro 1.985 migliaia a favore del locatore della nuova sede di San Donato;
- (ii) da MPS per Euro 1.000 migliaia a favore del fornitore Infocamere;
- (iii) da Generali ed altri Istituti bancari per Euro 1.200 migliaia a seguito della partecipazione e/o aggiudicazione di alcune aste;
- (iv) 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 2017 relativi alle rate in scadenza per i vari contratti di noleggio e affitto:

	Al 30 giugno 2017
<i>(In migliaia di Euro)</i>	
Entro 1 anno	4.631
Tra 2 e 4 anni	16.994
Oltre 4 anni	16.678
Totale	38.303

Beni di terzi in giacenza conto magazzino e depositi

Al 30 giugno 2017 il Gruppo gestisce beni in deposito per un valore pari a Euro 22.995 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.

8. PIANO DI PERFORMANCE SHARES 2016-2018 GRUPPO CERVED

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

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

Le condizioni di performance sono di seguito illustrate:

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

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

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

	Diritti assegnati e in essere al 31 dicembre 2016	Diritti decaduti/revocati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 30 giugno 2017
Performance Shares 2016-2018	1.108.644	(30.205)	-	1.078.439
Totale	1.108.644	(30.205)	-	1.078.439

Il costo di competenza rilevato al 30 giugno 2017 ammonta ad Euro 677 migliaia ed è stato rilevato tra i Costi del personale.

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, dirigenti con responsabilità strategiche	Altre parti correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	Experian Italia S.p.A.	Spazio Dati S.r.l.					
Crediti commerciali							
Al 31 dicembre 2016	165	-	-	-	165	154.930	0,1%
Al 30 giugno 2017	93	150	-	-	243	143.238	0,2%
Altri crediti							
Al 31 dicembre 2016	18	-	-	-	18	5.070	0,4%
Al 30 giugno 2017	23	-	-	-	23	3.707	0,6%
Debiti commerciali							
Al 31 dicembre 2016	(83)	(601)	-	-	(684)	(38.528)	1,8%
Al 30 giugno 2017	(71)	(257)	-	(147)	(476)	(38.722)	1,2%
Altri debiti							
Al 31 dicembre 2016	-	-	(4.291) ¹	-	(4.291)	(115.958)	3,7%
Al 30 giugno 2017	-	-	(8.107) ²	-	(8.107)	(106.052)	7,6%
Altre passività non correnti							
Al 31 dicembre 2016	-	-	(11.627) ³	-	(11.627)	(22.763)	51,1%
Al 30 giugno 2017	-	-	(11.371) ⁴	-	(11.371)	(20.477)	55,5%

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

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

(In migliaia di Euro)	Collegate		Consiglio di amministrazione, dirigenti con responsabilità strategiche	Altre parti correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	Experian Italia S.p.A.	Spazio Dati S.r.l.					
Al 30 giugno 2016							
Ricavi	141	150	-	-	291	187.815	0,2%
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	48	(336)	-	-	(289)	(289)	100,0%
Costi per servizi	(107)	(87)	-	(58)	(252)	(43.374)	0,6%
Costi del personale	-	-	(3.057)	-	(3.057)	(49.485)	6,2%
Proventi finanziari	-	-	-	-	-	1.433	-
Al 30 giugno 2017							
Ricavi	177	150	-	5	332	200.653	0,2%
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(40)	102	-	-	62	62	100,0%
Costi per servizi	(133)	(474)	-	(174)	(781)	(48.832)	1,6%
Costi del personale	-	-	(2.562)	-	(2.562)	(51.549)	5,0%
Oneri finanziari	-	-	(4.227)	-	(4.227)	(16.222)	26,1%

¹ Include la quota a breve, pari ad Euro 2.707 migliaia, del valore dell'opzione "put" di competenza dell'amministratore Dott. Andrea Mignanelli

² Include la quota a breve, pari ad Euro 7.190 migliaia, del valore dell'opzione "put" di competenza dell'amministratore Dott. Andrea Mignanelli

³ Include la quota a lungo, pari ad Euro 11.627 migliaia, del valore dell'opzione "put" di competenza dell'amministratore Dott. Andrea Mignanelli

⁴ Include la quota a lungo, pari ad Euro 11.371 migliaia, del valore dell'opzione "put" di competenza dell'amministratore Dott. Andrea Mignanelli

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Collegate		Consiglio di amministrazione, dirigenti con responsabilità strategiche	Altre parti correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	Experian Italia S.p.A.	Spazio Dati S.r.l.					
Al 30 giugno 2016							
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	303	(50)	10.598	(58)	10.793	84.467	(12,8%)
Flusso di cassa dell'attività di investimento	(100)	(1.063)	(6.588)	-	(7.751)	(40.102)	19,3%
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	-	-	-	-	-	(65.108)	-
Al 30 giugno 2017							
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	99	(818)	(3.229)	(22)	(3.970)	78.449	(5,1%)
Flusso di cassa dell'attività di investimento	(40)	102	-	-	62	(22.105)	(0,3%)
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	-	-	-	-	-	(61.839)	0,0%

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 2017

Per un commento sui fatti di rilievo intervenuti successivamente alla data del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato si rinvia a quanto esposto nella Relazione Intermedia sulla Gestione.

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 Marco Nespolo, 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 2017.
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 intermedia 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, 28 luglio 2017

Marco Nespolo

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 2017. 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 di una 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 2017 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, 1 agosto 2017

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 Wulrer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 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 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Vinle Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311