



# Cerved Group S.p.A.

Resoconto intermedio sulla  
gestione al 30 settembre 2020



## Indice

|  |           |
|--|-----------|
| <b>DATI SOCIETARI .....</b>  | <b>3</b>  |
| <b>COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI .....</b>                                 | <b>4</b>  |
| <b>STRUTTURA DEL GRUPPO .....</b>  | <b>5</b>  |
| <b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE .....</b>                               | <b>6</b>  |
| <b>1. PREMessa .....</b>   | <b>7</b>  |
| <b>2. PROFILO ORGANIZZATIVO DEL GRUPPO .....</b>                               | <b>7</b>  |
| <b>3. RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2020 .....</b>                      | <b>10</b> |
| <b>4. SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO CERVED .....</b>        | <b>15</b> |
| <b>5. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO CERVED.....</b>               | <b>17</b> |
| <b>6. INFORMATIVA SUL FENOMENO COVID-19 .....</b>                              | <b>18</b> |
| <b>7. AVVIAMENTO .....</b>   | <b>20</b> |
| <b>8. FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO .....</b>                                   | <b>21</b> |
| <b>9. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO .....</b>          | <b>23</b> |
| <b>10. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....</b>                         | <b>23</b> |
| <b>11. AZIONI PROPRIE .....</b>  | <b>23</b> |
| <b>12. PERFORMANCE SHARE PLAN .....</b>  | <b>24</b> |
| <b>13. CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO.....</b>                  | <b>26</b> |
| <b>14. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI.....</b>                                 | <b>26</b> |
| <b>15. AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO .....</b>            | <b>27</b> |
| <b>16. INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI “OPT-OUT” .....</b>                  | <b>28</b> |
| <b>17. INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO.....</b>                            | <b>28</b> |
| <b>PROSPETTI CONTABILI .....</b>   | <b>29</b> |
| <b>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....</b>              | <b>30</b> |
| <b>PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA .....</b> | <b>31</b> |
| <b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....</b>                                | <b>32</b> |
| <b>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....</b>        | <b>33</b> |
| <b>ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS TUF .....</b>                | <b>34</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>  | 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 e Sostenibilità</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                  |
|  | Gilberto Comi                 | Sindaco Effettivo           |
|  | Costanza Bonelli              | Sindaco Effettivo           |
|  | Paolo Baruffi                 | 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

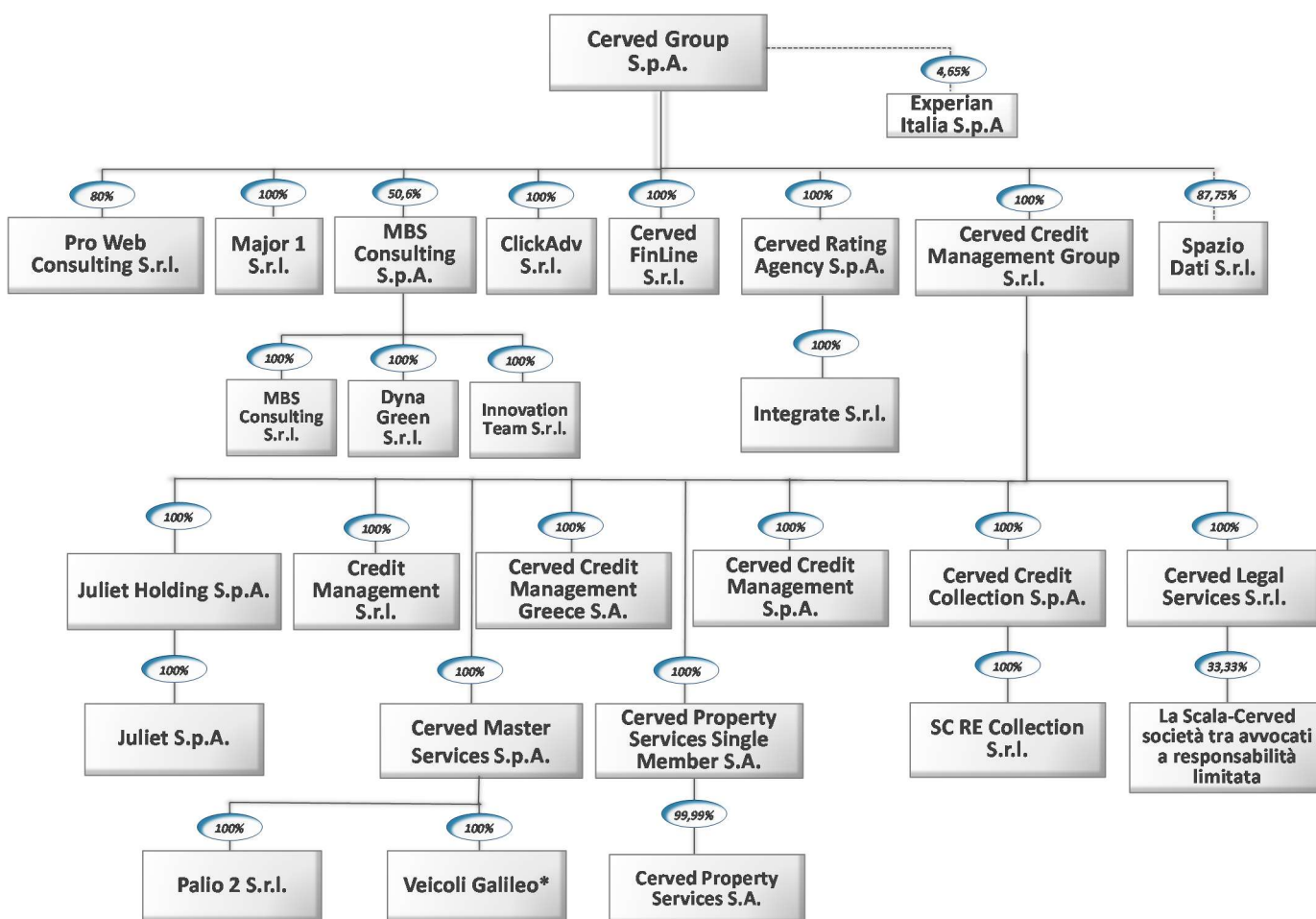
<sup>2</sup> Nominato dall'assemblea del 20 maggio 2020 e in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022

<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.

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Cerved al 30 settembre 2020:



\*Veicoli Galileo: Galileo SPV 10 S.r.l., Galileo SPV 20 S.r.l., Galileo SPV 30 S.r.l., Galileo SPV 40 S.r.l., Galileo SPV 50 S.r.l., Galileo SPV 60 S.r.l., Galileo SPV 70 S.r.l., Galileo SPV 80 S.r.l., Galileo SPV 90 S.r.l., Galileo SPV 100 S.r.l..

# Relazione intermedia sulla Gestione

## 1. PREMESSA

Con riferimento al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2020 (di seguito il “**30 settembre 2020**”), le informazioni numeriche e i commenti riportati nell’ambito del Resoconto Intermedio sulla Gestione 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.

## 2. PROFILO ORGANIZZATIVO DEL GRUPPO

Cerved offre la più completa gamma di prodotti e servizi di informazione per Istituzioni finanziarie, Imprese, Assicurazioni, Pubblica Amministrazione, Professionisti e Privati, nonché servizi volti alla valutazione e alla gestione dei crediti deteriorati.

Cerved da sempre svolge un ruolo cruciale per il sistema Paese, grazie al suo ecosistema di dati, tecnologia e talenti. Questo impegno è stato reso esplicito nel *purpose* aziendale:

**“Aiutiamo il sistema paese  
a proteggersi dal rischio  
e a crescere in maniera sostenibile.  
Lo facciamo mettendo dati, tecnologia e talento  
al servizio di persone,  
imprese, banche e istituzioni”.**

Di seguito una descrizione più dettagliata delle *Business Units* (BU) e delle *Service Lines* individuate all’interno di ciascuna BU:

| BU                | Service Line Cluster                 | Service Line   |
|-------------------|--------------------------------------|--|
| Risk Management   | Credit Information & Services        | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Credit Information</li> <li>✓ Real Estate</li> <li>✓ Credit &amp; ESG Rating</li> </ul>                                   |
|                   | Compliance & Regulatory Technologies | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Reg &amp; Compliance Risk</li> <li>✓ Finanza per le Imprese</li> </ul>  |
| Growth Services   | Big Data & Advanced Analytics        | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Sales &amp; Marketing Intelligence</li> <li>✓ Strategic Advisory</li> </ul>   |
|                   | Digital Services                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Digital Learning</li> <li>✓ Digital Intelligence</li> </ul>   |
| Credit Management |                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Banking UTP &amp; NPLs</li> <li>✓ Corporate Receivables</li> <li>✓ Credit Operations</li> <li>✓ Legal Services</li> </ul> |

Di seguito una breve descrizione dei contenuti di ciascuna Service Line:

- **Credit Information & Services**
  - **Credit Information:**
    - (i) dati e *score* per la valutazione del merito di credito, software modulari per la gestione del processo e2e del credito, software personalizzabili;
    - (ii) convenzioni CeBi–soluzione di sistema per interscambio bilanci, *outsourcing* e valutazioni quali-quantitative a supporto dei processi del credito delle Banche, piattaforme di *Decision Analytics, Advanced Analytics*;
  - **Real Estate:** visure ipocatastali, monitoraggio e servizi documentali immobiliari; valutazioni immobiliari (Perizie); servizi tecnici e *Due Diligence*;
  - **Credit & ESG Rating:**
    - (i) *rating* «regolamentari» (ECAI, *solicited*), *rating* «non regolamentari» («*second opinion*», auto-diagnosi), servizi accessori (valutazioni, *score*, analisi & ricerca, altri prodotti);
    - (ii) *Rating ESG* e bilancio di sostenibilità per KeyClients, *Assessment ESG* per Clienti Large, *Score ESG* per PMI.
- **Compliance & Regulatory**
  - **Reg & Compliance Risk:**
    - (i) software AML; Suite Hawk: moduli applicativi *compliant* con le disposizioni normative sull'antiriciclaggio, Visius: piattaforma di "adeguata verifica" da Cerved e provider, Liste Antifrode; *Graphfor You; Score Antifrode*, rivendita di prodotti di partner (Experian), Servizi BPO;
    - (ii) software, servizi professionali, formazione;
  - **Finanza per le Imprese:** *outsourcing* a favore di Banche e Confidi per la gestione del Fondo Centrale di Garanzia (L.662/96), Piattaforma Informatica «Cerca il Bando» per la ricerca dei bandi di finanza agevolata.
- **Big Data & Advanced Analytics**
  - **Sales & Marketing Intelligence:**
    - (i) Piattaforme (i.e. Atoka+) per la *market intelligence* e il *targeting*, progettualità per il Sales & Marketing; *Benchmarking & Competitive Analysis; Service Design; Targeting & Origination*, soluzioni per il CRM *enrichment*;
    - (ii) Atoka Suite (Enterprise, Atoka +, Atoka saas), nuovi Business Atoka-Driven;
  - **Strategic Advisory:** servizi di *management consulting* principalmente del settore *finance*, Ricerche su prodotti, clienti e distribuzione nel mondo assicurativo
- **Digital Services**
  - **Digital Intelligence:** servizi consulenziali per grandi aziende con team di lavoro dedicati, servizi digitali per Grandi Clienti focalizzati sul *performance marketing, Data insight* (B2B & B2C);
  - **Digital Learning:** Corsi in aula, piattaforma *e-learning*.

Entrambe le BU Risk Management e Growth Services si avvalgono dei due canali di vendita trasversali:

- **Corporate**, suddiviso tra *Large Clients* e Rete commerciale dedicata alle PMI;
- **Istituzioni Finanziarie**, centrato sulla clientela bancaria e finanziaria.



## - Credit Management

- **Banking UTP & NPLs:** gestione di crediti problematici di origine bancaria: mutui, prestiti a PMI.
- **Corporate Receivables:** specializzazione nei crediti problematici dei settori SME, *consumer finance*, *Utility* e *Telco*.
- **Credit Operations:**
  - (i) gestione dei crediti in bonis: prestiti personali, mutui, *corporate loans*;
  - (ii) valutazione di portafogli di crediti problematici ceduti da banche e finanziarie;
  - (iii) gestione di beni mobili ed immobili;
  - (iii) servizi di: *Master Servicing*, costituzione e amministrazione di società veicolo (SPV), *Calculation agent* e *Investor reporting* e *Portfolio management*;
  - (iv) *outsourcing* della piattaforma Money&GO; piattaforma «diretta» Money&GO: *invoice Financing* e *Reverse Factoring*.
- **Legal services:** attività di gestione legale attraverso un'estesa rete di avvocati domiciliati sul territorio nazionale.

Alle *Business Units* sopra rappresentate corrispondono i nuovi "settori operativi", in accordo alle disposizioni dell'IFRS 8 "Settori operativi", che prevedono la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dal *management* per l'assunzione delle decisioni operative. Pertanto, l'identificazione dei settori operativi e l'informativa presentata sono definite sulla base della reportistica interna utilizzata ai fini dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e per l'analisi delle relative performance.

I settori operativi identificati all'interno delle quali confluiscono tutti i servizi e prodotti forniti alla clientela, e utilizzati ai fini dell'informativa per settori, sono:

- (i) Risk Management
- (ii) Growth Services
- (iii) Credit Management

Sempre in accordo alle disposizioni dell'IFRS 8, i settori operativi sono a loro volta stati declinati in *Cash Generating Units* (CGUs), che definiscono le "unità operative" che generano flussi di cassa indipendenti dai flussi finanziari apportati da altre attività o gruppi di attività. L'elenco delle CGUs è stato riportato all'interno del paragrafo 7 "Avviamento".

### 3. RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2020

Nelle seguenti tabelle e grafici si riporta un prospetto di conto economico complessivo di sintesi al 30 settembre 2020 comparato con il periodo di nove mesi al 30 settembre 2019:

| (in migliaia di Euro)  | 30 settembre 2020 | %             | 30 settembre 2019 | %             | Variaz.         | Variaz. %     |
|--|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------|---------------|
| Ricavi   | 349.377           | 99,3%         | 360.514           | 99,8%         | (11.138)        | -3,1%         |
| Altri proventi   | 2.389             | 0,7%          | 590               | 0,2%          | 1.799           | 305,1%        |
| <b>Totale Ricavi e Proventi</b>                                  | <b>351.766</b>    | <b>100,0%</b> | <b>361.104</b>    | <b>100,0%</b> | <b>(9.339)</b>  | <b>-2,6%</b>  |
| Consumo di materie prime e altri materiali                       | 477               | 0,1%          | 879               | 0,2%          | (402)           | -45,8%        |
| Costi per servizi  | 90.636            | 25,8%         | 91.461            | 25,3%         | (825)           | -0,9%         |
| Costi del Personale  | 105.277           | 29,9%         | 97.978            | 27,1%         | 7.299           | 7,4%          |
| Altri costi operativi  | 5.004             | 1,4%          | 5.916             | 1,6%          | (912)           | -15,4%        |
| Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti                     | 6.428             | 1,8%          | 4.097             | 1,1%          | 2.331           | 56,9%         |
| <b>Totale Costi Operativi</b>                                    | <b>207.821</b>    | <b>59,1%</b>  | <b>200.330</b>    | <b>55,5%</b>  | <b>7.491</b>    | <b>3,7%</b>   |
| <b>Adjusted EBITDA</b>   | <b>143.944</b>    | <b>40,9%</b>  | <b>160.774</b>    | <b>44,5%</b>  | <b>(16.829)</b> | <b>-10,5%</b> |
| Performance Share Plan   | 2.074             | 0,6%          | 5.590             | 1,5%          | (3.517)         | -62,9%        |
| <b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>                                     | <b>141.870</b>    | <b>40,3%</b>  | <b>155.183</b>    | <b>43,0%</b>  | <b>(13.312)</b> | <b>-8,6%</b>  |
| Ammortamenti materiali ed immateriali                            | 60.861            | 17,3%         | 62.129            | 17,2%         | (1.268)         | -2,0%         |
| <b>Risultato Operativo prima delle componenti non ricorrenti</b> | <b>81.010</b>     | <b>23,0%</b>  | <b>93.054</b>     | <b>25,8%</b>  | <b>(12.044)</b> | <b>-12,9%</b> |
| Componenti non ricorrenti <sup>(2)</sup>                         | 14.694            | 4,2%          | 24.815            | 6,9%          | (10.122)        | -40,8%        |
| <b>Risultato Operativo</b>                                       | <b>66.316</b>     | <b>18,9%</b>  | <b>68.239</b>     | <b>18,9%</b>  | <b>(1.923)</b>  | <b>-2,8%</b>  |
| Proventi finanziari  | 12.657            | 3,6%          | 584               | 0,2%          | 12.073          | 2066,4%       |
| Oneri finanziari   | (14.133)          | -4,0%         | (16.710)          | -4,6%         | 2.577           | -15,4%        |
| Proventi / (Oneri) Finanziari non ricorrenti                     | (16.457)          | -4,7%         | -                 | 0,0%          | (16.457)        | n.d.          |
| Imposte  | (15.338)          | -4,4%         | (18.610)          | -5,2%         | 3.272           | -17,6%        |
| Imposte non ricorrenti   | (664)             | -0,2%         | 5.248             | 1,5%          | (5.911)         | -112,6%       |
| <b>Risultato netto</b>   | <b>32.381</b>     | <b>9,2%</b>   | <b>38.750</b>     | <b>10,7%</b>  | <b>(6.369)</b>  | <b>-16,4%</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 settembre 2020 sono relativi: (i) al provento per l'indennizzo riconosciuto a Cerved Credit Management S.p.A. da Creval, a seguito della cessione di una porzione del portafoglio di crediti in gestione alla società per Euro 6.104 migliaia, (ii) al netto di costi per servizi per Euro 2.108 migliaia, (iii) a costi del personale per Euro 1.707 migliaia, (iv) ad altri costi operativi per Euro 132 migliaia e (v) alla svalutazione dell'avviamento e di assef intangibili per Euro 16.850 migliaia conseguenti ai risultati del test di *impairment*. Sono stati inoltre classificati sotto il risultato operativo oneri finanziari non ricorrenti per Euro 16.457 migliaia e relativi all'estinzione anticipata del finanziamento. Al 30 settembre 2019 i componenti non ricorrenti sono relativi a costi per servizi per Euro 3.458 migliaia, a costi del personale per Euro 1.948 migliaia, ad altri costi operativi per Euro 599 migliaia e all'impatto netto dello scioglimento anticipato di MPS da un contratto di *servicing* con Juliet per Euro 18 milioni (Euro 58,8 milioni di svalutazione lorda parzialmente compensato dall'indennizzo riconosciuto a Juliet da MPS per 40 milioni). Sono inoltre state rilevate le imposte non ricorrenti relative al recesso per Euro 5,2 milioni.

Di seguito è riportata la tabella di costruzione dell'utile netto rettificato, 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)   | Rif    | Al 30 settembre 2020 | Al 30 settembre 2019 |
|---|--------|----------------------|----------------------|
| <b>Risultato netto</b>  |        | <b>32.381</b>        | <b>38.750</b>        |
| Componenti non ricorrenti   | (i)    | 3.947                | 6.005                |
| Ammortamento dei plusvalori allocati alle <i>Business Combination</i> | (ii)   | 31.417               | 31.097               |
| <i>Financing fees- amortised cost</i>                                 | (iii)  | 1.863                | 2.677                |
| Oneri finanziari non ricorrenti                                       | (iv)   | 16.457               | -                    |
| Impatto fiscale   | (v)    | (14.002)             | (10.931)             |
| Svalutazione Avviamento   | (vi)   | 14.787               | -                    |
| Adeguamento valore <i>put option</i>                                  | (vii)  | (12.105)             | 2.242                |
| Svalutazione dei contratti di <i>Servicing</i>                        | (viii) | 1.488                | 42.402               |
| Indennizzo da controparte per recesso contratti                       | (ix)   | (6.104)              | (40.000)             |
| Imposte correnti non ricorrenti su indennizzo                         | (x)    | 1.239                | 11.160               |
| <b>Risultato netto rettificato</b>                                    |        | <b>71.368</b>        | <b>83.402</b>        |
| Risultato netto rettificato terzi                                     |        | 3.418                | 8.433                |
| <b>Risultato netto rettificato Gruppo</b>                             |        | <b>67.950</b>        | <b>74.969</b>        |
| <b>Risultato netto rettificato Gruppo / Ricavi %</b>                  |        | <b>19,3%</b>         | <b>20,8%</b>         |

L'utile netto rettificato rappresenta l'utile netto del conto economico al 30 settembre 2020 e 2019 al netto di:

- (i) costi non ricorrenti relativi principalmente a costi per incentivi all'esodo e costi per servizi correlati alle operazioni straordinarie gestite nel periodo;
- (ii) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali iscritte in forza di operazioni di *business combinations* realizzati nei periodi precedenti;
- (iii) oneri finanziari sostenuti rispettivamente sui finanziamenti *Term Loan* e *Forward Start*, entrambi rilevati a conto economico secondo il metodo del costo ammortizzato;
- (iv) oneri finanziari non ricorrenti sostenuti in concomitanza all'estinzione anticipata (i) del contratto di finanziamento *Forward Start* e (ii) dei contratti di copertura *Interest Rate Swap* (IRS) ad esso legati, nonché al fair value rilevato a conto economico alla data di sottoscrizione delle nuove coperture IRS sul contratto di finanziamento *Term Loan*;
- (v) l'effetto fiscale delle poste sopra descritte;
- (vi) svalutazione dell'avviamento della CGU Click AdV e della CGU Growth risultante da test di *Impairment*;
- (vii) adeguamento della passività legata alle opzioni sottoscritte con i soci di minoranza;
- (viii) la svalutazione delle immobilizzazioni immateriali correlate al contratto di *Servicing* con Credito Valtellinese, per Euro 1.488 migliaia (pari a Euro 2.063 migliaia al netto dell'effetto fiscale pari ad Euro 576 migliaia);
- (ix) il provento non ricorrente di Euro 6.104 migliaia legato all'indennizzo riconosciuto da Credito Valtellinese a Cerved Credit Management S.p.A. a seguito della cessione di una porzione del portafoglio di crediti in gestione alla società;
- (x) imposte non ricorrenti di cui: Euro 464 migliaia derivante dal mancato versamento del saldo IRAP 2019 in accordo con le disposizioni previste dal c.d. "Decreto Rilancio" ed Euro 1.703 migliaia di maggiori imposte correnti legate al punto (ix) di cui sopra.

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

| (in migliaia di Euro)                                  | Periodo dal 1 gennaio al<br>30 settembre 2020 |                    |                      |                | Periodo dal 1 gennaio al<br>30 settembre 2019 |                    |                      |                |
|--|---|--------------------|----------------------|----------------|---|--------------------|----------------------|----------------|
|  | Risk<br>Management                            | Growth<br>Services | Credit<br>Management | Totale         | Risk<br>Management                            | Growth<br>Services | Credit<br>Management | Totale         |
| Ricavi per segmento                                    | 197.990                                       | 42.978             | 113.366              | <b>354.334</b> | 206.670                                       | 28.903             | 128.004              | <b>365.577</b> |
| Ricavi intra-segmento                                  | (875)   | (1.480)            | (2.602)              | <b>(4.957)</b> | (1.259)                                       | (89)               | (1.715)              | <b>(3.063)</b> |
| <b>Totale Ricavi verso terzi</b>                       | <b>197.115</b>                                | <b>41.498</b>      | <b>110.764</b>       | <b>349.377</b> | <b>205.411</b>                                | <b>28.814</b>      | <b>126.289</b>       | <b>360.514</b> |
| Altri proventi   | 1.689   | 429                | 271                  | <b>2.389</b>   | 162   | 330                | 98                   | <b>590</b>     |
| <b>Totale Ricavi e Proventi</b>                        | <b>198.804</b>                                | <b>41.927</b>      | <b>111.035</b>       | <b>351.766</b> | <b>205.573</b>                                | <b>29.144</b>      | <b>126.387</b>       | <b>361.104</b> |
| <b>Adjusted EBITDA</b>                                 | <b>101.107</b>                                | <b>10.740</b>      | <b>32.097</b>        | <b>143.944</b> | <b>109.887</b>                                | <b>5.327</b>       | <b>45.560</b>        | <b>160.774</b> |
| <b>Adjusted EBITDA %</b>                               | <b>50,9%</b>                                  | <b>25,6%</b>       | <b>28,9%</b>         | <b>40,9%</b>   | <b>53,5%</b>                                  | <b>18,3%</b>       | <b>36,0%</b>         | <b>44,5%</b>   |
| <i>Performance Share Plan</i>                          |   |                    |                      | (2.074)        |   |                    |                      | (5.590)        |
| Proventi/(Oneri) non ricorrenti                        |   |                    |                      | (14.694)       |   |                    |                      | (24.815)       |
| Ammortamenti   |   |                    |                      | (60.861)       |   |                    |                      | (62.129)       |
| <b>Risultato operativo</b>                             |   |                    |                      | <b>66.316</b>  |   |                    |                      | <b>68.239</b>  |
| Proventi finanziari                                    |   |                    |                      | 12.657         |   |                    |                      | 584            |
| Oneri finanziari                                       |   |                    |                      | (14.133)       |   |                    |                      | (16.710)       |
| Proventi / (Oneri) Finanziari non ricorrenti           |   |                    |                      | (16.457)       |   |                    |                      | -              |
| <b>Risultato ante imposte</b>                          |   |                    |                      | <b>48.383</b>  |   |                    |                      | <b>52.113</b>  |
| Imposte  |   |                    |                      | (15.338)       |   |                    |                      | (18.610)       |
| Imposte non ricorrenti                                 |   |                    |                      | (664)          |   |                    |                      | 5.248          |
| <b>Risultato netto delle attività in funzionamento</b> |   |                    |                      | <b>32.381</b>  |   |                    |                      | <b>38.750</b>  |

#### Commento all'andamento del periodo chiuso al 30 settembre 2020

L'andamento del periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2020 ha risentito, a partire dalla fine del mese di febbraio, dell'impatto del fenomeno del COVID-19, come più ampiamente descritto nel paragrafo "Richiamo di informativa sul fenomeno COVID-19". La chiusura delle attività produttive (*lockdown* dai primi giorni di marzo su tutto il territorio italiano e graduale ripresa a partire dal mese di maggio) ha rallentato o interrotto alcune attività di natura commerciale e ridotto le attività di erogazione di servizi indirizzati alla clientela la cui attività produttiva è stata bloccata dal decreto ministeriale. Verso la fine del terzo trimestre e in concomitanza con la piena ripresa delle attività dopo la pausa estiva, si è ripresentato un inasprimento degli effetti della pandemia, i cui effetti negativi sul contesto macroeconomico nazionale sono ancora poco stimabili alla data della presente Relazione.

Il **Totale Ricavi e Proventi** passa da Euro 361.104 migliaia al 30 settembre 2019 a Euro 351.766 migliaia al 30 settembre 2020, in diminuzione di Euro 9.339 migliaia, pari al -2,6%.

Con riguardo ai **Ricavi**, diminuiti da Euro 360.514 migliaia a Euro 349.377 migliaia (-3,1%), tale decremento è correlato alle diverse dinamiche intervenute nel periodo nei vari segmenti di *business*, come di seguito descritti.

#### Ricavi Risk Management

I ricavi relativi alla *Business Unit* Risk Management passano da Euro 205.411 migliaia nel 2019 a Euro 197.115 migliaia nel 2020, in flessione del 4,0% rispetto al periodo precedente:

- il segmento imprese ha registrato una flessione rispetto al 30 settembre 2019 (-10,3%); l'impatto negativo legato al *lockdown* ha comportato per la rete territoriale l'interruzione di molte trattative commerciali, cui si è aggiunto un calo dei consumi per l'effetto indotto del blocco totale di attività sulla maggior parte della clientela *corporate*; a partire dal mese di giugno 2020 si è iniziata a segnalare una ripresa nelle iniziative commerciali, che ha consentito di recuperare in parte il ritardo accumulato nei mesi di chiusura delle attività produttive;
- il segmento istituzioni finanziarie ha invece registrato un importante segno positivo, con una crescita rispetto al 2019 del +3,4% rispetto al 30 settembre 2019. Tale incremento è dovuto principalmente all'impatto positivo dei prodotti legati al

Fondo di Garanzia, sul quale si sono riportati incrementi significativi di volumi. Tale impatto ha mitigato la flessione delle *service lines* Perizie Immobiliari e Visure Catastali, settori più colpiti dal blocco di attività;

### **Ricavi Growth Services**

I ricavi della *Business Unit Growth Services* passano da Euro 28.814 migliaia nel 2019 a Euro 41.498 migliaia nel 2020, in aumento di Euro 12.684 migliaia (+44,0%) rispetto al periodo precedente, principalmente:

- per l'effetto del consolidamento del Gruppo MBS Consulting acquisito ad agosto 2019 e dagli ottimi risultati da questo generati;
- per gli incrementi realizzati sui prodotti della Service Line "*Sales & Marketing Intelligence*", in particolare la piattaforma *Atoka*, realizzata dalla società controllata Spazio Dati sia sul segmento *corporate* che sul segmento istituzioni finanziarie.

### **Ricavi Credit Management**

I ricavi della *Business Unit Credit Management* passano da Euro 126.289 migliaia nel 2019 a Euro 110.764 migliaia nel 2020, in riduzione di Euro 15.526 migliaia, pari al -12,3%. Tale settore, che pure ha beneficiato dell'ingresso delle due società acquisite nel corso del 2019, Cerved Property Services Single Member SA e Euro Legal Services S.r.l. (poi fusa in Cerved Credit Collection S.p.A.), ha risentito (i) dei mancati flussi generati dal contratto di servicing a suo tempo sottoscritto con Banca MPS, che ricordiamo essere stato oggetto di recesso anticipato a giugno 2019 (ii) degli impatti del COVID-19 a partire dalla chiusura delle attività dei Tribunali e delle Conservatorie, che hanno comportato un rallentamento delle attività di recupero in ambito giudiziale. Tali attività sono riprese dal mese di maggio 2020, in concomitanza con la riapertura dei tribunali e la graduale ripartenza delle attività ad esso collegate.

Con riguardo agli **Altri Proventi**, aumentati da Euro 590 migliaia al 30 settembre 2019 ad Euro 2.389 migliaia, si evidenzia la presenza di una plusvalenza di Euro 1.463 migliaia correlata alla vendita dell'immobile di Torino, ritenuto non più funzionale per le attuali esigenze delle unità operative dislocate sulla sede della medesima città.

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

L'andamento dell'**Adjusted EBITDA** si è assestato al 40,9% dei ricavi, rispetto al 44,5% del periodo precedente, da Euro 160.774 migliaia nel 2019 a Euro 143.944 migliaia nel 2020. La riduzione della marginalità è sostanzialmente da attribuire alla *Business Unit Risk* e alla *Business Unit Credit Management* nelle quali la flessione dei ricavi non si è riflessa sulla leva operativa, a causa della maggiore incidenza dei costi fissi di struttura.

I **costi operativi** passano da Euro 200.330 migliaia nel 2019 a Euro 207.821 migliaia nel 2020, in aumento di Euro 7.491 migliaia (+3,7%), come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime ed altri costi diminuiscono di Euro 402 migliaia, da Euro 879 migliaia nel 2019 a Euro 477 migliaia nel 2020;
- i costi per servizi diminuiscono di Euro 825 migliaia, da Euro 91.461 migliaia nel 2019 a Euro 90.636 migliaia nel 2020 (-0,9%), principalmente per la riduzione dei costi direttamente correlati alla minore operatività causata dal diffondersi dell'epidemia COVID-19;
- il costo del personale aumenta di Euro 7.299 migliaia, da Euro 97.978 migliaia nel 2019 a Euro 105.277 migliaia nel 2020 (+7,4%). Tale incremento è riconducibile essenzialmente all'effetto dell'ingresso nel consolidato del Gruppo CPS S.A. da aprile 2019, della società Cerved Finline S.r.l. e Euro Legal Services S.r.l. da luglio 2019 e del Gruppo MBS Consulting S.p.A. da agosto 2019;
- gli altri costi operativi diminuiscono di Euro 912 migliaia, da Euro 5.916 migliaia nel 2019 a Euro 5.004 migliaia nel 2020;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti aumentano di Euro 2.331 migliaia, da Euro 4.097 migliaia nel 2019 a Euro 6.428 migliaia nel 2020, risultato di una valutazione specifica delle perdite su crediti, su cui ha impattato l'incertezza prodotta

dall'emergenza COVID-19, e per l'adeguamento dei fondi rischi alle passività potenziali correlate ad alcuni contenziosi in essere.

Con riguardo al **Performance Share Plan**, nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2020 a seguito dell'emergenza sanitaria COVID-19, sono stati rivisti al ribasso i dati previsionali e quindi le percentuali di raggiungimento degli obiettivi PBTA. Per tale motivo il costo correlato all'assegnazione dei Diritti relativi ai Cicli del Piano "Performance Share Plan 2019-2021" e del Piano "Performance Share Plan 2022-2024" rileva un controvalore in forte riduzione rispetto al periodo comparativo, pari ad Euro 3.517 migliaia. Per maggiori dettagli si rinvia alla nota successiva "Performance Share Plan".

Gli **ammortamenti** risultano in diminuzione rispetto al periodo precedente da Euro 62.129 migliaia nel 2019 a Euro 60.861 migliaia nel 2020.

I **componenti non ricorrenti** diminuiscono di Euro 10.122 migliaia, da Euro 24.815 migliaia nel 2019 a Euro 14.694 migliaia nel 2020, e riguardano principalmente:

- il costo per la svalutazione dell'avviamento della CGU Growth e della CGU Click effettuato nel mese di marzo 2020, per Euro 14.787 migliaia. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "Avviamento" del presente documento;
- i costi correlati a servizi non ricorrenti, per Euro 2.108 migliaia, e relativi ai costi accessori sostenuti per le operazioni straordinarie gestite nel corso del periodo;
- il costo per gli incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo per Euro 1.707 migliaia;
- altri oneri di gestione non ricorrenti per Euro 132 migliaia;
- un provento relativo all'indennizzo riconosciuto da Credito Valtellinese per Euro 6.104 migliaia, per effetto della cessione di una porzione del portafoglio di crediti di Credito Valtellinese in gestione alla società Cerved Credit Management S.p.A.;
- un costo per la svalutazione del valore del Contratto di *Servicing* allocato in sede di *Purchase Price Allocation* per Euro 2.063 migliaia, correlato alla cessione del portafoglio di cui sopra.

I **proventi finanziari** aumentano di Euro 12.073 migliaia, da Euro 584 migliaia nel 2019 a Euro 12.657 migliaia nel 2020, principalmente per effetto dell'impatto del COVID-19 sull'adeguamento del valore delle opzioni sottoscritte con i soci di minoranza di MBS Consulting S.p.A. e Pro Web Consulting S.r.l.. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Richiamo di informativa sul fenomeno COVID-19".

Gli **oneri finanziari** ricorrenti diminuiscono di Euro 2.577 migliaia, da Euro 16.710 migliaia del 2019 a Euro 14.133 migliaia nel 2020. Al 30 settembre 2019 il valore della posta di bilancio aveva risentito dell'onere, pari ad Euro 2.243 migliaia, legato all'adeguamento del valore delle opzioni sottoscritte con i soci di minoranza. La componente residua della riduzione degli oneri finanziari è infine legata ai nuovi contratti derivati sottoscritti tra la fine del primo e l'inizio del secondo semestre 2020.

Gli oneri finanziari ricorrenti sono costituiti principalmente dagli interessi passivi generati:

- dal finanziamento *Forward Start*, fino al rimborso anticipato avvenuto il 12 maggio 2020, e dal nuovo finanziamento *Term Loan*;
- dai debiti a lungo e a breve legati alle opzioni put/call sottoscritte con i soci di minoranza di MBS Consulting S.p.A. e Pro Web Consulting S.r.l.;
- dagli *earn out* contrattualizzati in sede di acquisto delle società Euro Legal Services S.r.l. e Cerved Property Services S.A..

I **proventi/ (oneri) finanziari non ricorrenti** pari ad Euro 16.457 migliaia sono costituiti:

- per Euro 7.241 migliaia, dalla rilevazione a conto economico degli oneri residui legati al finanziamento *Forward Start*, a seguito dell'estinzione anticipata dello stesso a maggio 2020, come descritto nei "Fatti di rilievo del periodo";
- per Euro 6.492 migliaia, dagli oneri finanziari sostenuti in concomitanza dell'estinzione anticipata dei contratti derivati di copertura (IRS) legati al finanziamento *Forward Start*, che ha portato a rilevare a conto economico l'intera riserva di *cash flow hedge* a seguito dell'estinzione anticipata del finanziamento sottostante i contratti;
- per Euro 6.057 migliaia, alla rilevazione del *fair value* dei nuovi contatti derivati di copertura IRS sul finanziamento *Term Loan*, sottoscritti tra il 30 giugno 2020 e l'1 luglio 2020;
- per Euro 3.333 migliaia al provento legato al recepimento della modifica delle condizioni economiche del contratto di finanziamento, sottoscritto a maggio 2020 a successivamente modificato il 30 giugno 2020, per includere una modifica del *floor* del tasso variabile del finanziamento da 0 a -2%.

Le **imposte dell'esercizio** diminuiscono di Euro 3.272 migliaia, da Euro 18.610 migliaia al 30 settembre 2019 a Euro 15.338 migliaia al 30 settembre 2020, principalmente per effetto della riduzione del risultato ante imposte e della rilevazione delle imposte anticipate sulle operazioni di *business combination* realizzate nel corso dell'esercizio precedente.

Le **imposte non ricorrenti**, pari ad Euro 664 includono:

- il beneficio fiscale IRAP per Euro 464 migliaia derivante dal mancato versamento del saldo IRAP 2019 in accordo con le disposizioni previste dal c.d. "Decreto Rilancio" (art.24 del D.L. del 19 maggio 2020, n.34, successivamente convertito nella Legge 17 luglio 2020, n.77);
- l'impatto fiscale relativo all'indennizzo ricevuto da Credito Valtellinese per Euro 1.703 migliaia di maggiori imposte correnti, al netto di Euro 576 migliaia di rilascio di imposte differite correlate alla quota di immobilizzazione immateriale del "*Contratto di Servicing*" oggetto di svalutazione.

#### 4. 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 settembre 2020, 31 dicembre 2019 e 30 settembre 2019:

|                                      | Al 30 settembre 2020 | Al 31 dicembre 2019 | Al 30 settembre 2019 |
|--------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| <b>(In migliaia di Euro)</b>         |                      |                     |                      |
| <b>Impieghi</b>                      |                      |                     |                      |
| Capitale circolante netto            | 50.767               | (4.053)             | (27.940)             |
| Attività non correnti                | 1.188.003            | 1.240.050           | 1.250.542            |
| Passività non correnti               | (132.525)            | (167.860)           | (165.974)            |
| <b>Capitale investito netto</b>      | <b>1.106.245</b>     | <b>1.068.137</b>    | <b>1.056.628</b>     |
| <b>Fonti</b>                         |                      |                     |                      |
| Patrimonio Netto                     | 512.661              | 518.685             | 495.382              |
| Indebitamento finanziario netto      | 593.584              | 549.452             | 561.246              |
| <b>Totale fonti di finanziamento</b> | <b>1.106.245</b>     | <b>1.068.137</b>    | <b>1.056.628</b>     |

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del “Capitale circolante netto” al 30 settembre 2020, 31 dicembre 2019 e 30 settembre 2019:

|  | Al 30 settembre 2020 | Al 31 dicembre 2019 | Al 30 settembre 2019 |
|--|----------------------|---------------------|----------------------|
| <b>(In migliaia di Euro)</b>                                     |                      |                     |                      |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>                                 |                      |                     |                      |
| Rimanenze  | -                    | -                   | 90                   |
| Crediti commerciali  | 227.430              | 234.152             | 182.905              |
| Debiti commerciali   | (43.760)             | (55.572)            | (49.654)             |
| Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali          | (65.534)             | (78.829)            | (66.045)             |
| <b>Capitale circolante netto commerciale ( A )</b>               | <b>118.136</b>       | <b>99.751</b>       | <b>67.296</b>        |
| Altri crediti correnti   | 9.723                | 7.029               | 10.997               |
| Debiti tributari correnti netti                                  | (21.515)             | (25.538)            | (31.372)             |
| Altri debiti correnti al netto dei “Debiti per ricavi differiti” | (55.577)             | (85.295)            | (74.861)             |
| <b>Altre voci del capitale circolante netto ( B )</b>            | <b>(67.369)</b>      | <b>(103.804)</b>    | <b>(95.236)</b>      |
| <b>Capitale circolante netto ( A + B )</b>                       | <b>50.767</b>        | <b>(4.053)</b>      | <b>(27.940)</b>      |

Al 30 settembre 2020 il capitale circolante netto è pari a Euro 50.767 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 2019:

- i Crediti commerciali passano da Euro 234.152 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 227.430 migliaia al 30 settembre 2020, in diminuzione di Euro 6.722 migliaia, per effetto delle dinamiche di fatturazione e incasso del periodo; si rileva comunque al 30 settembre 2020 un peggioramento dello scaduto legato agli impatti del COVID-19, che ha portato di conseguenza a un innalzamento del fondo svalutazione crediti;
- i Debiti commerciali passano da Euro 55.572 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 43.760 migliaia al 30 settembre 2020, con un decremento di Euro 11.812 migliaia principalmente correlato alle dinamiche di pagamento del periodo nonché alla riduzione dei costi commerciali;
- 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 13.295 migliaia, per effetto della dinamica di crescita dei consumi su servizi prepagati e fatturati nell’esercizio precedente.
- I debiti tributari correnti sono diminuiti da Euro 25.538 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 21.515 migliaia al 30 settembre 2020, e riflettono il pagamento al 30 giugno 2020 della scadenza del saldo e acconto delle imposte correnti (IRES e IRAP) in ossequio alle attuali disposizioni fiscali.

Le Attività non correnti ammontano a Euro 1.188.003 migliaia al 30 settembre 2020 e includono principalmente le attività immateriali e l’avviamento.

Le attività immateriali comprendono principalmente il valore di “*Customer Relationship*”, “*Database*” di informazioni economiche e i contratti di *Servicing* afferenti il segmento Credit Management. La riduzione delle attività non correnti è legata alla svalutazione effettuata a marzo 2020 dell’avviamento della CGU Click AdV e della CGU Growth, e alla svalutazione del contratto di *Servicing* di Cerved Credit Management S.p.A., a seguito alla cessione di una porzione del portafoglio di crediti in gestione alla società.

Gli investimenti in attività immateriali effettuati nel periodo, complessivamente pari ad Euro 23.929 migliaia, riguardano prevalentemente progetti realizzati per lo sviluppo di nuovi prodotti e le acquisizioni di database. Gli investimenti in attività materiali, pari ad Euro 3.616 migliaia, sono relativi principalmente ai costi correlati all’apertura di nuove sedi (Torino, Napoli),



alla sostituzione del parco auto e dell'*hardware*. I disinvestimenti in attività materiali, pari ad Euro 3.532 migliaia, afferiscono principalmente alla dismissione dell'immobile di Torino (Euro 3.450 migliaia).

Le Passività non correnti si riferiscono principalmente:

- alle passività per imposte differite per Euro 78.911 migliaia 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*" e contratti di *Servicing*;
- per Euro 27.337 migliaia alla quota residua di passività a lungo termine contabilizzata a fronte dell'iscrizione delle opzioni sottoscritte con i soci di minoranza di Pro Web Consulting S.r.l. e MBS Consulting S.p.A.;
- per Euro 4.218 migliaia al debito non corrente residuo relativo al prezzo differito e all'*earn out* dell'acquisto della controllata Cerved Property Services S.A. e della controllata Euro Legal Services S.r.l..

## 5. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO CERVED

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 30 settembre 2020, 31 dicembre 2019 e 30 settembre 2019:

|  | Al 30 settembre 2020 | Al 31 dicembre 2019 | Al 30 settembre 2019 |
|--|----------------------|---------------------|----------------------|
| <b>(In migliaia di Euro)</b>   |                      |                     |                      |
| A. Cassa   | 28                   | 25                  | 26                   |
| B. Altre disponibilità liquide                                       | 44.480               | 86.187              | 74.461               |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione                               | -                    | -                   | -                    |
| <b>D. Liquidità ( A )+( B )+( C )</b>                                | <b>44.508</b>        | <b>86.212</b>       | <b>74.487</b>        |
| <b>E. Crediti finanziari correnti</b>                                | <b>-</b>             | <b>-</b>            | <b>-</b>             |
| F. Debiti bancari correnti   | (188)                | (201)               | (129)                |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente                    | (10.495)             | (6.515)             | (3.040)              |
| H. Altri debiti finanziari correnti                                  | (14.086)             | (9.525)             | (11.233)             |
| <b>I. Indebitamento finanziario corrente ( F )+( G )+( H )</b>       | <b>(24.769)</b>      | <b>(16.241)</b>     | <b>(14.402)</b>      |
| <b>J. Indebitamento finanziario corrente netto ( D )+( E )+( I )</b> | <b>19.739</b>        | <b>69.971</b>       | <b>60.085</b>        |
| K. Debiti bancari non correnti                                       | (563.186)            | (569.539)           | (572.148)            |
| L. Obbligazioni emesse   | -                    | -                   | -                    |
| M. Altri debiti finanziari non correnti                              | (50.137)             | (49.884)            | (49.183)             |
| <b>N. Indebitamento finanziario non corrente ( K )+( L )+( M )</b>   | <b>(613.323)</b>     | <b>(619.423)</b>    | <b>(621.331)</b>     |
| <b>O. Indebitamento finanziario netto ( J )+( N )</b>                | <b>(593.584)</b>     | <b>(549.452)</b>    | <b>(561.246)</b>     |

Al 30 settembre 2020 l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo si è attestato a Euro 593.584 migliaia, rispetto a Euro 549.452 migliaia al 31 dicembre 2019. Il peggioramento dell'Indebitamento Finanziario Netto è primariamente attribuibile all'acquisizione della quota di minoranza di Juliet Holding S.p.A., avvenuto nel mese di gennaio 2020, e di alcune quote di minoranze di altre società legate alla maturazione dei diritti *put* dei soci di minoranza che hanno portato a un esborso complessivo di Euro 86.143 migliaia. Si segnala alla voce "Altri debiti finanziari correnti" l'utilizzo della linea *revolving* per Euro 10.000 migliaia per garantire adeguati margini di sicurezza alla liquidità del Gruppo.

## 6. INFORMATIVA SUL FENOMENO COVID-19

### Premessa generale

A partire dal mese di gennaio 2020, dapprima in Cina e da febbraio 2020 anche in Italia, la diffusione del COVID-19 ha colpito i sistemi sanitari ed economici su scala mondiale, diventando una vera e propria pandemia, come dichiarato dall'OMS nel mese di marzo 2020. L'evoluzione di tale fenomeno sta incidendo sensibilmente sulle prospettive globali di crescita futura, influenzando il quadro macroeconomico generale e i mercati finanziari, con un impatto significativo sul contesto economico italiano alla luce delle decisioni assunte dalle autorità governative per contenere il diffondersi dell'epidemia.

In questo complesso contesto, il Gruppo Cerved ha affrontato la situazione di crisi con tempestività, costituendo un Comitato interno di sorveglianza COVID che si riunisce con frequenza almeno settimanale e attuando una serie di iniziative volte *in primis* a tutelare la salute delle nostre persone, e quindi a dare seguito alle pratiche di *business continuity*.

Il Gruppo ha da subito impegnato energie, attività e mezzi volti ad accompagnare dipendenti e collaboratori nella gestione dell'emergenza COVID-19 per favorirne il benessere, la salute, l'engagement e lo sviluppo.

Tutto ciò si è declinato in iniziative concrete per aiutare le persone a rimanere in contatto con l'organizzazione e a tutelare la propria salute e sicurezza, quali:

- attivazione immediata dello *Smart Working*;
- messa in atto di stringente procedura operativa per valutare i possibili rientri graduali dei dipendenti nelle varie sedi operative nella massima sicurezza, e in accordo alle normative governative di volta in volta emanate;
- attivazione di una copertura assicurativa contro gli effetti della malattia COVID-19;
- attivazione di attività di assistenza psicologica;
- attivazione di una convenzione con *Gympass*, piattaforma on line per accedere ad attività sportive;
- creazione di una community su *Work Place, Share & Learn*, spazio per diffondere conoscenze e competenze all'interno dell'organizzazione e, *Smart Management*, che offre ai *People Manager* uno spazio in cui confrontarsi per creare nuovi modi di operare che massimizzino la produttività e l'engagement delle persone;
- attivazione durante il periodo del *lockdown* di corsi di inglese gratuiti tramite EF;
- attivazione moduli formativi su *Problem Solving* in modalità *e-learning*.

Per quanto riguarda le società Italiane appartenenti al gruppo con CCNL Commercio, è stato utilizzato l'incentivo Fondo Integrativo Salariale (F.I.S.), a fronte della riduzione delle attività causate dall'emergenza COVID-19, per un monte ore totale di 19.315 ore di F.I.S., pari al 7,2% del monte ore totale, con un beneficio pari a Euro 230 migliaia.

### Previsioni sull'andamento economico e finanziario del Gruppo

Nelle fasi di debolezza del ciclo economico, i nostri servizi diventano ancora più importanti per limitare i contagi finanziari e, già in passato, il nostro *business model* ha dimostrato di essere resiliente. In questo contesto, abbiamo anche messo a disposizione di clienti e istituzioni il nostro patrimonio di dati, tecnologie e strumenti per valutare l'impatto del COVID-19 sulle imprese: grazie ai nostri studi abbiamo stimato gli effetti dell'emergenza sui diversi settori e le ricadute sui tassi di *default*.

Allo stato attuale, fatte le valutazioni possibili sulla base del quadro informativo disponibile, sono stati monitorati i risultati conseguiti al 30 settembre 2020 rispetto allo *stress test* previsionale 2020, che era stato predisposto al 31 marzo 2020 e poi aggiornato al 30 giugno 2020,

Alla luce dei risultati generati al 30 settembre 2020 si conferma la validità dello *stress test* previsionale 2020 già predisposto e pertanto non si riscontrano rischi relativi alla continuità aziendale.

### Impatti del COVID-19 su alcune poste di bilancio nel resoconto intermedio sulla gestione

Al 30 settembre 2020 non sono emersi ulteriori indicatori di *impairment* rispetto a quelli che avevano portato alla predisposizione dello *stress test* sulla situazione economico finanziaria al 30 giugno 2020. Rimangono pertanto confermati gli impatti emersi al 30 giugno 2020 stesso.

Si ricorda che alla luce dello *stress test* predisposto al 30 giugno 2020 si è proceduto:

- i) ad assoggettare l'Avviamento ad un nuovo esercizio di *Impairment test*, al fine di recepire gli impatti del COVID-19 con riguardo ai flussi reddituali futuri. Tale valutazione ha confermato le perdite di valore registrate in sede di bilancio intermedio al 31 Marzo 2020 sugli avviamenti pari ad Euro 11.924 migliaia relativamente alla CGU Growth ed Euro 2.863 migliaia relativamente alla CGU ClickAdv. Si rimanda al paragrafo successivo "Avviamento" per maggiori dettagli;
- ii) alla revisione dei flussi reddituali attesi utilizzati come base per la valutazione dei diritti di opzione put attribuiti da Cerved Group ai soci di minoranza di MBS Consulting S.p.A. di vendere a tranche una quota pari al 49,49% della società entro la fine del primo semestre 2024, al verificarsi di determinate condizioni. Tale valutazione ha portato ad una svalutazione della passività, e quindi alla rilevazione di un provento finanziario, pari ad Euro 11.047 migliaia;
- iii) alla revisione dei flussi reddituali attesi utilizzati come base per la valutazione dei diritti di opzione put attribuiti da Cerved Group al socio di minoranza di Pro Web Consulting S.r.l. di vendere a tranche una quota pari al 20% della Società entro la fine del primo semestre 2022 al verificarsi di determinate condizioni. Tale valutazione ha portato ad una svalutazione della passività, e quindi alla rilevazione di un provento finanziario, pari ad Euro 1.105 migliaia;
- iv) a ricalcolare il numero di diritti delle varie tranche dei Piani di *Performance Share Plan* che si prevede verranno assegnati in base ai risultati prospettici. Per effetto della riduzione della crescita rispetto ai piani prospettici, si è ritenuto di dovere procedere ad un adeguamento del costo attribuito a tali piani per Euro 2.326 migliaia per tenere in considerazione le previsioni di riduzione del numero dei diritti che si prevede matureranno. Si rimanda al paragrafo dedicato al "Performance Share Plan" per maggiori dettagli.

Al 30 settembre 2020 è stata aggiornata l'analisi in merito alla recuperabilità dei crediti commerciali presenti in portafoglio alla data di chiusura del periodo in oggetto. A valle di tale analisi, rispetto al periodo comparativo chiuso al 31 dicembre 2019, si è proceduto a contabilizzare una integrazione del fondo svalutazione crediti per complessivi Euro 4.151 migliaia, a fronte di una riduzione dell'esposizione creditoria verso terzi di Euro 3.513 migliaia, da Euro 247.456 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 243.942 migliaia al 30 settembre 2020.

| (in migliaia di Euro)         | Al 30 settembre 2020 | Al 31 dicembre 2019 |
|-------------------------------|----------------------|---------------------|
| Crediti commerciali vs terzi  | 243.942              | 247.456             |
| Fondo svalutazione crediti    | (18.082)             | (14.031)            |
| Crediti verso parti correlate | 1.570                | 727                 |
| <b>Totale</b>                 | <b>227.430</b>       | <b>234.152</b>      |

## 7. AVVIAMENTO

A seguito della riorganizzazione che ha interessato il Gruppo e che ha portato alla costituzione dei nuovi settori operativi “*Risk Management*” e “*Growth Services*”, si è provveduto a riclassificare gli avviamenti delle diverse CGU legate ai precedenti settori operativi “*Credit Information*” e “*Marketing Solutions*”, in coerenza con la nuova struttura organizzativa.

La tabella sottostante illustra la riconciliazione degli avviamenti esposti nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 tra i precedenti settori e gli attuali settori operativi precedentemente descritti

| (in migliaia di Euro)        | Al 31 dicembre 2019 | Riclassifica | Al 31 dicembre 2019 Restated |
|------------------------------|---------------------|--------------|------------------------------|
| Credit Information → Risk    | 636.743             | (19.778)     | 616.965                      |
| Marketing Solutions → Growth | 51.497              | 19.778       | 71.275                       |
| Credit Management            | 76.315              | -            | 76.315                       |
| <b>Totale</b>                | <b>764.553</b>      | <b>-</b>     | <b>764.553</b>               |

Le riclassifiche sono relative alle CGU FinLine e Spazio Dati che sono state ricomprese nel settore operativo *Growth*.

Al 30 settembre 2020 l'avviamento Cerved risulta pertanto ripartito tra i settori operativi/CGU:

| (in migliaia di Euro)    | Al 31 dicembre 2019 Restated | Incrementi | Svalutazioni effettuate al 2020 | Al 30 settembre 2020 |
|--------------------------|------------------------------|------------|---------------------------------|----------------------|
| Risk                     | 616.395                      |            | -                               | 616.395              |
| Risk – FinLine           | 570                          |            | -                               | 570                  |
| Risk - Integrate         |                              | 788        |                                 | 788                  |
| Growth – Cerved Group    | 41.872                       |            | (11.924)                        | 29.948               |
| Growth – Spazio Dati     | 8.387                        |            | -                               | 8.387                |
| Growth – MBS             | 11.391                       |            | -                               | 11.391               |
| Growth – Clickadv        | 6.977                        |            | (2.863)                         | 4.114                |
| Growth – ProWeb          | 2.648                        |            | -                               | 2.648                |
| Credit Management        | 68.794                       |            | -                               | 68.794               |
| Credit Management – Bari | 3.499                        |            | -                               | 3.499                |
| Credit Management – CPS  | 4.022                        |            | -                               | 4.022                |
| <b>Totale</b>            | <b>764.553</b>               | <b>788</b> | <b>(14.787)</b>                 | <b>750.550</b>       |

Al 30 settembre 2020 non sono emersi ulteriori indicatori di *impairment* rispetto a quelli che avevano portato alla predisposizione dello *stress test* previsionale utilizzato come base dell'*Impairment Test* sulla situazione economico finanziaria al 30 giugno 2020. Alla luce dei risultati generati al 30 settembre 2020, si conferma la validità dello *stress test* previsionale 2020 già predisposto e pertanto non è stato ritenuto necessario eseguire un aggiornamento dell'*Impairment Test*.

Si riporta, a titolo informativo, le risultanze dell'*Impairment Test* effettuato al 30 giugno 2020.

Dalle valutazioni conclusive dell'*Impairment Test* al 30 giugno 2020 erano emerse delle perdite di valore sull'avviamento allocato alla CGU Growth, per Euro 11.924 migliaia, e sull'avviamento allocato alla CGU Growth ClickAdv, per Euro 2.863 migliaia. Tali perdite di valore sono state riflesse anche nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2020 tramite svalutazione registrata nel conto economico.

La determinazione del valore d'uso ai fini dell'esercizio d'*impairment* effettuato al 30 giugno 2020 si basava sull'attualizzazione dei dati previsionali di ciascuna CGU (“*DCF Method*”) relativi al periodo di tre anni dal 2020 al 2022, così come approvati dal

Consiglio di Amministrazione della Società del 12 maggio 2020, opportunamente rivisti al ribasso al fine di recepire i presumibili effetti economici e patrimoniali derivanti dall'emergenza sanitaria COVID-19.

Il valore terminale di ciascuna CGU era stato determinato in base al criterio della rendita perpetua del flusso di cassa di ciascuna CGU con riferimento all'ultimo periodo dei dati previsionali considerato assumendo un tasso di crescita pari a zero e utilizzando un tasso di attualizzazione post-imposte (WACC) del:

- 7% per le CGU legate al settore operativo Risk, ed era il risultato dalla media ponderata tra il costo del capitale, pari al 7,57% (91,4%) - incluso il *Market Risk Premium* del 6% - e un costo del debito, dopo le imposte, pari a 1,1% (8,6%). La struttura del capitale obiettivo ai fini della media ponderata era stata determinata sulla base della media delle strutture dei capitali delle società comparabili e non indipendente dalla struttura finanziaria della singola CGU/società;
- 9,4% per le CGU legate al settore operativo Growth, ed era il risultato dalla media ponderata tra il costo del capitale, pari al 10,81% (83,3%) - incluso il *Market Risk Premium* del 6% e il *Size Premium* del 3,2% - e un costo del debito, dopo le imposte, pari a 2,3% (16,7%). La struttura del capitale obiettivo ai fini della media ponderata era stata determinata sulla base della media delle strutture dei capitali delle società comparabili e non indipendente dalla struttura finanziaria della singola CGU/società;
- 6,4% per le CGU Credit Management e Credit Management - Bari, ed era il risultato dalla media ponderata tra il costo del capitale, pari al 15% (38,1%) - incluso il *Market Risk Premium* del 6% e il *Size Premium* del 3,2% - e un costo del debito, dopo le imposte, pari a 1,2% (61,9%). La struttura del capitale obiettivo ai fini della media ponderata era stata determinata sulla base della media delle strutture dei capitali delle società comparabili e non indipendente dalla struttura finanziaria della singola CGU/società;
- 6,8% per la CGU Credit Management - CPS, ed era il risultato dalla media ponderata tra il costo del capitale, pari al 15,8% (38,1%) - incluso il *Market Risk Premium* del 6% e il *Size Premium* del 3,2% - e un costo del debito, dopo le imposte, pari a 1,2% (61,9%). La struttura del capitale obiettivo ai fini della media ponderata era stata determinata sulla base della media delle strutture dei capitali delle società comparabili e non indipendente dalla struttura finanziaria della singola CGU/società;

## 8. FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

In data 30 gennaio 2020 la società controllata diretta Cerved Credit Management Group S.r.l. (CCMG) ha acquisito da Quaestio Holding S.A., ad un prezzo pari a Euro 43.250.000, il 50,1% del capitale di Quaestio Cerved Credit Management S.p.A. ("QCCM"). Per effetto di tale acquisto, CCMG è diventata socio unico di QCCM, società già consolidata integralmente nel Gruppo Cerved, che svolge, per il tramite della controllata Juliet, attività di *special servicing* su portafogli di crediti in sofferenza. Con questa operazione è stata anticipata l'acquisizione integrale del capitale di QCCM S.p.A., originariamente prevista per il 2021 in forza dell'opzione *call* definita nell'ambito della *partnership* industriale tra Cerved Group e Quaestio Holding S.A.. Il corrispettivo della compravendita è stato finanziato utilizzando la cassa disponibile del Gruppo. Con efficacia 5 febbraio 2020 la controllata indiretta QCCM ha cambiato denominazione sociale in Juliet Holding S.p.A..

In data 30 gennaio 2020 è stata acquisita un'ulteriore quota nella società Spazio Dati S.r.l. per Euro 1.616 migliaia, con ciò portando la quota di controllo dal 79,48% al 87,75%.

In data 20 marzo 2020 è scaduta l'esclusiva concessa ad Intrum Italy S.p.A. per la negoziazione della potenziale cessione della *Business Unit* Credit Management, e alla luce del particolare periodo di congiuntura economico-finanziaria riconducibile all'emergenza epidemiologica da COVID-19, sono state interrotte le trattative.

In data 24 aprile 2020 la società controllata Cerved Rating Agency S.p.A. ha finalizzato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Integrate S.r.l. ("Integrate"), *start-up* innovativa costituita nel 2017 a Milano che opera nel settore *Environmental, Social,*

*Governance* ("ESG"), che ha sviluppato un modello di *rating* ESG in linea con gli *standard* internazionali e che è proprietaria di un *database* di dati ESG. Il corrispettivo dell'Operazione, pari ad Euro 600 migliaia, è stato soggetto ad aggiustamento prezzo per Euro 25 migliaia, sulla base della posizione finanziaria netta effettiva alla data del *closing*.

In data 24 aprile 2020, Cerved Group ha sottoscritto con un pool di banche composto da Banca IMI S.p.A., BNP Paribas - Italian Branch, Banco BPM S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Milan Branch, Crédit Agricole Italia S.p.A., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., UBI Banca S.p.A., e UniCredit S.p.A. accordi vincolanti, relativi alla sottoscrizione, subordinatamente al verificarsi di condizioni standard in operazioni similari, di contratti di finanziamento che disciplineranno termini e condizioni di linee di credito pari a Euro 695 milioni. Le nuove linee sono composte dalla *Term Loan A* pari a Euro 545 milioni, dalla *Term Loan B* pari ad Euro 18 milioni e da una *Revolving Credit Facility* pari a Euro 150 milioni con *final maturity* a 5 anni, e hanno permesso di rifinanziare le linee di finanziamento "*Forward Start*", sottoscritte per Euro 648 milioni e stipulate in data 15 gennaio 2016, e che avevano date di rimborso a partire da gennaio 2021. Le nuove linee di credito prevedono condizioni economiche sostanzialmente in linea con le linee "*Forward Start*". I contratti di finanziamento ed il relativo tiraggio delle linee di credito sono stati finalizzati il 12 maggio 2020.

In data 20 maggio 2020 l'assemblea ordinaria degli azionisti di Cerved Group S.p.A. ha approvato il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 e la proposta del Consiglio di Amministrazione di portare a nuovo l'utile netto di esercizio.

In data 20 maggio 2020 l'assemblea ordinaria degli azionisti di Cerved Group S.p.A. ha eletto il nuovo Collegio Sindacale che resterà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022, nominando Antonella Bientinesi Presidente del Collegio, Gilberto Comi e Costanza Bonelli Sindaci Effettivi e Paolo Baruffi e Antonio Mele Sindaci Supplenti.

In data 20 maggio 2020 l'assemblea straordinaria degli azionisti di Cerved Group S.p.A. ha approvato la proposta di delega al Consiglio di Amministrazione ad aumentare il capitale sociale per un importo massimo di nominali Euro 5.052.114,20 per supportare la strategia di crescita che potrà avvenire sia in termini organici che per linee esterne, anche tramite acquisizioni.

In data 21 maggio 2020 è stata rilevata un'ulteriore quota nella società Pro Web Consulting S.r.l., con ciò portando la quota di controllo dal 70,00% al 80,00% per Euro 2.942 migliaia.

In data 28 maggio 2020 Cerved Group S.p.A. ha stipulato un accordo con l'Ing. Emanuele Bona, il quale ricopre la carica di Chief Financial Officer del Gruppo Cerved a partire dal 1 agosto 2020.

In data 11 giugno 2020 è stata rilevata la residua quota di minoranza nella società Cerved Credit Management Group S.r.l. per Euro 14.780 migliaia, con ciò portando la quota di controllo dal 96,79% al 100%.

In data 17 giugno 2020 è stata rilevata un'ulteriore quota nella società MBS Consulting S.p.A. per Euro 22.681 migliaia, con ciò portando la quota di controllo dal 30,70% al 50,60%.

In data 22 giugno 2020 sono stati costituiti dalla Cerved Master Services S.p.A. dieci veicoli societari allo scopo di facilitare le operazioni di cartolarizzazione dei clienti del Gruppo.

In data 30 giugno 2020 sono stati estinti anticipatamente i contratti IRS e *Forward Start* in essere per un esborso complessivo pari a Euro 6.492 migliaia e sono stati sottoscritti sette contratti di "*Interest Rate Swap*" (IRS) con sette primarie banche, per un valore nominale di Euro 486 milioni, a copertura dal rischio tassi del contratto di "Finanziamento *Term Loan Facility A*", e con un

tasso di interesse fisso dello 0,08% con *floor* a -2%. I contratti IRS hanno decorrenza a far data dal 1 luglio 2020 con una durata di 5 anni e hanno consuntivato un fair value alla data di sottoscrizione negativo per Euro 5.393 migliaia, interamente rilevato a conto economico.

Per effetto della sottoscrizione di tali contratti di copertura, in linea con quanto riportato nel contratto di finanziamento finalizzato in data 12 maggio 2020, il Gruppo ha ottenuto la riduzione del *floor* sugli interessi che è passato da zero a -2%.

In data 1 luglio 2020 è stato sottoscritto un contratto di "Interest Rate Swap" (IRS) con un primario istituto di credito, per un valore nominale di Euro 59 milioni, al fine di completare la copertura dal rischio tassi del contratto di "Finanziamento Term Loan Facility A", e con un tasso di interesse fisso dello 0,08% con *floor* a -2%. Il contratto IRS ha decorrenza a far data dal 1 luglio 2020 con una durata di 5 anni.

In data 1 luglio 2020 Banca Popolare di Bari ha comunicato alla controllata Credit Management S.r.l. l'avvenuta cessione ad AMCO (Asset Management Company S.p.A.) di una quota rilevante del portafoglio di crediti NPL e UTP che la stessa Credit Management S.r.l. aveva in gestione. Attualmente è in fase di definizione il valore dell'indennizzo che dovrà essere corrisposto al Gruppo Cerved, alla luce del fatto che AMCO ha assegnato il servizio di gestione e recupero crediti in sub-servicing al Gruppo Cerved solo per un sotto perimetro del portafoglio.

In data 7 settembre 2020 la società controllata Cerved Credit Management Group S.r.l. ha pagato il primo *earn out*, per un valore di Euro 1.167 migliaia, previsto all'interno dell'accordo di acquisto della partecipazione totalitaria in Euro Legal Services S.r.l..

## 9. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 1 novembre 2020, ma con efficacia contabile e fiscale dal 1 gennaio 2020, la società Integrate S.r.l. è stata fusa per incorporazione in Cerved Rating Agency S.p.A., al fine di potenziare le sinergie operative e commerciali.

## 10. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

### Evoluzione prevedibile della gestione

La Società sta monitorando i risultati che si stanno consolidando nel corso del 2020, confrontandoli con quelli emersi dalle analisi di stress test già predisposte a marzo e a giugno 2020. Tale attività di monitoraggio conferma la solidità economico-patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Gli impatti prospettici del COVID-19 dipendono fortemente da fattori esogeni relativi all'evoluzione della pandemia e agli interventi legislativi. In ogni caso, il Consiglio di Amministrazione, gli organi di controllo e il management della Società continueranno a monitorare costantemente l'evoluzione dell'emergenza derivante dalla diffusione del COVID-19, ad adottare tutte le decisioni e le misure necessarie per fronteggiarla e aggiorneranno prontamente il mercato sui potenziali impatti sulla Società.

### Previsioni sull'andamento economico e finanziario del Gruppo

Anche nelle fasi di debolezza del ciclo economico, i nostri servizi confermano la loro utilità per gestire i rischi finanziari e, già in passato, il nostro business model ha dimostrato di essere resiliente. In questo contesto, il nostro patrimonio di dati, tecnologie e strumenti consente ai nostri clienti di valutare l'impatto del COVID-19 sulle controparti. Al momento si ritiene che il Gruppo sia in grado di chiudere l'esercizio 2020 con Ricavi ed EBITDA *Adjusted* rispettivamente intorno a Euro 480 milioni ed Euro 200

milioni; tali previsioni potrebbero subire modifiche per effetto di impatti eccezionalmente negativi ed imprevedibili derivanti dalla significativa ripresa dei contagi.

## 11. AZIONI PROPRIE

Alla data del 30 settembre 2020 la società detiene n° 2.993.169 azioni proprie per un controvalore di acquisto pari ad Euro 22.608 migliaia.

## 12. PERFORMANCE SHARE PLAN

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

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

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

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

- 70% "Obiettivo PBTA": la crescita, espressa in percentuale, dell'"Utile Ante Imposte *Adjusted*" per azione nel periodo triennale di riferimento, con la premessa che la crescita dell'"Utile Ante Imposte *Adjusted*": (i) è intesa come tasso di crescita composto annuo ed esclude dal calcolo gli effetti contabili derivanti dal Piano stesso; (ii) esclude gli effetti del contratto di rifinanziamento cosiddetto *Forward Start* dall'anno 2015. Inoltre, al fine di neutralizzare gli impatti COVID-19 il Comitato Remunerazione e Nomine e poi il CdA tenutosi in data 30 luglio 2020 hanno approvato una modifica del regolamento scontando del 17% la crescita composta calcolata sul valore PBTA 2018.
- 30% "Obiettivo TSR": il "*Total Shareholder Return*" della Società confrontato con quello delle società incluse, per ciascun Ciclo del Piano e per tutta la durata del relativo periodo di *performance*, nell'indice FTSE Mid Cap Index Italia, elaborato da Borsa Italiana S.p.A..

Si riporta di seguito la situazione dei diritti relativi ai cicli in essere 30 settembre 2020:

|   | Diritti in essere<br>al 31 dicembre<br>2019 | Diritti assegnati | Diritti<br>decaduti/revocati | Diritti esercitati | Diritti in essere<br>al 30 settembre<br>2020 |
|---|---|-------------------|------------------------------|--------------------|--|
| Performance Shares 2019-2021 2° Ciclo 2017          | 610.155                                     | -                 | -                            | (610.155)          | -  |
| Performance Shares 2019-2021 3° Ciclo 2018          | 704.722                                     | -                 | -                            | -                  | 704.722                                      |
| Performance Shares 2019-2021 3° Ciclo<br>aggiuntivo | 663.760                                     | -                 | -                            | -                  | 663.760                                      |
| <b>Totale</b>                                       | <b>1.978.637</b>                            | -                 | -                            | <b>(610.155)</b>   | <b>1.368.482</b>                             |

A seguito dell'esplosione dell'emergenza sanitaria COVID-19, sono stati rivisti al ribasso i dati previsionali e quindi le percentuali di raggiungimento degli obiettivi PBTA. Per tale motivo al 30 settembre 2020 si è rilevato: (i) il provento, pari ad Euro 1.910



migliaia, per il rilascio degli stanziamenti che erano stati effettuati negli anni precedenti nell'ottica del raggiungimento del 100% degli Obiettivi PBTA; (ii) il costo del periodo, pari a Euro 1.767 migliaia, parametrato su una percentuale di raggiungimento degli obiettivi PBTA rivisti al ribasso.

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

In data 19 giugno 2019 il Consiglio di Amministrazione della Società, previo parere favorevole del Comitato Remunerazione e Nomine, ha approvato il Regolamento del Piano "Performance Share Plan 2022-2024" (il "Piano") riservato ad alcune figure chiave del Gruppo, e individuate tra amministratori, *manager* e altre figure apicali.

Il Piano si articola in tre Cicli (2019, 2020 e 2021), ciascuno avente durata triennale, e ha per oggetto il diritto di ricevere gratuitamente un numero massimo di 4.881.874 azioni pari al 2,5% del capitale della Società, attribuibili nei tre Cicli del Piano, salvo eventuali rettifiche deliberate dal Consiglio di Amministrazione, in forza dei poteri allo stesso attribuiti per l'attuazione del Piano.

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

- 70% "Obiettivo PBTA": la crescita, espressa in percentuale, dell'Utile Ante Imposte Adjusted per Azione nel periodo 2019-2021, con la premessa che la crescita dell'Utile Ante Imposte Adjusted è intesa come tasso di crescita composto annuo ed esclude dal calcolo gli effetti contabili derivanti dal Piano stesso.; (iii) esclude gli impatti economici legati al COVID-19. Il CdA tenutosi in data 30 luglio 2020, al fine di assicurare l'efficacia del Piano quale strumento di *retention*, ha infatti deliberato di monitorare gli impatti legati al COVID 19 in modo da neutralizzare tali impatti sulle tranche previste dal piano di incentivazione.
- 15% "Obiettivo Mid Cap TSR": il *Total Shareholder Return* della Società confrontato con quello delle società incluse, per ciascun Ciclo del Piano e per tutta la durata del relativo Periodo di Performance, nell'indice FTSE Mid Cap Index Italia, elaborato da Borsa Italiana S.p.A.;
- 15% "Obiettivo Sector TSR": lo scostamento percentuale del *Total Shareholder Return* della Società, per ciascun Ciclo del Piano e per tutta la durata del relativo Periodo di Performance, rispetto al *Total Shareholder Return* dell'indice FTSE Italia Industria della Borsa Italiana.

Si riporta di seguito la situazione dei diritti in essere 30 settembre 2020:

|   | Diritti assegnati e in essere al 31 dicembre 2019 | Diritti assegnati | Diritti decaduti/revocati | Diritti esercitati | Diritti in essere al 30 settembre 2020 |
|---|---|-------------------|---------------------------|--------------------|--|
| Performance Shares 2022-2024 1° Ciclo 2019                | 1.694.000   | -                 | (3.000)                   | -                  | 1.691.000                              |
| Performance Shares 2022-2024 1° Ciclo 2019 – integrazione | 80.000  | -                 | (70.000)                  | -                  | 10.000                                 |
| Performance Shares 2022-2024 2° Ciclo 2020                | -   | 1.550.860         | -                         | -                  | 1.550.860                              |
| <b>Totale</b>   | <b>1.774.000</b>                                  | <b>1.550.860</b>  | <b>(73.000)</b>           | -                  | <b>3.251.860</b>                       |

A seguito dell'esplosione dell'emergenza sanitaria COVID-19, sono stati rivisti al ribasso i dati previsionali e quindi le percentuali di raggiungimento degli obiettivi PBTA. Per tale motivo al 30 settembre 2020 si è rilevato; (i) il provento pari ad Euro 416 migliaia, per il rilascio degli stanziamenti che erano stati effettuati negli anni precedenti nell'ottica del raggiungimento del 100% degli Obiettivi PBTA; (ii) il costo del periodo, pari a Euro 2.634 migliaia, parametrato su una percentuale di raggiungimento degli obiettivi PBTA rivista al ribasso.

### 13. CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2020 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 10 novembre 2020 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2020 non è sottoposto a revisione legale dei conti.

### 14. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 30 settembre 2020 sono gli *International Accounting Standards* (IAS), gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e i relativi documenti interpretativi, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento del presente documento.

I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati per la redazione del resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2020 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato aggregato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

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:

| Descrizione  | Omologato alla data    |   |
|--|------------------------|---|
|  | del presente documento | Data di efficacia prevista dal principio                  |
| <i>IFRS 17 Insurance Contracts</i>   | No                     | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2023</i> |
| <i>Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current</i> | No                     | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2023</i> |
| <i>Amendments to IFRS 3 Business Combinations</i>  | No                     | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2022</i> |
| <i>Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment</i>  | No                     | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2022</i> |
| <i>Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets</i>                                     | No                     | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2022</i> |
| <i>Annual Improvements 2018-2020</i>   | No                     | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2022</i> |
| <i>Amendments to IFRS 4 Insurance Contracts – deferral of IFRS19</i>   | No                     | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2021</i> |
| <i>Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2</i>                 | No                     | <i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2021</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 2020.

I dati al 30 settembre 2019 sono stati riclassificati per recepire gli impatti derivanti dalla rilevazione retrospettiva della *Purchase Price Allocation*, completata a dicembre 2019, della aggregazione aziendale del Gruppo Cerved Property Services Single Member S.a., di Cerved Finline S.r.l., di Euro Legal Services S.r.l. e del Gruppo MBS Consulting S.p.A., con conseguente riduzione dell'avviamento e contestuale incremento delle immobilizzazioni immateriali e revisione dei valori delle passività legate ai diritti di opzione incrociati (*put&call*) alle rispettive date di acquisizione. A livello di conto economico sono stati quindi rilevati gli ammortamenti di periodo ed i relativi effetti fiscali.

## 15. 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 settembre 2020 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                                       | 100,00%                                | Integrale                |
| Cerved Credit Management Group S.r.l.                            | San Donato Milanese | 56  | 100,00%                                | Integrale                |
| Cerved Credit Management S.p.A.                                  | San Donato Milanese | 1.000                                     | 100,00%                                | Integrale                |
| Cerved Legal Services S.r.l.                                     | San Donato Milanese | 50  | 100,00%                                | 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                                     | 100,00%                                | Integrale                |
| Spazio Dati S.r.l.   | Trento              | 22  | 87,75%                                 | Integrale                |
| S.C. Re Collection S.r.l.  | Romania             | 110                                       | 100,00%                                | Integrale                |
| Clickadv S.r.l.  | Pozzuoli            | 10  | 100,00%                                | Integrale                |
| Major 1 S.r.l.   | San Donato Milanese | 11  | 100,00%                                | Integrale                |
| Juliet Holding S.p.A.  | San Donato Milanese | 6.000                                     | 100,00%                                | Integrale                |
| Credit Management S.r.l.   | Bari                | 30  | 100,00%                                | Integrale                |
| Juliet S.p.A.  | Siena               | 50  | 100,00%                                | Integrale                |
| Cerved Credit Management Greece S.A.                             | Atene (Grecia)      | 500                                       | 100,00%                                | Integrale                |
| Pro Web Consulting S.r.l.  | San Donato Milanese | 100                                       | 80,00%                                 | Integrale                |
| Cerved Property Services Single Member S.A.                      | Atene (Grecia)      | 666                                       | 100,00%                                | Integrale                |
| Cerved Property Services S.A.                                    | Romania             | 115                                       | 100,00%                                | Integrale                |
| Cerved Finline S.r.l.  | Torino              | 10  | 100,00%                                | Integrale                |
| MBS Consulting S.p.A.  | Milano              | 264                                       | 50,60%                                 | Integrale                |
| MBS Consulting S.r.l.  | Milano              | 30  | 50,60%                                 | Integrale                |
| Dyna Green S.r.l.  | Milano              | 30  | 50,60%                                 | Integrale                |
| Innovation team S.r.l.   | Milano              | 40  | 50,60%                                 | Integrale                |
| Experian Italia S.p.A.   | Roma                | 1.980                                     | 4,65%                                  | Patrimonio netto         |
| La Scala – Cerved società tra avvocati a responsabilità limitata | Milano              | 75  | 33,33%                                 | Patrimonio netto         |
| Palio 2  | Milano              | 10  | 100,00%                                | Integrale                |
| Integrate S.r.l.   | Milano              | 11  | 100,00%                                | Integrale                |
| Galileo SPV 10 S.r.l.  | San Donato Milanese | 10  | 100,00%                                | Integrale                |
| Galileo SPV 20 S.r.l.  | San Donato Milanese | 10  | 100,00%                                | Integrale                |
| Galileo SPV 30 S.r.l.  | San Donato Milanese | 10  | 100,00%                                | Integrale                |
| Galileo SPV 40 S.r.l.  | San Donato Milanese | 10  | 100,00%                                | Integrale                |
| Galileo SPV 50 S.r.l.  | San Donato Milanese | 10  | 100,00%                                | Integrale                |
| Galileo SPV 60 S.r.l.  | San Donato Milanese | 10  | 100,00%                                | Integrale                |
| Galileo SPV 70 S.r.l.  | San Donato Milanese | 10  | 100,00%                                | Integrale                |
| Galileo SPV 80 S.r.l.  | San Donato Milanese | 10  | 100,00%                                | Integrale                |
| Galileo SPV 90 S.r.l.  | San Donato Milanese | 10  | 100,00%                                | Integrale                |
| Galileo SPV 100 S.r.l.   | San Donato Milanese | 10  | 100,00%                                | 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.

## 16. 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.

## 17. 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).

# Prospetti Contabili

## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

| (In migliaia di Euro)   | Al 30 settembre 2020 | Al 30 settembre 2019 |
|---|----------------------|----------------------|
| Ricavi  | 349.376              | 360.514              |
| - di cui verso parti correlate  | 1.346                | 503                  |
| Altri proventi  | 8.493                | 40.590               |
| - di cui non ricorrenti   | 6.104                | 40.000               |
| <b>Totale Ricavi e Proventi</b>   | <b>357.869</b>       | <b>401.104</b>       |
| Consumo di materie prime e altri materiali  | (477)                | (879)                |
| Costi per servizi   | (92.744)             | (94.919)             |
| - di cui non ricorrenti   | (2.108)              | (3.458)              |
| - di cui verso parti correlate  | (1.445)              | (1.290)              |
| Costi del personale   | (109.058)            | (105.516)            |
| - di cui non ricorrenti   | (1.707)              | (1.948)              |
| - di cui verso parti correlate  | (4.051)              | (3.988)              |
| Altri costi operativi   | (5.136)              | (6.515)              |
| - di cui non ricorrenti   | (132)                | (599)                |
| Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti                                      | (6.428)              | (4.097)              |
| Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali ed immateriali                  | (77.711)             | (120.939)            |
| - di cui non ricorrenti   | (16.850)             | (58.810)             |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>66.316</b>        | <b>68.239</b>        |
| Quota dei ris. delle part. in società valutate con il metodo del patrimonio netto | 119                  | 78                   |
| - di cui verso parti correlate  | 119                  | 78                   |
| Proventi finanziari   | 12.539               | 584                  |
| Oneri finanziari  | (30.590)             | (16.789)             |
| - di cui non ricorrenti   | (16.457)             | -                    |
| - di cui verso parti correlate  | -                    | (572)                |
| <b>Risultato ante imposte</b>   | <b>48.383</b>        | <b>52.112</b>        |
| Imposte   | (16.002)             | (13.362)             |
| - di cui non ricorrenti   | (663)                | 5.248                |
| <b>Risultato netto</b>  | <b>32.381</b>        | <b>38.750</b>        |
| Di cui risultato netto di terzi   | 1.812                | (1.033)              |
| <b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>                                   | <b>30.569</b>        | <b>39.784</b>        |
| Altre componenti di conto economico complessivo:                                  |                      |                      |
| Poste che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico:         |                      |                      |
| - Utili/(perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti         | (50)                 | 466                  |
| - Effetto fiscale   | 12                   | (112)                |
| Poste che saranno successivamente riclassificate nel conto economico              |                      |                      |
| - Utili/(perdite) derivanti da Hedge Accounting                                   | 3.871                | (2.507)              |
| - Effetto fiscale   | (929)                | 602                  |
| - Utili/(perdite) derivanti da val. partecipazioni al Fair Value con var. a OCI   | (176)                | 787                  |
| - Effetto fiscale   | 42                   | (189)                |
| <b>Risultato netto complessivo</b>  | <b>35.151</b>        | <b>37.797</b>        |
| - di cui pertinenza del Gruppo  | 33.334               | 38.831               |
| - di cui di pertinenza di terzi   | 1.817                | (1.033)              |
| Risultato netto per azione base (in Euro)   | 0,157                | 0,204                |
| Risultato netto per azione diluito (in Euro)                                      | 0,155                | 0,203                |

## PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

| (In migliaia di Euro)   | Al 30 settembre 2020 | Al 31 dicembre 2019 |
|---|----------------------|---------------------|
| <b>ATTIVITA'</b>  |                      |                     |
| <b>Attività non correnti</b>  |                      |                     |
| Attività materiali  | 55.493               | 61.957              |
| Attività immateriali  | 370.504              | 401.077             |
| Avviamento  | 750.550              | 764.553             |
| Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto | 3.214                | 3.096               |
| Altre attività finanziarie non correnti                               | 8.241                | 9.367               |
| - di cui verso parti correlate  | 700                  | 700                 |
| <b>Totale attività non correnti</b>                                   | <b>1.188.003</b>     | <b>1.240.050</b>    |
| <b>Attività correnti</b>  |                      |                     |
| Crediti commerciali   | 227.430              | 234.152             |
| - di cui verso parti correlate  | 1.570                | 728                 |
| Crediti tributari   | 2.554                | 7.821               |
| Altri crediti   | 4.054                | 2.839               |
| - di cui verso parti correlate  | 31                   | 31                  |
| Altre attività correnti   | 13.350               | 13.735              |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                             | 44.508               | 86.211              |
| <b>Totale attività correnti</b>                                       | <b>291.896</b>       | <b>344.759</b>      |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>   | <b>1.479.898</b>     | <b>1.584.809</b>    |
| Capitale sociale  | 50.521               | 50.521              |
| Riserva legale  | 10.104               | 10.104              |
| Riserva sovrapprezzo azioni   | 432.181              | 432.181             |
| Altre riserve   | (30.175)             | (62.682)            |
| Risultato netto di pertinenza del Gruppo                              | 30.569               | 54.621              |
| <b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>               | <b>493.201</b>       | <b>484.745</b>      |
| Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi                        | 19.460               | 33.940              |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>  | <b>512.661</b>       | <b>518.685</b>      |
| <b>Passività non correnti</b>   |                      |                     |
| Finanziamenti non correnti  | 613.324              | 619.422             |
| Benefici ai dipendenti  | 16.829               | 15.812              |
| Fondo per rischi e oneri  | 5.240                | 5.249               |
| Altre passività non correnti  | 31.544               | 58.458              |
| Passività per imposte differite                                       | 78.911               | 88.340              |
| <b>Totale passività non correnti</b>                                  | <b>745.848</b>       | <b>787.282</b>      |
| <b>Passività correnti</b>   |                      |                     |
| Finanziamenti correnti  | 24.768               | 16.241              |
| Debiti commerciali  | 43.760               | 55.572              |
| - di cui verso parti correlate  | 2.653                | 1.571               |
| Debiti per imposte sul reddito correnti                               | 12.818               | 27.288              |
| Altri debiti tributari  | 11.251               | 6.072               |
| Altri debiti  | 128.791              | 173.669             |
| - di cui verso parti correlate  | 1.002                | 15.985              |
| <b>Totale passività correnti</b>                                      | <b>221.389</b>       | <b>278.843</b>      |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>  | <b>967.237</b>       | <b>1.066.124</b>    |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>                           | <b>1.479.898</b>     | <b>1.584.809</b>    |

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| (In migliaia di Euro)  | Al 30 settembre 2020 | Al 30 settembre 2019 |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Risultato ante imposte</b>  | <b>48.383</b>        | <b>52.112</b>        |
| Ammortamenti di attività materiali ed immateriali  | 77.711               | 120.939              |
| Svalutazione crediti e altri accantonamenti netti  | 6.428                | 4.097                |
| Performance Share Plan   | 2.074                | 5.590                |
| Plusvalenza su cessioni  | (1.463)              | -                    |
| Oneri finanziari netti   | 18.052               | 16.204               |
| Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto                | (119)                | (78)                 |
| <b>Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>          | <b>151.066</b>       | <b>198.864</b>       |
| Variazione del capitale circolante operativo   | (17.988)             | (2.466)              |
| Variazione delle altre poste del capitale circolante   | (2.989)              | (3.246)              |
| Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività                                     | (2.989)              | (2.259)              |
| <b>Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante</b>  | <b>(23.966)</b>      | <b>(7.970)</b>       |
| Imposte pagate   | (37.161)             | (11.327)             |
| <b>Flusso di cassa dell'attività caratteristica</b>  | <b>89.939</b>        | <b>179.567</b>       |
| Investimenti in attività immateriali   | (23.929)             | (23.320)             |
| Investimenti in attività materiali   | (3.616)              | (3.948)              |
| Disinvestimenti di attività immateriali e materiali  | 3.532                | 251                  |
| Proventi finanziari  | 553                  | 457                  |
| Acquisizioni al netto della cassa acquisita  | (567)                | (27.040)             |
| Pagamento prezzo differito   | (1.865)              | (1.384)              |
| Variazione altre attività finanziarie non correnti   | 950                  | 10                   |
| Acquisto quote di terzi  | (83.653)             | (10.294)             |
| <b>Flusso di cassa dell'attività di investimento</b>   | <b>(108.595)</b>     | <b>(65.178)</b>      |
| Variazione debiti finanziari a breve   | (2.528)              | (984)                |
| Utilizzo (Rimborso) Linea di Revolving   | 10.000               | (10.000)             |
| Rimborso dei finanziamenti <i>Forward Start</i> , Cariravenna e Credito Valtellinese                           | (570.000)            | -                    |
| Accensione del finanziamento <i>Term Loan</i>  | 563.000              | -                    |
| Oneri legati all'accensione del nuovo finanziamento <i>Term Loan Facility</i>                                  | (7.865)              | -                    |
| Oneri legati all'estinzione dei contratti di copertura <i>IRS</i> legati al finanziamento <i>Forward Start</i> | (6.492)              | -                    |
| Erogazione finanziamento La Scala Cerved   | -                    | (200)                |
| Acquisto azioni proprie  | -                    | (704)                |
| Interessi pagati   | (9.162)              | (11.879)             |
| Dividendi pagati   | -                    | (58.499)             |
| <b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento</b>  | <b>(23.048)</b>      | <b>(82.266)</b>      |
| <b>Variazione delle disponibilità liquide</b>  | <b>(41.703)</b>      | <b>32.122</b>        |
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo   | 86.211               | 42.364               |
| Disponibilità liquide alla fine del periodo  | 44.508               | 74.486               |
| <b>Differenza</b>  | <b>(41.703)</b>      | <b>32.122</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 |
|--|------------------|----------------|-----------------------------|-----------------|--|--|---------------------------|-------------------------|
| <b>Valori al 31 dicembre 2018</b>                | <b>50.521</b>    | <b>10.090</b>  | <b>434.099</b>              | <b>(39.099)</b> | <b>84.787</b>                            | <b>540.398</b>                         | <b>10.559</b>             | <b>550.958</b>          |
| Destinazione del risultato 2018                  |                  |                |                             | 84.787          | (84.787)                                 | -                                      |                           | -                       |
| Riclassifica a Riserva legale                    |                  | 14             |                             | (14)            |  | -                                      |                           | -                       |
| Distribuzione dividendi                          |                  |                |                             | (56.580)        |  | (56.580)                               |                           | (56.580)                |
| Distribuzione riserva sovrapprezzo azioni        |                  |                | (1.918)                     |                 |  | (1.918)                                |                           | (1.918)                 |
| Performance Share Plan                           |                  |                |                             | 5.590           |  | 5.590                                  |                           | 5.590                   |
| Acquisto Azioni Proprie                          |                  |                |                             | (704)           |  | (704)                                  |                           | (704)                   |
| Acquisto quota di terzi                          |                  |                |                             | 2.549           |  | 2.549                                  | (2.549)                   | -                       |
| Rilevazione quota di terzi                       |                  |                |                             |                 |  | -                                      | 22.289                    | 22.829                  |
| Rilevazione debito per opzione soci di minoranza |                  |                |                             | (62.050)        |  | (62.050)                               |                           | (62.050)                |
| <b>Totale transazioni con gli azionisti</b>      | <b>-</b>         | <b>14</b>      | <b>(1.918)</b>              | <b>(26.422)</b> | <b>(84.787)</b>                          | <b>(113.113)</b>                       | <b>19.740</b>             | <b>(93.373)</b>         |
| Risultato netto                                  |                  |                |                             |                 | 39.784                                   | 39.784                                 | (1.033)                   | 38.750                  |
| Altri movimenti a conto economico complessivo    |                  |                |                             | (953)           |  | (953)                                  |                           | (953)                   |
| <b>Risultato netto complessivo</b>               | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b>                    | <b>(953)</b>    | <b>39.784</b>                            | <b>38.831</b>                          | <b>(1.033)</b>            | <b>37.797</b>           |
| <b>Valori al 30 settembre 2019</b>               | <b>50.521</b>    | <b>10.104</b>  | <b>432.181</b>              | <b>(66.474)</b> | <b>39.784</b>                            | <b>466.116</b>                         | <b>29.266</b>             | <b>495.382</b>          |

| (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 |
|---|------------------|----------------|-----------------------------|-----------------|--|--|---------------------------|-------------------------|
| <b>Valori al 31 dicembre 2019</b>             | <b>50.521</b>    | <b>10.104</b>  | <b>432.181</b>              | <b>(62.682)</b> | <b>54.621</b>                            | <b>484.745</b>                         | <b>33.940</b>             | <b>518.685</b>          |
| Destinazione del risultato 2019               |                  |                |                             | 54.621          | (54.621)                                 | -                                      |                           | -                       |
| Performance Share Plan                        |                  |                |                             | 2.082           |  | 2.082                                  | (9)                       | 2.074                   |
| Acquisto quota di terzi                       |                  |                |                             | (26.961)        |  | (26.961)                               | (16.289)                  | (43.250)                |
| <b>Totale transazioni con gli azionisti</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b>                    | <b>29.742</b>   | <b>(54.621)</b>                          | <b>(24.879)</b>                        | <b>(16.297)</b>           | <b>(41.176)</b>         |
| Risultato netto                               |                  |                |                             |                 | 30.569                                   | 30.569                                 | 1.812                     | 32.381                  |
| Altri movimenti a conto economico complessivo |                  |                |                             | 2.765           |  | 2.765                                  | 5                         | 2.770                   |
| <b>Risultato netto complessivo</b>            | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b>                    | <b>2.765</b>    | <b>30.569</b>                            | <b>33.334</b>                          | <b>1.817</b>              | <b>35.151</b>           |
| <b>Valori al 30 settembre 2020</b>            | <b>50.521</b>    | <b>10.104</b>  | <b>432.181</b>              | <b>(30.175)</b> | <b>30.569</b>                            | <b>493.201</b>                         | <b>19.460</b>             | <b>512.661</b>          |

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

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

Milano, 10 novembre 2020

**Francesca Perulli**



Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari