

**CERVED INFORMATION SOLUTIONS S.p.A.**

---

**Resoconto intermedio sulla  
gestione**

---

al 30 settembre 2017

**INDICE**

DATI SOCIETARI	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	4
STRUTTURA DEL GRUPPO	5
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE</b>	<b>6</b>
PREMESSA	7
ATTIVITÀ DEL GRUPPO	7
RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2017	9
INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO	14
FATTI DI RILIEVO DEL TERZO TRIMESTRE	15
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO	15
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	16
PERFORMANCE SHARE PLAN 2019-2021	17
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	16
PRINCIPI CONTABILI	16
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	19
INFORMAZIONI RELATIVA AL REGIME DI OPT-OUT	19
<b>PROSPETTI CONTABILI</b>	<b>20</b>
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	21
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	22
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	23
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	24
<b>ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART.154 BIS TUF</b>	<b>25</b>

**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](http://company.cerved.com)

**COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI**

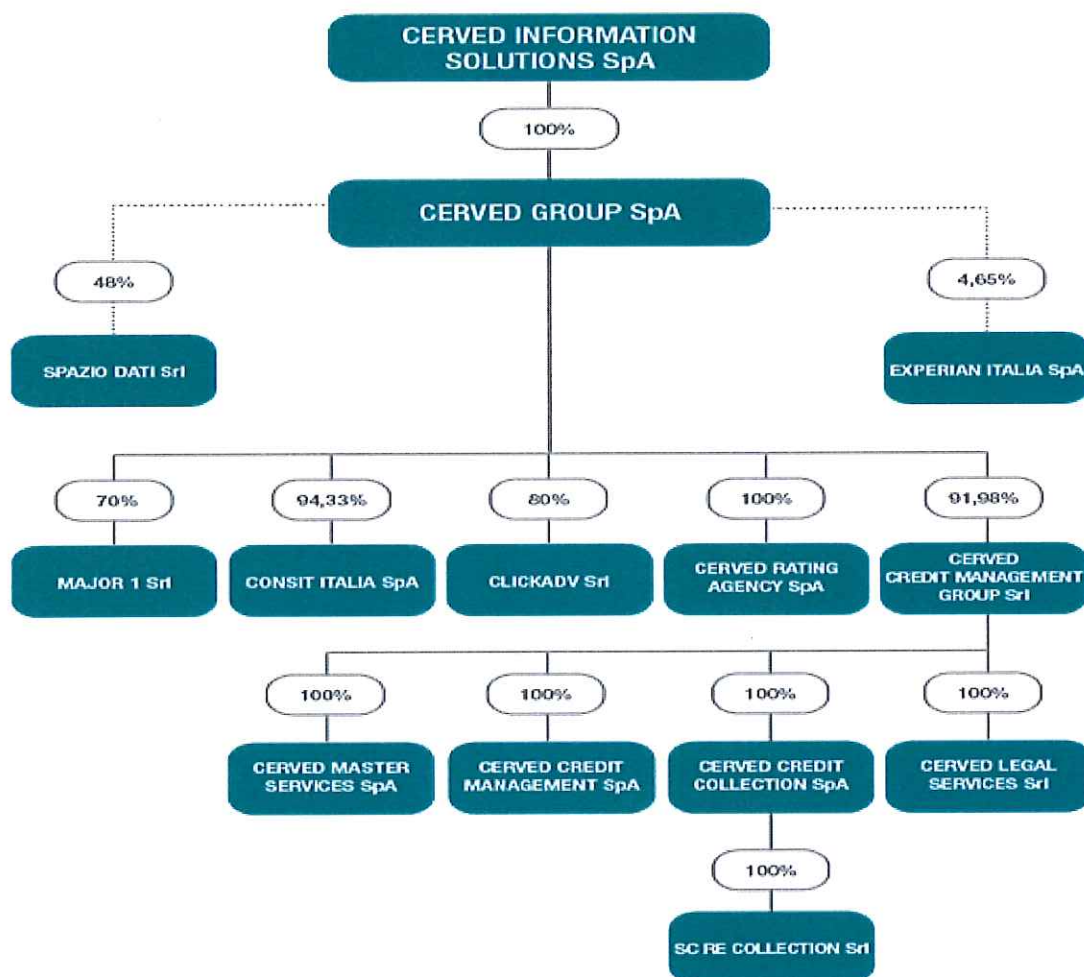
<b>Consiglio di Amministrazione<sup>1</sup></b>	Fabio Cerchiai Gianandrea De Bernardis Marco Nespolo Roberto Mancini Andrea Mignanelli Sabrina Delle Curti Aurelio Regina Mara Anna Rita Caverni Giulia Bongiorno Marco Maria Fumagalli Valentina Montanari	Presidente Indipendente Vice Presidente Esecutivo Amministratore Delegato Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Indipendente Amministratore Indipendente Amministratore Indipendente Amministratore Indipendente
<b>Comitato Controllo e Rischi</b>	Mara Anna Rita Caverni Valentina Montanari Aurelio Regina	Presidente
<b>Comitato per la Remunerazione</b>	Aurelio Regina Mara Anna Rita Caverni Giulia Bongiorno Marco Maria Fumagalli	Presidente
<b>Comitato Parti Correlate</b>	Fabio Cerchiai Marco Maria Fumagalli Mara Anna Rita Caverni	Presidente
<b>Collegio Sindacale<sup>2</sup></b>	Antonella Bientinesi Paolo Ludovici Costanza Bonelli Laura Acquadro Antonio Mele	Presidente Sindaco Effettivo Sindaco Effettivo Sindaco Supplente Sindaco Supplente
<b>Società di revisione</b>	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
<b>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b>	Giovanni Sartor	

<sup>1</sup> Nominato dall'assemblea del 29 aprile 2016 e in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

<sup>2</sup> 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 settembre 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, Databank e Lince, 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 nove mesi chiuso al 30 settembre 2017 (di seguito il “**30 settembre 2017**”), le informazioni numeriche riportate nell’ambito del Resoconto Intermedio sulla Gestione ed i commenti ivi riportati hanno l’obiettivo di fornire una visione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo, delle relative variazioni intercorse nel periodo di riferimento, nonché degli eventi significativi che si sono verificati influenzando il risultato del periodo.

## ATTIVITÀ DEL GRUPPO

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

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

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

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

### a) *Credit Information*

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.

### 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*;
- conoscere la concorrenza, analizzando lo scenario competitivo dal punto di vista economico finanziario e strategico o richiedendo analisi settoriali e *ratios ad-hoc*;
- migliorare le performance, misurando la soddisfazione dei clienti e comprendendo le loro esigenze attraverso analisi e ricerche realizzate su misura.

- attraverso la controllata ClickAdv S.r.l. il Gruppo Cerved è attivo anche nel settore del *Digital Advertising*, per offrire soluzioni orientate al *performance marketing* supportate da tecnologie proprietarie.

### 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 SETTEMBRE 2017**

	Note	30 settembre 2017	%	30 settembre 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi		288.864	99,9%	270.843	99,9%	18.021	6,7%
Altri proventi		175	0,1%	215	0,1%	(40)	(18,6%)
<b>Totale ricavi e Proventi</b>		<b>289.039</b>	<b>100,0%</b>	<b>271.058</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.981</b>	<b>6,6%</b>
Consumo di materie prime e altri costi		6.580	2,3%	4.246	1,0%	2.334	55,0%
Costo per servizi		70.116	24,3%	62.012	22,6%	8.104	13,1%
Costo del personale		70.869	24,5%	67.431	25,4%	3.438	5,1%
Altri costi operativi		6.472	2,2%	6.135	2,2%	338	5,5%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti		2.890	1,0%	3.949	1,5%	(1.059)	(26,8%)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>156.927</b>	<b>54,3%</b>	<b>143.773</b>	<b>52,8%</b>	<b>13.154</b>	<b>9,1%</b>
<b>Adjusted EBITDA</b>		<b>132.112</b>	<b>45,7%</b>	<b>127.285</b>	<b>47,0%</b>	<b>4.827</b>	<b>3,8%</b>
Performance Share Plan		1.031	0,4%	316	0,1%	715	226,3%
<b>EBITDA</b>	1	<b>131.081</b>	<b>45,4%</b>	<b>126.969</b>	<b>47,2%</b>	<b>4.112</b>	<b>3,2%</b>
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali		50.784	17,6%	57.503	21,4%	(6.719)	(11,7%)
<b>Risultato operativo prima componenti non ricorrenti</b>		<b>80.297</b>	<b>27,8%</b>	<b>69.466</b>	<b>25,9%</b>	<b>10.831</b>	<b>15,6%</b>
Componenti non ricorrenti	2	4.614	1,6%	5.303	2,6%	(689)	(13,0%)
<b>Risultato operativo</b>		<b>75.683</b>	<b>26,2%</b>	<b>64.163</b>	<b>23,2%</b>	<b>11.520</b>	<b>18,0%</b>
Proventi finanziari		(536)	(0,2%)	(507)	(0,2%)	(29)	5,7%
Oneri finanziari		20.613	7,1%	15.150	6,7%	5.463	36,1%
Oneri/Proventi finanziari non ricorrenti		200	0,1%	489	1,6%	(289)	-59,1%
Imposte		17.224	6,0%	15.874	5,7%	1.350	8,5%
Imposte non ricorrenti		-	0,0%	4.250	1,6%	(4.250)	-100,0%
<b>Risultato netto</b>		<b>38.182</b>	<b>13,2%</b>	<b>28.907</b>	<b>9,5%</b>	<b>9.276</b>	<b>32,1%</b>

**Note:**

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

(2) I componenti non ricorrenti al 30 settembre 2017 sono relativi a costi per servizi per Euro 1.779 migliaia ed a costi del personale per Euro 2.835 migliaia, sono stati classificati sotto il risultato operativo. Al 30 settembre 2016, i componenti non ricorrenti sono relativi a costi per servizi per Euro 1.248 migliaia ed a costi del personale per Euro 4.055 migliaia, sono stati classificati sotto il risultato operativo.

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

(in migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2017	Al 30 settembre 2016
<b>Risultato netto</b>	<b>38.182</b>	<b>28.907</b>
Componenti non ricorrenti	4.614	9.553
Ammortamento <i>Purchase Price Allocation</i>	25.212	34.884
<i>Financing fees- amortised cost</i>	1.287	1.634
(Proventi) / Oneri finanziari non ricorrenti	200	489
Adeguamento <i>Fair Value</i> Opzioni	7.456	-
Impatto fiscale	(8.568)	(13.308)
<b>Risultato netto rettificato</b>	<b>68.383</b>	<b>62.159</b>
Risultato netto rettificato terzi	1.361	1.136
<b>Risultato netto rettificato Gruppo</b>	<b>67.022</b>	<b>61.023</b>
<b>Risultato netto rettificato Gruppo % / Ricavi</b>	<b>23,2%</b>	<b>22,5%</b>

Il risultato netto rettificato rappresenta il risultato netto al 30 settembre 2017 e 2016, al netto di:

- costi non ricorrenti relativi principalmente a costi per incentivi all'esodo, costi per servizi correlati agli oneri accessori alle nuove acquisizioni e imposte non ricorrenti;
- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali iscritte in forza di operazioni di *business combinations* realizzate 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;
- l'effetto fiscale delle poste sopra descritte.

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

	Periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2017				Periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2016			
	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	206.736	17.000	67.936	291.672	200.389	13.532	59.670	273.592
Ricavi intra-segmento	(1.484)	(1)	(1.323)	(2.808)	(1.466)	(3)	(1.280)	(2.749)
<b>Totale Ricavi verso terzi</b>	<b>205.252</b>	<b>16.999</b>	<b>66.613</b>	<b>288.864</b>	<b>198.923</b>	<b>13.529</b>	<b>58.390</b>	<b>270.843</b>
<b>EBITDA</b>	<b>107.955</b>	<b>5.405</b>	<b>17.721</b>	<b>131.081</b>	<b>105.588</b>	<b>4.742</b>	<b>16.639</b>	<b>126.969</b>
<i>EBITDA %</i>	52,6%	31,8%	26,6%	45,4%	53,1%	34,9%	28,5%	46,9%
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(4.614)				(5.303)
Ammortamenti				(50.784)				(57.503)
<b>Risultato operativo</b>				<b>75.683</b>				<b>64.163</b>
Quota risultati part. al patr. netto				101				(374)
Proventi finanziari				434				507
Oneri finanziari				(20.612)				(14.776)
Proventi/Oneri finanziari non ricorrenti				(200)				(489)
<b>Risultato ante imposte</b>				<b>55.406</b>				<b>49.031</b>
Imposte				(17.224)				(20.124)
<b>Risultato netto</b>				<b>38.182</b>				<b>28.907</b>

### Commento all'andamento del periodo chiuso al 30 settembre 2017

Il **Totale ricavi e Proventi** passa da Euro 271.058 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 289.039 migliaia al 30 settembre 2017, in aumento di Euro 17.981 migliaia, pari al 6,6%. 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 200.389 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 206.736 migliaia al 30 settembre 2017, registrando un incremento in valore assoluto pari a Euro 6.347 migliaia (3,2%).

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

- la divisione imprese ha chiuso con una crescita del 4,3% rispetto al 30 settembre 2016, dimostrando un segno positivo anche nel terzo trimestre, nonostante uno slittamento di alcuni importanti progetti ai mesi successivi; una parte dell'incremento dei ricavi, per Euro 584 migliaia, è dovuto al contributo del ramo Fox & Parker acquisito nel mese di agosto 2016.
- la divisione istituzioni finanziarie è cresciuta del 1,9% rispetto al 30 settembre 2016, con una crescita realizzata principalmente nei servizi di Business Information e Perizie Immobiliari.

### **Ricavi Marketing Solutions**

I ricavi del segmento *Marketing Solutions* passano da Euro 13.532 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 17.000 migliaia al 30 settembre 2017, in aumento di Euro 3.468 migliaia (25,6%).

Tale risultato è frutto:

- per Euro 406 migliaia agli effetti positivi della riorganizzazione della forza vendita ed al potenziamento dell'attività di *cross selling* con le altre divisioni;
- per Euro 3.064 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 59.670 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 67.936 migliaia al 30 settembre 2017, in aumento di Euro 8.266 migliaia (13,9%).

Tale incremento è riconducibile principalmente all'incremento delle masse gestite nell'ambito della divisione finanziaria dei *Non Performing Loans* (NPLs) grazie all'acquisizione di nuovi contratti di *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 45,7% dei ricavi, rispetto al 47,0% del periodo precedente, rilevando comunque un incremento in valore assoluto di Euro 4.827 migliaia, o 3,8%, da Euro 127.285 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 132.112 migliaia al 30 settembre 2017. La riduzione della marginalità è conseguenza dell'importante crescita del *Credit Management*, business strutturalmente con marginalità inferiore.

I **costi operativi** passano da Euro 143.773 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 156.927 migliaia al 30 settembre 2017, in aumento di Euro 13.154 migliaia (di cui Euro 3.123 migliaia per effetto delle acquisizioni avvenute nel corso dell'esercizio precedente), pari al 9,1%, come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime e altri costi aumentano di Euro 2.334 migliaia, da Euro 4.246 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 6.580 migliaia al 30 settembre 2017. Tale incremento è strettamente correlato all'andamento del costo del venduto relativo all'attività di *Remarketing* di beni rinvenienti da contratti di leasing in sofferenza svolta dalla controllata Cerved Credit Management Group S.r.l.;
- i costi per servizi aumentano per Euro 8.104 migliaia, da Euro 62.012 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 70.116 migliaia al 30 settembre 2017. Questo incremento è attribuibile principalmente alla crescita del business nel segmento Credit Management;
- il costo del personale aumenta di Euro 3.438 migliaia, da Euro 67.431 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 70.869 migliaia al 30 settembre 2017. Tale incremento è riconducibile essenzialmente all'aumento del costo del lavoro a seguito:
  - all'ingresso nel consolidato della 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 nell'anno in corso;

- gli altri costi operativi aumentano di Euro 338 migliaia, da Euro 6.135 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 6.472 migliaia al 30 settembre 2017;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti registrano una flessione di Euro 1.059 migliaia, da Euro 3.949 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 2.890 migliaia al 30 settembre 2017, risultato di una valutazione puntuale dei fondi rischi. In particolare sono decorsi i termini di ricorso per i potenziali contenziosi della società Tarida acquisita nel 2013 e successivamente incorporata in Cerved Credit Management S.p.A.;
- gli ammortamenti sono in diminuzione di Euro 6.719 migliaia, da Euro 57.503 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 50.784 migliaia al 30 settembre 2017. Tale decremento è dovuto principalmente all'effetto combinato:
  - della diminuzione dell'ammortamento dei *database* rilevati in sede di "Purchase Price Allocation" emersa dalla *business combination* del 2013, per Euro 10.544 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 settembre 2017 vale Euro 873 migliaia;
  - dall'aumento degli ammortamenti relativi ai costi per database (pari ad Euro 9.139 migliaia e in aumento rispetto al 30 settembre 2016 di Euro 430 migliaia), a fronte di una capitalizzazione del costo della banca dati pari ad Euro 9.375 migliaia (in aumento di Euro 603 migliaia rispetto al 30 settembre 2016)
- i costi non ricorrenti diminuiscono di Euro 689 migliaia, da Euro 5.303 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 4.614 migliaia al 30 settembre 2017, e riguardano principalmente:
  - Euro 1.763 migliaia di incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo;
  - 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 1.779 migliaia, e relativi principalmente ai costi accessori sostenuti per la gestione delle operazioni straordinarie avvenute nel periodo.
- i proventi finanziari aumentano di Euro 29 migliaia, da Euro 507 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 536 migliaia al 30 settembre 2017;
- gli oneri finanziari ricorrenti aumentano di Euro 5.463 migliaia, da Euro 15.150 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 20.613 migliaia al 30 settembre 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 1.367 migliaia rispetto al 30 settembre 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, al 30 settembre 2017 pari ad Euro 7.456 migliaia.
- gli oneri finanziari non ricorrenti diminuiscono di Euro 289 migliaia, da Euro 489 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 200 migliaia al 30 settembre 2017, e si riferiscono all'*upfront fee* sulla *back up facility* (già corrisposta nel mese di settembre 2017) riconosciuta alle banche incaricate di rimodulare (*amendment*) i termini e condizioni dell'indebitamento finanziario della controllata Cerved Group S.p.A., come descritto nel paragrafo "Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo";
- le imposte dell'esercizio aumentano di Euro 1.350 migliaia, da Euro 15.874 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 17.224 migliaia al 30 settembre 2017, nonostante la riduzione dell'aliquota IRES da 27,5% al 24% e l'iscrizione di un credito d'imposta pari a Euro 1.560 migliaia relativo all'agevolazione dei costi per ricerca e sviluppo (L. 190 del 23/12/2014, Art. 1, comma 35), 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 settembre 2017:

	Al 30 settembre 2017	Al 31 dicembre 2016	Al 30 settembre 2016
<i>(In migliaia di Euro)</i>			
<b>Impieghi</b>			
Capitale circolante netto	7.710	17.760	15.524
Attività non correnti	1.162.915	1.184.663	1.187.504
Passività non correnti	(130.958)	(135.066)	(132.902)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.039.667</b>	<b>1.067.357</b>	<b>1.070.126</b>
<b>Fonti</b>			
Patrimonio Netto	534.897	543.934	520.334
Indebitamento finanziario netto	504.770	523.423	549.792
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>1.039.667</b>	<b>1.067.357</b>	<b>1.070.126</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del Capitale circolante netto al 30 settembre 2017:

	Al 30 settembre 2017	Al 31 dicembre 2016	Al 30 settembre 2016
<i>(In migliaia di Euro)</i>			
<b>Capitale Circolante Netto</b>			
Rimanenze	1.542	1.732	2.933
Crediti commerciali	140.938	154.930	134.421
Debiti commerciali	(34.763)	(38.528)	(27.956)
Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali	(59.731)	(77.260)	(60.333)
<b>Capitale circolante netto commerciale ( A )</b>	<b>47.986</b>	<b>40.875</b>	<b>49.065</b>
Altri crediti correnti	8.395	7.740	8.179
Debiti tributari correnti netti	(9.718)	295	(12.017)
Altri debiti correnti	(38.953)	(31.150)	(29.703)
<b>Altre voci del capitale circolante netto ( B )</b>	<b>(40.276)</b>	<b>(23.115)</b>	<b>(33.541)</b>
<b>Capitale circolante netto ( A + B )</b>	<b>7.710</b>	<b>17.760</b>	<b>15.524</b>

Al 30 settembre 2017 il capitale circolante netto è pari ad un valore di Euro 7.710 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 140.938 migliaia al 30 settembre 2017, con una diminuzione di Euro 13.992 migliaia, grazie ad una proattiva gestione del credito;
- i Debiti commerciali passano da Euro 38.528 migliaia al 31 dicembre 2016 a Euro 34.763 migliaia al 30 settembre 2017, con una diminuzione di Euro 3.765 migliaia e correlato principalmente al pagamento dei fornitori relativi agli investimenti sostenuti per la nuova sede;
- 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 17.529 migliaia, per effetto della dinamica di crescita dei consumi su servizi prepagati e fatturati nell'esercizio precedente.

Le Attività non correnti ammontano a Euro 1.162.915 migliaia al 30 settembre 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 29.042 migliaia, di cui Euro 9.375 migliaia relativi a database ed Euro 13.995 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 settembre 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	AI 30 settembre 2017	AI 31 dicembre 2016	AI 30 settembre 2016
A. Cassa	24	16	20
B. Altre disponibilità liquide	56.155	48.523	20.821
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>D. Liquidità ( A )+( B )+( C )</b>	<b>56.179</b>	<b>48.539</b>	<b>20.841</b>
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	(193)	(225)	(1.689)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(11.157)	(11.433)	(7.492)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.891)	(2.581)	(548)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente ( F )+( G )+( H )</b>	<b>(13.241)</b>	<b>(14.239)</b>	<b>(9.728)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto ( D )+( E )+( I )</b>	<b>42.938</b>	<b>34.300</b>	<b>11.113</b>
K. Debiti bancari non correnti	(546.907)	(556.779)	(556.289)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(801)	(944)	(4.616)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente ( K )+( L )+( M )</b>	<b>(547.708)</b>	<b>(557.723)</b>	<b>(560.905)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto ( J )+( N )</b>	<b>(504.770)</b>	<b>(523.423)</b>	<b>(549.792)</b>

### **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](http://company.cerved.com/it/documenti).

## FATTI DI RILIEVO DEL TERZO TRIMESTRE

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 (Quaestio) ha firmato un'esclusiva con Cerved Information Solutions S.p.A. per la negoziazione di un accordo che contempra una *partnership* industriale per le attività di *special servicing*.

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

In data 2 agosto 2017, Quaestio e Cerved Group hanno raggiunto un accordo con BMPS per l'acquisto della piattaforma di recupero crediti deteriorati di quest'ultima ("Juliet o "Progetto Sirio"). Il completamento dell'acquisizione è atteso per i primi mesi del 2018 ed è soggetto all'approvazione dell'autorità di vigilanza al completamento dell'operazione di aumento di capitale previsto dal Piano di Ristrutturazione di BMPS e della cartolarizzazione dei crediti in sofferenza di BMPS con sottoscrizione dei titoli *mezzanine* da parte di fondi gestiti da Quaestio. La piattaforma di *servicing* di BMPS avrà in gestione l'80% delle sofferenze che si genereranno nei prossimi 10 anni. Il prezzo che sarà corrisposto al *closing* è stato fissato pari a Euro 52,5 milioni, in linea con i multipli di recenti operazioni comparabili. Oltre a tale prezzo potrebbe aggiungersi un *earn-out* fino ad un massimo di Euro 33,8 milioni, basato sul raggiungimento di risultati economici conseguiti nell'arco temporale sino al 2025.

La Partnership ha l'obiettivo di creare un nuovo operatore industriale che possa supportare le banche, in un momento di grande crescita del settore dei crediti deteriorati in Italia, tramite la combinazione sinergica di competenze specifiche di ciascuna delle parti

In data 19 settembre 2017 Cerved Group ha siglato un accordo con Banca Popolare di Bari (Gruppo BPB) per lo sviluppo di una *partnership* industriale di lungo termine per la gestione dei crediti in sofferenza e delle inadempienze probabili del Gruppo BPB. Il *closing*, soggetto alle autorizzazioni regolamentari, è previsto per il quarto trimestre del 2017 attraverso l'acquisto, al prezzo di Euro 18 milioni, dell'intero capitale sociale di una società di nuova costituzione che sarà parte di un accordo decennale di gestione dei crediti NPLs. con il Gruppo BPB. A tale prezzo potrebbe aggiungersi un *earn-out* di massimi Euro 3 milioni basato sul raggiungimento di risultati economici conseguiti nell'arco temporale sino al 2021.

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

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 17 ottobre 2017, Cerved Credit Management S.p.A. è stata individuata dal fondo Atlante II tra i soggetti che assumeranno l'incarico ed il ruolo di *special servicer* nell'ambito della prospettata operazione di dismissione e cartolarizzazione di crediti in sofferenza originati dal Gruppo Monte Paschi di Siena.

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

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

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

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

## 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 *Adjusted*, oltre ad un miglioramento dei processi di integrazione e razionalizzazione 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 settembre 2017 i diritti in circolazione risultano pari a n° 1.069.927 (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.

## CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2017 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE. Il resoconto intermedio della gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della Cerved Information Solutions S.p.A. in data 27 ottobre 2017 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2017 non è sottoposto a revisione legale dei conti.

## PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 30 settembre 2017 sono gli *International Accounting Standards* (IAS), gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e i relativi documenti interpretativi, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento del presente documento.

I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati per la redazione del resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2017 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato aggregato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, predisposto in conformità agli IAS/IFRS cui si fa riferimento per completezza.

Si precisa che tali principi sono stati presi a riferimento esclusivamente per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 30 settembre 2017 e non applicati integralmente con riferimento all'informativa dagli stessi prevista.



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

#### PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI E INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO

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

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

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

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

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

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

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

### Area di consolidamento e criteri di consolidamento

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

Al 30 settembre 2017				
	Sede legale	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	70,00%	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 Italia S.p.A. che chiude il proprio bilancio al 31 marzo. I bilanci delle controllate che sono redatti secondo principi contabili diversi dagli IFRS adottati dalla Capogruppo, sono stati opportunamente rettificati per adeguamento ai principi contabili della Capogruppo.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

## INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI "OPT-OUT"

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

## **PROSPETTI CONTABILI**

**PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

	Al 30 settembre 2017	Al 30 settembre 2016
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Ricavi	288.864	270.843
- di cui verso parti correlate	469	494
Altri proventi	175	215
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>289.039</b>	<b>271.058</b>
Consumo di materie prime e altri materiali	6.580	4.246
Costi per servizi	71.895	63.260
- di cui non ricorrenti	1.779	1.248
- di cui verso parti correlate	1.177	370
Costi del personale	74.735	71.802
- di cui non ricorrenti	2.835	4.055
- di cui verso parti correlate	3.679	3.980
Altri costi operativi	6.472	6.135
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	2.890	3.949
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	50.784	57.503
<b>Risultato operativo</b>	<b>75.683</b>	<b>64.163</b>
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	101	(374)
- di cui verso parti correlate	101	(374)
Proventi finanziari	434	1.466
- di cui non ricorrenti	-	959
- di cui verso parti correlate	-	-
Oneri finanziari	(20.812)	(16.224)
- di cui non ricorrenti	(200)	(1.448)
- di cui verso parti correlate	(4.227)	-
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>55.406</b>	<b>49.031</b>
Imposte	(17.224)	(20.124)
- di cui non ricorrenti	-	(4.250)
<b>Risultato netto</b>	<b>38.182</b>	<b>28.907</b>
Di cui risultato netto di terzi	1.009	901
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>37.173</b>	<b>28.006</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo:</b>		
<i>Poste che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico:</i>		
- Utili/(perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti	(152)	(1.156)
- Effetto fiscale	37	249
<i>Poste che possono essere riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo:</i>		
- Utili/(perdite) derivanti da <i>hedge accounting</i>	79	(4.616)
- Effetto fiscale	(18)	1.108
- Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(31)	(15)
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>38.097</b>	<b>24.477</b>
- di cui di pertinenza del Gruppo	37.122	23.606
- di cui di pertinenza di terzi	975	871
<i>Risultato netto per azione base (in Euro)</i>	<i>0,1906</i>	<i>0,148</i>
<i>Risultato netto per azione diluito (in Euro)</i>	<i>0,1896</i>	<i>0,148</i>

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA**

	Al 30 settembre 2017	Al 31 dicembre 2016
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Attività materiali	20.239	19.773
Attività immateriali	401.495	423.696
Avviamento	732.416	732.452
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	5.521	5.419
Altre attività finanziarie non correnti	3.244	3.323
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.162.915</b>	<b>1.184.663</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	1.542	1.732
Crediti commerciali	140.938	154.930
- di cui verso parti correlate	344	165
Crediti tributari	4.105	5.244
Altri crediti	3.479	5.070
- di cui verso parti correlate	28	18
Altre attività correnti	11.210	10.129
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	56.179	48.539
<b>Totale attività correnti</b>	<b>217.453</b>	<b>225.644</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.380.368</b>	<b>1.410.308</b>
Capitale sociale	50.450	50.450
Riserva legale	10.090	10.090
Riserva sovrapprezzo azioni	438.981	444.636
Altre riserve	(8.811)	(15.623)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	37.173	47.280
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>527.883</b>	<b>536.833</b>
Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi	7.014	7.101
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>534.897</b>	<b>543.934</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti non correnti	547.708	557.722
Benefici ai dipendenti	12.973	13.093
Fondo per rischi e oneri	5.850	7.260
Altre passività non correnti	20.477	22.763
- di cui verso parti correlate	11.371	11.627
Passività per imposte differite	91.658	91.862
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>678.666</b>	<b>692.701</b>
<b>Passività correnti</b>		
Finanziamenti correnti	13.241	14.239
Debiti commerciali	34.763	38.528
- di cui verso parti correlate	402	684
Debiti per imposte sul reddito correnti	8.075	1.236
Altri debiti tributari	5.748	3.713
Altri debiti	104.978	115.958
- di cui verso parti correlate	8.187	4.291
<b>Totale passività correnti</b>	<b>166.805</b>	<b>173.674</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>845.471</b>	<b>866.375</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>1.380.368</b>	<b>1.410.308</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2017	Al 30 settembre 2016
Risultato ante imposte	55.406	49.031
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	50.784	57.503
Svalutazione crediti e altri accantonamenti netti	2.890	3.949
Performance Share Plan	1.031	316
Oneri finanziari netti	20.277	14.758
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(101)	374
<b>Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>130.287</b>	<b>125.931</b>
Variazione del capitale circolante operativo	(10.249)	(13.284)
Variazione delle altre poste del capitale circolante	1.969	3.728
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività	(1.675)	(2.642)
<b>Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante</b>	<b>(9.955)</b>	<b>(12.198)</b>
Imposte pagate	(9.586)	(10.592)
<b>Flusso di cassa dell'attività caratteristica</b>	<b>110.746</b>	<b>103.141</b>
Investimenti in attività immateriali	(24.725)	(21.420)
Investimenti in attività materiali	(4.448)	(2.672)
Disinvestimenti di attività immateriali e materiali	131	178
Proventi finanziari	434	507
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	434	(16.254)
Acquisto quote di terzi	(2.917)	(10.784)
Investimenti in collegate al netto dei dividendi ricevuti	-	(833)
Variazione altre attività finanziarie non correnti	81	68
<b>Flusso di cassa dell'attività di investimento</b>	<b>(31.010)</b>	<b>(51.210)</b>
Variazione debiti finanziari a breve	(926)	(179)
Accensione finanziamento Senior Loan	-	560.000
Rimborso finanziamento Senior Loan	(9.600)	(2.400)
Oneri legati all'accensione del finanziamento Senior Loan	-	(11.315)
Rimborso del prestito obbligazionario	-	(530.000)
Accensione linea di credito Revolving	-	25.000
Rimborso linea di credito Revolving	-	(25.000)
Oneri legati al rimborso anticipato del prestito obbligazionario	-	(24.142)
Interessi pagati	(13.405)	(28.937)
Dividendi pagati/terzi	(48.165)	(44.850)
<b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento</b>	<b>(72.096)</b>	<b>(81.823)</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>7.640</b>	<b>(29.892)</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	48.539	50.733
Disponibilità liquide alla fine del periodo	56.179	20.841
<b>Differenza</b>	<b>7.640</b>	<b>(29.892)</b>

**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>								
<b>Valori al 31 dicembre 2015</b>	<b>50.450</b>	<b>10.090</b>	<b>489.486</b>	<b>9.825</b>	<b>1.437</b>	<b>561.288</b>	<b>7.511</b>	<b>568.798</b>
<b>Destinazione del risultato 2015</b>	-	-	-	<b>1.437</b>	<b>(1.437)</b>	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	(44.850)	-	-	(44.850)	-	(44.850)
Acquisti interessi di minoranza	-	-	-	4.408	-	4.408	(2.950)	1.459
Rilevazione debito per opzione soci di minoranza	-	-	-	(29.866)	-	(29.866)	-	(29.866)
<b>Totale transazioni con gli azionisti</b>	-	-	<b>(44.850)</b>	<b>(25.458)</b>	-	<b>(70.308)</b>	<b>(2.950)</b>	<b>(73.257)</b>
Performance Share Plan	-	-	-	313	-	313	3	316
Risultato netto	-	-	-	-	28.006	28.006	901	28.907
Altri movimenti a conto economico complessivo	-	-	-	(4.400)	-	(4.400)	(30)	(4.430)
<b>Risultato netto complessivo</b>	-	-	-	<b>(4.400)</b>	<b>28.006</b>	<b>23.606</b>	<b>871</b>	<b>24.477</b>
<b>Valori al 30 settembre 2016</b>	<b>50.450</b>	<b>10.090</b>	<b>444.636</b>	<b>(18.283)</b>	<b>28.006</b>	<b>514.899</b>	<b>5.435</b>	<b>520.334</b>

<b>Valori al 31 dicembre 2016</b>	<b>50.450</b>	<b>10.090</b>	<b>444.636</b>	<b>(15.623)</b>	<b>47.280</b>	<b>536.833</b>	<b>7.101</b>	<b>543.934</b>
<b>Destinazione del risultato 2016</b>	-	-	-	<b>47.280</b>	<b>(47.280)</b>	-	-	-
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)	-
Rilevazione integrazione quota di terzi (Major 1)	-	-	-	62	-	62	(62)	-
<b>Totale transazioni con gli azionisti</b>	-	-	<b>(5.655)</b>	<b>(41.439)</b>	-	<b>(47.094)</b>	<b>(1.071)</b>	<b>(48.165)</b>
Performance Share Plan	-	-	-	1.021	-	1.021	10	1.031
Risultato netto	-	-	-	-	37.173	37.173	1.009	38.182
Altri movimenti a conto economico complessivo	-	-	-	(51)	-	(51)	(34)	(85)
<b>Risultato netto complessivo</b>	-	-	-	<b>(51)</b>	<b>37.173</b>	<b>37.122</b>	<b>975</b>	<b>38.097</b>
<b>Valori al 30 settembre 2017</b>	<b>50.450</b>	<b>10.090</b>	<b>438.981</b>	<b>(8.811)</b>	<b>37.173</b>	<b>527.883</b>	<b>7.014</b>	<b>534.897</b>



**ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART.154 BIS TUF**

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

Milano, 27 ottobre 2017

**Giovanni Sartor**

*Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari*

