

# Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 1597-43-2015	Data/Ora Ricezione 12 Novembre 2015 17:19:28	MTA
--	--	-----

Societa' : CERVED INFORMATION SOLUTIONS

Identificativo : 65586

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : CERVEDN04 - Sartor

Tipologia : IRED 02; IRAG 09; IRAG 03

Data/Ora Ricezione : 12 Novembre 2015 17:19:28

Data/Ora Inizio : 12 Novembre 2015 17:34:29

Diffusione presunta

Oggetto : Cerved Information Solutions S.p.A. - Il  
Consiglio di Amministrazione approva i  
risultati dei primi nove mesi al 30 settembre  
2015

<i>Testo del comunicato</i>
-----------------------------

Vedi allegato.

## COMUNICATO STAMPA

---

### **CERVED INFORMATION SOLUTIONS: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2015 E CONVOCA L'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA PER IL 14 DICEMBRE 2015**

#### **NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2015 CRESCONO RICAVI, EBITDA, OPERATING CASH FLOW E RISULTATO NETTO *ADJUSTED*<sup>1)</sup>**

- **Ricavi: Euro 255,9 milioni, +8,6% rispetto ad Euro 235,5 milioni dei primi nove mesi 2014;**
- **EBITDA: Euro 120,1 milioni, +6,8% rispetto ad Euro 112,4 milioni dei primi nove mesi 2014, con un'incidenza sui ricavi del 46,9%;**
- **Utile Netto *Adjusted*<sup>1)</sup>: Euro 46,3 milioni, +23,2% rispetto ad Euro 37,6 milioni dei primi nove mesi 2014;**
- ***Operating Cash Flow*: Euro 95,2 milioni, +13,4% rispetto ad Euro 84,0 milioni dei primi nove mesi 2014;**
- **Indebitamento Finanziario Netto: Euro 546,7 milioni al 30 settembre 2015, pari a 3,3x l'EBITDA degli ultimi 12 mesi, rispetto ad Euro 542,7 milioni al 30 giugno 2015<sup>2)</sup>.**

#### **CONVOCATA ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA PER IL 14 DICEMBRE 2015 CON IL SEGUENTE ORDINE DEL GIORNO**

- **In Assemblea Ordinaria: approvazione del *Performance Share Plan 2019-2021*, e nomina consigliere;**
- **In Assemblea Straordinaria: modifica dell'articolo 5 dello Statuto Sociale vigente, proposta di delega al Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale sociale da assegnare ai beneficiari del *Performance Share Plan 2019-2021*, proposta di delega al Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale sociale fino al 10% del capitale esistente, e modifica degli articoli 13 e 14.1 dello statuto sociale vigente.**

#### **APPROVATO IL CALENDARIO FINANZIARIO 2016**

- 1) *Escludendo gli oneri ed i proventi non ricorrenti, il costo ammortizzato dei finanziamenti, l'ammortamento dei plusvalori allocati emersi dai processi di aggregazione aziendale, e correggendo per il relativo effetto fiscale di tali poste.*
- 2) *Proformato per includere l'EBITDA di Recus, RLValue e San Giacomo Gestione Crediti nei 12 mesi precedenti il 30 settembre 2015.*

**Milano, 12 novembre 2015** - Il Consiglio di Amministrazione di Cerved Information Solutions S.p.A. (MTA: CERV) - holding direzionale al vertice del gruppo Cerved e leader in Italia nell'analisi del rischio di credito – ha approvato in data odierna i risultati per il periodo chiuso al 30 settembre 2015.

Gianandrea De Bernardis, Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato:

*“I primi nove mesi del 2015 confermano una buona performance in termini di Ricavi, EBITDA, Utile Netto Adjusted, in crescita del +8,6%, +6,8%, +23,2% rispetto all’anno precedente, rispettivamente. Come nel primo semestre, tutte le aree di business del Gruppo hanno contribuito alla crescita, dunque Credit Information, Credit Management e Marketing Solutions. Da segnalare l’apporto significativo dell’area di business Credit Management, in crescita del 56% rispetto all’anno scorso.”*

*“Siamo anche particolarmente soddisfatti della generazione di cassa, con un aumento del +13,4% dell’Operating Cash Flow, che consente al rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA degli ultimi dodici mesi di scendere a 3,1x, al netto dell’impatto del Forward Start, rispetto a 3,3x nel primo semestre del 2015.”*

*“Alla luce dei risultati dei primi nove mesi, confermiamo la guidance su EBITDA 2015 per la quale avevamo indicato una crescita tra il 6,2% e l’8,7%, nell’intervallo di Euro 170-174 milioni.”*

*“Già al momento della quotazione avevamo previsto che Cerved potesse arrivare ad avere, nel medio termine, un azionariato frammentato. Abbiamo pertanto convocato l’Assemblea Ordinaria e Straordinaria il prossimo 14 dicembre al fine di allineare Cerved alla best practice di mercato per le società ad azionariato diffuso in termini di incentivazione per il management e di corporate governance.”*

## **Base di Preparazione**

Cerved Information Solutions S.p.A. (“CIS”) è stata costituita in data 14 marzo 2014. Nell’ambito del Resoconto Intermedio di Gestione, al fine di poter comunque disporre di informazioni economiche riferibili ai primi nove mesi del 2014 da poter utilizzare nel confronto con i primi nove mesi del 2015, e conseguentemente di consentire l’analisi critica dell’andamento economico del Gruppo nei periodi considerati, è stato rappresentato un conto economico riclassificato relativo al periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2014 derivante dall’aggregazione delle informazioni finanziarie consolidate di Cerved Group S.p.A. per il periodo dal 1 gennaio al 31 marzo 2014 con le informazioni finanziarie consolidate di CIS per il periodo dal 14 marzo al 30 settembre 2014. Per maggiori informazioni sulla base di preparazione dei dati economico-finanziari e patrimoniali del Gruppo si rimanda al Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015.

## **Analisi dei Ricavi Consolidati**

Nei primi nove mesi del 2015 i ricavi consolidati del Gruppo sono aumentati del 8,6%, attestandosi a Euro 255,9 milioni rispetto ai 235,5 milioni dei primi nove mesi del 2014. Su base organica i ricavi sono cresciuti del 2,2%.

L’andamento dell’area di attività *Credit Information* mostra una crescita del 0,9% nei primi nove mesi del 2015. Il segmento Istituzioni Finanziarie ha aumentato i ricavi del 1,9% per effetto della forte crescita del segmento immobiliare grazie all’apporto delle perizie, un maggior consumo di dati da parte della clientela, e il completamento di diversi progetti e consulenze. Il segmento Imprese è stabile nonostante il trend positivo del consumo di dati da parte della clientela.

L’area di attività *Credit Management* è cresciuta del 56,3% beneficiando sia della crescita organica di tutti i tre segmenti di business (recupero stragiudiziale, attività legale e *remarketing*), sia dell’apporto delle acquisizioni (Recus S.p.A. e San Giacomo Gestione Crediti S.p.A.). In data 30 settembre 2015 i portafogli in gestione ammontano ad Euro 13,7 miliardi di *Assets Under Management* (12,9 miliardi a giugno 2015).

L’area di attività *Marketing Solutions* è cresciuta del 4,8% rispetto ai primi nove mesi del 2014. La crescita riflette i risultati positivi dati dalla commercializzazione della nuova piattaforma Marketing+, anche se risente di un minor apporto della rete agenti del segmento Credit Information Imprese.

<b>Ricavi Consolidati</b> <i>in milioni di Euro</i>	<b>Primi Nove Mesi</b> <b>2015</b>	<b>Primi Nove Mesi</b> <b>2014</b>	<b>% Crescita</b>
Credit Information - Imprese	102.9	102.9	(0.1%)
Credit Information - Istituzioni Finanziarie	92.2	90.5	1.9%
Credit Information	195.1	193.4	0.9%
Credit Management	53.3	34.1	56.3%
Marketing Solutions	9.2	8.8	4.8%
Elisioni intra-segmento	(1.7)	(0.8)	
<b>Ricavi Consolidati</b>	<b>255.9</b>	<b>235.5</b>	<b>8.6%</b>

### Analisi dei Ricavi Trimestrali

Con riferimento al terzo trimestre 2015, la crescita complessiva dei ricavi è stata del 9,5% rispetto al terzo trimestre 2014 (2,3% su base organica).

L'area di attività *Credit Information* è cresciuta del 2,1%, incorporando un aumento del 1,2% nel segmento Imprese ed un aumento del 3,1% nel segmento Istituzioni Finanziarie. L'andamento positivo del segmento Imprese nel secondo e terzo quarto mostra un'inversione di tendenza rispetto al primo trimestre in cui i ricavi erano calati del 2,4%.

L'area di attività *Credit Management* è cresciuta del 54,5%, beneficiando sia dell'espansione organica del *business*, sia delle acquisizioni di Recus S.p.A. e San Giacomo Gestione Crediti S.p.A.. L'area di attività *Marketing Solutions* è cresciuta del 3,4% nel terzo trimestre 2015.

<b>Ricavi Trimestrali</b> <i>in milioni di Euro</i>	<b>Terzo Trimestre</b> <b>2015</b>	<b>Terzo Trimestre</b> <b>2014</b>	<b>% Crescita</b>
Credit Information - Imprese	29.6	29.2	1.2%
Credit Information - Istituzioni Finanziarie	29.5	28.6	3.1%
Credit Information	59.1	57.9	2.1%
Credit Management	17.2	11.2	54.5%
Marketing Solutions	2.8	2.8	3.4%
Elisioni intra-segmento	(0.9)	(0.3)	
<b>Ricavi Consolidati</b>	<b>78.3</b>	<b>71.5</b>	<b>9.5%</b>

### Analisi dell'EBITDA Consolidato

Con riferimento all'EBITDA dei primi nove mesi del 2015, il risultato di Euro 120,1 milioni rappresenta un aumento del 6,8% rispetto ai primi nove mesi del 2014. Su base organica la crescita è stata del 4,8%. Il margine EBITDA del Gruppo si è attestato al 46,9% rispetto al 47,7% dei primi nove mesi 2014 per effetto di un differente *mix* delle aree di attività con minore marginalità ma maggiori tassi di crescita.

<b>EBITDA Consolidato</b> <i>in milioni di Euro</i>	<b>Primi Nove Mesi</b> <b>2015</b>	<b>Primi Nove Mesi</b> <b>2014</b>	<b>% Crescita</b>
Credit Information	103.9	103.1	0.8%
Credit Management	12.9	6.2	107.5%
Marketing Solutions	3.3	3.2	5.2%
<b>EBITDA Consolidato</b>	<b>120.1</b>	<b>112.4</b>	<b>6.8%</b>
Margine EBITDA	46.9%	47.7%	

### Analisi dell'EBITDA Trimestrale

Con riferimento al terzo trimestre 2015, la crescita complessiva dell'EBITDA è stata del 7,7% rispetto al periodo corrispondente del 2014 (5,9% su base organica).

L'EBITDA dell'area di attività *Credit Information* è cresciuto del 0,4% rispetto al 2014. Sempre in termini di EBITDA, l'area di attività *Credit Management* è cresciuta del 131,7%, e l'area di attività *Marketing Solutions* è cresciuta dell'4,3%.

<b>EBITDA Trimestrale</b> <i>in milioni di Euro</i>	<b>Terzo Trimestre</b> <b>2015</b>	<b>Terzo Trimestre</b> <b>2014</b>	<b>% Crescita</b>
Credit Information	30.6	30.4	0.4%
Credit Management	4.2	1.8	131.7%
Marketing Solutions	0.9	0.9	4.2%
<b>EBITDA Consolidato</b>	<b>35.7</b>	<b>33.1</b>	<b>7.7%</b>
Margine EBITDA	45.5%	46.3%	

### Analisi dell'Utile Netto Consolidato

Con riferimento all'Utile Netto Consolidato, i primi nove mesi del 2015 hanno determinato una perdita per Euro 8,5 milioni, risultato opposto rispetto all'utile di Euro 5,0 milioni dei primi nove mesi del 2014. Tale perdita è principalmente riconducibile alla presenza di costi non ricorrenti relativi al contratto di finanziamento "Forward Start" per un ammontare di circa Euro 28.9 milioni e per l'aggiustamento a *fair value* dell'opzione *put & call* tra Cerved Group S.p.A. e Cerved Credit Management Group S.r.l. per Euro 7,5 milioni.

L'Utile Netto *Adjusted* è stato di Euro 46,3 milioni, rispetto a Euro 37,6 milioni dei primi nove mesi 2014, pari ad una crescita del 23,2%, calcolato escludendo gli oneri ed i proventi non ricorrenti, il costo ammortizzato dei finanziamenti, l'ammortamento dei plusvalori allocati emersi dai processi di aggregazione aziendale, e correggendo per il relativo effetto fiscale di tali poste.

### Analisi dei Risultati Patrimoniali Consolidati

Al 30 settembre 2015 l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo si è attestato a Euro 546,7 milioni, rispetto a Euro 542,7 milioni al 30 giugno 2015 ed Euro 487,6 milioni al 31 dicembre 2014. Tale aumento è dovuto principalmente alla contabilizzazione dei costi non-ricorrenti relativi al contratto di finanziamento "Forward-Start" per circa Euro 28,9 milioni, nonostante questi non abbiano ancora determinato alcuna uscita di cassa. Escludendo tali elementi non ricorrenti, il rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA degli ultimi dodici mesi si è attestato a 3,1x al 30 settembre 2015.

<b>Indebitamento Finanziario Netto Consolidato</b> <i>in milioni di Euro</i>	<b>Primi Nove Mesi</b> <b>2015</b>	<b>Primo Semestre</b> <b>2015</b>	<b>Esercizio</b> <b>2014</b>
Indebitamento Finanziario Netto	546.7	542.7	487.6
Multiplo sull'EBITDA ultimi 12 mesi <sup>1)</sup>	3.3x	3.3x	3.0x

1) Proformato per includere l'EBITDA di Recus, RLValue e San Giacomo Gestione Crediti nei 12 mesi precedenti il 30 settembre 2015

### Assemblea Ordinaria e Straordinaria

Il Consiglio di Amministrazione di Cerved Information Solutions S.p.A. ha convocato l'Assemblea degli Azionisti in sede ordinaria e straordinaria per il giorno 14 dicembre 2015, in unica convocazione, per discutere in sede ordinaria le seguenti proposte:

1. *“Piano di incentivazione 2019-2021 avente ad oggetto azioni ordinarie di Cerved Information Solutions S.p.A. denominato “Performance Share Plan 2019-2021” riservato al management e agli amministratori della Società e delle Società da questa controllate ai sensi dell’art. 93 del D.Lgs. N.58/1998. Deliberazioni inerenti e conseguenti”*;
2. *“Nomina di un Amministratore; deliberazioni inerenti e conseguenti”* in seguito alla nomina per cooptazione in data 22 settembre 2015 dell’Avv. Sabrina Delle Curti.

E in sede straordinaria le seguenti proposte:

1. *“Proposta di modifica dell’articolo 5 dello Statuto Sociale vigente; deliberazioni inerenti e conseguenti”*;
2. *“Proposta di delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell’art. 2443 del Codice Civile, per un periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, della facoltà di aumentare il capitale sociale, in via gratuita e scindibile ed anche in più tranches, ai sensi dell’art. 2349 del Codice Civile, per un importo di massimi Euro 756.750,00 da imputarsi per intero a capitale, da assegnare ai beneficiari del Piano di incentivazione 2019-2021 avente ad oggetto azioni ordinarie di Cerved Information Solutions S.p.A. denominato “Performance Share Plan 2019-2021”; conseguente modifica dell’articolo 5 dello Statuto Sociale vigente; deliberazioni inerenti e conseguenti”*;
3. *“Proposta di delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell’art. 2443 del Codice Civile, per un importo di massimi Euro 5.045.000,00 da imputarsi per intero a capitale, per un periodo di trenta mesi dalla data della deliberazione, della facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile ed anche in più tranches, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi e nel rispetto dell’art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile; conseguente modifica dell’articolo 5 dello Statuto Sociale vigente; deliberazioni inerenti e conseguenti”*;
4. *“Modifica degli articoli 13 e 14.1 dello statuto sociale vigente, deliberazioni inerenti e conseguenti”* al fine di, inter alia, riconoscere anche al Consiglio di Amministrazione uscente, in caso di rinnovo integrale dello stesso, la possibilità di presentare una propria lista di candidati.

## **Altre Delibere**

Il Consiglio di Amministrazione di Cerved Information Solutions S.p.A. ha altresì discusso e deliberato:

- In data 8 settembre 2015 il socio CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A., attraverso la società controllata Chopin Holding S.à.r.l., ha diminuito la sua quota di partecipazione nel Gruppo Cerved al di sotto del 30%. Tale evento ha comportato (i.) l’adeguamento a *fair value* delle opzioni attribuite ai soci di minoranza di Cerved Credit Management Group S.r.l. per complessivi Euro 7.5 milioni; (ii.) il raggiungimento della maturazione dell’incentivo monetario previsto dal programma di incentivazione a lungo termine lanciato nel febbraio 2013 a favore di alcuni dipendenti del Gruppo Cerved, i cui oneri sono stati interamente spesati a conto economico nel periodo chiuso al 30 settembre 2015, e (iii.) con riguardo ai warrants su azioni di Chopin Holding S.à.r.l., acquistati o sottoscritti a titolo oneroso da alcuni membri del Consiglio di Amministrazione e da alcuni dirigenti del Gruppo Cerved, si segnala che gli stessi sono divenuti esercitabili a partire dalla data dell’8 settembre 2015.
- Di approvare la sottoscrizione di un patto di non concorrenza con l’Amministratore Delegato in sostituzione di quello stipulato tra quest’ultimo e Cerved Group S.p.A. il 1 settembre 2012 e descritto nella Relazione sulla Remunerazione sottoposta all’assemblea degli azionisti in occasione dell’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014. Il nuovo patto disciplina più significativi impegni di non concorrenza a carico dell’Amministratore Delegato e corrispettivi a fronte dell’assunzione di tali impegni.
- Di istituire un Comitato Nomine e di accorpargli le funzioni a quelle svolte dal Comitato

Remunerazione, che dalla medesima data è quindi denominato “Comitato Remunerazione e Nomine”; e di confermare gli attuali componenti del Comitato Remunerazione e Nomine sino alla durata del loro incarico quali amministratori della Società.

### **Calendario Finanziario 2016**

Cerved Information Solutions S.p.A. in ottemperanza alle vigenti disposizioni regolamentari, comunica il Calendario Finanziario per l'esercizio 2015. Sono previsti i seguenti Consigli di Amministrazione:

- 10 febbraio 2016: approvazione dei dati preliminari di Ricavi ed EBITDA al 31 dicembre 2015;
- 16 marzo 2016: approvazione della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2015;
- 5 maggio 2016: approvazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2016;
- 28 luglio 2016: approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016;
- 10 novembre 2016: approvazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2016.

A valle dei Consigli di Amministrazione di marzo, maggio, luglio e novembre sono previste le *conference call* con investitori istituzionali e analisti finanziari. Eventuali variazioni concernenti le date sopra indicate verranno tempestivamente comunicate al mercato.

### **Guidance 2015**

Per il 2015 il Management del Gruppo conferma un EBITDA nell'intervallo di Euro 170-174 milioni, pari ad una crescita rispetto al 2014 tra il 6,2% e l'8,7%. L'intervallo include il contributo per l'intero esercizio 2015 di Recus S.p.A. e di RLValue S.r.l., oltre che di San Giacomo Gestione Crediti S.p.A. dal 1 Aprile 2015.

\*\*\*

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Giovanni Sartor dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

\*\*\*

*Cerved è leader in Italia nell'analisi del rischio del credito e una delle principali agenzie di rating in Europa. Offre la più completa gamma di prodotti e servizi di cui si avvalgono circa 34 mila imprese e istituti finanziari per valutare la solvibilità e il merito creditizio dei propri interlocutori, monitorare e gestire il rischio di credito durante tutte le sue fasi, e definire con accuratezza le strategie di marketing. Inoltre, attraverso Cerved Credit Management, Finservice e Recus, Cerved offre servizi relativi alla valutazione e gestione di posizioni creditizie in sofferenza.*

\*\*\*

Contatti: Community – Strategic Communication Advisers  
Marco Rubino  
Tel. +39 02 89404231  
marco.rubino@communitygroup.it

Cerved Information Solutions  
Investor Relations  
Pietro Masera  
ir@cervedinformationsolutions.com

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

<i>(in milioni di Euro)</i>	<b>Al 30 Settembre 2015</b>	<b>Al 30 Settembre 2014</b>
<b>Ricavi</b>	<b>255.9</b>	<b>235.5</b>
Altri proventi	0.1	0.1
Consumo di materie prime e altri costi	(6.0)	(5.0)
Costo per servizi	(57.8)	(55.7)
Costo del personale	(61.4)	(52.2)
Altri costi operativi	(6.4)	(5.8)
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	(4.4)	(4.5)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(135.9)</b>	<b>(123.1)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>120.1</b>	<b>112.4</b>
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	(54.0)	(50.3)
<b>Risultato operativo prima componenti non ricorrenti</b>	<b>66.1</b>	<b>62.1</b>
Componenti non ricorrenti	(3.3)	(2.1)
<b>Risultato operativo</b>	<b>62.8</b>	<b>60.0</b>
Proventi finanziari	0.7	1.0
Oneri finanziari	(32.2)	(40.8)
Oneri finanziari non ricorrenti	(36.4)	(10.1)
Imposte dell'esercizio	(3.4)	(5.2)
<b>Risultato netto</b>	<b>(8.5)</b>	<b>5.0</b>

**Note:**

*L'EBITDA indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti e degli oneri e proventi non ricorrenti.*

*Per maggiori informazioni sulla base di preparazione dei dati economico-finanziari e patrimoniali del Gruppo si rimanda al Resoconto Intermedio al 30 settembre 2015 di Cerved Information Solutions SpA.*

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

<i>(in milioni di Euro)</i>	Al 30 Settembre 2015	Al 31 Dicembre 2014	Al 30 Settembre 2014
Immobilizzazioni immateriali	441.3	472.4	470.7
Avviamento	739.6	718.8	709.1
Immobilizzazioni materiali	16.9	17.3	16.7
Immobilizzazioni finanziarie	15.2	14.9	16.8
<b>Attività non correnti</b>	<b>1,213.0</b>	<b>1,223.4</b>	<b>1,213.3</b>
Rimanenze	1.8	0.7	2.1
Crediti commerciali	120.2	145.3	125.5
Debiti Commerciali	(25.2)	(32.4)	(27.3)
Ricavi differiti	(57.8)	(73.3)	(62.9)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>38.9</b>	<b>40.4</b>	<b>37.4</b>
Altri crediti	8.0	7.1	7.2
Altri debiti	(31.4)	(26.1)	(23.9)
Attività tributarie nette	(8.7)	(18.8)	(17.2)
Benefici ai dipendenti	(13.1)	(13.1)	(12.2)
Fondo per rischi e oneri	(8.6)	(11.1)	(11.5)
Passività per imposte differite (1)	(94.6)	(109.1)	(107.5)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1,103.7</b>	<b>1,092.7</b>	<b>1,085.5</b>
Indebitamento finanziario netto (2)	546.7	487.6	488.9
Patrimonio netto	557.0	605.1	596.6
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>1,103.7</b>	<b>1,092.7</b>	<b>1,085.5</b>

**Note:**

Per maggiori informazioni sulla base di preparazione dei dati economico-finanziari e patrimoniali del Gruppo si rimanda alla Relazione Semestrale al 30 giugno 2015 di Cerved Information Solutions SpA.

(1): Voci non monetarie

(2): Al netto del costo ammortizzato per i finanziamenti

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**


---

<i>(in milioni di Euro)</i>	<b>Al 30 Settembre 2015</b>	<b>Al 30 Settembre 2014</b>
<b>EBITDA</b>	<b>120.1</b>	<b>112.4</b>
Net Capex	(22.5)	(20.0)
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>97.6</b>	<b>92.4</b>
% EBITDA	81%	82%
Variazione del capitale circolante	1.8	(2.3)
Variazione di altre attività/passività	(4.2)	(6.1)
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>95.2</b>	<b>84.0</b>
Interessi pagati	(38.1)	(51.7)
Imposte pagate	(28.4)	(19.2)
Voci non ricorrenti	(2.3)	(1.4)
<b>Flusso di cassa (prima delle variazioni al patrimonio netto e passività finanziarie)</b>	<b>26.3</b>	<b>11.6</b>
Dividendi	(39.8)	0.9
Acquisizioni / pagamenti differiti / earnout (1)	(23.5)	(1.5)
Aumento di capitale (al netto dei costi IPO)	-	226.6
Altro	(1.1)	(4.3)
Nuovi finanziamenti / (Rimborso finanziamenti)	-	(252.5)
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>(38.0)</b>	<b>(19.2)</b>

**Note:**

Per maggiori informazioni sulla base di preparazione dei dati economico-finanziari e patrimoniali del Gruppo si rimanda alla Resoconto Intermedio al 30 settembre 2015 di Cerved Information Solutions SpA e Cerved Group SpA.

(1): Include la cassa delle società acquisite

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**


---

<i>(In milioni di Euro)</i>	<b>Al 30 Settembre 2015</b>	<b>Al 31 Dicembre 2014</b>
A. Cassa	0.263	0.024
B. Altre disponibilità liquide	32.026	46.044
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A)+(B)+(C)</b>	<b>32.289</b>	<b>46.068</b>
E. Crediti Finanziari correnti	-	-
F. Debiti bancari correnti	(10.088)	(1.875)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(551.477)	(14.609)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.338)	(1.270)
<b>I. Indebitamento Finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>(562.903)</b>	<b>(17.754)</b>
<b>J. Indebitamento Finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)</b>	<b>(530.614)</b>	<b>28.314</b>
K. Debiti bancari non correnti	(16.082)	(0.163)
L. Obbligazioni emesse	-	(515.231)
M. Altri debiti a lungo termine	-	(0.516)
<b>N. Indebitamento Finanziario non corrente (K)+(L)+(M)</b>	<b>(16.082)</b>	<b>(515.910)</b>
<b>O. Indebitamento Finanziario Netto (J)+(N)</b>	<b>(546.696)</b>	<b>(487.596)</b>

**Note:**

Per maggiori informazioni sulla base di preparazione dei dati economico-finanziari e patrimoniali del Gruppo si rimanda al Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015 di Cerved Information Solutions SpA e Cerved Group S.p.A.

Fine Comunicato n.1597-43

Numero di Pagine: 12