



# Cerved Group S.p.A.

Resoconto intermedio sulla  
gestione al 31 marzo 2019



## Indice

|  |    |
|--|----|
| DATI SOCIETARI.....  | 3  |
| COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI.....                                 | 4  |
| RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....                               | 6  |
| RISULTATI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2019.....                             | 8  |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO CERVED.....           | 12 |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO CERVED.....                 | 13 |
| FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE.....                              | 14 |
| FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO.....             | 14 |
| EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....                             | 14 |
| AZIONI PROPRIE.....  | 14 |
| PERFORMANCE SHARE PLAN.....  | 15 |
| CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO.....                     | 15 |
| SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI.....                                    | 16 |
| AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO.....                | 17 |
| RAPPORTI CON PARTI CORRELATE.....                                      | 18 |
| INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI "OPT-OUT".....                      | 18 |
| PROSPETTI CONTABILI.....   | 19 |
| 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 |
| ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS TUF.....                | 24 |

## 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>  | Gianandrea De Bernardis       | Presidente Esecutivo        |
|  | Andrea Mignanelli             | Amministratore Delegato     |
|  | Andrea Casalini               | Amministratore Indipendente |
|  | Mara Anna Rita Caverni        | Amministratore Indipendente |
|  | Fabio Cerchiai                | Amministratore Indipendente |
|  | Sabrina Delle Curti           | Amministratore              |
|  | Valentina Montanari           | Amministratore Indipendente |
|  | Umberto Carlo Maria Nicodano  | Amministratore              |
|  | Mario Francesco Pitto         | Amministratore Indipendente |
|  | Aurelio Regina                | Amministratore Indipendente |
|  | Alessandra Stabilini          | Amministratore Indipendente |
| <b>Comitato Controllo e Rischi</b>   | Alessandra Stabilini          | Presidente                  |
|  | Mara Anna Rita Caverni        |                             |
|  | Valentina Montanari           |                             |
| <b>Comitato per la Remunerazione</b>   | Aurelio Regina                | Presidente                  |
|  | Umberto Carlo Maria Nicodano  |                             |
|  | Fabio Cerchiai                |                             |
|  | Valentina Montanari           |                             |
| <b>Comitato Parti Correlate</b>  | Andrea Casalini               | Presidente                  |
|  | Umberto Carlo Maria Nicodano  |                             |
|  | Marco Francesco Pitto         |                             |
|  | Alessandra Stabilini          |                             |
| <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<sup>3</sup></b> | Francesca Perulli             |                             |

<sup>1</sup> Nominato dall'assemblea del 16 aprile 2019 e in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021

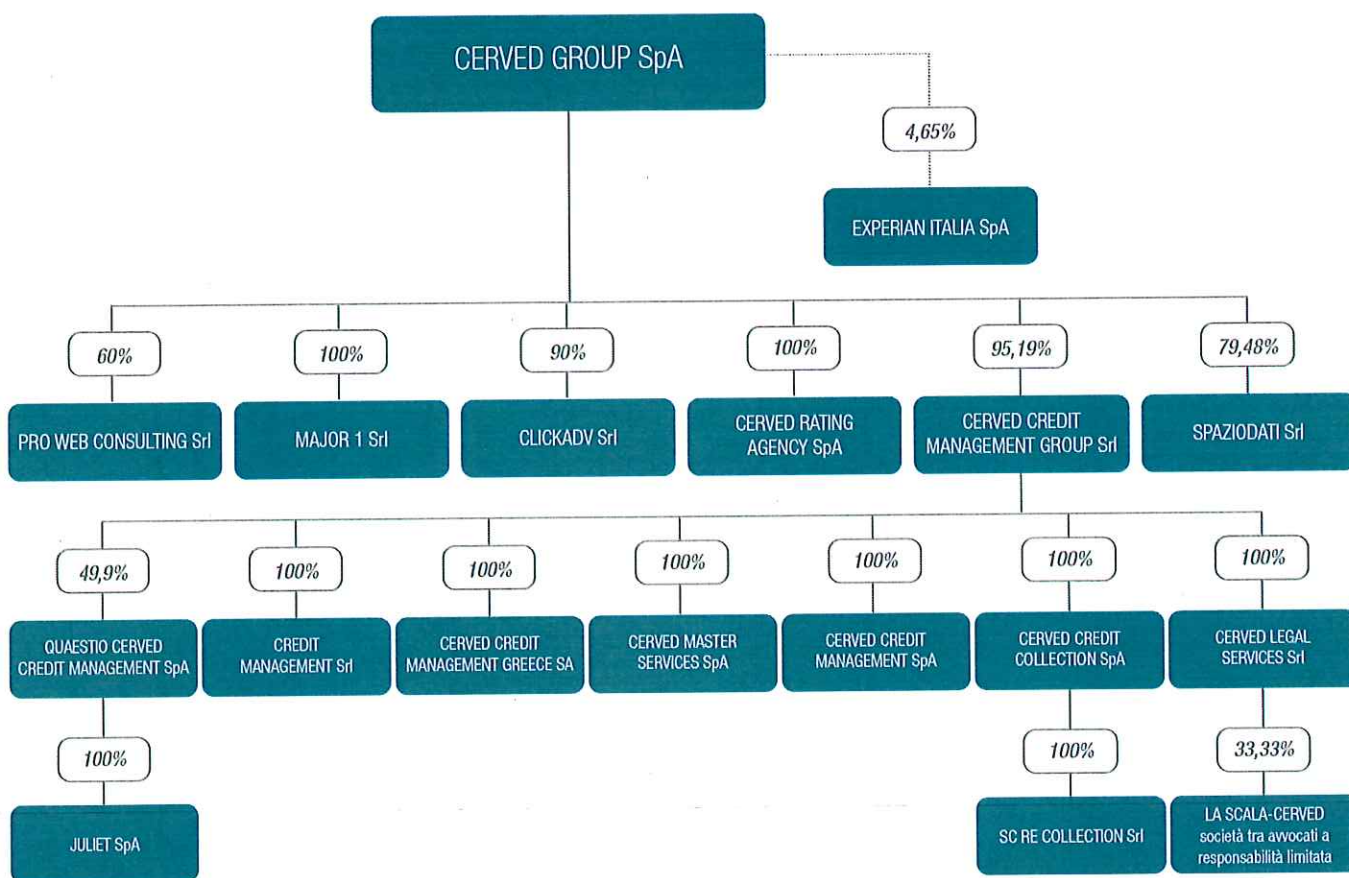
<sup>2</sup> Nominato dall'assemblea del 13 aprile 2017 e in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019

<sup>3</sup> Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 19 aprile 2019

## STRUTTURA DEL GRUPPO

Il Gruppo Cerved è il principale operatore italiano nell'offerta di servizi di valutazione e gestione del credito di banche, imprese e professionisti. Attraverso Cerved Credit Management Group S.r.l. e le sue società controllate, è uno dei primi *player* indipendenti nella gestione dei crediti deteriorati e, tramite Cerved Rating Agency, una delle prime agenzie di *rating* europee. Attraverso la divisione Marketing Solutions, infine, il Gruppo offre servizi che supportano i clienti nell'analisi del mercato di riferimento e del contesto competitivo.

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Cerved al 31 marzo 2019:



Ad inizio 2013 i fondi d'investimento gestiti da CVC Capital Partners, attraverso il veicolo Chopin Holdings, rilevano l'intero capitale di Cerved da Bain Capital e Clessidra, e nel mese di giugno 2014 Cerved debuta sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana, configurandosi come una delle principali IPO dell'anno.

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

# Relazione Intermedia sulla Gestione

## PREMESSA

Con riferimento al periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2019 (di seguito il "31 marzo 2019"), le informazioni numeriche riportate nell'ambito del Resoconto Intermedio sulla Gestione ed i commenti ivi riportati hanno l'obiettivo di fornire una visione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo, delle relative variazioni intercorse nel periodo di riferimento, nonché degli eventi significativi che si sono verificati influenzando il risultato del periodo.

Poiché il Gruppo ha optato per l'applicazione retrospettiva dei nuovi principi applicabili a partire dall'esercizio 2019, coerentemente con quanto previsto dallo IAS 8, i dati comparativi al 31 marzo 2018 sono "Restated" e riflettono gli impatti derivanti dall'implementazione delle disposizioni dell'IFRS 16 "Leases" (di seguito IFRS 16).

## 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.

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 il 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. Attraverso le società controllate Click Adv S.r.l. e Pro Web Consulting S.r.l. offre soluzioni di *digital advertising* e *digital marketing* in ambito *Search Engine Optimization* (SEO), *Conversion Rate Optimization* (CRO) e servizi collaterali.

### 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 31 MARZO 2019

Nelle seguenti tabelle e grafici si riporta un prospetto di conto economico complessivo di sintesi al 31 marzo 2019 comparato con il trimestre chiuso al 31 marzo 2018 "Restated":

| (in migliaia di Euro)  | 31 marzo 2019  | %             | 31 marzo 2018<br>Restated | %             | Variaz.       | Variaz. %    |
|--|----------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Ricavi   | 117.354        | 99,9%         | 105.345                   | 99,9%         | 12.009        | 11,4%        |
| Altri proventi   | 139            | 0,1%          | 63                        | 0,1%          | 76            | 120,9%       |
| <b>Totale Ricavi e Proventi</b>                                  | <b>117.494</b> | <b>100,0%</b> | <b>105.408</b>            | <b>100,0%</b> | <b>12.086</b> | <b>11,5%</b> |
| Consumo di materie prime e altri materiali                       | 253            | 0,2%          | 1.865                     | 1,8%          | (1.612)       | -86,5%       |
| Costi per servizi  | 28.984         | 24,7%         | 26.754                    | 25,4%         | 2.230         | 8,3%         |
| Costi del Personale  | 32.144         | 27,4%         | 25.851                    | 24,5%         | 6.293         | 24,3%        |
| Altri costi operativi  | 2.031          | 1,7%          | 1.208                     | 1,1%          | 823           | 68,1%        |
| Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti                     | 1.166          | 1,0%          | 1.204                     | 1,1%          | (38)          | -3,1%        |
| <b>Totale Costi Operativi</b>                                    | <b>64.578</b>  | <b>55,0%</b>  | <b>56.882</b>             | <b>54,0%</b>  | <b>7.696</b>  | <b>13,5%</b> |
| <b>Adjusted EBITDA<sup>(1)</sup></b>                             | <b>52.916</b>  | <b>45,0%</b>  | <b>48.526</b>             | <b>46,0%</b>  | <b>4.390</b>  | <b>9,0%</b>  |
| <i>Performance Share Plan</i>                                    | 1.423          | 1,2%          | 947                       | 0,9%          | 476           | 50,3%        |
| <b>EBITDA</b>  | <b>51.493</b>  | <b>43,8%</b>  | <b>47.579</b>             | <b>45,1%</b>  | <b>3.914</b>  | <b>8,2%</b>  |
| Ammortamenti materiali ed immateriali                            | 20.103         | 17,1%         | 17.930                    | 17,0%         | 2.172         | 12,1%        |
| <b>Risultato Operativo prima delle componenti non ricorrenti</b> | <b>31.390</b>  | <b>26,7%</b>  | <b>29.649</b>             | <b>28,1%</b>  | <b>1.741</b>  | <b>5,9%</b>  |
| Componenti non ricorrenti <sup>(2)</sup>                         | 2.359          | 2,0%          | 1.294                     | 1,2%          | 1.065         | 82,3%        |
| <b>Risultato Operativo</b>                                       | <b>29.031</b>  | <b>24,7%</b>  | <b>28.355</b>             | <b>26,9%</b>  | <b>677</b>    | <b>2,4%</b>  |
| Proventi finanziari  | 6              | 0,0%          | 13                        | 0,0%          | (7)           | -50,3%       |
| Oneri finanziari   | (4.535)        | -3,9%         | (4.171)                   | -4,0%         | (364)         | 8,7%         |
| Proventi / (Oneri) Finanziari non ricorrenti                     | 0              | 0,0%          | (550)                     | -0,5%         | 550           | -100,0%      |
| Imposte  | (7.565)        | -6,4%         | (8.102)                   | -7,7%         | 537           | -6,6%        |
| <b>Risultato netto</b>   | <b>16.937</b>  | <b>14,4%</b>  | <b>15.544</b>             | <b>14,7%</b>  | <b>1.393</b>  | <b>9,0%</b>  |

### Note:

- 1) L'EBITDA indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti, degli oneri(proventi) non ricorrenti e del *Performance Share Plan*. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.
- 2) I componenti non ricorrenti al 31 marzo 2019 sono relativi a costi per servizi per Euro 1.724 migliaia e a costi del personale per Euro 635 migliaia, e sono stati classificati sotto il risultato operativo. Al 31 marzo 2018 *Restated* i componenti non ricorrenti sono relativi a costi per servizi per Euro 1.024 migliaia ed a costi del personale per Euro 270 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)   | Al 31 marzo 2019 | Al 31 marzo 2018<br>Restated |
|---|------------------|------------------------------|
| <b>Risultato netto</b>  | <b>16.937</b>    | <b>15.544</b>                |
| Componenti non ricorrenti   | 2.359            | 1.294                        |
| Ammortamento dei plusvalori allocati alle <i>Business Combination</i> | 9.830            | 7.930                        |
| <i>Financing fees- amortised cost</i>                                 | 869              | 512                          |
| (Proventi) / Oneri finanziari non ricorrenti                          | -                | 550                          |
| Impatto fiscale   | (3.563)          | (2.818)                      |
| <b>Risultato netto rettificato</b>                                    | <b>26.432</b>    | <b>23.012</b>                |
| Risultato netto rettificato terzi                                     | 2.077            | 122                          |
| <b>Risultato netto rettificato Gruppo</b>                             | <b>24.355</b>    | <b>22.890</b>                |
| <i>Risultato netto rettificato Gruppo % / Ricavi</i>                  | <b>20,7%</b>     | <b>21,7%</b>                 |

L'utile netto rettificato rappresenta l'utile netto del conto economico al 31 marzo 2019 e 2018 al netto di:

- costi non ricorrenti relativi principalmente a costi per incentivi all'esodo e costi per servizi correlati agli oneri accessori alle operazioni straordinarie gestite nel periodo;
- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali iscritte in forza di operazioni di *business combinations*;
- 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;
- 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)                 | PERIODO DAL 1 GENNAIO AL 31 MARZO 2019 |                     |                   |                | PERIODO DAL 1 GENNAIO AL 31 MARZO 2018<br>RESTATED |                     |                   |                |
|---------------------------------------|--|---------------------|-------------------|----------------|--|---------------------|-------------------|----------------|
|                                       | Credit Information                     | Marketing Solutions | Credit Management | Totale         | Credit Information                                 | Marketing Solutions | Credit Management | Totale         |
| Ricavi per segmento                   | 71.754                                 | 7.385               | 39.230            | 118.369        | 71.803   | 5.725               | 28.826            | 106.354        |
| Ricavi intra-segmento                 | (422)                                  | (32)                | (561)             | (1.015)        | (557)  | -                   | (452)             | (1.009)        |
| <b>Totale Ricavi verso terzi</b>      | <b>71.333</b>                          | <b>7.353</b>        | <b>38.669</b>     | <b>117.354</b> | <b>71.246</b>                                      | <b>5.725</b>        | <b>28.374</b>     | <b>105.345</b> |
| <b>EBITDA</b>                         | <b>36.626</b>                          | <b>1.779</b>        | <b>13.087</b>     | <b>51.493</b>  | <b>37.476</b>                                      | <b>1.899</b>        | <b>8.203</b>      | <b>47.579</b>  |
| <b>EBITDA %</b>                       | <b>51,3%</b>                           | <b>24,2%</b>        | <b>33,8%</b>      | <b>43,9%</b>   | <b>52,6%</b>                                       | <b>33,2%</b>        | <b>28,9%</b>      | <b>45,2%</b>   |
| Proventi/(Oneri) non ricorrenti       |  |                     |                   | (2.359)        |  |                     |                   | (1.294)        |
| Ammortamenti                          |  |                     |                   | (20.103)       |  |                     |                   | (17.930)       |
| <b>Risultato operativo</b>            |  |                     |                   | <b>29.031</b>  |  |                     |                   | <b>28.355</b>  |
| Quota risultati part. al patr. netto  |  |                     |                   | -              |  |                     |                   | 1              |
| Proventi finanziari                   |  |                     |                   | 6              |  |                     |                   | 11             |
| Oneri finanziari                      |  |                     |                   | (4.535)        |  |                     |                   | (4.171)        |
| Prov./ (On) finanziari non ricorrenti |  |                     |                   | -              |  |                     |                   | (550)          |
| <b>Risultato ante imposte</b>         |  |                     |                   | <b>24.503</b>  |  |                     |                   | <b>23.646</b>  |
| Imposte                               |  |                     |                   | (7.565)        |  |                     |                   | (8.102)        |
| <b>Risultato netto</b>                |  |                     |                   | <b>16.937</b>  |  |                     |                   | <b>15.544</b>  |

## Commento all'andamento del periodo chiuso al 31 marzo 2019

Il **Totale Ricavi e Proventi** passa da Euro 105.408 migliaia nel primo trimestre 2018 a Euro 117.494 migliaia nel primo trimestre 2019, in aumento di Euro 12.086 migliaia, pari al 11,5%. 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 71.803 migliaia nel 2018 a Euro 71.754 migliaia nel 2019, sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

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

- la divisione imprese ha registrato un incremento rispetto al primo trimestre 2018 (+1,4%), principalmente per le dinamiche di sviluppo di alcuni progetti nell'ambito del segmento "grandi utenti";
- la divisione istituzioni finanziarie ha registrato una lieve flessione rispetto al 2018 (-1,7%), principalmente nell'ambito delle divisioni Business Information e Visure Catastali, per l'impatto dei rinnovi anticipati di alcuni importanti contratti pluriennali, risultato parzialmente compensato dalla crescita dei servizi di Perizie immobiliari e altri progetti.

### **Ricavi Marketing Solutions**

I ricavi del segmento *Marketing Solutions* passano da Euro 5.725 migliaia nel 2018 a Euro 7.385 migliaia nel 2019, in aumento di Euro 1.660 migliaia, pari al 29%, principalmente per l'effetto del consolidamento della società Pro Web Consulting acquisita ad ottobre 2018.

### **Ricavi Credit Management**

I ricavi del segmento *Credit Management* passano da Euro 28.826 migliaia nel 2018 a Euro 39.230 migliaia nel 2019, in aumento di Euro 10.404 migliaia, pari al 36,1%.

Tale incremento è attribuibile per il 12,8% 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 Monte dei Paschi di Siena 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% dei ricavi, rispetto al 46% del periodo precedente, rilevando comunque un incremento in valore assoluto di Euro 4.390 migliaia (+9,0%), da Euro 48.526 migliaia nel 2018 a Euro 52.916 migliaia nel 2019. La leggera riduzione della marginalità è conseguenza della crescita del *Credit Management*, business strutturalmente con marginalità inferiore in quanto caratterizzato da una gestione ad alta intensità di incidenza del costo del lavoro.

I **costi operativi** passano da Euro 56.882 migliaia nel 2018 a Euro 64.578 migliaia nel 2019, in aumento di Euro 7.696 migliaia (+13,5%), come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime ed altri costi diminuiscono di Euro 1.612 migliaia, da Euro 1.865 migliaia nel 2018 a Euro 253 migliaia nel 2019. Tale andamento è strettamente correlato alla diminuzione dell'attività di *Remarketing* di beni svolta dalla controllata Cerved Credit Management Group S.r.l.;

- i costi per servizi aumentano per Euro 2.230 migliaia, da Euro 26.754 migliaia nel 2018 a Euro 28.984 migliaia nel 2019 (+8,3%), principalmente per l'andamento in crescita del segmento Credit Management e al cambiamento di perimetro rispetto all'esercizio precedente;
- il costo del personale aumenta di Euro 6.293 migliaia, da Euro 25.851 migliaia nel 2018 a Euro 32.144 migliaia nel 2019 (+24,3%). Tale incremento è riconducibile essenzialmente:
  - per Euro 3.156 all'effetto dell'ingresso nel consolidato della società Juliet S.p.A. da metà maggio 2018, della società Spazio Dati S.r.l. da fine luglio 2018 e della società Pro Web Consulting S.r.l. da fine ottobre 2018;
  - per Euro 1.400 migliaia agli effetti del distacco, in capo a Juliet S.p.A., di 92 risorse specializzate da parte del Gruppo Monte dei Paschi;
  - oltre che all'aumento del costo del lavoro in ambito Credit Management per effetto delle assunzioni, realizzate nel corso dell'esercizio precedente e nel periodo in corso, per fare fronte alla crescita del *business*.
- gli altri costi operativi aumentano di Euro 823 migliaia, da Euro 1.208 migliaia nel 2018 a Euro 2.031 migliaia nel 2019, principalmente per effetto dell'aumento degli affitti per le nuove società consolidate e per i noleggi della piattaforma *software* legata alla società Juliet;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti diminuiscono di Euro 38 migliaia, da Euro 1.204 migliaia nel 2018 a Euro 1.166 migliaia nel 2019, risultato di una valutazione puntuale delle perdite su crediti e delle passività potenziali;
- gli ammortamenti sono in aumento di Euro 2.172 migliaia, da Euro 17.930 migliaia nel 2018 a Euro 20.103 migliaia nel 2019. Tale andamento è dovuto principalmente dall'aumento degli ammortamenti rilevati in sede di "*Purchase Price Allocation*" emersa dalla *business combination* del 2018, per Euro 2.535 migliaia.

Nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2019 è stato rilevato il costo correlato all'assegnazione dei Diritti relativi ai Cicli del Piano "Performance Share Plan 2019-2021" per un controvalore pari ad Euro 1.423 migliaia.

I **componenti non ricorrenti** aumentano di Euro 1.065 migliaia, da Euro 1.294 migliaia nel 2018 a Euro 2.359 migliaia nel 2019, e riguardano principalmente:

- costi correlati a servizi non ricorrenti, per Euro 1.724 migliaia, e relativi ai costi accessori sostenuti per le operazioni straordinarie gestite nel corso del periodo;
- incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo per Euro 635 migliaia.

I **proventi finanziari** diminuiscono di Euro 7 migliaia, da Euro 13 migliaia nel 2018 a Euro 6 migliaia nel 2019.

Gli **oneri finanziari** ricorrenti aumentano di Euro 364 migliaia, da Euro 4.171 migliaia del 2018 a Euro 4.535 migliaia nel 2019, principalmente per l'incremento degli oneri accessori sul finanziamento *Senior*.

Le **imposte dell'esercizio** diminuiscono di Euro 537 migliaia, da Euro 8.102 migliaia al 31 marzo 2018 a Euro 7.565 migliaia al 31 marzo 2019, principalmente per effetto della rilevazione delle imposte anticipate sulle operazioni di *business combination* realizzate nel corso dell'esercizio precedente.

## 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 31 marzo 2019, 31 dicembre 2018 e 31 marzo 2018 "Restated":

|                                      | Al 31 marzo 2019 | Al 31 dicembre 2018<br><i>Restated</i> | Al 31 marzo 2018<br><i>Restated</i> |
|--------------------------------------|------------------|--|-------------------------------------|
| <b>(In migliaia di Euro)</b>         |                  |  |                                     |
| <b>Impieghi</b>                      |                  |  |                                     |
| Capitale circolante netto            | 19.669           | 11.856                                 | 1.322                               |
| Attività non correnti                | 1.264.133        | 1.274.947                              | 1.210.820                           |
| Passività non correnti               | (143.137)        | (144.745)                              | (134.394)                           |
| <b>Capitale investito netto</b>      | <b>1.140.665</b> | <b>1.142.059</b>                       | <b>1.077.748</b>                    |
| <b>Fonti</b>                         |                  |  |                                     |
| Patrimonio Netto                     | 566.633          | 550.965                                | 558.429                             |
| Indebitamento finanziario netto      | 574.032          | 591.094                                | 519.317                             |
| <b>Totale fonti di finanziamento</b> | <b>1.140.665</b> | <b>1.142.059</b>                       | <b>1.077.747</b>                    |

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

|  | Al 31 marzo 2019 | Al 31 dicembre 2018<br><i>Restated</i> | Al 31 marzo 2018<br><i>Restated</i> |
|--|------------------|--|-------------------------------------|
| <b>(In migliaia di Euro)</b>                                     |                  |  |                                     |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>                                 |                  |  |                                     |
| Rimanenze  | 106              | 111                                    | 501                                 |
| Crediti commerciali  | 200.788          | 197.799                                | 178.800                             |
| Debiti commerciali   | (51.703)         | (59.844)                               | (46.994)                            |
| Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali          | (83.223)         | (87.525)                               | (83.467)                            |
| <b>Capitale circolante netto commerciale ( A )</b>               | <b>65.968</b>    | <b>50.541</b>                          | <b>48.840</b>                       |
| Altri crediti correnti   | 8.248            | 7.350                                  | 12.701                              |
| Debiti tributari correnti netti                                  | (11.227)         | (4.676)                                | (19.176)                            |
| Altri debiti correnti al netto dei "Debiti per ricavi differiti" | (43.320)         | (41.358)                               | (41.043)                            |
| <b>Altre voci del capitale circolante netto ( B )</b>            | <b>(46.299)</b>  | <b>(38.685)</b>                        | <b>(47.517)</b>                     |
| <b>Capitale circolante netto ( A + B )</b>                       | <b>19.669</b>    | <b>11.856</b>                          | <b>1.322</b>                        |

Al 31 marzo 2019 il capitale circolante netto è pari a Euro 19.669 migliaia. Di seguito alcuni commenti relativi all'andamento delle voci del capitale circolante netto, con riferimento alla variazione rispetto ai dati patrimoniali al 31 dicembre 2018:

- i Crediti commerciali passano da Euro 197.799 migliaia al 31 dicembre 2018 a Euro 200.788 migliaia al 31 marzo 2019, in aumento di Euro 2.989 migliaia per effetto delle dinamiche di fatturazione del periodo;
- i Debiti commerciali passano da Euro 59.844 migliaia al 31 dicembre 2018 a Euro 51.703 migliaia al 31 marzo 2019, con un decremento di Euro 8.141 migliaia principalmente correlato alle dinamiche di pagamento del periodo;
- 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 4.302 migliaia, per effetto della dinamica di crescita dei consumi su servizi prepagati e fatturati nell'esercizio precedente.

Gli Altri debiti correnti, esposti al netto dei Debiti per ricavi differiti, sono aumentati da Euro 41.358 migliaia al 31 dicembre 2018 a Euro 43.320 migliaia al 31 marzo 2019.

Le Attività non correnti ammontano a Euro 1.264.133 migliaia al 31 marzo 2019 e includono principalmente le attività immateriali e l'avviamento.

Il Gruppo nel periodo ha consuntivato investimenti netti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per Euro 9.612 migliaia.

Le Passività non correnti si riferiscono principalmente:

- per Euro 19.888 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., Click Adv S.r.l. e Major 1 S.r.l.;
- per Euro 102.321 migliaia 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 31 marzo 2019, 31 dicembre 2018 e 31 marzo 2018 "Restated":

|  | Al 31 marzo 2019 | Al 31 dicembre 2018 | Al 31 marzo 2018 |
|--|------------------|---------------------|------------------|
|  |                  | <i>Restated</i>     | <i>Restated</i>  |
| <b>(In migliaia di Euro)</b>   |                  |                     |                  |
| A. Cassa   | 16               | 14                  | 22               |
| B. Altre disponibilità liquide                                       | 67.975           | 42.349              | 95.093           |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione                               |                  |                     |                  |
| <b>D. Liquidità ( A )+( B )+( C )</b>                                | <b>67.991</b>    | <b>42.364</b>       | <b>95.114</b>    |
| E. Crediti finanziari correnti                                       | -                | -                   | -                |
| F. Debiti bancari correnti   | (122)            | (178)               | (123)            |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente                    | 1.987            | 1.344               | 1.945            |
| H. Altri debiti finanziari correnti                                  | (26.367)         | (18.475)            | (6.675)          |
| <b>I. Indebitamento finanziario corrente ( F )+( G )+( H )</b>       | <b>(24.502)</b>  | <b>(17.310)</b>     | <b>(4.853)</b>   |
| <b>J. Indebitamento finanziario corrente netto ( D )+( E )+( I )</b> | <b>43.489</b>    | <b>25.054</b>       | <b>90.262</b>    |
| K. Debiti bancari non correnti                                       | (612.257)        | (612.828)           | (609.044)        |
| L. Obbligazioni emesse   | -                | -                   | -                |
| M. Altri debiti finanziari non correnti                              | (5.264)          | (3.320)             | (535)            |
| <b>N. Indebitamento finanziario non corrente ( K )+( L )+( M )</b>   | <b>(617.521)</b> | <b>(616.148)</b>    | <b>(609.579)</b> |
| <b>O. Indebitamento finanziario netto ( J )+( N )</b>                | <b>(574.032)</b> | <b>(591.094)</b>    | <b>(519.317)</b> |

Al 31 marzo 2019 l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo si è attestato a Euro 574.032 migliaia, rispetto a Euro 591.094 migliaia al 31 dicembre 2018. Tale posizione finanziaria netta include gli impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, pari ad un incremento dell'indebitamento netto di Euro 42.085 migliaia al 31 marzo 2019, Euro 43.645 migliaia al 31 dicembre 2018 ed Euro 42.017 migliaia al 31 marzo 2018.

## FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE

In data 30 gennaio 2019, la controllata Cerved Credit Management Group S.r.l. (CCMG) ha sottoscritto con Eurobank Ergasias S.A. ("Eurobank") un accordo vincolante per sviluppare una partnership industriale di lungo periodo avente ad oggetto la gestione delle attività di *real estate*. Nell'ambito di questo accordo, la società CCMG acquisirà da Eurobank l'intero capitale sociale di Eurobank Property Services S.A. ("EPS") in Grecia e delle sue controllate Eurobank Property Services S.A. in Romania and ERB Property Services D.O.O. Belgrade in Serbia. EPS è stata anche designata come *servicer* principale per la gestione delle attività di *real estate* per Eurobank per i prossimi 5 anni ("Servicing Agreement") con particolare riferimento a tutte le attività di valutazione finalizzate alla sottoscrizione di nuovi crediti ipotecari e ri-valutazioni e degli *asset* posti a garanzia dei crediti *performing* e *non-performing*.

In data 31 gennaio 2019 la Società ha acquisito un'ulteriore quota di controllo nella società Spazio Dati S.r.l., con ciò portando la quota di controllo dal 74,19% al 79,48% per Euro 1.035 migliaia.

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

La finalizzazione dell'operazione Eurobank è avvenuta in data 1 aprile 2019. In base all'accordo finalizzato è stato acquisito, al prezzo di Euro 8,0 milioni, l'intero capitale di EPS. A tale prezzo potrebbe aggiungersi un earn-out di massimi Euro 5,0 milioni basato sul raggiungimento di risultati economici conseguiti nell'arco temporale sino al 2023. In parallelo EPS entrerà in un accordo triennale con rinnovo automatico fino ad ulteriori 2 anni con Eurobank per il servicing delle attività di *real estate*. In data 24 aprile 2019 è stata modificata la denominazione sociale della società EPS in Cerved Property Services.

A seguito alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione della Società da parte dell'assemblea degli Azionisti tenutasi in data 16 aprile 2019, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 19 aprile 2019 ha nominato Presidente l'Ing. Gianandrea De Bernardis e Amministratore Delegato il Dott. Andrea Mignanelli.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto concerne l'evoluzione della gestione per l'esercizio 2019 il Gruppo si aspetta uno scenario di crescita dei Ricavi ed EBITDA in linea con lo *Strategic Outlook 2018-2020* basato sull'apporto di tutte le divisioni (Credit Information, Credit Management e Marketing Solutions), beneficiando anche del consolidamento delle partnership industriali e delle società acquisite, oltre che del 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.

## AZIONI PROPRIE

Alla data del 31 marzo 2019 la società detiene n° 3.971.881 azioni proprie per un controvalore pari ad Euro 30.000 migliaia.

## PERFORMANCE SHARE PLAN

### i) Piano Performance Share Plan 2019-2021

Si riporta di seguito la situazione dei diritti relativi ai tre cicli e del terzo ciclo aggiuntivo in essere 31 marzo 2019:

|  | Diritti in essere al 31 dicembre 2018 | Diritti assegnati | Diritti decaduti/revocati | Diritti esercitati | Diritti in essere al 31 marzo 2019 |
|--|---------------------------------------|-------------------|---------------------------|--------------------|------------------------------------|
| Performance Shares 2019-2021 1° Ciclo 2016       | 792.537                               |                   |                           |                    | 792.537                            |
| Performance Shares 2019-2021 2° Ciclo 2017       | 671.235                               |                   |                           |                    | 671.235                            |
| Performance Shares 2019-2021 3° Ciclo 2018       | 752.130                               |                   |                           |                    | 752.130                            |
| Performance Shares 2019-2021 3° Ciclo aggiuntivo | 708.387                               |                   |                           |                    | 708.387                            |
| <b>Totale</b>                                    | <b>2.924.289</b>                      | -                 | -                         | -                  | <b>2.924.289</b>                   |

Il costo di competenza rilevato al 31 marzo 2019 per i suddetti piani ammonta ad Euro 1.423 migliaia ed è stato rilevato tra i Costi del personale.

Con il 2018 si è concluso il primo ciclo del "Performance Share Plan 2019-2021". Il Consiglio di Amministrazione, verificato il livello di raggiungimento degli obiettivi triennali a suo tempo fissati, ha deliberato l'attribuzione, attraverso l'utilizzo di Azioni proprie, nei termini a suo tempo autorizzati dall'Assemblea, di n. 551.606 Azioni complessive. La percentuale di diritti che matureranno è pari al 69,6% a fronte delle seguenti percentuali di raggiungimento:

- Crescita dell'utile ante imposte *Adjusted* = 76,4%
- *Total Shareholder Return* = 53,7%

Le azioni verranno attribuite entro 60 giorni dall'Assemblea che approva il bilancio.

### ii) Piano Performance Share Plan 2022-2024

Il piano Performance Share Plan 2022-2024 è stato approvato dall'Assemblea del 16 aprile 2019, ed è articolato su cicli triennali ricorrenti che decorrono dagli esercizi 2019, 2020 e 2021 ciascuno caratterizzato da un *vesting* triennale che prevede l'assegnazione di un numero massimo di Azioni della Società a titolo gratuito.

Gli indicatori di performance attribuiti per il primo ciclo sono i seguenti:

- Obiettivo PBTA: crescita dell'Utile Ante Imposte *Adjusted* per Azione nel periodo di riferimento;
- Obiettivo Mid Cap TSR: indica il *Total Shareholder Return* (TSR) della Società confrontato con il TSR delle società incluse nel FTSE Mid Cap Index elaborato da Borsa Italiana S.p.A.;
- Obiettivo Sector TSR: indica lo scostamento percentuale del TSR della Società, per ciascun ciclo del Piano e per tutta la durata del relativo Periodo di *Performance*, rispetto al TSR dell'indice FTSE Italia Industria di Borsa Italiana.

Alla data della presente Relazione non è stato assegnato alcun diritto.

## CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2019 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE. Il resoconto intermedio della gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della Cerved Group S.p.A. in data 7 maggio 2019 e nella stessa data lo

stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2019 non è sottoposto a revisione legale dei conti.

## SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 31 marzo 2019 sono gli *International Accounting Standards* (IAS), gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e i relativi documenti interpretativi, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento del presente documento.

I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati per la redazione del resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2019 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato aggregato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, opportunamente "*Restated*" per recepire gli effetti derivanti dall'implementazione delle disposizioni dell'IFRS 16 "*Leases*".

L'introduzione del presente principio vuole migliorare la trasparenza nei prospetti economico-finanziari dei locatari, rivenienti dai leasing, come richiesto dagli investitori, dagli analisti finanziari e dagli enti regolatori.

Per l'adozione del nuovo principio, prevista a partire dagli esercizi decorrenti dal 1 gennaio 2019, il Gruppo ha optato per l'applicazione retrospettiva del nuovo principio coerentemente con quanto previsto dallo IAS 8.

Il nuovo processo di riconoscimento dei contratti di leasing si articola nei 3 passaggi decisionali di seguito riportati:

- il locatario ha il diritto o meno a ottenere i benefici economici derivanti dall'uso del bene lungo tutto il periodo di utilizzo;
- il locatario ha il diritto o meno di stabilire come e per quale scopo viene utilizzato il bene lungo tutto il periodo di utilizzo;
- il *locatario* ha il diritto o meno di utilizzare il bene per tutto il periodo d'uso, senza che il fornitore abbia il diritto di cambiare le istruzioni operative.

Nella circostanza in cui il locatore ravvisi i diritti enunciati nei punti sopra indicati lo stesso si troverà a contabilizzare gli effetti contrattuali secondo i dettami dell'IFRS 16.

L'IFRS 16, una volta identificata la presenza di un contratto di leasing, impone la rilevazione iniziale del Diritto di uso dell'*asset* (*Right of Use* - ROU) tra le immobilizzazioni materiali e contestualmente della passività finanziaria corrispondente al valore attuale dei canoni futuri.

Sulla base dell'analisi effettuata dal Gruppo, l'applicazione del nuovo principio ha avuto impatto sui contratti di affitto delle sedi operative e commerciali e su alcuni contratti di noleggio di apparecchiature hardware, i cui effetti sono così sintetizzati alla data del 1 gennaio 2018:

| (in migliaia di Euro) |  | Apertura<br>al<br>01/01/2018 | Credit<br>Information | Marketing<br>Solution | Credit<br>Management |
|-----------------------|--|------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
|                       |  |                              | IFRS 16               | IFRS 16               | IFRS 16              |
| Stato<br>patrimoniale | Immobilizzazioni Materiali (Right of Use)  | 36.615                       | 28.007                | 528                   | 8.080                |
|                       | Passività Finanziarie  | (43.311)                     | (34.341)              | (540)                 | (8.430)              |
|                       | Risconti passivi (su contributi ricevuti dal locatore, come da precedente rilevazione IAS) | 1.994                        | 1.994                 | -                     | -                    |
|                       | Ratei passivi (da linearizzazione canoni di affitto, come da precedente rilevazione IAS)   | 3.452                        | 3.452                 | -                     | -                    |
|                       | Imposte anticipate nette   | 349                          | 248                   | 3                     | 98                   |
|                       | Patrimonio Netto   | (901)                        | (640)                 | (9)                   | (252)                |



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

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

| <i>Descrizione</i>  | <i>Omologato alla data del presente documento</i> | <i>Data di efficacia prevista dal principio</i>           |
|---|---|---|
| <i>IFRS 16 Leases</i>   | <i>Si</i>   | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i> |
| <i>Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle</i>                               | <i>No</i>   | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i> |
| <i>IFRS 17 Insurance Contracts</i>  | <i>No</i>   | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2021</i> |
| <i>Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures</i> | <i>Si</i>   | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i> |
| <i>Amendments to IFRS 9: Prepayment Features with Negative Compensation</i>       | <i>Si</i>   | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i> |
| <i>IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments</i>                            | <i>Si</i>   | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i> |
| <i>Amendments to IAS 19: Plan Amendment, Curtailment or Settlement</i>            | <i>No</i>   | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019</i> |
| <i>Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards</i>     | <i>No</i>   | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2020</i> |
| <i>Amendments to IAS 1 e IAS 8 on the definition of material</i>                  | <i>No</i>   | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2020</i> |
| <i>Amendments to IFRS 3 Definition of a business</i>                              | <i>No</i>   | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2020</i> |

Si precisa che non sono stati applicati anticipatamente principi contabili e/o interpretazioni, non omologati e la cui applicazione risulterebbe obbligatoria per periodi che iniziano successivamente al 1 gennaio 2019.

I dati comparativi al 31 marzo 2018 sono stati altresì aggiornati alla luce delle risultanze di fine 2018 circa gli impatti legati all'adozione del principio contabile IFRS 15.

Sempre al 31 marzo 2018 sono stati recepiti gli impatti derivanti dalla rilevazione retrospettiva della *Purchase Price Allocation*, dell'aggregazione aziendale di Credit Management S.r.l., completata a dicembre 2018, con conseguente riduzione dell'avviamento e contestuale incremento delle immobilizzazioni immateriali. A livello di conto economico sono stati quindi rilevati gli ammortamenti di periodo e i relativi effetti fiscali.

## 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 31 marzo 2019 è riportato nella tabella seguente:

|  | Sede legale         | Capitale sociale<br>(in migliaia di Euro) | % di possesso<br>(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  | 79,48%                                 | Integrale                |
| 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                |
| La Scala – Cerved società tra avvocati a responsabilità limitata | Milano              | 75  | 31,73%                                 | Patrimonio netto         |
| Pro Web Consulting S.r.l.  | San Donato Milanese | 100                                       | 60,00%                                 | 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 49,90% da Cerved Credit Management Group S.r.l., viene consolidata integralmente nel Gruppo Cerved, in base ai diritti di *governance* rafforzati assegnati all'azionariato di emanazione Cerved in forza del patto parasociale sottoscritto tra i due soci della società.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

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

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

## Prospetti contabili

## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

| (In migliaia di Euro)   | Al 31 marzo 2019 | Al 31 marzo 2018<br><i>Restated</i> |
|---|------------------|-------------------------------------|
| Ricavi  | 117.354          | 105.345                             |
| - di cui verso parti correlate  | 270              | 151                                 |
| Altri proventi  | 139              | 63                                  |
| <b>Totale Ricavi e Proventi</b>   | <b>117.494</b>   | <b>105.408</b>                      |
| Consumo di materie prime e altri materiali  | 253              | 1.865                               |
| Costi per servizi   | 30.708           | 27.778                              |
| - di cui non ricorrenti   | 1.724            | 1.024                               |
| - di cui verso parti correlate  | 219              | 249                                 |
| Costi del personale   | 34.203           | 27.068                              |
| - di cui non ricorrenti   | 635              | 270                                 |
| - di cui verso parti correlate  | 1.298            | 1.433                               |
| Altri costi operativi   | 2.031            | 1.208                               |
| Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti  | 1.166            | 1.204                               |
| Ammortamenti di attività materiali ed immateriali   | 20.103           | 17.930                              |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>29.031</b>    | <b>28.354</b>                       |
| Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto | -                | 1                                   |
| - di cui verso parti correlate  | -                | 1                                   |
| Proventi finanziari   | 6                | 12                                  |
| Oneri finanziari  | (4.535)          | (4.721)                             |
| - di cui non ricorrenti   | -                | (550)                               |
| <b>Risultato ante imposte</b>   | <b>24.503</b>    | <b>23.646</b>                       |
| Imposte   | (7.565)          | (8.102)                             |
| <b>Risultato netto</b>  | <b>16.937</b>    | <b>15.544</b>                       |
| Di cui risultato netto di terzi   | 1.295            | (77)                                |
| <b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>   | <b>15.642</b>    | <b>15.621</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                       | (767)            | (8)                                 |
| - Effetto fiscale   | 214              | 2                                   |
| - Utili/(perdite) derivanti da Hedge Accounting   | (2.049)          | (37)                                |
| - Effetto fiscale   | 572              | 9                                   |
| - Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere                     | 43               | (6)                                 |
| <b>Risultato netto complessivo</b>  | <b>14.950</b>    | <b>15.504</b>                       |
| - di cui pertinenza del Gruppo  | 13.671           | 15.583                              |
| - di cui di pertinenza di terzi   | 1.279            | (79)                                |
| <i>Risultato netto per azione base (in Euro)</i>  | <i>0,080</i>     | <i>0,080</i>                        |
| <i>Risultato netto per azione diluito (in Euro)</i>   | <i>0,081</i>     | <i>0,079</i>                        |

## PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

| (In migliaia di Euro)   | Al 31 marzo 2019 | Al 31 dicembre 2018<br><i>Restated</i> |
|---|------------------|--|
| <b>ATTIVITA'</b>  |                  |  |
| <b>Attività non correnti</b>  |                  |  |
| Attività materiali  | 54.020           | 55.576                                 |
| Attività immateriali  | 450.961          | 460.423                                |
| Avviamento  | 747.173          | 747.173                                |
| Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto | 3.131            | 3.131                                  |
| Altre attività finanziarie non correnti                               | 8.847            | 8.644                                  |
| - di cui verso parti correlate  | 700              | 500                                    |
| <b>Totale attività non correnti</b>                                   | <b>1.264.133</b> | <b>1.274.947</b>                       |
| <b>Attività correnti</b>  |                  |  |
| Rimanenze   | 106              | 111                                    |
| Crediti commerciali   | 200.788          | 197.799                                |
| - di cui verso parti correlate  | 305              | 255                                    |
| Crediti tributari   | 10.920           | 12.305                                 |
| Altri crediti   | 2.800            | 3.028                                  |
| - di cui verso parti correlate  | 191              | 32                                     |
| Altre attività correnti   | 14.833           | 14.288                                 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                             | 67.991           | 42.364                                 |
| <b>Totale attività correnti</b>                                       | <b>297.439</b>   | <b>269.894</b>                         |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>   | <b>1.561.572</b> | <b>1.544.841</b>                       |
| Capitale sociale  | 50.521           | 50.521                                 |
| Riserva legale  | 10.090           | 10.090                                 |
| Riserva sovrapprezzo azioni   | 434.099          | 434.099                                |
| Altre riserve   | 44.444           | (39.100)                               |
| Risultato netto di pertinenza del Gruppo                              | 15.642           | 84.795                                 |
| <b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>               | <b>554.796</b>   | <b>540.406</b>                         |
| Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi                        | 11.838           | 10.559                                 |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>  | <b>566.634</b>   | <b>550.965</b>                         |
| <b>Passività non correnti</b>   |                  |  |
| Finanziamenti non correnti  | 617.521          | 616.148                                |
| Benefici ai dipendenti  | 14.620           | 13.621                                 |
| Fondo per rischi e oneri  | 5.571            | 5.534                                  |
| Altre passività non correnti  | 20.625           | 20.640                                 |
| - di cui verso parti correlate  | 8.617            | 8.617                                  |
| Passività per imposte differite                                       | 102.322          | 104.950                                |
| <b>Totale passività non correnti</b>                                  | <b>760.659</b>   | <b>760.893</b>                         |
| <b>Passività correnti</b>   |                  |  |
| Finanziamenti correnti  | 24.500           | 17.310                                 |
| Debiti commerciali  | 51.703           | 59.844                                 |
| - di cui verso parti correlate  | 273              | 678                                    |
| Debiti per imposte sul reddito correnti                               | 14.936           | 5.985                                  |
| Altri debiti tributari  | 7.211            | 10.996                                 |
| Altri debiti  | 135.929          | 138.849                                |
| - di cui verso parti correlate  | 5.605            | 6.727                                  |
| <b>Totale passività correnti</b>                                      | <b>234.279</b>   | <b>232.984</b>                         |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>  | <b>994.938</b>   | <b>993.876</b>                         |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>                           | <b>1.561.572</b> | <b>1.544.841</b>                       |

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| (In migliaia di Euro)   | Al 31 marzo 2019 | Al 31 marzo 2018<br><i>Restated</i> |
|---|------------------|-------------------------------------|
| <b>Risultato ante imposte</b>   | <b>24.503</b>    | <b>23.646</b>                       |
| Ammortamenti di attività materiali ed immateriali   | 20.103           | 17.930                              |
| Svalutazione crediti e altri accantonamenti netti   | 1.166            | 1.204                               |
| Performance Shares  | 1.423            | 947                                 |
| Oneri finanziari netti  | 4.529            | 4.709                               |
| Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto       | -                | (1)                                 |
| <b>Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b> | <b>51.724</b>    | <b>48.346</b>                       |
| Variazione del capitale circolante operativo  | (16.531)         | (22.712)                            |
| Variazione delle altre poste del capitale circolante  | (2.590)          | 3.431                               |
| Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività                            | 741              | 50                                  |
| <b>Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante</b>                               | <b>(18.380)</b>  | <b>(19.231)</b>                     |
| Imposte pagate  | 58               | -                                   |
| <b>Flusso di cassa dell'attività caratteristica</b>   | <b>33.402</b>    | <b>29.205</b>                       |
| Investimenti in attività immateriali  | (8.316)          | (8.584)                             |
| Investimenti in attività materiali  | (1.296)          | (1.215)                             |
| Proventi finanziari   | 6                | 12                                  |
| Pagamento prezzo differito partecipazione Spazio Dati S.r.l.  | (1.383)          | -                                   |
| Acquisizioni al netto della cassa acquisita   | 225              | (18.000)                            |
| Variazione altre attività finanziarie non correnti  | (4)              | -                                   |
| <b>Flusso di cassa dell'attività di investimento</b>  | <b>(10.768)</b>  | <b>(27.787)</b>                     |
| Variazione debiti finanziari a breve  | (1.205)          | (587)                               |
| Utilizzo Linea <i>Revolving</i>   | 9.140            | -                                   |
| Erogazione finanziamento La Scala Cerved  | (200)            | -                                   |
| Oneri legati all' <i>amendment</i> sul finanziamento <i>Senior Loan</i>                               | -                | (1.000)                             |
| Acquisto azioni proprie   | (704)            | -                                   |
| Interessi pagati  | (4.038)          | (3.925)                             |
| <b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento</b>   | <b>2.993</b>     | <b>(5.511)</b>                      |
| <b>Variazione delle disponibilità liquide</b>   | <b>25.627</b>    | <b>(4.093)</b>                      |
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo  | 42.364           | 99.207                              |
| Disponibilità liquide alla fine del periodo   | 67.991           | 95.114                              |
| <b>Differenza</b>   | <b>25.627</b>    | <b>(4.093)</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 | Patrimoni o netto consolidato di Gruppo | Patrimoni o netto di Terzi | Patrimoni o netto totale |
|--|------------------|----------------|-----------------------------|---------------|--|---|----------------------------|--------------------------|
| Valori al 31 dicembre 2017   | 50.450           | 10.090         | 438.981                     | (16.827)      | 52.734                                   | 535.428                                 | 7.452                      | 542.880                  |
| Impatti della prima applicazione dell'IFRS 16                            |                  |                |                             | (878)         |  | (878)                                   | (23)                       | (901)                    |
| Valori al 1 gennaio 2018 <i>Restated</i>                                 | 50.450           | 10.090         | 438.981                     | (17.705)      | 52.734                                   | 534.550                                 | 7.429                      | 541.979                  |
| Destinazione del risultato 2017  |                  |                |                             | 52.734        | (52.734)                                 | -                                       |                            | -                        |
| Performance Share Plan   |                  |                |                             | 941           |  | 941                                     | 6                          | 947                      |
| Rilevazione quota di terzi mediante aumento di capitale sociale (Consit) | 71               |                |                             | 1.596         |  | 1.667                                   | (1.667)                    | -                        |
| Totale transazioni con gli azionisti                                     | 71               | -              | -                           | 55.271        | (52.734)                                 | 2.608                                   | (1.661)                    | 947                      |
| Risultato netto  |                  |                |                             |               | 15.621                                   | 15.621                                  | (77)                       | 15.544                   |
| Altri movimenti a conto economico complessivo                            |                  |                |                             | (38)          |  | (38)                                    | (2)                        | (40)                     |
| Risultato netto complessivo  | -                | -              | -                           | (38)          | 15.621                                   | 15.583                                  | (79)                       | 15.504                   |
| Valori al 31 marzo 2018  | 50.521           | 10.090         | 438.981                     | 37.528        | 15.621                                   | 552.741                                 | 5.689                      | 558.430                  |

| (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 | Patrimoni o netto totale |
|---|------------------|----------------|-----------------------------|---------------|--|--|---------------------------|--------------------------|
| Valori al 31 dicembre 2018                    | 50.521           | 10.090         | 434.099                     | (38.169)      | 85.189                                   | 541.730                                | 10.579                    | 552.309                  |
| Impatti della prima applicazione dell'IFRS 16 |                  |                |                             | (931)         | (394)                                    | (1.324)                                | (20)                      | (1.344)                  |
| Valori al 31 dicembre 2018 <i>Restated</i>    | 50.521           | 10.090         | 434.099                     | (39.100)      | 84.795                                   | 540.406                                | 10.559                    | 550.965                  |
| Destinazione del risultato 2018               |                  |                |                             | 84.795        | (84.795)                                 | -                                      |                           | -                        |
| Performance Share Plan                        |                  |                |                             | 1.423         |  | 1.423                                  |                           | 1.423                    |
| Acquisto interessi di minoranza               |                  |                |                             |               |  |  | -                         | -                        |
| Acquisto Azioni Proprie                       |                  |                |                             | (704)         |  | (704)                                  |                           | (704)                    |
| Totale transazioni con gli azionisti          | -                | -              | -                           | 85.515        | (84.795)                                 | 719                                    | -                         | 719                      |
| Risultato netto                               |                  |                |                             |               | 15.642                                   | 15.642                                 | 1.295                     | 16.937                   |
| Altri movimenti a conto economico complessivo |                  |                |                             | (1.971)       |  | (1.971)                                | (16)                      | (1.988)                  |
| Risultato netto complessivo                   | -                | -              | -                           | (1.971)       | 15.642                                   | 13.671                                 | 1.279                     | 14.950                   |
| Valori al 31 marzo 2019                       | 50.521           | 10.090         | 434.099                     | 44.444        | 15.642                                   | 554.796                                | 11.838                    | 566.634                  |

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

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

Milano, 7 maggio 2019

  
Francesca Perulli

Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari