



# Cerved Group S.p.A.

Resoconto intermedio sulla  
gestione al 30 giugno 2018



## Indice

DATI SOCIETARI.....	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI .....	4
STRUTTURA DEL GRUPPO .....	5
<b>RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2018 .....</b>	<b>7</b>
PREMESSA .....	8
ATTIVITA' DEL GRUPPO .....	8
RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2018.....	9
FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE .....	15
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO .....	17
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	17
PERFORMANCE SHARE PLAN.....	18
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	18
INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI "OPT-OUT" .....	18
INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO.....	18
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO .....</b>	<b>19</b>
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....	20
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	21
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	22
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	23
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2018 .....	24
NOTE AL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO E ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	35
<b>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 .....</b>	<b>58</b>

---

## DATI SOCIETARI

### Sede legale della capogruppo

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

### Dati legali della Capogruppo

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 50.521.142,00

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	Presidente Indipendente
	Gianandrea De Bernardis	Vice Presidente Esecutivo
	Marco Nespolo	Amministratore Delegato
	Mara Anna Rita Caverni	Amministratore Indipendente
	Sabrina Delle Curti	Amministratore
	Marco Maria Fumagalli	Amministratore Indipendente
	Roberto Mancini	Amministratore
	Andrea Mignanelli	Amministratore
	Valentina Montanari	Amministratore Indipendente
	Simona Elena Pesce <sup>3</sup>	Amministratore Indipendente
Aurelio Regina	Amministratore Indipendente	
<b>Comitato Controllo e Rischi</b>	Mara Anna Rita Caverni	Presidente
	Valentina Montanari	
	Aurelio Regina	
<b>Comitato per la Remunerazione</b>	Aurelio Regina	Presidente
	Mara Anna Rita Caverni	
	Marco Maria Fumagalli	
<b>Comitato Parti Correlate</b>	Fabio Cerchiai	
	Mara Anna Rita Caverni	Presidente
	Marco Maria Fumagalli	
<b>Collegio Sindacale<sup>2</sup></b>	Antonella Bientinesi	Presidente
	Paolo Ludovici	Sindaco Effettivo
	Costanza Bonelli	Sindaco Effettivo
	Laura Acquadro	Sindaco Supplente
	Antonio Mele	Sindaco Supplente
<b>Società di revisione</b>	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
<b>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b>	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

3 Nominato mediante cooptazione dal Consiglio di Amministrazione del 24 giugno 2018, in carica fino alla prossima Assemblea ordinaria degli Azionisti

## STRUTTURA DEL GRUPPO

Il Gruppo Cerved è operatore primario in Italia nell'analisi del rischio del credito e una delle principali agenzie di rating in Europa. Cerved, attraverso Cerved Credit Management, è anche primario operatore di mercato indipendente nell'offerta di servizi relativi alla valutazione e gestione di posizioni creditizie.

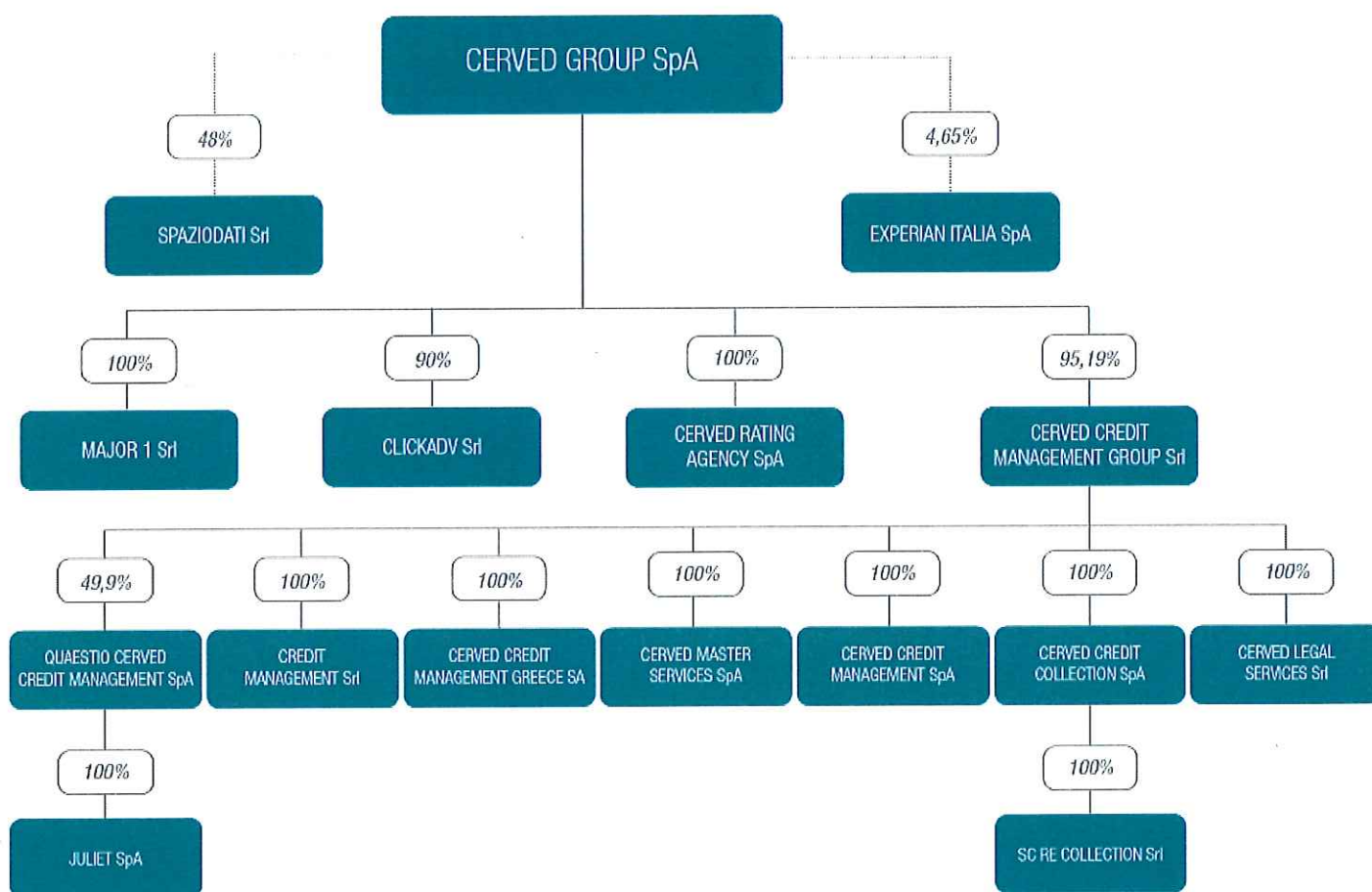
Offre la più completa gamma di prodotti e servizi di cui si avvalgono circa 30 mila imprese e istituti finanziari per valutare la solvibilità e il merito creditizio dei propri interlocutori, monitorare e gestire il rischio di credito durante tutte le sue fasi e definire con accuratezza le strategie di marketing.

Nata nel 1974 come centro di elaborazione dati delle Camere di Commercio del Veneto, Cerved è cresciuta innovando continuamente i propri prodotti e sviluppando nuovi business. Grazie all'integrazione di altre note realtà del settore come Centrale dei Bilanci, Lince, Databank, Finservice, Honyvem, Consit, Jupiter e Recus, oggi è una realtà solida e dinamica, leader di mercato da oltre 40 anni.

Cerved detiene il 100% del capitale di Cerved Rating Agency, l'agenzia di rating italiana specializzata nella valutazione del merito di credito di imprese non finanziarie e registrata quale agenzia di rating europea.

Il 24 giugno 2014 Cerved Information Solutions S.p.A. (ora Cerved Group S.p.A., "Cerved Group" o la "Società") ha debuttato sull'MTA, il mercato principale di Borsa Italiana, configurandosi come una delle principali IPO dell'anno.

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Cerved al 30 giugno 2018:



Nel mese di novembre 2017 è stato avviato il processo di riorganizzazione del Gruppo, che si è concluso attraverso:

- la sottoscrizione, in data 15 marzo 2018 ma con efficacia 19 marzo 2018, dell'atto di fusione (prima fusione) per incorporazione nella società Cerved Information Solutions S.p.A. di Cerved Group S.p.A., già direttamente controllata al 100%;
- la sottoscrizione, in data 20 marzo 2018 ma con efficacia 23 marzo 2018, dell'atto di fusione (seconda fusione) per incorporazione nella società Cerved Group di Consit Italia S.p.A., già posseduta al 94,33%.

Entrambe le fusioni sono state imputate al bilancio di Cerved Group con decorrenza 1 gennaio 2018, così come gli effetti fiscali.

Con tale operazione societaria si è concluso il processo di semplificazione dell'assetto organizzativo della struttura societaria del Gruppo e di razionalizzazione e coordinamento delle risorse. In quest'ottica in data 9 aprile 2018, in sede di Assemblea Straordinaria degli Azionisti, e con efficacia dal 30 aprile 2018, è stato deliberato di modificare la denominazione sociale della Società Incorporante al fine di assumere la denominazione di Cerved Group S.p.A..

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2018

## PREMESSA

Con riferimento al periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2018 (di seguito il “Primo semestre 2018”), 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.

Poiché il Gruppo ha optato per l’applicazione retrospettiva dell’IFRS 15 “Ricavi provenienti da contratti con clienti” (di seguito IFRS 15) e dell’IFRS 9 “Strumenti finanziari” (di seguito IFRS 9), come meglio descritto nelle note di commento, i dati comparativi al 30 giugno 2017 sono “Restated” e riflettono gli impatti derivanti dalla prima applicazione di tali nuovi principi.

## ATTIVITA’ DEL GRUPPO

Cerved offre la più completa gamma di prodotti e servizi di informazione per Istituzioni finanziarie, Imprese, Assicurazioni, Pubblica Amministrazione, Professionisti e Privati.

Le nostre banche dati offrono un patrimonio unico in Italia in termini di qualità, completezza e profondità storica delle informazioni. Una profondità che mostra l’andamento dei fenomeni nel tempo e racconta la storia di imprese, gruppi e persone fisiche.

Ogni anno oltre 30 mila clienti si affidano a Cerved per valutare la solvibilità e il merito creditizio, monitorare e gestire il rischio di credito durante tutte le sue fasi, definire con accuratezza le strategie di marketing e valutare e gestire i crediti in sofferenza.

Cerved risponde alle esigenze di credit manager, direttori finanziari, responsabili marketing, responsabili acquisti, manager e professionisti delle vendite con un’ampia gamma di servizi e prodotti che possono suddividersi in tre aree di attività:

### a) *Credit Information*

Cerved aiuta i propri clienti a tutelarsi dal rischio di credito fornendo dati e informazioni per valutare profilo economico-finanziario e l’affidabilità di imprese e persone fisiche e valutare la rischiosità dell’intero portafoglio crediti, ma anche supportandoli nella definizione di modelli di valutazione e sistemi decisionali con soluzioni integrate e intelligenti, sviluppate in oltre 40 anni di attività al servizio del mondo bancario.

### b) *Marketing Solution*

Ricerca nuovi clienti e partner, condurre analisi sul contesto competitivo, migliorare la performance e approfondire la conoscenza della propria base clienti: la linea Marketing Solutions dispone di una gamma ampia e profonda di servizi disponibili online in tempo reale e di soluzioni progettuali personalizzate per predisporre le più efficaci strategie commerciali e far crescere il business.

### c) *Credit Management*

Cerved - attraverso il Gruppo controllato Cerved Credit Management Group e le sue controllate - è il primo *player* di mercato indipendente e offre valutazioni basate su informazioni e dati quantitativi certificati. I servizi integrano competenze specialistiche in diverse aree; dalla valutazione dei crediti, alla loro gestione in via stragiudiziale e legale, fino al *remarketing* di beni mobili e immobili. Cerved aiuta a individuare le soluzioni più efficaci lungo l’intero ciclo di vita del credito per intervenire rapidamente e professionalmente e ridurre i tempi di rientro del denaro.



## RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2018

Nelle seguenti tabelle e grafici si riporta un prospetto di conto economico complessivo di sintesi al 30 giugno 2018 comparato con il semestre chiuso al 30 giugno 2017 "Restated":

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2018	%	30 giugno 2017 Restated	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	222.822	99,9%	198.515	100,0%	24.307	12,2%
Altri proventi	143	0,1%	63	0,0%	80	127,0%
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>222.965</b>	<b>100,0%</b>	<b>198.578</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.387</b>	<b>12,3%</b>
Consumo di materie prime e altri materiali	2.442	1,1%	4.186	2,1%	(1.744)	(41,7%)
Costi per servizi	57.836	25,9%	47.092	23,7%	10.744	22,8%
Costi del Personale	53.634	24,1%	48.324	24,3%	5.310	11,0%
Altri costi operativi	4.857	2,2%	4.312	2,2%	544	12,6%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	1.792	0,8%	3.181	1,6%	(1.389)	(43,7%)
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>120.561</b>	<b>54,1%</b>	<b>107.095</b>	<b>53,9%</b>	<b>13.466</b>	<b>12,6%</b>
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>102.404</b>	<b>45,9%</b>	<b>91.483</b>	<b>46,1%</b>	<b>10.921</b>	<b>11,9%</b>
Performance Share Plan	3.203	1,4%	677	0,3%	2.526	373,1%
<b>EBITDA</b>	<b>99.201</b>	<b>44,5%</b>	<b>90.806</b>	<b>45,7%</b>	<b>8.395</b>	<b>9,2%</b>
Ammortamenti materiali ed immateriali	33.382	15,0%	34.602	17,4%	(1.220)	(3,5%)
<b>Risultato Operativo prima delle componenti non ricorrenti</b>	<b>65.819</b>	<b>29,5%</b>	<b>56.204</b>	<b>28,3%</b>	<b>9.615</b>	<b>17,1%</b>
Componenti non ricorrenti	3.882	1,7%	3.893	2,0%	(11)	(0,3%)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>61.937</b>	<b>27,8%</b>	<b>52.311</b>	<b>26,3%</b>	<b>9.626</b>	<b>18,4%</b>
Proventi finanziari	619	0,3%	520	0,3%	99	19,0%
Oneri finanziari	(9.662)	(4,3%)	(16.262)	(8,2%)	6.600	(40,6%)
Proventi / (Oneri) Finanziari non ricorrenti	(550)	(0,2%)	-	-	(550)	n.d.
Imposte	(15.567)	(7,0%)	(13.128)	(6,6%)	(2.439)	18,6%
<b>Risultato netto</b>	<b>36.777</b>	<b>15,2%</b>	<b>23.441</b>	<b>11,8%</b>	<b>13.336</b>	<b>56,9%</b>

**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 componenti non ricorrenti al 30 giugno 2018 sono relativi a costi per servizi per Euro 2.238 migliaia, a costi del personale per Euro 1.539 migliaia e ad Altri costi operativi per Euro 105 migliaia, e sono stati classificati sotto il risultato operativo prima delle componenti non ricorrenti. Al 30 giugno 2017 Restated, i componenti non ricorrenti sono relativi a costi per servizi per Euro 1.345 migliaia ed a costi del personale per Euro 2.548 migliaia.

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

(in migliaia di Euro)	Primo semestre 2018	Primo semestre 2017 Restated
Risultato netto	36.777	23.441
Componenti non ricorrenti	3.882	3.893
Ammortamento dei plusvalori allocati alle <i>Business Combination</i>	14.838	17.811
<i>Financing fees- amortised cost</i>	1.393	764
(Proventi) / Oneri finanziari non ricorrenti	550	-
Adeguamento <i>Fair Value</i> Opzioni	994	7.468
Impatto fiscale	(5.629)	(6.139)
<b>Risultato netto rettificato</b>	<b>52.805</b>	<b>47.237</b>
Risultato netto rettificato terzi	1.214	923
<b>Risultato netto rettificato Gruppo</b>	<b>51.591</b>	<b>46.314</b>
<i>Risultato netto rettificato Gruppo % / Ricavi</i>	<i>23,1%</i>	<i>23,3%</i>

L'utile netto rettificato rappresenta l'utile netto del conto economico al 30 giugno 2018 e 2017 al netto di:

- costi non ricorrenti relativi principalmente a costi per incentivi all'esodo e costi per servizi correlati alle operazioni straordinarie gestite nel periodo;
- 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 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 *Fair Value*;
- oneri finanziari non ricorrenti;
- l'effetto fiscale delle poste sopra descritte.

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

(in migliaia di Euro)	PRIMO SEMESTRE 2018				PRIMO SEMESTRE 2017 RESTATED			
	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	146.805	11.595	66.338	224.738	142.586	11.947	45.920	200.453
Ricavi intra-segmento	(985)	-	(931)	(1.916)	(1.041)	(1)	(896)	(1.938)
<b>Totale Ricavi verso terzi</b>	<b>145.820</b>	<b>11.595</b>	<b>65.407</b>	<b>222.822</b>	<b>141.545</b>	<b>11.946</b>	<b>45.024</b>	<b>198.515</b>
<b>EBITDA</b>	<b>74.213</b>	<b>3.694</b>	<b>21.294</b>	<b>99.201</b>	<b>75.389</b>	<b>3.694</b>	<b>11.723</b>	<b>90.806</b>
<i>EBITDA %</i>	<i>50,55%</i>	<i>31,86%</i>	<i>32,10%</i>	<i>44,14%</i>	<i>52,87%</i>	<i>30,92%</i>	<i>25,53%</i>	<i>45,30%</i>
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(3.882)				(3.893)
Ammortamenti				(33.382)				(34.602)
<b>Risultato operativo</b>				<b>61.937</b>				<b>52.311</b>
Quota risultati part. al patr. netto				108				62
Proventi finanziari				473				418
Oneri finanziari				(9.624)				(16.222)
Prov./(On) finanziari non ricorrenti				(550)				-
<b>Risultato ante imposte</b>				<b>52.344</b>				<b>36.569</b>
Imposte				(15.567)				(13.128)
<b>Risultato netto</b>				<b>36.777</b>				<b>23.441</b>

## Commento all'andamento del periodo chiuso al 30 giugno 2018

Il Totale Ricavi e Proventi passa da Euro 198.578 migliaia nel primo semestre 2017 a Euro 222.965 migliaia nel primo semestre 2018, in aumento di Euro 24.387 migliaia, pari al 12,3%. 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 142.586 migliaia nel 2017 a Euro 146.805 migliaia nel 2018, registrando un incremento in valore assoluto pari a Euro 4.219 migliaia (+3,0%).

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

- la divisione imprese ha registrato una crescita rispetto al primo semestre 2017 (+3,5%), principalmente grazie alla *performance* positiva realizzata dalla rete territoriale che prosegue il percorso di crescita e consolidamento della clientela oltre che di sviluppo di nuove opportunità in termini di offerte di nuovi servizi, in parte compensata da uno slittamento di alcuni progetti in ambito Grandi Utenti;
- la divisione istituzioni finanziarie è cresciuta del 2,4% rispetto al primo semestre 2017, rilevando una crescita principalmente nei servizi di Perizie immobiliari e progetti in ambito *Analytics*.

### **Ricavi Marketing Solutions**

I ricavi del segmento *Marketing Solutions* passano da Euro 11.947 migliaia nel 2017 a Euro 11.595 migliaia nel 2018, in diminuzione di Euro 352 migliaia, pari al -2,9%, per effetto dello slittamento temporale di alcuni progetti, nonostante una crescita del fatturato apportato dalla rete commerciale.

### **Ricavi Credit Management**

I ricavi del segmento *Credit Management* passano da Euro 45.920 migliaia nel 2017 a Euro 66.338 migliaia nel 2018, in aumento di Euro 20.418 migliaia, pari al 44,5%.

Tale incremento è attribuibile per il 34,2% alla crescita organica del business, e per il residuo agli effetti degli incarichi di *special servicer* assunti nell'ambito della gestione dei crediti in sofferenza originati dall'avvio della *partnership* industriale con Banca Popolare di Bari (finalizzata a fine dicembre 2017), oltre che all'impatto positivo generato dall'avvio della *partnership* con MPS per la gestione dei flussi futuri di crediti problematici.

### **Andamento Adjusted EBITDA e costi operativi**

L'andamento dell'*Adjusted EBITDA* si è assestato al 45,9% dei ricavi, in lieve diminuzione rispetto al periodo precedente, rilevando comunque un incremento in valore assoluto di Euro 10.921 migliaia (+11,9%), da Euro 91.483 migliaia nel 2017 a Euro 102.404 migliaia nel 2018.

I costi operativi passano da Euro 107.095 migliaia nel 2017 a Euro 120.560 migliaia nel 2018, in aumento di Euro 13.466 migliaia (+12,6%), come di seguito descritto:

- i costi per "consumo materie prime e altri materiali" diminuiscono di Euro 1.744 migliaia, da Euro 4.186 migliaia nel 2017 a Euro 2.442 migliaia nel 2018. Tale andamento è strettamente correlato alle dinamiche dell'attività di *Remarketing* di beni

svolta dalla controllata Cerved Credit Management Group S.r.l., che sta riducendo l'impegno in tale ambito di business per sviluppare altre linee di business più sinergiche con il resto delle attività realizzate nel segmento di *Credit Management*;

- i costi per servizi aumentano per Euro 10.744 migliaia, da Euro 47.092 migliaia nel 2017 a Euro 57.836 migliaia nel 2018, principalmente per l'andamento in crescita del segmento Credit Management;
- il costo del personale aumenta di Euro 5.310 migliaia (+11,0%), da Euro 48.324 migliaia nel 2017 a Euro 53.634 migliaia nel 2018. Tale incremento è riconducibile essenzialmente:
  - all'effetto dell'ingresso nel consolidato della società Credit Management S.r.l. da gennaio 2018;
  - alla crescita dell'organico nell'ambito dell'operazione realizzata con MPS, che al 30 giugno 2018 ha comportato, in capo alla società Juliet S.p.A., il distacco di 96 risorse specializzate da parte del Gruppo Monte Paschi;
  - alle assunzioni realizzate nel corso dell'esercizio precedente o nel periodo in corso per fare fronte alla crescita del business soprattutto del segmento Credit Management.
- gli altri costi operativi aumentano di Euro 545 migliaia, da Euro 4.312 migliaia nel 2017 a Euro 4.857 migliaia nel 2018;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti diminuiscono di Euro 1.389 migliaia, da Euro 3.181 migliaia nel 2017 a Euro 1.792 migliaia nel 2018, risultato di una valutazione puntuale delle perdite su crediti e delle passività potenziali.

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2018 è stato rilevato il costo correlato all'assegnazione dei Diritti relativi ai Tre Cicli del Piano "*Performance Share Plan 2019-2021*" per un controvalore pari ad Euro 3.203 migliaia.

Gli **ammortamenti** sono in diminuzione di Euro 1.220 migliaia, da Euro 34.602 migliaia nel 2017 a Euro 33.382 migliaia nel 2018. 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 2.973 migliaia, il cui periodo di ammortamento si è concluso nel mese di febbraio 2017;
- dall'aumento degli ammortamenti (Euro 1.314 migliaia) relativi agli investimenti in sviluppo *software* realizzati negli ultimi esercizi per potenziare la gamma servizi e le infrastrutture tecnologiche correlate all'erogazione degli stessi.

I **componenti non ricorrenti** diminuiscono di Euro 11 migliaia, da Euro 3.893 migliaia nel 2017 a Euro 3.882 migliaia nel 2018, e riguardano principalmente:

- incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo per Euro 1.539 migliaia;
- costi correlati a servizi non ricorrenti, per Euro 2.238 migliaia, e relativi principalmente ai costi accessori sostenuti per le operazioni straordinarie gestite nel corso del periodo;
- altri oneri di gestione non ricorrenti per Euro 105 migliaia.

I **proventi finanziari** aumentano di Euro 99 migliaia, da Euro 520 migliaia nel 2017 a Euro 619 migliaia nel 2018 principalmente per effetto degli incassi dei dividendi da società partecipate e dell'incremento degli utili da valutazione delle partecipazioni al patrimonio netto, da Euro 62 migliaia a Euro 108 migliaia.

Gli **oneri finanziari** ricorrenti diminuiscono di Euro 6.600 migliaia, da Euro 16.262 migliaia del 2017 a Euro 9.663 migliaia nel 2018, principalmente per la valutazione dei diritti di opzione attribuiti ai soci minoranza di Cerved Credit Management Group S.r.l. e Clickadv S.r.l. pari ad euro 994 migliaia al 30 giugno 2018 rispetto ad Euro 7.468 migliaia del 30 giugno 2017, ed in parte per la riduzione degli oneri finanziari sul finanziamento *Senior*.

Gli oneri finanziari non ricorrenti ammontano ad Euro 550 migliaia, e si riferiscono all'adeguamento della passività finanziaria al valore attuale dei flussi futuri del contratto di finanziamenti di Cerved Group in base alle condizioni rinegoziate nel corso del 2017.

Le imposte dell'esercizio aumentano di Euro 2.439 migliaia, da Euro 13.128 migliaia al 30 giugno 2017 a Euro 15.567 migliaia al 30 giugno 2018, principalmente per effetto dell'aumento dell'utile ante imposte e della mancata ripresa in diminuzione, rilevata nel semestre precedente, degli interessi passivi deducibili nell'eccedenza di ROL maturata nel corso degli esercizi precedenti.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO CERVED

Si riporta di seguito lo schema riclassificato per "Fonti ed Impieghi" della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2018, 31 dicembre e 30 giugno 2017 "Restated".

	Al 30 giugno 2018	Al 31 dicembre 2017 Restated	Al 30 giugno 2017 Restated
<b>(In migliaia di Euro)</b>			
<b>Impieghi</b>			
Capitale circolante netto	(23.519)	(29.275)	(9.017)
Attività non correnti	1.217.093	1.177.397	1.172.211
Passività non correnti	(116.241)	(130.562)	(128.568)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.077.333</b>	<b>1.017.560</b>	<b>1.034.626</b>
<b>Fonti</b>			
Patrimonio Netto	533.008	543.317	511.823
Indebitamento finanziario netto	544.325	474.243	522.803
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>1.077.333</b>	<b>1.017.560</b>	<b>1.034.626</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del "Capitale circolante netto" al 30 giugno 2018, 31 dicembre e 30 giugno 2017 "Restated":

	Al 30 giugno 2018	Al 31 dicembre 2017 Restated	Al 30 giugno 2017 Restated
<b>(In migliaia di Euro)</b>			
<b>Capitale Circolante Netto</b>			
Rimanenze	293	1.971	910
Crediti commerciali	158.035	160.018	141.317
Debiti commerciali	(49.793)	(44.082)	(38.722)
Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali	(70.776)	(85.487)	(75.460)
Ratei e risconti commerciali, netti	(2.376)	(1.538)	1.848
<b>Capitale circolante netto commerciale ( A )</b>	<b>35.383</b>	<b>30.882</b>	<b>29.893</b>
Altri crediti correnti	3.857	3.372	3.785
Debiti tributari correnti netti	(30.133)	(7.265)	(8.334)
Altri debiti correnti al netto dei "Debiti per ricavi differiti"	(32.626)	(56.264)	(34.361)
<b>Altre voci del capitale circolante netto ( B )</b>	<b>(58.902)</b>	<b>(60.157)</b>	<b>(38.910)</b>
<b>Capitale circolante netto ( A + B )</b>	<b>(23.519)</b>	<b>(29.275)</b>	<b>(9.017)</b>

Al 30 giugno 2018 il capitale circolante netto è pari a Euro 23.519 migliaia negativo. Di seguito alcuni commenti relativi all'andamento delle voci del capitale circolante netto, con riferimento alla variazione rispetto ai dati patrimoniali al 31 dicembre 2017:

- i Crediti commerciali passano da Euro 160.018 migliaia al 31 dicembre 2017 a Euro 158.035 migliaia al 30 giugno 2018, in diminuzione di Euro 1.983 migliaia, frutto di una attenta gestione del credito;
- i Debiti commerciali passano da Euro 46.045 migliaia al 31 dicembre 2017 a Euro 49.793 migliaia al 30 giugno 2018, con un incremento di Euro 3.748 migliaia principalmente correlato all'incremento dei costi operativi in ambito *Credit Management*;
- 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 14.711 migliaia, per effetto della dinamica di crescita dei consumi su servizi prepagati e fatturati nell'esercizio precedente;
- i Ratei e risconti commerciali netti passano da Euro 1.538 migliaia al 31 dicembre 2017 a Euro 2.376 migliaia negativi al 30 giugno 2018 per effetto delle diverse dinamiche di sviluppo dei contratti con durata ultrannuale.

I debiti tributari correnti sono aumentati da Euro 7.265 migliaia al 31 dicembre 2017 a Euro 30.133 migliaia al 30 giugno 2018, principalmente per effetto dello slittamento a lunedì 2 luglio 2018 della scadenza del saldo e acconto delle imposte sul reddito.

I debiti correnti, esposti al netto dei Debiti per ricavi differiti, sono diminuiti da Euro 56.265 migliaia al 31 dicembre 2017 a Euro 32.626 migliaia al 30 giugno 2018, principalmente per il pagamento del debito di Euro 18 milioni verso Banca Popolare di Bari per l'acquisto di Credit Management S.r.l., corrisposto i primi giorni di gennaio 2018, oltre che per l'acquisto di alcune quote di minoranza.

Le Attività non correnti ammontano a Euro 1.217.093 migliaia al 30 giugno 2018 e includono principalmente le attività immateriali e l'avviamento.

Il Gruppo nel periodo ha consuntivato investimenti netti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per Euro 20.460 migliaia.

Le Passività non correnti si riferiscono principalmente:

- per Euro 15.068 migliaia alla quota di passività a lungo termine contabilizzata a fronte dell'iscrizione delle Opzioni sottoscritte con i soci di minoranza di Cerved Credit Management Group S.r.l.;
- 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 CERVED

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 30 giugno 2018, 31 dicembre e 30 giugno 2017 "Restated":

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2018	Al 31 dicembre 2017 Restated	Al 30 giugno 2017 Restated
A. Cassa	51	28	22
B. Altre disponibilità liquide	57.673	99.179	43.022
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>D. Liquidità ( A )+( B )+( C )</b>	<b>57.724</b>	<b>99.207</b>	<b>43.044</b>
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	(120)	(197)	(174)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.310	1.755	(11.148)
H. Altri debiti finanziari correnti	(30.005)	(3.258)	(2.434)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente ( F )+( G )+( H )</b>	<b>(28.815)</b>	<b>(1.700)</b>	<b>(13.756)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto ( D )+( E )+( I )</b>	<b>28.909</b>	<b>97.507</b>	<b>29.288</b>
K. Debiti bancari non correnti	(571.641)	(571.075)	(551.992)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(1.593)	(675)	(99)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente ( K )+( L )+( M )</b>	<b>(573.234)</b>	<b>(571.750)</b>	<b>(552.091)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto ( J )+( N )</b>	<b>(544.325)</b>	<b>(474.243)</b>	<b>(522.803)</b>

Al 30 giugno 2018 l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo si è attestato a Euro 544.325 migliaia, rispetto a Euro 474.243 migliaia al 31 dicembre 2017, la variazione è dovuta principalmente:

- al pagamento, avvenuto in data 2 gennaio 2018, per Euro 18 milioni, del prezzo per l'acquisto di Credit Management S.r.l. e finanziato con la liquidità derivante dal finanziamento stipulato con Cariravenna a fine dicembre 2017;
- alle acquisizioni di : (i) Juliet S.p.A., il cui prezzo, pari ad Euro 52,6 milioni, è stato corrisposto in data 14 maggio 2018, oltre (ii) che delle quote di minoranza dai terzi avvenute nel secondo trimestre 2018. Si rimanda al paragrafo dei "Fatti di rilievo del primo semestre" per maggiori informazioni.
- utilizzo in data 20 aprile 2018 della Linea Revolving per un ammontare di Euro 27 milioni per finanziare parzialmente l'acquisizione di Juliet S.p.A..

## FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE

In data 9 gennaio 2018 il Consiglio di Amministrazione della società incorporante "Cerved Information Solutions S.p.A." ha adottato, ai sensi degli articoli 2505, secondo comma, e 2505-bis, secondo comma, del codice civile, la decisione relativa alla fusione per incorporazione di Cerved Group S.p.A. (la "Prima Fusione"), e alla fusione per incorporazione di Consit Italia S.p.A., società posseduta al 94,33% da Cerved Group S.p.A. (la "Seconda Fusione" e, insieme alla Prima Fusione, l'"Operazione"), da attuarsi successivamente all'efficacia della Prima Fusione:

- in data 15 marzo 2018 è stato sottoscritto l'atto di fusione relativo alla Prima Fusione, con efficacia giuridica dal 19 marzo 2018 e fiscale e contabile retroattiva dal 1 gennaio 2018.
- in data 20 marzo 2018 è stato sottoscritto l'atto di fusione relativo alla Seconda Fusione, con efficacia giuridica dal 23 marzo 2018 e fiscale e contabile retroattiva dal 1 gennaio 2018. Per effetto della Seconda Fusione tutte le azioni Consit sono state annullate di diritto in concambio di azioni Cerved Information Solutions sulla base di un Rapporto

di Cambio di numero 3,05 azioni Cerved Information Solutions, prive di valore nominale, per ogni azione Consit del valore nominale unitario di Euro 0,51. Ai fini dell'assegnazione delle azioni in concambio degli azionisti Consit diversi da Cerved Information Solutions, la Società in data 27 marzo 2018 ha proceduto ad aumentare il proprio capitale sociale per nominali Euro 71.142,26, mediante emissione di 274.979 nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, con ciò portando il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, ad Euro 50.521.142,26, composto da 195.274.979 azioni ordinarie.

In data 16 febbraio 2018 è stato firmato l'accordo con il *pool* di banche per allungare la durata del 50% (Euro 200 milioni) del *Term Loan Facility B* da gennaio 2022 a novembre 2023.

Con decorrenza dal 12 Marzo 2018, la Società Cerved Master Services S.p.A. è stata iscritta all'Albo di cui all'art. 106 T.U.B. così come riformato dal Decreto Legislativo n. 141 del 2010 e attuato dalla Circolare Banca d'Italia n. 288 del 3 aprile 2015, per svolgere l'attività di *Master Servicing* per le operazioni di cartolarizzazione. A seguito di questo adempimento, la Società ha potuto presentare comunicazione formale dell'avvio della propria operatività aziendale a Banca d'Italia con decorrenza dal 1 giugno 2018.

In data 9 aprile 2018, in seduta Straordinaria, l'Assemblea degli Azionisti della Società Cerved Information Solutions S.p.A. ha deliberato il cambio di denominazione sociale in Cerved Group S.p.A., con efficacia a partire dal 30 aprile 2018, data di iscrizione alla Camera di Commercio.

In data 2 maggio 2018, a seguito della risoluzione consensuale del patto parasociale con l'azionista di minoranza di Major 1 S.r.l., si è proceduto all'acquisto della quota residua del 30% del capitale sociale di Major 1 S.r.l., con ciò portando la quota di controllo al 100%.

In data 2 maggio 2018, a seguito dell'esercizio dell'Opzione di Vendita assegnato al socio di minoranza di Clickadv S.r.l., Cerved Group S.p.A. ha acquisito l'ulteriore quota di controllo del 10% nel capitale sociale di Clickadv S.r.l., con ciò portando la quota di controllo dall'80% al 90%.

In data 10 maggio 2018 attraverso la società Cerved Credit Management Group S.r.l. e con controllo al 100% da parte di quest'ultima, è stata costituita una nuova società di diritto greco, Cerved Credit Management Greece S.A., al fine di esercitare attività di agenzia di recupero crediti per conto terzi in Grecia (in accordo al decreto legislativo 4354/2015 e l'Atto 118/19.5.2017 del Comitato Esecutivo della Banca di Grecia).

In data 14 maggio 2018 è stato perfezionato l'acquisto della piattaforma di recupero crediti in sofferenza "Juliet" di Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS), da parte di Quaestio Cerved Credit Management S.p.A.. La piattaforma Juliet svolgerà attività di *special servicing* sui portafogli di crediti in sofferenza generati da Banca MPS, ed avrà in gestione almeno l'80% delle sofferenze che verranno generate da BMPS per un periodo decennale (con un valore iniziale pari a circa Euro 4,5 miliardi), oltre ad altre sofferenze derivanti dall'operazione di cartolarizzazione di BMPS e da altre operazioni di cartolarizzazione promosse da Quaestio (pari a circa Euro 17,6 miliardi alla data di finalizzazione dell'operazione Juliet). Il corrispettivo della cessione è pari ad Euro 52,6 milioni, in linea con il corrispettivo di Euro 52,5 milioni comunicato in data 2 agosto 2017 e corretto per alcuni aggiustamenti relativi alle voci di capitale circolante, cui potrebbe aggiungersi un *earn-out* per un importo complessivo massimo di Euro 33,8 milioni, pagabile in due possibili *tranches* al realizzarsi di determinati risultati economici a seguito dell'approvazione dei bilanci di Juliet S.p.A. al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2025.



In data 28 maggio 2018 è stata perfezionata l'operazione di acquisizione di un'ulteriore quota del 3,21% del capitale sociale di Cerved Credit Management Group S.r.l. dai soci di minoranza, dando esecuzione all'opzione in essere, con ciò portando la quota di controllo di Cerved Group su Cerved Credit Management Group S.r.l. dal 91,98% al 95,19%.

In data 15 giugno 2018 Cerved Group ha sottoscritto tre contratti IRS "Forward Start" a copertura della *Tranche C* del finanziamento Senior, dal 15 gennaio 2022 al 30 novembre 2023.

In data 24 giugno 2018, il Consiglio di Amministrazione di Cerved Group S.p.A., a seguito delle dimissioni del Consigliere Indipendente Avv. Giulia Bongiorno, su indicazione del Comitato Remunerazione e Nomine, con il Parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato mediante cooptazione la Dott.ssa Simona Elena Pesce quale Consigliere Indipendente in carica fino alla prossima Assemblea degli Azionisti.

Nel corso del mese di giugno 2018, Cerved Group S.p.A. ha siglato due accordi vincolanti, soggetti ad alcune condizioni sospensive, per l'acquisto delle quote di maggioranza:

- della società Spazio Dati S.r.l., già detenuta al 48%; l'acquisizione del controllo societario è volta a massimizzare le possibilità di utilizzo delle eccellenze operative dimostrate dal gruppo di *data scientist* di SpazioDati. Rilevanti sinergie sono attese nell'ambito delle piattaforme *data-driven* che forniscono ai clienti servizi di *marketing* e *lead generation*;
- della società Pro Web Consulting S.A., società svizzera in forte crescita che fornisce servizi di ottimizzazione (*search engine optimization* e *conversion rate optimization*) dei siti *web* di grandi aziende operanti prevalentemente in Italia.

In data 24 giugno 2018 il Consiglio di Amministrazione di Cerved Group S.p.A. ha esaminato e approvato il Piano Industriale per il prossimo triennio, oltre ad approvare lo Strategic Outlook 2018-2020. Per gli anni successivi fino al 2020, gli obiettivi di crescita dell'EBITDA *Adjusted* consolidato del Gruppo, espressi come tasso composto medio annuo, prevedono una crescita organica tra il +3,0% e il +5,0%, alla quale si aggiunge una crescita per acquisizioni attesa tra il +2.0% e il +3.5%, risultando in una crescita totale consolidata tra il +5,0% e il +8,5%.

Con riferimento alla struttura del capitale, l'obiettivo di medio lungo termine per l'indebitamento finanziario netto è di 3,0x l'EBITDA *Adjusted* di fine anno, fatti salvi eventuali operazioni straordinarie e impatti non ricorrenti.

Con riferimento alla politica dei dividendi, sono da tenere in considerazione le due seguenti componenti: (i) un dividendo ordinario progressivo, basato su una distribuzione intorno al 40%-50% dell'Utile Netto *Adjusted* del Gruppo; e (ii) un eventuale dividendo speciale variabile, da determinarsi in modo da mantenere l'indebitamento finanziario netto di Gruppo in linea con l'obiettivo di medio lungo termine di 3.0x l'EBITDA *Adjusted* degli ultimi 12 mesi, fatto salvo l'impiego di risorse per acquisizioni e per l'acquisto di azioni proprie.

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 2 luglio 2018 Cerved Group S.p.A. ha acquistato il ramo d'azienda di *big data analysis* e *media monitoring* della società Bauciweb S.r.l. per un corrispettivo pari ad Euro 250 migliaia; tale operazione è funzionale ad incrementare qualità e quantità di contenuti *off* e *online* sia alla business information che al marketing, oltre ad allargare la *value position* di Cerved in ambito news. Il ramo include un team di tecnici e analisti professionisti ed una piattaforma software che consente la raccolta, classificazione e analisi delle notizie che sarà integrata nelle soluzioni del gruppo Cerved.

In data 24 luglio 2018 Cerved Group ha finalizzato l'operazione di acquisto di un'ulteriore quota del capitale sociale di Spazio Dati S.r.l., pari al 26,19%, con ciò acquisendo il controllo della stessa società e portando la percentuale di possesso dal 48% al 74,19%, con un impegno reciproco tra le parti ad acquistare e vendere le quote residue in successive tre *tranches*, di cui l'ultima scade nel 2021.

Infine in data 24 luglio 2018, attraverso la controllata indiretta Cerved Legal Services S.r.l., è stato effettuato un investimento per una partnership in una "Società tra avvocati", La Scala Cerved – Società tra avvocati a responsabilità limitata, in accordo alla legge 124/2017 ("Legge sulla concorrenza"), partecipata al 33,33% da Cerved Legal Services S.r.l. e per il residuo 66,66% dagli avvocati soci di Studio La Scala. La nuova realtà avrà ad oggetto la gestione giudiziale e stragiudiziale dei crediti di origine bancaria e punterà ad essere il *leader* italiano unendo il *know how* tecnico-professionale e la competenza su operazioni, sistemi, tecnologia e *big data* del Gruppo Cerved con le competenze legali-professionali dello studio legale La Scala.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto concerne l'evoluzione della gestione per l'esercizio 2018 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), beneficiando anche di un forte contributo proveniente dal consolidamento delle partnership con Quaestio e con Banca Popolare Bari in ambito gestione crediti deteriorati, 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

Con riferimento al Piano "*Performance Share Plan 2019-2021*" (il "Piano") riservato ad alcune figure chiave del Gruppo, e individuate tra amministratori, *manager* e altre figure apicali, si segnala che alla data del 30 giugno 2018 i diritti in circolazione risultano pari a n. 1.016.183 per il Primo Ciclo (al 31 dicembre 2017 pari a n. 1.030.256), n. 931.490 per il Secondo Ciclo (al 31 dicembre 2017 pari a n. 931.490) e a n. 977.326 per il Terzo Ciclo.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per una dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti nel periodo si rinvia a quanto esposte nelle note illustrative del 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.

## 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).

# Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Note	Al 30 giugno 2018	Al 30 giugno 2017 <i>Restated</i>
Ricavi	6.1	222.822	198.515
- di cui verso parti correlate		357	332
Altri proventi	6.2	143	63
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>		<b>222.965</b>	<b>198.578</b>
Consumo di materie prime e altri materiali	6.3	(2.442)	(4.186)
Costi per servizi	6.4	(60.074)	(48.437)
- di cui non ricorrenti	6.9	(2.238)	(1.345)
- di cui verso parti correlate	9	(886)	(781)
Costi del personale	6.5	(58.376)	(51.549)
- di cui non ricorrenti	6.9	(1.539)	(2.548)
- di cui verso parti correlate	9	(2.744)	(2.562)
Altri costi operativi	6.6	(4.962)	(4.312)
- di cui non ricorrenti	6.9	(105)	-
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	6.7	(1.792)	(3.181)
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	6.8	(33.382)	(34.602)
<b>Risultato operativo</b>		<b>61.937</b>	<b>52.311</b>
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	9	108	62
- di cui verso parti correlate		108	62
Proventi finanziari	6.10	473	418
Oneri finanziari	6.11	(10.175)	(16.222)
- di cui non ricorrenti	6.9	(550)	-
- di cui verso parti correlate	9	(639)	-
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>52.344</b>	<b>36.568</b>
Imposte	6.12	(15.567)	(13.128)
<b>Risultato netto</b>		<b>36.777</b>	<b>23.440</b>
Di cui risultato netto di terzi		1.003	671
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>		<b>35.773</b>	<b>22.769</b>
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		(46)	177
- Effetto fiscale		11	(43)
<i>Poste che possono essere riclassificate nell'utile/perdita di periodo:</i>			
- Utili/(perdite) derivanti da Hedge Accounting		(723)	718
- Effetto fiscale		242	(172)
- Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		(6)	(20)
<b>Risultato netto complessivo</b>		<b>36.255</b>	<b>24.100</b>
- di cui pertinenza del Gruppo		35.255	23.432
- di cui di pertinenza di terzi		1.000	649
<i>Risultato netto per azione base (in Euro)</i>		<i>0,183</i>	<i>0,117</i>
<i>Risultato netto per azione diluito (in Euro)</i>		<i>0,180</i>	<i>0,116</i>

## PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(In migliaia di Euro)	Note	Al 30 giugno 2018	Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Attività materiali	6.13	20.772	20.597
Attività immateriali	6.14	382.755	395.852
Avviamento	6.15	802.913	750.416
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	6.16	5.859	5.752
Altre attività finanziarie non correnti	6.17	4.793	4.781
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.217.093</b>	<b>1.177.397</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	6.18	293	1.971
Crediti commerciali	6.19	158.035	160.018
- di cui verso parti correlate	9	202	112
Crediti tributari	6.20	4.113	4.172
Altri crediti	6.21	3.478	3.347
- di cui verso parti correlate	9	320	106
Altre attività correnti	6.22	13.273	13.763
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.23	57.724	99.207
<b>Totale attività correnti</b>		<b>236.916</b>	<b>282.478</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.454.009</b>	<b>1.459.875</b>
Capitale sociale		50.521	50.450
Riserva legale		10.090	10.090
Riserva sovrapprezzo azioni		434.099	438.981
Altre riserve		(4.317)	(16.451)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo		35.773	52.795
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>		<b>526.166</b>	<b>535.865</b>
Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi		6.842	7.452
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	6.24/6.25	<b>533.008</b>	<b>543.317</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti non correnti	6.26/6.27	573.234	571.749
Benefici ai dipendenti	6.28	12.895	13.276
Fondo per rischi e oneri	6.29	5.305	5.956
Altre passività non correnti	6.30	15.068	26.200
- di cui verso parti correlate	9	10.055	15.006
Passività per imposte differite	6.31	82.974	85.131
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>689.476</b>	<b>702.312</b>
<b>Passività correnti</b>			
Finanziamenti correnti	6.26	28.815	1.700
Debiti commerciali	6.32	49.793	46.045
- di cui verso parti correlate	9	957	1.396
Debiti per imposte sul reddito correnti	6.33	24.491	7.740
Altri debiti tributari	6.34	9.754	3.697
Altri debiti	6.35	118.672	155.064
- di cui verso parti correlate	9	6.431	8.161
<b>Totale passività correnti</b>		<b>231.525</b>	<b>214.246</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>921.001</b>	<b>916.558</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.454.009</b>	<b>1.459.875</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)		Al 30 giugno 2018	Al 30 giugno 2017 <i>Restated</i>
Risultato ante imposte		52.344	36.569
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	6.8	33.382	34.595
Svalutazione crediti e altri accantonamenti netti	6.7	1.792	3.065
Performance Share Plan	6.5	3.203	677
Oneri finanziari netti		9.594	15.742
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	6.16	(108)	(62)
<b>Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>		<b>100.207</b>	<b>90.586</b>
Variazione del capitale circolante operativo		(11.182)	(3.287)
Variazione delle altre poste del capitale circolante		6.879	7.723
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività		(1.593)	(5.481)
<b>Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante</b>		<b>(5.896)</b>	<b>(1.042)</b>
Imposte pagate		-	(9.586)
<b>Flusso di cassa dell'attività caratteristica</b>		<b>94.311</b>	<b>79.958</b>
Investimenti in attività immateriali	6.14	(17.516)	(17.227)
Investimenti in attività materiali	6.13	(3.017)	(3.650)
Disinvestimenti di attività immateriali e materiali	6.13/6.14	73	131
Proventi finanziari		16	418
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	5	(70.453)	435
Aumento di capitale sottoscritto da terzi in Quaestio Cerved Credit Management S.p.A.		2.956	-
Investimenti in collegate al netto dei dividendi ricevuti	6.10	457	-
Variazione altre attività finanziarie non correnti		(12)	(1.481)
Acquisto quote di terzi		(14.412)	(2.234)
<b>Flusso di cassa dell'attività di investimento</b>		<b>(101.908)</b>	<b>(23.608)</b>
Variazione debiti finanziari a breve		(517)	(330)
Rimborso finanziamento <i>Senior Loan</i>		-	(4.800)
Utilizzo Linea di Revolving	6.26	27.000	-
Oneri legati all' <i>amendment</i> sul finanziamento <i>Senior Loan</i>		(1.000)	-
Interessi pagati		(6.644)	(8.658)
Dividendi pagati		(52.724)	(48.051)
<b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento</b>		<b>(33.885)</b>	<b>(61.839)</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>		<b>(41.483)</b>	<b>(5.495)</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	6.23	99.207	48.531
Disponibilità liquide alla fine del periodo	6.23	57.724	53.492
<b>Differenza</b>		<b>(41.483)</b>	<b>(5.495)</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
Valori al 31 dicembre 2016	50.450	10.090	444.636	(15.623)	47.280	536.833	7.100	543.933
Impatti della prima applicazione dell'IFRS 15 e IFRS 9				(8.724)		(8.724)		(8.724)
Valore al 1 gennaio 2017 <i>Restated</i>	50.450	10.090	444.636	(14.474)	47.280	528.109	7.100	535.209
Destinazione del risultato 2016				47.280	(47.280)	-		-
Distribuzione dividendi (Euro 0,218 per azione)				(42.510)		(42.510)		(42.510)
Distribuzione altre riserve			(5.655)			(5.655)		(5.655)
Performance Share Plan				671		671	6	677
Rilevazione integrazione quota di terzi (ClickAdv)				1.009		1.009	(1.009)	-
<b>Totale transazioni con gli azionisti</b>	-	-	(5.655)	(40.830)	-	(46.485)	(1.003)	(47.488)
Risultato netto					22.770	22.770	671	23.441
Altri movimenti a conto economico complessivo				682		682	(22)	660
<b>Risultato netto complessivo</b>	-	-	-	682	22.770	23.452	649	24.101
Valori al 30 giugno 2017 <i>Restated</i>	50.450	10.090	438.981	(17.215)	22.770	505.076	6.746	511.822

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
Valori al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	50.450	10.090	438.981	(16.430)	52.774	535.866	7.452	543.318
Destinazione del risultato 2017				52.774	(52.774)	-		-
Distribuzione dividendi (Euro 0,245 per azione)				(47.842)		(47.842)		(47.842)
Distribuzione riserva sovrapprezzo azioni			(4.882)			(4.882)		(4.882)
Performance Share Plan				3.203		3.203		3.203
Rilevazione quota di terzi mediante aumento di capitale sociale (Consit)	71			1.596		1.667	(1.667)	-
Rilevazione quota di terzi (ClikAdv)				1.083		1.083	(1.083)	-
Rilevazione quota di terzi (Major 1)				241		241	(241)	-
Rilevazione quota di terzi CCMG				1.625		1.625	(1.625)	-
Rilevazione quota di Juliet				(50)		(50)	50	-
Sottoscrizione aumento di capitale sociale Quaestio Cerved Credit Management dei terzi						-	2.956	2.956
<b>Totale transazioni con gli azionisti</b>	71	-	(4.882)	(40.144)	-	(44.955)	(1.610)	(46.565)
Risultato netto					35.773	35.773	1.003	36.776
Altri movimenti a conto economico complessivo				(517)		(517)	(3)	(520)
<b>Risultato netto complessivo</b>	-	-	-	(517)	35.773	35.255	1.000	36.255
Valori al 30 giugno 2018	50.521	10.090	434.099	(4.317)	35.773	526.166	6.842	533.008

---

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

### INFORMAZIONI GENERALI

Cerved Group S.p.A. (di seguito "Cerved Group 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.

## 1. CRITERI DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

### 1.1 PRINCIPI CONTABILI DI RIFERIMENTO

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2018 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 2017, 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 2017. 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 2018 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 2017 per la situazione patrimoniale-finanziaria, 30 giugno 2017 per il conto economico complessivo e per il rendiconto finanziario).

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2018 è approvato dal Consiglio di Amministrazione della Cerved Group S.p.A. in data 30 luglio 2018 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente documento è sottoposto a revisione contabile limitata dei conti.

### 1.2 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 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 similari. 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.

### 1.3 PRINCIPI CONTABILI APPLICABILI DAL 1 GENNAIO 2018

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 30 giugno 2018 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 Bilancio Consolidato Semestrale sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato aggregato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, fatta eccezione per i principi contabili internazionali in vigore a partire dal 1 gennaio 2018, illustrati nella Relazione finanziaria annuale 2017 "Principi contabili di recente emanazione". In particolare, ai fini del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018, rilevano le disposizioni dell'IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti", dei relativi chiarimenti riportati nel documento "Chiarimenti dell'IFRS 15-Ricavi provenienti da contratti con i clienti", e dell'IFRS 9 "Strumenti finanziari".

Con riferimento all'IFRS 15 sono state confermate le considerazioni illustrate nella Relazione finanziaria annuale 2017 alla nota n. 1.4 "Principi contabili di recente emissione", pertanto l'applicazione del principio ha impattato i settori operativi nei quali opera il gruppo come segue.

Il segmento *Credit Information* è stato impattato principalmente da alcuni prodotti della linea *Business Information* che prevedono la possibilità, da parte del cliente, di accedere ad una piattaforma da cui poter fruire di una serie di servizi entro un arco temporale. In particolare per quanto concerne i prodotti della linea "Sistemi decisionali", precedentemente rilevati interamente alla data di sottoscrizione del contratto, e ai contratti "a canone" con controparti Istituti Bancari di durata tendenzialmente triennali, il gruppo ha valutato più appropriata una linearizzazione dei canoni all'interno del periodo di riferimento.

Per i prodotti *Credibility* e i relativi servizi ancillari, la rilevazione del corrispettivo, precedentemente effettuata in relazione al servizio reso ed in ottica di correlazione con gli eventuali costi sostenuti, il gruppo ha valutato invece adeguato un approccio che preveda la rilevazione del corrispettivo sulla base della misurazione diretta del valore del servizio fornito al cliente, dunque *pro rata temporis* per tutta la durata contrattuale.

## a) IFRS 9 – Strumenti Finanziari

Con riguardo all'IFRS 9 gli impatti hanno riguardato l'introduzione di un modello di *expected credit losses* per la valutazione dei crediti e la valutazione al *fair value* di una partecipazione precedentemente valutata al costo.

Di seguito si riportano gli impatti al 1 gennaio 2017 dell'IFRS 15 e dell'IFRS 9 sul Gruppo Cerved:

(in migliaia di Euro)	Apertura al 01/01/2017	Credit Information		Marketing Solution		Credit Management	
		IFRS 15	IFRS 9	IFRS 15	IFRS 9	IFRS 15	IFRS 9
<b>Stato patrimoniale</b>							
Adeguamento al <i>fair value</i> delle partecipazioni	1.502	-	1.502	-	-	-	-
Risconti passivi commerciali, netti	(11.798)	(9.212)	-	(268)	-	(2.317)	-
Adeguamento del fondo svalutazione crediti sulla base della prospettiva <i>looking-forward</i>	(1.799)	-	(1.492)	-	-	-	(307)
Imposte anticipate nette	3.370	2.570	4	75	-	646	74
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>(8.724)</b>	<b>(6.642)</b>	<b>15</b>	<b>(193)</b>	<b>-</b>	<b>(1.671)</b>	<b>(233)</b>

## 1.4 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
IFRS 16 Leases	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019
Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019
IFRS 17 Insurance Contracts	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2021
Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019
Amendments to IFRS 9: Prepayment Features with Negative Compensation	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019
IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019
Amendments to IAS 19: Plan Amendment, Curtailment or Settlement	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019
Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2020

Per quanto concerne l'IFRS 16 *Leases*, il nuovo principio sostituisce tutti i precedenti requisiti contabili IFRS per la contabilizzazione dei *leasing*. Il nuovo standard sarà effettivo per gli esercizi a partire dal 1 gennaio 2019 e successivi. L'applicazione anticipata è consentita, a condizione che il nuovo IFRS 15 sui ricavi sia stato applicato o sia applicato alla stessa data del IFRS 16.

Nel corso del 2018 è proseguita la mappatura delle fattispecie potenzialmente impattate dal principio i cui effetti verranno quantificati nel corso del secondo semestre 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 2018.

## 2 AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio Consolidato include il bilancio della Capogruppo e quelli delle società nelle quali la stessa controlla, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria.

L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto al 30 giugno 2018 è riportato nella tabella seguente:

	Sede legale	Capitale sociale (in migliaia di Euro)	% di possesso (diretto e indiretto)	Metodo di consolidamento
Cerved Group S.p.A. (Capogruppo)	San Donato Milanese	50.521	-	Integrale
Cerved Credit Collection S.p.A.	San Donato Milanese	150	95,19%	Integrale
Cerved Credit Management Group S.r.l.	San Donato Milanese	56	95,19%	Integrale
Cerved Credit Management S.p.A.	San Donato Milanese	1.000	95,19%	Integrale
Cerved Legal Services S.r.l.	San Donato Milanese	50	95,19%	Integrale
Cerved Rating Agency S.p.A.	San Donato Milanese	150	100,00%	Integrale
Cerved Master Services S.p.A.	San Donato Milanese	3.000	95,19%	Integrale
Spazio Dati S.r.l.	Trento	22	48,00%	Patrimonio netto
S.C. Re Collection S.r.l.	Romania	110	95,19%	Integrale
Experian Italia S.p.A.	Roma	1.980	4,65%	Patrimonio netto
Clickadv S.r.l.	Pozzuoli	10	90,00%	Integrale
Major 1 S.r.l.	Novara	11	100,00%	Integrale
Quaestio Cerved Credit Management S.p.A.	San Donato Milanese	6.000	47,49%	Integrale
Credit Management S.r.l.	Bari	30	95,19%	Integrale
Juliet S.p.A.	Siena	50	47,49%	Integrale
Cerved Credit Management Greece S.A.	Atene (Grecia)	500	95,19%	Integrale

I bilanci di tutte le società controllate hanno data di chiusura coincidente con quella della Capogruppo Cerved Group 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.

La società Quaestio Cerved Credit Management S.p.A., posseduta al 49,99% da Cerved Credit Management Group S.r.l., viene consolidata integralmente nel Gruppo Cerved ai sensi dell'IFRS 10-Consolidated Financial Statements e dei diritti di governance rafforzati assegnati all'azionariato di emanazione Cerved, in forza del patto parasociale sottoscritto tra i due soci della società.

## 3 GESTIONE DEI RISCHI

### 3.1 Fattori di rischio finanziario

Le attività del Gruppo sono esposte ai seguenti rischi: (i) rischio di mercato (definito come rischio di cambio e di tasso d'interesse), (ii) rischio di credito (sia in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti sia alle attività di finanziamento) e (iii)

rischio di liquidità (con riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in generale).

Obiettivo del Gruppo è il mantenimento nel tempo di una gestione bilanciata della propria esposizione finanziaria, atta a garantire una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio e in grado di assicurare la necessaria flessibilità operativa attraverso l'utilizzo della liquidità generata dalle attività operative correnti e il ricorso a finanziamenti bancari.

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

La politica finanziaria del Gruppo e la gestione dei relativi rischi finanziari sono guidate e monitorate a livello centrale. In particolare, la funzione di finanza centrale ha il compito di valutare e approvare i fabbisogni finanziari previsionali, ne monitora l'andamento e pone in essere, ove necessario, le opportune azioni correttive. Inoltre, la funzione di finanza centrale partecipa alla formulazione delle politiche finanziarie e di tesoreria del Gruppo attraverso la ricerca dell'ottimizzazione della gestione dei flussi finanziari e monetari e dei rischi. Tale attività viene svolta in cooperazione con il management delle divisioni in quanto le decisioni sono prese in stretta relazione con le esigenze operative del Gruppo così come approvate e riviste dal Consiglio di Amministrazione.

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

- finanziamenti a medio-lungo termine, per coprire gli investimenti nell'attivo immobilizzato;
- finanziamenti a breve termine e utilizzo di linee di credito di conto corrente per finanziare il capitale circolante.

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

#### (i) 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 2018, 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".

## (ii) 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 2018 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.

## (iii) 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.

## 3.2 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.

## 3.3 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.

Le attività e passività valutate al *fair value*, esposte nel presente bilancio consolidato semestrale, sono relative agli strumenti derivati, classificati nel livello 2 ed esposti nella voce Finanziamenti correnti e non correnti, e alla partecipazione detenuta in SIA, classificata nel livello 3, come riepilogato nella tabella sottostante:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2018			Totale
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	
Altre attività finanziarie non correnti	-	-	4.343	4.343
<b>Totale</b>	-	-	<b>4.343</b>	<b>4.343</b>
Strumenti derivati	-	(3.137)	-	(3.137)
<b>Totale</b>	-	<b>(3.137)</b>	-	<b>(3.137)</b>

## 4 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:

(in migliaia di Euro)	PRIMO SEMESTRE 2018				PRIMO SEMESTRE 2017 RESTATED			
	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale	Credit Information	Marketing Solutions	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	146.805	11.595	66.338	224.738	142.586	11.947	45.920	200.453
Ricavi intra-segmento	(985)	-	(931)	(1.916)	(1.041)	(1)	(896)	(1.938)
<b>Totale Ricavi verso terzi</b>	<b>145.820</b>	<b>11.595</b>	<b>65.407</b>	<b>222.822</b>	<b>141.545</b>	<b>11.946</b>	<b>45.024</b>	<b>198.515</b>
EBITDA	74.213	3.694	21.294	99.201	75.389	3.694	11.723	90.806
<b>EBITDA %</b>	<b>50,55%</b>	<b>31,86%</b>	<b>32,10%</b>	<b>44,14%</b>	<b>52,87%</b>	<b>30,92%</b>	<b>25,53%</b>	<b>45,30%</b>
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(3.882)				(3.893)
Ammortamenti				(33.382)				(34.602)
<b>Risultato operativo</b>				<b>61.938</b>				<b>52.311</b>
Quota risultati part. al patr. netto				108				62
Proventi finanziari				474				418
Oneri finanziari				(9.624)				(16.222)
Prov./(On) fin. non ricorrenti				(550)				-
<b>Risultato ante imposte</b>				<b>52.345</b>				<b>36.569</b>
Imposte				(15.567)				(13.128)
<b>Risultato netto</b>				<b>36.777</b>				<b>23.441</b>



## 5 AGGREGAZIONI AZIENDALI

### Acquisizione di Credit Management S.r.l.

In data 29 dicembre 2017 Banca Popolare di Bari S.c.p.A ("BPB"), capogruppo dell'omonimo gruppo bancario ("Gruppo BPB"), e Cerved Credit Management Group S.r.l. ("Cerved Credit Management Group"), hanno perfezionato un accordo per una *partnership* industriale di lungo termine per la gestione dei crediti in sofferenza e delle inadempienze probabili (insieme, gli "NPLs") del Gruppo BPB. Nell'ambito dell'accordo, Cerved Credit Management Group S.r.l. ha perfezionato l'acquisto da BPB dell'intero capitale di Credit Management S.r.l., attiva nella gestione degli NPLs del Gruppo BPB, per un corrispettivo di Euro 18 milioni. 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, ed un aggiustamento prezzo fino ad Euro 340 migliaia a favore di Cerved in funzione dell'impegno sottoscritto dalla stessa Cerved per il mantenimento di determinati livelli occupazionali nel corso del 2018.

Di seguito la tabella dei risultati dell'Aggregazione Aziendale:

(in migliaia di Euro)	Fair Value
Immobilizzazioni Materiali	8
Altre attività correnti	260
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26
<b>Attività acquistate</b>	<b>295</b>
Benefici ai dipendenti	(219)
Debiti commerciali	(2)
Altri debiti	(76)
<b>Passività acquistate</b>	<b>(297)</b>
<b>Attività nette acquisite</b>	<b>(2)</b>

L'operazione ha portato alla registrazione di un avviamento di Euro 18 milioni che è stato rilevato in modalità provvisoria dal momento che il Gruppo si è avvalso della facoltà, concessa dall'IFRS 3, di misurare il prezzo pagato e il *fair value* delle attività nette acquisite entro il periodo di 12 mesi dalla data di acquisizione.

**Acquisizione di Juliet S.p.A.**

In data 14 maggio 2018 è stato perfezionato l'acquisto della piattaforma di recupero crediti in sofferenza "Juliet" di Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS), da parte di Quaestio Cerved Credit Management S.p.A.. La piattaforma Juliet, rappresentata dall'omonima società, Juliet S.p.A., svolgerà attività di *special servicing* sui portafogli di crediti in sofferenza generati da Banca MPS, ed avrà in gestione almeno l'80% delle sofferenze che verranno generate da BMPS per un periodo decennale (con un valore iniziale pari a circa Euro 4,5 miliardi), oltre ad altre sofferenze derivanti dall'operazione di cartolarizzazione di BMPS e da altre operazioni di cartolarizzazione promosse da Quaestio (pari a circa Euro 17,6 miliardi alla data di finalizzazione dell'operazione Juliet). Il corrispettivo della cessione è pari ad Euro 52,6 milioni, e corretto per alcuni aggiustamenti relativi alle voci di capitale circolante, cui potrebbe aggiungersi un *earn-out* per un importo complessivo massimo di Euro 33,8 milioni, pagabile in due possibili *tranches* al realizzarsi di determinati risultati economici a seguito dell'approvazione dei bilanci di Juliet S.p.A. al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2025.

Di seguito la tabella dei risultati dell'Aggregazione Aziendale al 30 giugno 2018:

(in migliaia di Euro)	Fair Value
Immobilizzazioni Immateriali	3
Altre attività correnti	12
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	140
<b>Attività acquistate</b>	<b>155</b>
Debiti commerciali	(37)
Altri debiti	(22)
<b>Passività acquistate</b>	<b>(59)</b>
<b>Attività nette acquisite</b>	<b>96</b>

L'operazione ha portato alla registrazione di un avviamento di Euro 52,5 milioni che è stato rilevato in modalità provvisoria dal momento che il Gruppo si è avvalso della facoltà, concessa dall'IFRS 3, di misurare il prezzo pagato e il *fair value* delle attività nette acquisite entro il periodo di 12 mesi dalla data di acquisizione.

Prezzo fisso	52.500
Aggiustamento prezzo	93
<b>Prezzo pagato</b>	<b>52.593</b>
Attività nette acquisite	96
<b>Avviamento</b>	<b>52.497</b>

## 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>	Al 30 giugno 2018	Al 30 giugno 2017 <i>Restated</i>
Vendite Italia	203.517	178.019
Vendite estero	2.834	6.330
<b>Totale Vendite</b>	<b>206.351</b>	<b>184.349</b>
Ricavi differiti	16.471	14.166
<b>Totale</b>	<b>222.822</b>	<b>198.515</b>

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 2018 ammontano a Euro 143 migliaia e sono così composti:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2018	Al 30 giugno 2017 <i>Restated</i>
Proventi diversi	75	35
Rimborsi assicurativi	68	28
<b>Totale</b>	<b>143</b>	<b>63</b>

### 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 2018	Al 30 giugno 2017 <i>Restated</i>
Materiali di consumo	175	164
Costo del venduto	1.861	3.648
Carburante	406	374
<b>Totale</b>	<b>2.442</b>	<b>4.186</b>

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". Tale voce include Euro 1,1 milioni riconducibili all'allineamento al presunto valore di realizzo di alcuni beni gestiti nell'ambito di tale divisione.

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":

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2018	Al 30 giugno 2017 <i>Restated</i>
Costi servizi informativi	17.439	14.731
Costo agenti e convenzioni commerciali	9.482	9.637
Consulenze fiscali, amministrative e legali	2.157	1.499
Spese pubblicità e marketing	891	849
Manutenzioni e consulenze tecniche	3.505	2.538
Utenze	1.331	1.160
Servizi per l'attività di <i>Re-Marketing</i> beni	727	1.532
Costo servizi di recupero crediti	15.170	8.810
Spese viaggi e trasferte	1.637	1.484
Costi per servizi <i>digital marketing</i>	2.529	2.565
Altre consulenze e costi per servizi	2.968	2.287
Costi non ricorrenti	2.238	1.345
<b>Totale</b>	<b>60.074</b>	<b>48.437</b>

Relativamente all'andamento dei costi per servizi rispetto all'esercizio precedente si evidenziano alcuni commenti:

- il costo per servizi informativi, pari ad Euro 17.439 migliaia (+ 18,3%) riflette la dinamica di aumento dei costi correlati all'incremento dei ricavi con riguardo ai periti (Euro 3.919 migliaia, + 34,2%) ed ai costi riconosciuti alla collegata Spazio Dati per le piattaforme Atoka e Big Data (Euro 907 migliaia, +186%);
- il costo agenti e convenzioni commerciali, pari ad Euro 9.482 migliaia al 30 giugno 2018, e in lieve calo rispetto al periodo precedente (-1,6%), risulta in linea con le dinamiche di sviluppo dei ricavi generati dalla rete commerciale Enasarco e dagli accordi con alcuni partner commerciali;
- le consulenze fiscali, amministrative e legali, pari ad Euro 2.157 migliaia e in crescita rispetto al semestre precedente (+44%) riflettono i maggiori costi per consulenze correlati alle attività di avvio e implementazione della nuova normativa sulla Privacy, oltre che per la *compliance*;
- il costo per servizi di recupero crediti, in forte crescita e pari ad Euro 15.170 migliaia al 30 giugno 2018 (Euro 8.810 migliaia al 30 giugno 2017) riflette l'incremento dei volumi correlati alla gestione dei crediti deteriorati NPL dalla società del Gruppo Cerved Credit Management Group.

Al 30 giugno 2018 la voce "Costi per servizi" include costi non ricorrenti pari a Euro 2.238 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 2018	Al 30 giugno 2017 <i>Restated</i>
Salari e stipendi	35.909	32.450
Oneri sociali	12.000	11.065
Trattamento di fine rapporto	2.967	2.639
Altri costi personale	1.013	626
<i>Performance Share Plan</i>	3.203	677
Costi non ricorrenti	1.539	2.548
<b>Totale costi del personale dipendente</b>	<b>56.631</b>	<b>50.005</b>
Compensi collaboratori e contributi	292	111
Compensi amministratori e contributi	1.453	1.433
<b>Totale compensi</b>	<b>1.745</b>	<b>1.544</b>
<b>Totale</b>	<b>58.376</b>	<b>51.549</b>

Al 30 giugno 2018 la voce "Costi del personale" include, tra gli "Altri costi del personale", il corrispettivo riconosciuto a BMPS per il distacco a tempo determinato di 96 dipendenti alla società Juliet S.p.A..

Si evidenzia inoltre la presenza di costi del personale "non ricorrenti" pari a Euro 1.539 migliaia al 30 giugno 2018. 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	Al 30 giugno 2018	Al 30 giugno 2017 <i>Restated</i>
<i>(in unità)</i>		
Dirigenti	74	64
Quadri	326	288
Impiegati	1.698	1.590
<b>Totale</b>	<b>2.098</b>	<b>1.942</b>

## 6.6 Altri costi operativi

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2018	Al 30 giugno 2017 <i>Restated</i>
Affitti	2.937	2.557
Noleggi e spese auto di proprietà	512	451
Altri oneri	340	306
Spese pulizia	275	272
Spese mensa e <i>tickets</i>	793	726
Altri costi operativi non ricorrenti	105	-
<b>Totale</b>	<b>4.962</b>	<b>4.312</b>

### 6.7 Svalutazione crediti e altri accantonamenti

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2018	Al 30 giugno 2017 <i>Restated</i>
Svalutazione crediti	1.861	2.588
Altri accantonamenti rischi al netto dei rilasci	(69)	593
<b>Totale</b>	<b>1.792</b>	<b>3.181</b>

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":

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2018	Al 30 giugno 2017 <i>Restated</i>
Ammortamento di attività immateriali	30.614	32.097
Ammortamento di attività materiali	2.768	2.505
<b>Totale</b>	<b>33.382</b>	<b>34.602</b>

### 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 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2018	Al 30 giugno 2017 <i>Restated</i>
Costi per servizi	2.238	1.345
Costi del personale	1.539	2.548
Altri costi operativi	105	-
Oneri finanziari	550	-
<b>Totale</b>	<b>4.432</b>	<b>3.893</b>

Nel corso del periodo in esame il Gruppo ha sostenuto costi di natura non ricorrente per complessivi Euro 4.432 migliaia di cui:

- Euro 2.238 migliaia, rilevati tra i costi per servizi, e relativi principalmente ai costi sostenuti dal Gruppo per attività di natura non ricorrente legata alle operazioni straordinarie concluse o avviate nel corso dell'esercizio;
- Euro 1.539 migliaia di incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo;
- Euro 105 migliaia relativi all'imposta sulle transazioni finanziarie (c.d. *Tobin Tax*) pagata sull'acquisto di partecipazioni realizzate nel corso del periodo;
- Euro 550 migliaia, relativi all'adeguamento del valore attuale dei flussi futuri del contratto di finanziamento di Cerved Group in base alle condizioni rinegoziate nel corso del 2017.

### 6.10 Proventi finanziari

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2018	Al 30 giugno 2017 <i>Restated</i>
Interessi attivi bancari	1	1
Altri interessi attivi	5	15
Dividendi	457	340
Differenze attive di cambio	10	62
<b>Totale</b>	<b>473</b>	<b>418</b>

La voce "Dividendi", per Euro 457 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 2018	Al 30 giugno 2017 <i>Restated</i>
Interessi passivi sul finanziamento <i>Forward Start</i>	5.169	6.520
Componente finanziaria Benefici ai dipendenti	57	86
Commissioni e altri interessi	863	973
<i>Amortised cost</i> finanziamento	1.393	764
Adeguamento passività finanziaria opzioni soci minoranza	994	7.468
Oneri finanziari per derivati	1.149	411
Oneri finanziari non ricorrenti	550	-
<b>Totale</b>	<b>10.175</b>	<b>16.222</b>

### 6.12 Imposte

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2018	Al 30 giugno 2017 <i>Restated</i>
Imposte correnti IRAP	3.162	3.193
Imposte correnti IRES	15.077	11.314
Sopravvenienze attive e passive fiscali	(437)	270
Proventi e oneri da consolidato fiscale	(330)	(1.660)
Imposte anticipate e differite	(1.905)	11
<b>Totale</b>	<b>15.567</b>	<b>13.128</b>

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

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 2018, le "Attività materiali" sono pari a Euro 20.772 migliaia.

(In migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Macchine elettroniche	Mobili e arredi	Altri beni	Totale
Valori al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	8.436	3.052	1.798	7.311	20.597
Investimenti		1.171	11	1.835	3.017
Disinvestimenti - costo storico		(4)	-	(622)	(626)
Disinvestimenti - fondo ammortamento		2	7	543	552
Disinvestimenti - netti	-	(2)	7	(79)	(74)
Ammortamenti	(295)	(840)	(187)	(1.446)	(2.768)
Valori al 30 giugno 2018	8.141	3.381	1.629	7.621	20.772
<i>Di cui:</i>					
- Costo storico	16.869	23.379	4.690	24.201	69.139
- Fondo ammortamento	(8.728)	(19.998)	(3.062)	(16.579)	(48.367)

Gli investimenti del periodo ammontano complessivamente a Euro 3.017 migliaia e si riferiscono principalmente:

- (i) per Euro 1.288 migliaia alla sostituzione dell'autoparco aziendale;
- (ii) per Euro 1.171 migliaia alla sostituzione di hardware finalizzata ad incrementare l'efficienza della struttura organizzativa.

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 2018 le "Attività immateriali" sono pari a Euro 382.756 migliaia.

(In migliaia di Euro)	Software	Marchi e diritti simili	Customer Relationship	Database Info economiche	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Valori al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	27.070	23.660	300.094	18.652	26.376	395.852
Investimenti	9.400	5	-	6.718	1.393	17.516
Disinvestimenti - costo storico						
Disinvestimenti - fondo ammortamento						
Disinvestimenti - netti	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(8.528)	(1.261)	(11.425)	(6.381)	(3.018)	(30.613)
<b>Valori al 30 giugno 2018</b>	<b>27.942</b>	<b>22.404</b>	<b>288.669</b>	<b>18.989</b>	<b>24.751</b>	<b>382.755</b>
<i>Di cui:</i>						
- Costo storico	135.280	35.625	408.476	292.288	91.995	963.664
- Fondo ammortamento	(107.338)	(13.221)	(119.808)	(273.299)	(67.244)	(580.909)

Gli investimenti ammontano complessivamente a Euro 17.516 migliaia e si riferiscono principalmente ai progetti realizzati nel corso del periodo relativi allo sviluppo dei nuovi prodotti e software (Euro 9.400 migliaia) e all'investimento in database di informazioni economiche (Euro 6.718 migliaia).

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 2018, pari ad Euro 802.913 migliaia, nel corso del periodo ha subito la seguente movimentazione:

(In migliaia di Euro)	
Saldo al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	750.416
Avviamento Juliet	52.497
<b>Saldo al 30 giugno 2018</b>	<b>802.913</b>

Al 30 giugno 2018 non sono stati identificati indicatori di possibili perdite di valore e non sono quindi stati effettuati test di *impairment* specifici sulla voce in oggetto.

L'acquisto di Juliet ha portato alla registrazione di un avviamento di Euro 52,5 milioni che è stato rilevato in modalità provvisoria dal momento che il Gruppo si è avvalso della facoltà, concessa dall'IFRS 3, di misurare il prezzo pagato e il *fair value* delle attività nette acquisite entro il periodo di 12 mesi dalla data di acquisizione, per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo 5 "Aggregazioni Aziendali".

### 6.16 Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Al 30 giugno 2018 la voce risulta pari ad Euro 5.859 migliaia ed include il valore della partecipazione nella società collegata Experian Italia S.p.A., per complessivi Euro 3.352 migliaia, e il valore della partecipazione nella collegata Spazio Dati S.r.l., per Euro 2.507 migliaia.

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

	Experian Italia S.p.A.	Spazio Dati S.r.l.	Totale
Saldo al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	3.206	2.545	5.751
Plusvalenze/(Minusvalenze) da valutazione al patrimonio netto	146	(38)	108
Saldo al 30 giugno 2018	3.352	2.507	5.859

### 6.17 Altre attività finanziarie non correnti

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2018	Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>
Altre partecipazioni	4.382	4.382
Altri crediti finanziari	83	83
Depositi cauzionali e altri	328	315
<b>Totale</b>	<b>4.793</b>	<b>4.781</b>

Al 30 giugno 2018 la voce "Altre attività finanziarie non correnti" è pari a Euro 4.793 migliaia e include:

- (i) il valore delle altre partecipazioni detenute dal Gruppo e non consolidate pari complessivamente a Euro 4.382 migliaia;
- (ii) un credito finanziario verso alcuni soci di Spazio Dati S.r.l. per Euro 83 migliaia;
- (iii) per la restante parte, alcuni depositi cauzionali.

Al 30 giugno 2018 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 2018 la voce "Rimanenze" è pari ad Euro 293 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.

Tale voce include un fondo svalutazione di Euro 1,4 milioni (dei quali Euro 1,1 milioni stanziati nel semestre) stanziato al fine di adeguare il valore di acquisto di alcuni beni al presumibile valore di realizzo.

## 6.19 Crediti commerciali

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2018	Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>
Crediti commerciali	169.289	171.384
Fondo svalutazione crediti	(11.456)	(11.478)
Crediti verso parti correlate	202	112
<b>Totale</b>	<b>158.035</b>	<b>160.018</b>

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:

(In migliaia di Euro)	Fondo svalutazione crediti
<b>Saldo al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i></b>	<b>11.478</b>
Accantonamenti	1.861
Utilizzi	(1.883)
<b>Saldo al 30 giugno 2018</b>	<b>11.456</b>

L'accantonamento al Fondo svalutazione crediti esprime il valore di presumibile realizzo dei crediti ritenuti ancora incassabili alla data del 30 giugno 2018. 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":

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2018	Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>
Crediti verso Erario per IVA	834	596
Erario credito IRAP	105	231
Erario credito IRES	252	371
Altri crediti tributari	2.922	2.975
<b>Totale</b>	<b>4.113</b>	<b>4.172</b>

Gli altri crediti tributari si riferiscono principalmente:

- (i) per Euro 1.474 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.

### 6.21 Altri crediti

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2018	Al 31 dicembre 2017 Restated
Acconti verso agenti	452	590
Altri crediti	2.716	2.651
Altri crediti verso parti correlate	310	106
<b>Totale</b>	<b>3.478</b>	<b>3.347</b>

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 1.196 migliaia ad una polizza di capitalizzazione del fondo TFR stipulata dalla società Consit Italia S.p.A., incorporata in Cerved Group S.p.A nel corso del primo semestre 2018.

### 6.22 Altre attività correnti

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2018	Al 31 dicembre 2017 Restated
Costi commerciali anticipati	8.665	9.855
Altri risconti attivi commerciali	4.228	3.883
Altri crediti	380	25
<b>Totale</b>	<b>13.273</b>	<b>13.763</b>

Le Altre attività correnti sono costituite principalmente dal risconto provigionale degli agenti e dai risconti di costi la cui competenza economica avrà effetti su diversi esercizi.

### 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.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2018	Al 31 dicembre 2017 Restated
Depositi bancari e postali	57.673	99.179
Disponibilità liquide	51	28
<b>Totale</b>	<b>57.724</b>	<b>99.207</b>

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 50.521 migliaia, interamente versato e sottoscritto, ed è costituito da n. 195.274.979 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 2018	Al 30 giugno 2017 Restated
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (in migliaia di Euro)	35.773	22.769
Numero di azioni ordinarie alla fine del periodo	195.274.979	195.000.000
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione base	195.274.979	195.000.000
Aggiustamento per "Performance Share"	2.924.999	1.078.439
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione diluito	197.222.652	196.078.439
<i>Risultato netto per azione base (in Euro)</i>	<i>0,183</i>	<i>0,117</i>
<i>Risultato netto per azione diluito (in Euro)</i>	<i>0,180</i>	<i>0,116</i>

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 2.924.999 diritti al 30 giugno 2018. 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":

Finanziamenti correnti e non correnti	Importo originario	Accensione	Scadenza	Tasso applicato al 30 giugno 2018	Saldo al 30 giugno 2018	di cui quota corrente	Saldo al 31 dicembre 2017 Restated	di cui quota corrente
<i>(In migliaia di Euro)</i>								
Term Loan Facility A	160.000	2016	2021	Euribor +1,50%	148.000		148.000	-
Term Loan Facility B	200.000	2016	2022	Euribor +1,875%	200.000		400.000	-
Term Loan Facility C	200.000	2016	2023	Euribor +2,05%	200.000		-	
Debito per oneri finanziari					2.349	2.349	2.212	2.212
Vendor Loan Credito Valtellinese	16.000	2015	2022	Euribor +2,85%	16.000		16.000	-
Finanziamento Cassa Risparmio Ravenna	18.000	2017	2022	Euribor +1,50%	18.000		18.000	-
Linea Revolving					27.000	27.000		
Fair value IRS					3.137	1.544	2.126	1.451
Altri finanziamenti minori					1.511	1.511	2.004	2.003
Oneri accessori ai finanziamenti					(13.948)	(3.589)	(14.892)	(3.966)
<b>Totale</b>					<b>602.049</b>	<b>28.815</b>	<b>573.450</b>	<b>1.700</b>

### Term loan facilities

Il *Term Loan Facility* è stato stipulato in data 15 gennaio 2016 da Cerved Group S.p.A. e ha riguardato la sottoscrizione di due *Facilities* per complessivi Euro 560 milioni (oltre ad una linea *Revolving* di Euro 100 milioni). Nel mese di ottobre 2017 la società ha sottoscritto una rimodulazione (*amendment*) dei termini e condizioni dell'indebitamento finanziario. L'accordo è stato sottoscritto da tutte le banche finanziatrici, i cui termini principali sono sintetizzati di seguito:

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

In data 16 febbraio 2018 è stato firmato un ulteriore accordo con il *pool* di banche per allungare la data del 50% (Euro 200 milioni) del *Term Loan Facility B* del finanziamento da gennaio 2022 a novembre 2023 (*Term Loan Facility C*).

Nel mese di aprile 2018 è stata utilizzata la linea di credito *Revolving* per Euro 27 milioni, sia per finanziare parzialmente l'acquisizione di Juliet S.p.A. che per l'acquisto delle quote di minoranza dai terzi.

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	Facility C	Revolving Facility
> 4	2,50	3,00	3,175	2,50
tra 3,5 - 4	2,00	2,50	2,675	2,00
tra 2,85 - 3,5	1,75	2,125	2,30	1,75
tra 2,25 - 2,85	1,50	1,875	2,05	1,50
= o < 2,25	1,25	1,625	1,80	1,25

### 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.r.l. un finanziamento *Vendor Loan* per Euro 16 milioni i cui termini principali sono di seguito sintetizzati:

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

### Finanziamento Cassa di Risparmio di Ravenna

Al fine di finanziare l'acquisizione della società Credit Management S.r.l., Cassa di Risparmi di Ravenna ha concesso a Cerved Credit Management Group S.r.l. un finanziamento per Euro 18 milioni i cui termini principali sono di seguito sintetizzati:

- data di esecuzione: 22 dicembre 2017
- ammortamento: 5 rate semestrali a partire dal 31 dicembre 2020
- rimborso finale: dicembre 2022
- tasso: Euribor a 6 mesi maggiorato di un margine del 1,50%
- garanzie: lettera di patronage da parte di Cerved Group S.p.A.

#### **Altri debiti finanziari correnti**

Gli "Altri debiti finanziari", pari a Euro 1.511 migliaia, includono principalmente:

- debiti per commissioni sul *Term Loan* per Euro 120 migliaia;
- debiti verso factoring per Euro 1.020 migliaia;
- debiti verso mandanti per incassi in conto terzi per Euro 321 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%.

In data 15 giugno 2018 Cerved Group ha sottoscritto tre contratti IRS "Forward Start" a copertura della *Tranche C* del finanziamento Senior, dal 15 gennaio 2022 al 30 novembre 2023.

Al 30 giugno 2018 il *fair value* di tali strumenti finanziari è negativo per Euro 3.137 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'"*Hedge accounting*" con rilevazioni delle variazioni del *fair value* a patrimonio netto (*Other Comprehensive Income, OCI*).

## 6.27 Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2018, 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:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2018	Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	Al 30 giugno 2017 <i>Restated</i>
A. Cassa	51	28	22
B. Altre disponibilità liquide	57.673	99.179	43.022
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>D. Liquidità ( A )+( B )+( C )</b>	<b>57.724</b>	<b>99.207</b>	<b>43.044</b>
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	(120)	(197)	(174)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.310	1.755	(11.148)
H. Altri debiti finanziari correnti	(30.005)	(3.258)	(2.434)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente ( F )+( G )+( H )</b>	<b>(28.815)</b>	<b>(1.700)</b>	<b>(13.756)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto ( D )+( E )+( I )</b>	<b>28.909</b>	<b>97.507</b>	<b>29.288</b>
K. Debiti bancari non correnti	(571.641)	(571.075)	(551.992)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(1.593)	(675)	(99)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente ( K )+( L )+( M )</b>	<b>(573.234)</b>	<b>(571.750)</b>	<b>(552.091)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto ( J )+( N )</b>	<b>(544.325)</b>	<b>(474.243)</b>	<b>(522.803)</b>

## 6.28 Benefici ai Dipendenti

Al 30 giugno 2018 la voce "Benefici ai Dipendenti", include il fondo relativo al trattamento di fine rapporto (TFR) per Euro 12.895 migliaia.

Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Benefici ai Dipendenti" per il periodo al 30 giugno 2018:

(In migliaia di Euro)	Trattamento di fine rapporto
<b>Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i></b>	<b>13.276</b>
Costo corrente	217
Oneri finanziari	57
Perdite/(utili) attuariali	96
Contributi versati - Benefici pagati	(751)
<b>Al 30 giugno 2018</b>	<b>12.895</b>



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

Tasso di attualizzazione / sconto		1,45%
Tasso d'inflazione		1,50%
Tasso di crescita salariale		2,63%
Tasso di mortalità atteso	RG48 da Ragioneria Generale 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 2018:

(In migliaia di Euro)	Fondo indennità clientela e meritocratica agenti	Fondo rischi e oneri	Totale
Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	1.635	4.321	5.956
Accantonamenti al netto dei rilasci	231	(300)	(69)
Utilizzi	(192)	(390)	(581)
Al 30 giugno 2018	1.674	3.631	5.305

La voce Fondo Indennità Suppletiva Clientela, che presenta al 30 giugno 2018 un saldo di Euro 1.675 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 3.631 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 2018:

- (i) quanto a Euro 1.465 migliaia, riguarda il fondo relativo ai "diritti ipo-catastali su visure";
- (ii) quanto a Euro 133 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.;
- (iii) il residuo Fondo rischi ed oneri, pari a Euro 2.033 migliaia, rappresenta la stima del probabile rischio per cause legali ancora in corso e non definite.

### 6.30 Altre passività non correnti

La voce "Altre passività non correnti", pari ad Euro 15.068 migliaia, si riferisce 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, nel primo semestre 2020, una quota pari alla quota residua dell'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). 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 leave*" dei soci di minoranza. Il valore complessivo della passività è stato stimato pari ad Euro 23.340 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 2017, 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 2018:

(in migliaia di Euro)	Valori al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	Accantonamenti / rilasci a conto economico	Accantonamenti /rilasci a conto economico complessivo	Valori al 30 giugno 2018
<b>Imposte anticipate</b>				
Avviamento fiscalmente deducibile	190	(4)	-	186
Costi IPO	463	(232)	-	231
Fondo svalutazione crediti	2.521	152	-	2.673
Fondo rischi e oneri	1.109	(151)	-	958
Fondo agenti e benefici a dipendenti	787	124	11	922
Interessi passivi	10	47	-	57
Svalutazione crediti DL 83/2015	2.056	(118)	-	1.938
<i>Hedge Accounting</i>	511	-	242	753
IFRS 15	4.815	(2.386)	-	2.429
Altri	255	(18)	-	237
Svalutazione magazzino	-	273	-	273
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>12.717</b>	<b>(2.313)</b>	<b>253</b>	<b>10.657</b>
<b>Imposte differite passive</b>				
<i>Customer Relationship</i>	(83.806)	3185	-	(80.621)
Marchi	(6.575)	349	-	(6.226)
Immobili	(432)	34	-	(398)
Software	(379)	147	-	(232)
Contratti	(6.167)	432	-	(5.735)
Database	(48)	15	-	(33)
IFRS 9 - Valutazione altre partecipazioni	(365)	-	-	(365)
Altre	(76)	55	-	(21)
<b>Totale passività per imposte differite</b>	<b>(97.848)</b>	<b>4.217</b>	<b>-</b>	<b>(93.631)</b>
<b>Totale imposte differite nette</b>	<b>(85.131)</b>	<b>1.904</b>	<b>253</b>	<b>(82.974)</b>

### 6.32 Debiti commerciali

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Debiti commerciali" al 30 giugno 2018:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2018	Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>
Debiti verso fornitori terzi	48.836	44.676
Debiti verso parti correlate	957	1.369
<b>Totale</b>	<b>49.793</b>	<b>46.045</b>

Ogni società non ha 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":

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2018	Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>
Debiti per imposte sul reddito (IRES)	20.781	7.064
Debiti per imposte sul reddito (IRAP)	3.711	676
<b>Totale</b>	<b>24.491</b>	<b>7.740</b>

### 6.34 Altri debiti tributari

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2018	Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>
Debiti per IVA	5.935	496
Debiti per ritenute	3.253	2.627
Altri debiti minori	566	574
<b>Totale</b>	<b>9.754</b>	<b>3.697</b>

### 6.35 Altri debiti

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2018	Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>
Debiti verso istituti previdenziali	8.121	8.125
Debiti verso il personale	4.976	5.990
Debiti per ricavi differiti	79.442	95.342
Debiti diversi	12.985	33.818
Ratei	6.717	3.628
Altri debiti verso parti correlate	6.431	8.161
<b>Totale</b>	<b>118.672</b>	<b>155.064</b>

La voce "Debiti diversi" 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. e Clickadv S.r.l..

Tale debito si riferisce:

- (i) per Euro 8.272 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 2019 una quota pari al 1,6% 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 5.521 migliaia nei debiti verso parti correlate per la quota parte relativa al debito verso un amministratore della Capogruppo;
- (ii) per Euro 3.021 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 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).

## 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 2018 il Gruppo ha assunto impegni, non riflessi in bilancio, per complessivi Euro 6.332 migliaia che riguardano principalmente fidejussioni riconosciute:

- (i) da Unicredit per Euro 2.148 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 1.165 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 2018 relativi alle rate in scadenza per i vari contratti di noleggio e affitto:

	Al 30 giugno 2018
Entro 1 anno	6.946
Tra 2 e 4 anni	19.310
Oltre 4 anni	24.969
<b>Totale</b>	<b>51.225</b>

#### Beni di terzi in giacenza conto magazzino e depositi

Al 30 giugno 2018 il Gruppo gestisce beni in deposito per un valore pari a Euro 11.868 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 DESCRIZIONE DEI PIANI DI INCENTIVAZIONE (IFRS 2)

### Piano di Performance Shares 2019-2021

Il Piano di Performance Share 2016-2018 è stato approvato dall'Assemblea di Cerved Group S.p.A. del 21 dicembre 2015 ed è stato avviato a valle delle delibere del Consiglio di Amministrazione della società del 13 luglio 2016 (Primo Ciclo), 20 novembre 2017 (Secondo Ciclo) e 4 giugno 2018 (Terzo ciclo).

Il Piano 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 della Società ed alla crescita del valore della stessa; (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.

Tra i beneficiari del Piano sono stati inclusi l'Amministratore Delegato, i dirigenti strategici del Gruppo e una parte selezionata del Management per un totale di 71 risorse del Gruppo Cerved per il Primo Ciclo, 54 risorse per il Secondo ciclo e 57 risorse per il Terzo Ciclo.

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:

- 70% "Obiettivo PBTA", indica la crescita dell'Utile Ante Imposte *Adjusted* per Azione;
- 30% "Obiettivo *Total Shareholder Return*" di Cerved Group 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 relativi ai tre cicli in essere al 30 giugno 2018:

	Diritti assegnati e in essere al 31 dicembre 2017	Diritti assegnati	Diritti decaduti/revocati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 30 giugno 2018
Performance Shares 2016-2018	1.030.256		(14.073)	-	1.016.183
Performance Shares 2017-2019	931.490		-	-	931.490
Performance Shares 2018-2020		977.326		-	977.326
<b>Totale</b>	<b>1.961.746</b>	<b>977.326</b>	<b>(14.073)</b>	<b>-</b>	<b>2.924.999</b>

Il costo di competenza rilevato al 30 giugno 2018 per i suddetti piani ammonta ad Euro 3.203 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:

<i>in migliaia di Euro</i>							
<b>COLLEGATE</b>							
	Experian Italia S.p.A.	Spazio Dati S.r.l.	Consiglio di amministrazione, dirigenti con responsabilità strategiche	Altri Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
<b>Crediti commerciali</b>							
Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	112	-	-	-	112	160.018	0,07%
Al 30 giugno 2018	48	150	-	4	202	158.035	0,13%
<b>Altre attività finanziarie non correnti</b>							
Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	-	-	-	-	-	4.781	0,00%
Al 30 giugno 2018	-	-	-	-	-	4.793	0,00%
<b>Altri crediti</b>							
Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	38	68	-	-	106	3.347	3,17%
Al 30 giugno 2018	109	211	-	-	320	3.478	9,19%
<b>Debiti commerciali</b>							
Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	(342)	(1.026)	-	(28)	(1.396)	(46.045)	3,03%
Al 30 giugno 2018	(330)	(627)	-	-	(957)	(49.793)	1,92%
<b>Altri debiti</b>							
Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	-	-	(8.161)	-	(8.161)	(155.064)	5,26%
Al 30 giugno 2018	-	-	(6.431) <sup>1</sup>	-	(6.431)	(118.672)	5,42%
<b>Altre passività non correnti</b>							
Al 31 dicembre 2017 <i>Restated</i>	-	-	(15.006)	-	(15.006)	(26.200)	57,27%
Al 30 giugno 2018	-	-	(10.055) <sup>2</sup>	-	(10.055)	(15.068)	66,74%

(1) Include la quota a breve, pari ad Euro 5.521 migliaia, del valore dell'opzione "put" di competenza dell'amministratore Dott. Andrea Mignanelli

(2) Include la quota a lungo, pari ad Euro 10.055 migliaia, del valore dell'opzione "put" di competenza dell'amministratore Dott. Andrea Mignanelli

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:

<i>in migliaia di Euro</i>							
<b>COLLEGATE</b>							
	Experian Italia S.p.A.	Spazio Dati S.r.l.	Consiglio di amministrazione, dirigenti con responsabilità strategiche	Altri Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
<b>Al 30 giugno 2017 Restated</b>							
Ricavi	177	150	-	5	332	198.515	0,17%
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(40)	102	-	-	62	62	100,00%
Costi per servizi	(133)	(474)	-	(174)	(781)	(48.437)	1,61%
Costi del personale	-	-	(2.562)	-	(2.562)	(51.549)	4,97%
Oneri finanziari	-	-	(4.227)	-	(4.227)	(16.222)	26,06%
<b>Al 30 giugno 2018</b>							
Ricavi	200	150	-	7	357	222.822	0,16%
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	146	(38)	-	-	108	108	100,00%
Costi per servizi	(192)	(694)	-	-	(886)	(60.074)	1,47%
Costi del personale	-	-	(2.744)	-	(2.744)	(58.376)	4,70%
Oneri finanziari	-	-	(639)	-	(639)	(10.175)	6,28%

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

<i>in migliaia di Euro</i>							
<b>COLLEGATE</b>							
	Experian Italia S.p.A.	Spazio Dati S.r.l.	Consiglio di amministrazione, dirigenti con responsabilità strategiche	Altri Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
<b>Al 30 giugno 2017 Restated</b>							
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	99	(818)	(3.226)	(22)	(3.967)	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%
<b>Al 30 giugno 2018</b>							
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	(10)	(1.236)	(4.474)	(25)	(5.744)	94.311	(6,1%)
Flusso di cassa dell'attività di investimento	146	(38)	-	-	108	(101.908)	(0,1%)
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	-	-	(5.589)	-	(5.589)	(33.866)	16,5%

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 2018

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 Group 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 2018.
  
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, 30 luglio 2018

**Marco Nespolo**

Amministratore Delegato



**Giovanni Sartor**

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti  
contabili societari

