

Cerved Group S.p.A.

Resoconto intermedio sulla
gestione al 31 marzo 2021

Indice

DATI SOCIETARI.....	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI.....	4
STRUTTURA DEL GRUPPO.....	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....	6
1. PREMESSA.....	7
2. PROFILO ORGANIZZATIVO DEL GRUPPO.....	7
3. RISULTATI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2021.....	9
4. SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO CERVED.....	15
5. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO CERVED.....	16
6. INFORMATIVA SUL FENOMENTO COVID 19.....	17
7. FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE.....	18
8. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO.....	19
9. PIANO INDUSTRIALE DEL GRUPO CERVED 2021-2023.....	19
10. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PREVISIONI SULL'ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL GRUPPO.....	22
11. AZIONI PROPRIE.....	23
12. PERFORMANCE SHARE PLAN.....	23
13. CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO.....	24
14. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI.....	25
15. AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO.....	26
16. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE.....	27
17. INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI "OPT-OUT".....	27
PROSPETTI CONTABILI.....	28
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO.....	29
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA.....	30
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO.....	31
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	32
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS TUF.....	33

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

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹	Gianandrea De Bernardis Andrea Mignanelli Andrea Casalini Mara Anna Rita Caverni Fabio Cerchiai Sabrina Delle Curti Valentina Montanari Umberto Carlo Maria Nicodano Mario Francesco Pitto Aurelio Regina Alessandra Stabilini	Presidente Esecutivo Amministratore Delegato Amministratore Indipendente Amministratore Indipendente Amministratore Lead Independent Director Amministratore Amministratore Indipendente Amministratore Amministratore Indipendente Amministratore Indipendente Amministratore Indipendente
Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità	Alessandra Stabilini Mara Anna Rita Caverni Valentina Montanari	Presidente
Comitato per la Remunerazione e Nomine	Aurelio Regina Umberto Carlo Maria Nicodano Fabio Cerchiai Valentina Montanari	Presidente
Comitato Parti Correlate	Andrea Casalini Umberto Carlo Maria Nicodano Marco Francesco Pitto Alessandra Stabilini	Presidente
Collegio Sindacale²	Antonella Bientinesi Gilberto Comi Costanza Bonelli Paolo Baruffi Antonio Mele	Presidente Sindaco Effettivo Sindaco Effettivo Sindaco Supplente Sindaco Supplente
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari³	Francesca Perulli	

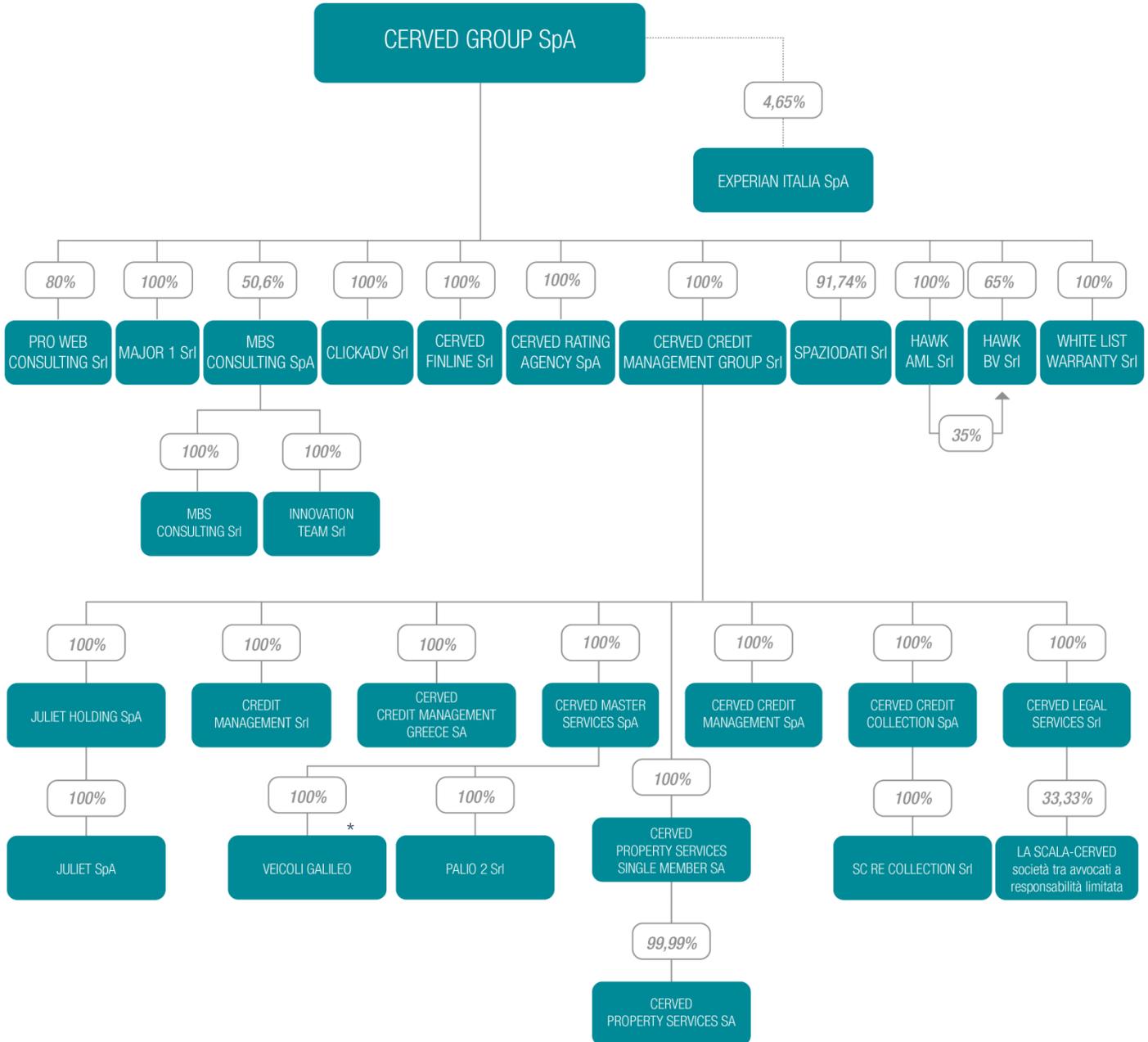
¹ Nominato dall'assemblea del 16 aprile 2019 e in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021

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

³ Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 19 aprile 2019

STRUTTURA DEL GRUPPO

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Cerved al 31 marzo 2021.



*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

PREMESSA

Con riferimento al periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2021 (di seguito il “**31 marzo 2021**”), 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.

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.

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

Business unit	Service line
RISK INTELLIGENCE	Credit Risk Credit & ESG ratings Real Estate Reg & Compliance
MARKETING INTELLIGENCE	Market Intelligence Sales Intelligence Digital Marketing Advanced Analytics
CREDIT MANAGEMENT	Banking UTP & NPLs Corporate Receivables Legal Services Credit Operations

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

Risk Intelligence

- **Credit Risk:**
 - dati e *score* per la valutazione del merito di credito, software modulari per la gestione del processo *e2e* del credito, software personalizzabili;
 - 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*.
- **Credit & ESG Rating:**
 - *rating* «regolamentari» (ECAI, *solicited*); *rating* «non regolamentari» («*second opinion*», auto-diagnosi); servizi accessori (valutazioni, *score*, analisi & ricerca, altri prodotti);
 - *Rating* ESG e bilancio di sostenibilità per KeyClients, *Assessment* ESG per Clienti Large, *Score* ESG per PMI.

- **Real Estate:**
 - visure ipocatastali, monitoraggio e servizi documentali immobiliari; valutazioni immobiliari (Perizie); servizi tecnici e *Due Diligence*.
- **Reg & Compliance:**
 - 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;
 - software, servizi professionali, formazione.

Marketing Intelligence

- **Market & Sales Intelligence:**
 - Piattaforme (i.e. Atoka+, nuova piattaforma Cerved Market Intelligence) per la market intelligence e il *targeting*; progettualità per il Sales & Marketing; *benchmarking & Competitive Analysis*; *Service Design*; *Targeting& Origination*; soluzioni per il CRM *enrichment*;
 - Atoka Suite(Enterprise, Atoka +, Atoka saas); nuovi Business Atoka-Driven.
- **Digital Marketing**
 - **Digital Learning:** corsi in aula, piattaforma *e-learning*;
 - **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).
- **Advanced Analytics**
 - servizi di *management consulting* principalmente del settore assicurativo: Ricerche su prodotti, clienti e distribuzione.

Entrambe le BU Risk Intelligence e Marketing Intelligence si avvalgono dei due canali di vendita trasversali:

- **Corporate**, suddiviso tra *Top/Large* 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 imprese, *consumer finance*, *Utility* e *Telco*;
- **Legal services:** attività di supporto in fase giudiziale di recupero del credito attraverso un'estesa rete di avvocati domiciliati sul territorio nazionale;
- **Credit Operations:**
 - gestione dei portafogli clienti classificati come "crediti in *bonis*", prestiti personali, mutui, *corporate loans*;
 - valutazione di portafogli di crediti problematici ceduti da banche e finanziarie;
 - gestione di beni mobili ed immobili;
 - servizi di: *Master Servicing*, costituzione e amministrazione di società veicolo (SPV), *Calculation agent* e *Investor reporting* e *Portfolio management*.

Alle *Business Units* sopra rappresentate corrispondono i “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 e per l’analisi delle relative performance.

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.

RISULTATI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2021

Premessa

In aderenza alla Comunicazione Consob n° 0092543 del 3 dicembre 2015, nel seguito del presente paragrafo sono fornite le indicazioni relative alla composizione degli indicatori di performance utilizzati nel presente documento.

Tali indicatori, incluso l’EBITDA, non sono identificati come misura contabile nell’ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati come misura alternativa per la valutazione dell’andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la loro composizione 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.

Le “Componenti non operative” includono oneri/(proventi) non ricorrenti, i costi di ristrutturazione e per operazioni straordinarie nonché le svalutazioni di attività materiali e immateriali risultati dai test di *impairment*.

L’EBITDA indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti, degli oneri/(proventi) non ricorrenti e delle componenti non operative. L’*Adjusted* EBITDA indica l’EBITDA al netto dei costi del personale per piani di incentivazione basati su azioni.

Il “Risultato Netto *Adjusted*” che il Gruppo ritiene rappresenti l’andamento gestionale del Gruppo al netto di eventi non ricorrenti e non afferenti la gestione caratteristica, viene determinato, come meglio rappresentato sotto, rettificando l’utile netto del periodo delle componenti non operative, degli ammortamenti dei plusvalori allocati ad attività immateriali in sede di *business combination*, degli oneri finanziari sostenuti in sede di accensione di finanziamenti e rilevati a conto economico con il metodo del costo ammortizzato, dei proventi e oneri finanziari non ricorrenti, delle imposte non ricorrenti e dei proventi e oneri finanziari relativi all’adeguamento a conto economico del valore delle passività per opzioni put sottoscritte con soci di minoranza.

Nella seguente tabella si riporta un prospetto di conto economico complessivo di sintesi al 31 marzo 2021 comparato con il trimestre chiuso al 31 marzo 2020:

(in migliaia di Euro)	31 marzo 2021	%	31 marzo 2020	%	Variaz.	Variaz. %
Ricavi	123.900	98,8%	121.384	99,7%	2.516	2,1%
Altri proventi	209	1,2%	374	0,3%	(165)	-44,2%
Totale Ricavi e Proventi	124.109	100,0%	121.758	100,0%	2.351	1,9%
Consumo di materie prime e altri materiali	115	0,1%	249	0,2%	(134)	-54,0%
Costi per servizi	30.474	24,6%	29.730	24,4%	744	2,5%
Costi del Personale	38.810	31,3%	36.471	30,0%	2.339	6,4%
Altri costi operativi	1.776	1,4%	1.783	1,5%	(7)	-0,4%
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	593	0,5%	1.215	1,0%	(622)	-51,2%
Totale Costi Operativi	71.768	57,8%	69.448	57,0%	2.320	3,3%
Adjusted EBITDA	52.341	42,2%	52.310	43,0%	31	0,1%
<i>Performance Share Plan</i>	1.377	1,1%	(1.790)	-1,5%	3.167	-176,9%
EBITDA⁽¹⁾	50.964	41,1%	54.100	43,6%	(3.136)	-5,8%
Ammortamenti	18.666	15,0%	22.173	18,2%	(3.507)	-15,8%
Risultato Operativo prima delle componenti non operative	32.298	26,0%	31.927	26,2%	371	1,2%
Componenti non operative	651	0,5%	16.798	13,8%	(16.147)	-96,1%
Risultato Operativo	31.647	25,5%	15.129	12,4%	16.518	109,2%
Proventi finanziari	(174)	-0,1%	(13.371)	-11,0%	13.197	-98,7%
Oneri finanziari	3.567	2,9%	5.280	4,3%	(1.713)	-32,4%
Imposte	8.923	7,2%	6.838	5,6%	2.085	30,5%
Risultato netto	19.331	15,6%	16.382	13,5%	2.949	18,0%

(1) L'EBITDA indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti, degli oneri/(proventi) non operativi. 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.

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

(in migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2021	Al 31 marzo 2020
Risultato netto	19.331	16.382
Componenti non operative	651	2.011
Ammortamento dei plusvalori allocati alle <i>Business Combination</i>	9.457	12.049
<i>Financing fees- amortised cost</i>	617	909
Svalutazione avviamento	-	14.787
Adeguamento <i>Fair Value</i> Opzioni	101	(13.298)
Impatto fiscale	(2.959)	(4.121)
Risultato netto rettificato	27.198	28.720
Risultato netto rettificato terzi	332	1.320
Risultato netto rettificato Gruppo	26.866	27.400
<i>Risultato netto rettificato Gruppo % / Totale Ricavi</i>	21,6%	22,5%

L'utile netto rettificato rappresenta l'utile netto del conto economico al 31 marzo 2021 e 2020 al netto di:

- costi non operativi relativi principalmente a costi per incentivi all'esodo e costi per servizi correlati alle operazioni straordinarie gestite nel periodo;
- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali iscritte in forza di operazioni di *business combinations* realizzate nei periodi precedenti;
- oneri finanziari sostenuti nei periodi precedenti con la sottoscrizione del contratto di finanziamento *Forward Start* e rilevati a conto economico secondo il metodo del costo ammortizzato;
- adeguamento della passività legata alle opzioni sottoscritte con i soci di minoranza al *Fair Value*;
- l'effetto fiscale delle poste sopra descritte;

I risultati dei settori operativi sono misurati attraverso l'analisi dell'andamento dell'*Adjusted EBITDA*, definito come utile del periodo prima del *Performance Share Plan*, dei proventi e costi non ricorrenti, degli ammortamenti, oneri e proventi finanziari, utili o perdite da partecipazioni ed imposte. Si è inoltre proceduto ad allocare anche gli ammortamenti operativi alle rispettive CGU, al fine di rappresentare anche l'efficienza degli investimenti effettuati.

Commento all'andamento del periodo chiuso al 31 marzo 2021

Il primo trimestre chiuso al 31 marzo 2020 risentiva dei primi impatti legati all'arrivo della Pandemia Covid 19, con l'inizio del *lockdown* in Italia a partire dai primi giorni del mese di marzo 2020. Il primo trimestre 2021, seppur ancora condizionato da una generale crisi economica per effetto del perdurare della crisi sanitaria, mostra dei primi segnali di ripresa, con il totale dei Ricavi e Proventi che passa da Euro 121.758 migliaia nel primo trimestre 2020 a Euro 124.109 migliaia nel primo trimestre 2021, in aumento di Euro 2.351 migliaia, pari al 1,9%.

Ricavi consolidati <i>in milioni di Euro</i>	Esercizio 2021	Esercizio 2020	% Variazione
Ricavi consolidati	124,1	121,8	1,9%
Ricavi divisionali <i>in milioni di Euro</i>	Esercizio 2021	Esercizio 2020	% Variazione
Risk Intelligence	74,3	66,5	11,8%
Marketing Intelligence	14,1	14,6	-3,6%
Credit Management	35,8	40,7	-12,2%
Ricavi divisionali	124,1	121,8	1,9%

Di seguito i commenti più puntuali per le *Business Unit* di riferimento.

Ricavi Risk Intelligence

I ricavi relativi alla *Business Unit Risk Intelligence* passano da Euro 66.463 migliaia nel 2020 a Euro 74.297 migliaia nel 2021, in aumento del 11,8% rispetto al periodo precedente:

- il segmento *Corporate* ha registrato un'incremento rispetto al primo trimestre 2020 (+8,8%), soprattutto in ambito *Credit Risk* e *Credit & ESG Rating*;
- anche il segmento Istituzioni Finanziarie ha registrato un'incremento rispetto al 2020 (+15,3%), principalmente grazie ai servizi di *Credit Risk* e *Credit & ESG Rating* e ai nuovi servizi di supporto alle banche nell'erogazione di prestiti garantiti dal Fondo Centrale di Garanzia.

Ricavi Marketing Intelligence

I ricavi della *Business Unit Marketing Intelligence* passano da Euro 14.578 migliaia nel 2020 a Euro 14.054 migliaia nel 2021, in lieve flessione (-3,6%) rispetto al periodo precedente, principalmente per l'effetto combinato:

- di una contrazione in ambito *Advanced Analytics* dovuta ad una diversa stagionalità della componende variabile di alcuni progetti;
- e da una buona crescita dei ricavi in *Sales Intelligence* e servizi di *Digital Marketing*.

Ricavi Credit Management

I ricavi della *Business Unit Credit Management* passano da Euro 40.717 migliaia nel 2020 a Euro 35.758 migliaia nel 2021, in flessione di Euro 4.959 migliaia, pari al 12,2%. Tale risultato risente soprattutto:

- del calo della Service Line *Banking*, che nel primo trimestre beneficiava ancora della coda del contratto con Monte Paschi di Siena per un importo pari ad Euro 2,6 milioni nel primo trimestre 2020;
- Il ritardo negli incassi dovuto alla pandemia Covid 19, che ha determinato la chiusura dei tribunali per tre mesi a partire da aprile 2020 e conseguentemente ha rallentato le aste.

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

(in migliaia di Euro)	Periodo dal 1 gennaio al 31 marzo 2021				Periodo dal 1 gennaio al 31 marzo 2020			
	Risk Intelligence	Marketing Intelligence	Credit Management	Totale	Risk Intelligence	Marketing Intelligence	Credit Management	Totale
Ricavi per segmento	74.930	14.422	35.975	125.327	66.902	15.095	41.179	123.176
Ricavi intra-segmento	(633)	(369)	(217)	(1.218)	(439)	(517)	(462)	(1.418)
Totale Ricavi verso terzi	74.297	14.054	35.758	124.109	66.463	14.578	40.717	121.758
Adjusted EBITDA	38.949	4.250	9.142	52.341	35.175	3.093	14.042	52.310
Adjusted EBITDA %	52,4%	30,2%	25,6%	42,2%	52,9%	21,2%	34,5%	43,0%
<i>Performance Share Plan</i>				(1.377)				1.790
Proventi/(Oneri) non ricorrenti				(651)				(16.798)
Ammortamenti				(18.666)				(22.173)
Risultato operativo				31.648				15.130
Proventi finanziari				174				13.371
Oneri finanziari				(3.567)				(5.280)
Risultato ante imposte				28.255				23.221
Imposte				(8.923)				(6.838)
Risultato netto				19.331				16.382

Andamento Adjusted EBITDA e costi operativi

L'andamento dell'**Adjusted EBITDA** si è assestato al 42,2% dei ricavi, rispetto al 43,0% del periodo precedente, da Euro 52.310 migliaia nel 2020 a Euro 52.341 migliaia nel 2021. La leggera riduzione della marginalità è sostanzialmente da attribuire alla *Business Unit Credit Management* nella quale la flessione dei ricavi non si è riflessa sulla leva operativa, a causa della maggiore incidenza dei costi fissi di struttura.

Adjusted EBITDA Consolidato	Esercizio	Esercizio	% Crescita
in milioni di Euro	2021	2020	
<i>Adjusted EBITDA Consolidato</i>	52,3	52,3	0,1%
Adjusted EBITDA divisionale	Esercizio	Esercizio	% Crescita
in milioni di Euro	2021	2020	
Risk Intelligence	38,9	35,2	10,7%
Marketing Intelligence	4,3	3,1	37,4%
Credit Management	9,1	14,0	-34,9%
Adjusted EBITDA divisionale	52,3	52,3	0,1%
Margine Adjusted EBITDA divisionale	42,2%	43,0%	
<i>Risk Intelligence</i>	52,4%	52,9%	
<i>Marketing intelligence</i>	30,2%	21,2%	
<i>Credit Management</i>	25,6%	34,5%	

I **costi operativi** passano da Euro 69.448 migliaia nel primo trimestre 2020 a Euro 71.768 migliaia nel primo trimestre 2021, in aumento di Euro 2.320 migliaia (+3,3%), come di seguito descritto:

- i costi per consumo materie prime ed altri costi diminuiscono di Euro 134 migliaia, da Euro 249 migliaia nel 2020 a Euro 115 migliaia nel 2021;
- i costi per servizi aumentano per Euro 744 migliaia, da Euro 29.730 migliaia nel 2020 a Euro 30.474 migliaia nel 2021 (+2,5%), principalmente per l'aumento del costo del recupero crediti e dai costi fissi legati ai canoni di noleggio software quali il nuovo gestionale per la direzione *Human Resources Workday*, e le licenze Microsoft Office 365;
- il costo del personale aumenta di Euro 2.339 migliaia, da Euro 36.471 migliaia nel 2020 a Euro 38.810 migliaia nel 2021 (+6,4%) principalmente per effetto dell'ingresso in consolidato delle società del Gruppo Hawk (dal 1 dicembre 2020), dal minore utilizzo di ferie (a seguito al consumo delle ferie pregresse nel corso dell'esercizio precedente) e ad una maggiore valorizzazione delle retribuzioni variabili, che nel primo trimestre 2020 erano state ridotte in funzione della previsione dello stress test;
- gli altri costi operativi diminuiscono di Euro 7 migliaia, da Euro 1.783 migliaia nel 2020 a Euro 1.776 migliaia nel 2021;
- gli accantonamenti per rischi e svalutazione crediti diminuiscono di Euro 622 migliaia, da Euro 1.215 migliaia nel 2020 a Euro 593 migliaia nel 2021. Rispetto al periodo comparativo, in cui le previsioni di incasso dei crediti erano state significativamente impattate dagli effetti della pandemia Covid19, la gestione chiusa al 31 marzo 2021 ha messo in evidenza una certa stabilità nell'andamento degli incassi che ha quindi permesso il contenimento degli accantonamenti successivi.

Con riguardo al **Performance Share Plan**, si è registrato un costo pari ad Euro 1.377 migliaia, contro un provento di Euro 1.790 migliaia nel primo trimestre 2020. La variazione rispetto al 31 marzo 2020 è dovuta al fatto che nel primo trimestre chiuso al 31 marzo 2020, a seguito dell'emergenza sanitaria Covid 19 erano stati rivisti al ribasso i dati previsionali e quindi le percentuali di raggiungimento degli obiettivi PBTA, per tale motivo era stato rilevato un effetto netto positivo.

Gli **ammortamenti** risultano in diminuzione rispetto al periodo precedente da Euro 22.173 migliaia nel 2020 a Euro 18.666 migliaia nel 2021, principalmente per effetto del venir meno degli ammortamenti relativi agli *asset* allocati al contratto di *sevicng* di Juliet S.p.A ed agli *asset* allocati alla *Purchase Price Allocation* (PPA) della CGU Click interamente svalutati nel corso dell'esercizio precedente.

Le **componenti non operative** diminuiscono di Euro 16.147 migliaia, da Euro 16.798 migliaia nel 2020 a Euro 651 migliaia nel 2021, e riguardano principalmente:

- per Euro 335 migliaia i costi accessori sostenuti per le operazioni straordinarie gestite nel corso del periodo;
- incentivi al personale correlati ai processi di integrazione delle società del Gruppo per Euro 239 migliaia;
- altri oneri di gestione per Euro 77 migliaia.

I **proventi finanziari** diminuiscono di Euro 13.197 migliaia, da Euro 13.371 migliaia nel 2020 a Euro 174 migliaia nel 2021. Nel primo trimestre 2020 la voce era stata impattata positivamente dall'adeguamento al *Fair Value* delle opzioni su MBS Consulting S.p.A. e Pro Web Consulting S.r.l., le cui passività sottostanti erano state ridotte in funzione degli impatti previsionali portati dal Covid 19.

Gli **oneri finanziari** ricorrenti diminuiscono di Euro 1.713 migliaia, da Euro 5.280 migliaia del 2020 a Euro 3.567 migliaia nel 2021, principalmente per la riduzione degli interessi passivi sui debiti a lungo e a breve.

Le **imposte dell'esercizio** aumentano di Euro 2.085 migliaia, da Euro 6.838 migliaia al 31 marzo 2020 a Euro 8.923 migliaia al 31 marzo 2021, principalmente per effetto dell'aumento dell'utile ante imposte.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO CERVED

Si riporta di seguito lo schema riclassificato per "Fonti ed Impieghi" della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2021, 31 dicembre 2020 e 31 marzo 2020:

	Al 31 marzo 2021	Al 31 dicembre 2020	Al 31 marzo 2020
(In migliaia di Euro)			
Impieghi			
Capitale circolante netto	45.951	61.200	(4.226)
Attività non correnti	1.167.842	1.178.836	1.211.206
Passività non correnti	(135.313)	(139.743)	(147.762)
Capitale investito netto	1.078.480	1.100.293	1.059.218
Fonti			
Patrimonio Netto	533.965	512.609	490.726
Indebitamento finanziario netto	544.515	587.684	568.492
Totale fonti di finanziamento	1.078.480	1.100.293	1.140.665

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del "Capitale circolante netto" al 31 marzo 2021, 31 dicembre 2020 e 31 marzo 2020:

	Al 31 marzo 2021	Al 31 dicembre 2020	Al 31 marzo 2020
(In migliaia di Euro)			
Capitale Circolante Netto			
Crediti commerciali	248.699	254.176	239.334
Debiti commerciali	(38.813)	(46.908)	(50.913)
Debito per ricavi differiti, al netto costi commerciali	(75.377)	(77.922)	(75.374)
Capitale circolante netto commerciale (A)	134.509	129.346	113.047
Altri crediti correnti	6.865	7.434	13.533
Debiti tributari correnti netti	(22.917)	(11.552)	(39.188)
Altri debiti correnti al netto dei "Debiti per ricavi differiti"	(72.507)	(64.029)	(91.618)
Altre voci del capitale circolante netto (B)	(88.558)	(68.146)	(117.273)
Capitale circolante netto (A + B)	45.951	61.200	(4.226)

Al 31 marzo 2021 il capitale circolante netto è pari a Euro 45.951 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 2020:

- i Crediti commerciali passano da Euro 254.176 migliaia al 31 dicembre 2020 a Euro 248.699 migliaia al 31 marzo 2021, in diminuzione di Euro 5.477 migliaia per effetto delle dinamiche di incasso del periodo;

- i Debiti commerciali passano da Euro 46.908 migliaia al 31 dicembre 2020 a Euro 38.813 migliaia al 31 marzo 2021, con un decremento di Euro 8.095 migliaia principalmente correlato alle dinamiche di pagamento del periodo;
- i Debiti per ricavi differiti, al netto dei relativi costi commerciali, che fanno riferimento ai servizi fatturati ma non ancora resi alla clientela, diminuiscono di Euro 2.545 migliaia, per effetto della dinamica di crescita dei consumi su servizi prepagati e fatturati nell'esercizio precedente;
- gli Altri Crediti correnti passano da Euro 7.434 migliaia al 31 dicembre 2020 a Euro 6.865 migliaia al 31 marzo 2021, in diminuzione di Euro 569 migliaia;
- gli Altri debiti correnti, esposti al netto dei Debiti per ricavi differiti, sono aumentati da Euro 64.029 migliaia al 31 dicembre 2020 a Euro 72.507 migliaia al 31 marzo 2021.

Le Attività non correnti ammontano a Euro 1.167.842 migliaia al 31 marzo 2021 e includono principalmente le attività immateriali e l'avviamento.

Il Gruppo nel periodo ha consuntivato investimenti netti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per Euro 7.707 migliaia.

Le Passività non correnti si riferiscono principalmente:

- per Euro 34.908 migliaia alla quota di passività a lungo termine contabilizzata a fronte dell'iscrizione delle opzioni sottoscritte con i soci di MBS Consulting S.p.A. e i soci di minoranza di Pro Web Consulting S.r.l.;
- per Euro 6.308 migliaia alla quota di passività a lungo termine contabilizzata a fronte dell'iscrizione degli *earn-out* sulle operazioni Cerved Property Services S.A., Euro Legal Services S.r.l. e del gruppo Hawk;
- per Euro 73.307 migliaia alle passività per imposte differite che derivano dalle differenze temporanee tra il valore attribuito ad un'attività o passività in bilancio ed il valore attribuito a quella stessa attività o passività ai fini fiscali. Alle data di riferimento le imposte differite includono principalmente le imposte passive iscritte sul valore della voce "*Customer relationship*".

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO CERVED

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 31 marzo 2021, 31 dicembre 2020 e 31 marzo 2020:

	Al 31 marzo 2021	Al 31 dicembre 2020	Al 31 marzo 2020
(In migliaia di Euro)			
A. Cassa	34	30	28
B. Altre disponibilità liquide	78.392	56.487	165.789
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	78.426	56.516	165.817
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	(225)	(203)	(119)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.754)	(6.680)	(158.117)
H. Altri debiti finanziari correnti	(10.694)	(27.235)	(108.931)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(15.673)	(34.118)	(267.166)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	62.753	22.398	(101.350)
K. Debiti bancari non correnti	(560.305)	(559.669)	(418.220)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(46.964)	(50.414)	(48.922)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(607.268)	(610.083)	(467.142)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(544.515)	(587.684)	(568.492)

Al 31 marzo 2021 l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo si è attestato a Euro 544.515 migliaia, rispetto a Euro 587.684 migliaia al 31 dicembre 2020. Si segnala alla voce "Altri debiti finanziari correnti" il rimborso a gennaio 2021 della linea *revolving* per Euro 10.000 migliaia.

INFORMATIVA SUL FENOMENTO COVID 19

Premessa generale

La situazione legata alla pandemia Covid-19 rimane instabile con il ritorno alla normalità legato alle tempistiche delle campagne vaccinali.

La pandemia sta mettendo a nudo molte fragilità del Paese, e quella occupazionale potrebbe rappresentare, al termine delle misure emergenziali come il blocco dei licenziamenti e l'estensione della Cassa Integrazione, la principale priorità su cui intervenire. La risposta dell'Unione Europea alla pandemia è massiccia in termini di risorse, 750 miliardi di euro nel piano *NextGeneration* EU di cui 209 miliardi destinati all'Italia, e chiara in termini di priorità: investire nella transizione digitale e sostenibile per rilanciare produttività e crescita.

Impatti del Covid 19 su alcune poste di bilancio nel resoconto intermedio di gestione

Al 31 marzo 2021 non sono emersi ulteriori indicatori di *Impairment* rispetto a quelli che avevano portato alla predisposizione dell'*Impairment Test* sulla situazione economico finanziaria al 31 dicembre 2020.

Alla luce dei risultati generati al 31 marzo 2021, non è stato ritenuto necessario eseguire un aggiornamento dell'*Impairment Test*.

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE

In data 20 gennaio 2021 il consiglio di amministrazione di Cerved Group S.p.A. ha deliberato, con il parere favorevole del Comitato Remunerazione e Nomine, di aderire al Nuovo Codice di *Corporate Governance* delle Società Quotate promosso da Borsa Italiana.

Nel mese di gennaio 2021 la controllata indiretta Cerved Credit Management S.p.A. ha avviato l'arbitrato previsto dall'articolo 17.2 del Contratto di *Servicing* (ai sensi dell'art. 15.1 del Regolamento Arbitrale della Camera Arbitrale Nazionale ed Internazionale di Milano), nei confronti di Credito Valtellinese S.p.A. al fine di recuperare il credito relativo ai compensi maturati a fronte di un indennizzo, pari a Euro 6.294 migliaia e non ancora liquidati alla data della presente relazione.

In data 17 febbraio 2021 è stata costituita Cerved Aisp S.r.l., interamente controllata da Cerved Group S.p.A., e volta ad offrire il servizio di "provider di servizi di informazione sui conti" (c.d. AIS), a seguito dell'ottenimento dell'autorizzazione da parte di Banca d'Italia, che consentirà l'ampliamento e una maggiore sinergia del portafoglio di servizi e prodotti offerti dal gruppo Cerved.

In data 7 marzo 2021 Cerved Group S.p.A. ha comunicato che nell'ambito delle valutazioni relative alla valorizzazione della divisione Credit Management, sono in corso trattative - senza vincolo di esclusiva - con fondi di *private equity*, per la cessione della controllata Cerved Credit Management Group S.r.l..

In data 8 marzo 2021 Castor S.r.l. con socio unico, comunica di aver assunto in pari data la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Cerved Group S.p.A., ivi incluse le azioni proprie direttamente o indirettamente detenute, tempo per tempo, dall'Emittente (l'"Offerta"), ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato (il "TUF"), nonché dell'art. 37 del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti"). Sono state avviate e sono attualmente in corso le attività di valutazione e analisi dell'Offerta e dei suoi termini da parte del Consiglio di Amministrazione della Società che saranno oggetto del comunicato che la Società è tenuta a pubblicare ai sensi dell'art. 103 TUF. Al fine di supportare il Consiglio di Amministrazione nello svolgimento di tali attività la Società ha nominato UBS AG – London Branch e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. quali *advisor* finanziari e lo Studio Legale BonelliErede e lo Studio Legale Carbonetti quali *advisor* legali.

In data 25 marzo 2021 l'Offerente ha comunicato di aver assunto in pari data la decisione di promuovere l'Offerta per il tramite di una società per azioni di nuova costituzione denominata Castor Bidco S.p.A. ("Bidco"). In tale contesto, è stata sottoscritta una *equity commitment letter* tra Bidco e l'Offerente, ai sensi della quale quest'ultimo si è impegnato ad effettuare apporti a titolo di capitale e/o finanziamenti soci in favore di Bidco, destinati a far fronte alla copertura finanziaria dell'esborso massimo dell'Offerta. L'Offerente e/o Bidco si riservano la possibilità di far fronte alla copertura di una porzione dell'esborso massimo dell'Offerta tramite un finanziamento bancario i cui termini e condizioni – se del caso – saranno resi noti al mercato.

Parimenti in data 25 marzo 2021, l'Offerente ha comunicato che l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha deliberato di non procedere all'avvio dell'istruttoria sull'operazione in questione, in quanto essa non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza.

Infine, sempre in data 25 marzo 2021, Bidco ha comunicato (i) di aver depositato in pari data presso CONSOB, ai sensi dell'art. 102, comma 3 TUF, nonché dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti, il documento di offerta, destinato alla pubblicazione, relativo all'Offerta promossa da Bidco, e (ii) di aver presentato alle Autorità competenti, ai sensi dell'art. 102, comma 4 TUF e dell'art. 37-ter, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, le comunicazioni e le istanze per l'ottenimento delle autorizzazioni richieste dalla normativa applicabile in relazione all'Offerta.

In data 25 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il Piano Industriale 2021-2023 e la relativa "Guidance/Strategic Outlook", descritto nel paragrafo "Piano industriale del Gruppo Cerved 2021-2023".

In data 26 marzo 2021 si è tenuto il terzo *Investor Day* del Gruppo Cerved in modalità *streaming* a causa delle restrizioni imposte dal Covid 19.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 27 aprile 2021 si è tenuta l'Assemblea degli Azionisti, che ha approvato il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 e la proposta del Consiglio di Amministrazione di coprire la perdita risultante dal bilancio d'esercizio 2020, pari ad Euro 296.070, mediante l'utilizzo per pari importo delle riserve da utili portati a nuovo.

L'Assemblea ha deliberato di non approvare la distribuzione di un dividendo di € 0,50 (Euro cinquanta centesimi) per ogni azione ordinaria in circolazione, attraverso l'utilizzo delle riserve disponibili, proposta da parte degli azionisti Gruppo Mutuonline S.p.A. e Centro Istruttorie S.p.A., società controllata al 100% dalla stessa Gruppo Mutuonline S.p.A..

Infine l'Assemblea ha deliberato di conferire alla società E&Y S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti della Società per gli esercizi 2023-2031.

PIANO INDUSTRIALE DEL GRUPO CERVED 2021-2023

In data 25 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il Piano Industriale 2021-2023 e la relativa "Guidance/Strategic Outlook", illustrato ad investitori e analisti nel corso del terzo *Investor Day* del Gruppo Cerved tenutosi il 26 marzo 2021.

"Abbiamo una visione chiara del nostro percorso strategico:

Aiutare il Sistema Paese a proteggersi dal rischio e a crescere in maniera sostenibile, mettendo a disposizione di imprese, banche e istituzioni, i nostri dati, la tecnologia e il talento delle nostre persone".

CEO Andrea Mignanelli

Nei prossimi anni, banche, imprese e istituzioni dovranno superare la doppia transizione, digitale e sostenibile per poter riportare l'Italia su un sentiero di crescita. Consapevoli del nostro ruolo, che da quasi mezzo secolo, ci vede ingranaggio chiave del sistema

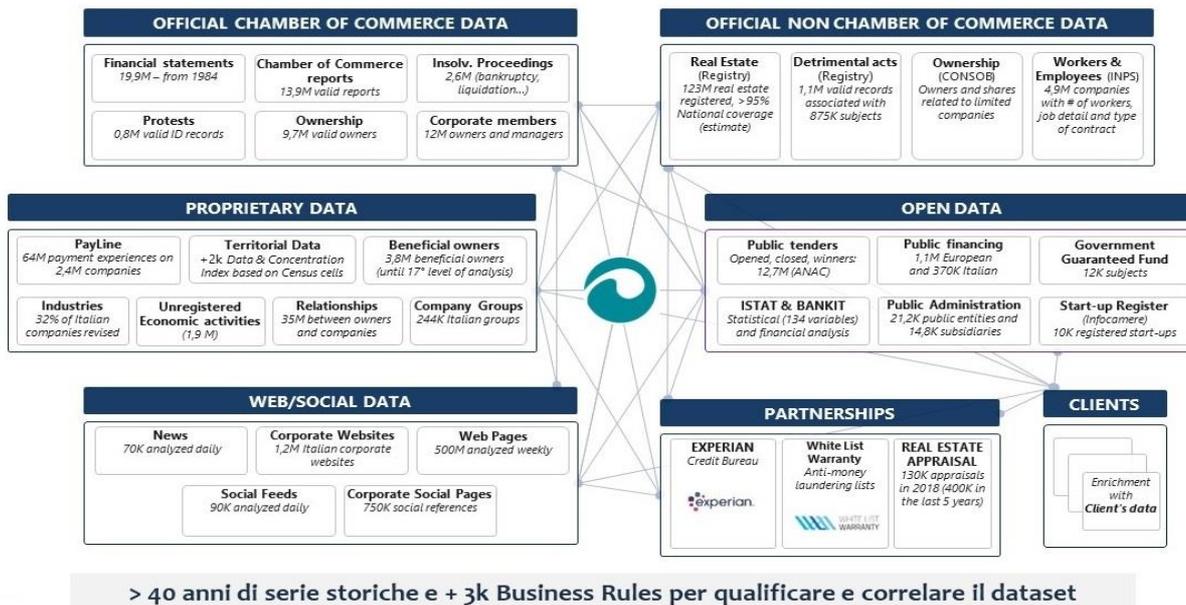
finanziario ed economico, vogliamo prenderci l'impegno di continuare ad evolvere i nostri punti di forza: **Dati, Analytics e Tecnologie**.

La strategia di Gruppo per i prossimi anni ha come obiettivo rafforzare il *core* e allo stesso tempo distinguerci nei business emergenti (e.g., rischi non di credito, *market & sales intelligence*, etc.) facendo leva sul patrimonio **DAT - Dati, Analytics e Tecnologia**.



Patrimonio Cerved a sostegno della transizione digitale e sostenibile

Di seguito una rappresentazione sintetica del nostro ecosistema di dati su aziende, privati e patrimoni immobiliari italiani



Le linee guida strategiche del Piano Industriale 2021-2023 sono le seguenti:

- evoluzione dell'offerta verso soluzioni digitali e *platform-based* per massimizzare efficacia e velocità di integrazione con i nostri clienti;
- espansione della nostra base clienti verso le piccole e le medie imprese con prodotti dedicati e modelli innovativi di distribuzione;
- acquisizioni selettive per rafforzare il posizionamento del Gruppo su business ad alta crescita, scalabili, con operazioni in Italia e in Europa.

Per supportare la transizione digitale e sostenibile del Paese in qualità di Data Company di riferimento, Cerved ha ridefinito due dei propri tradizionali mercati:

- dalla *Credit Information* alla **Risk Intelligence**: per (i) aiutare i nostri clienti a proteggersi non solo dal rischio di credito, ma grazie al nostro patrimonio **DAT** supportarli nella valutazione di altri rischi quali, il rischio di riciclaggio, di frode, di *compliance* e con l'autorevolezza di Cerved Rating Agency, (ii) iniettare trasparenza nel sistema per facilitare la migliore allocazione dei capitali tra investitori, banche e imprese, dove è sempre maggiore l'importanza degli aspetti di sostenibilità;
- dalle *Marketing Solutions* alla **Marketing Intelligence**: per supportare in ottica *data-driven* lo sviluppo e digitalizzazione di tutte le fasi del marketing delle imprese – dal bisogno di conoscere il proprio mercato, alla individuazione di *prospect* e generazione di *lead* – mettendo a disposizione tutto il potere dei dati e degli *analytics*.

Nel **Credit Management**, Cerved intende far leva sulla propria esperienza per supportare il sistema finanziario a smaltire rapidamente il flusso di crediti deteriorati attesi come conseguenza della crisi pandemica. L'offerta, dedicata a imprese e banche, comprende servizi legali di gestione di crediti in sofferenza o in contenzioso, di smobilizzo di beni posti a garanzia dei finanziamenti, di operazioni di cartolarizzazione.

L'espansione verso nuovi mercati

Molte imprese di taglia media e piccola hanno difficile accesso alle sofisticate soluzioni *data-driven* pensate per i clienti di grande e grandissima dimensione. L'espansione di un'ampia parte della nostra offerta su questo segmento, mira a facilitare questo incontro con una rivisitazione del nostro modello distributivo e con piattaforme e prodotti dedicati alle imprese Micro e Small, direttamente mutuati dalle soluzioni distintive pensate per i Top. In questo modo, intendiamo da un lato essere attori del processo di digitalizzazione del Paese, dall'altro beneficiare dell'evoluzione tecnologica di un numero significativo di aziende di minore dimensione.

Acquisizioni selettive

Il Gruppo vuole affrontare una nuova stagione di acquisizioni basate su criteri specifici quali la scalabilità del prodotto e la presenza di dati e tecnologie distintive, che aiutino il costante rinnovamento degli elementi alla base del suo vantaggio competitivo. Ovviamente non ci limitiamo a guardare all'Italia, anche per creare quelle condizioni che potranno consentirci di portare in Europa le nostre soluzioni più performanti.

Strategic Outlook 2021-2023

Di seguito una sintesi dei principali indicatori relativi all'andamento dei Ricavi, *Adjusted* EBITDA e struttura finanziaria del Gruppo.

Strategic outlook 2021-2023

		Guidance
Divisional organic revenues (CAGR'20-'23)	Risk Intelligence	Low single digit Corporates: Mid single digit - Financial Institutions: Stable
	Marketing Intelligence	Low double digit
	Total Data Intelligence	Mid single digit
	Credit Management	High single digit
Consolidated organic growth (CAGR'20-'23)	Revenues	5% - 7%
	Adjusted EBITDA	5% - 7%
	Operating Cash Flows	75%-80% cash conversion by 2023
Growth from M&A (CAGR'20-'23)	Adjusted EBITDA from bolt-on M&A	2.0% - 3.5%
Consolidated organic + M&A growth (CAGR'20-'23)	Total Adjusted EBITDA	7.0% - 10.5%
Capital Structure	Leverage Target	▪ Long-term target of 3.0x Adjusted EBITDA, save for M&A and non-recurring events
	Dividend Policy	▪ Dividend equal to 40%-50% payout of consolidated profits, coupled with variable additional dividend/ buybacks, subject to M&A

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PREVISIONI SULL'ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL GRUPPO

Gli obiettivi di crescita dei ricavi consolidati del Gruppo, espressi come tasso composto medio annuo 2020-2023, prevedono una crescita organica tra il +5,0% e il +7,0%. Gli obiettivi di crescita dell'*Adjusted* EBITDA consolidato del Gruppo, espressi come tasso composto medio annuo 2020-2023, prevedono una crescita organica tra il +5,0% e il +7,0%, alla quale si aggiunge una crescita per acquisizioni attesa tra il +2,0% e il +3,5%, risultando in una crescita totale consolidata tra il +7,0% e il +10,5%. Il Gruppo punta ad un tasso di conversione dell'*Adjusted* EBITDA in *Operating Cash Flow* tra il 75% e l'80% entro il 2023. L'obiettivo di medio lungo termine per l'indebitamento finanziario netto è di 3,0x l'*Adjusted* EBITDA, fatti salvi eventuali operazioni straordinarie e impatti non ricorrenti. Con riferimento alla politica dei dividendi, sono da tenere in considerazione le due seguenti componenti: (i) un dividendo, basato su una distribuzione intorno al 40%-50% dell'Utile Netto *Adjusted* del Gruppo; e (ii) un eventuale dividendo aggiuntivo variabile e/o l'acquisto di azioni proprie, nel caso di risorse finanziarie aggiuntive rispetto al *target* di *leverage* di 3.0x l'*Adjusted* EBITDA, fatto salvo l'impiego di risorse per acquisizioni.

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, e alla luce dei risultati conseguiti al 31 marzo 2021 e del piano industriale appena approvato, si conferma che non si riscontrano rischi relativi alla continuità aziendale.

AZIONI PROPRIE

Alla data del 31 marzo 2021 la società detiene n° 2.993.169 azioni proprie per un controvalore di acquisto pari ad Euro 22.608 migliaia.

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 calcolata sul valore PBTA 2017.
- 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 in essere 31 marzo 2021:

	Diritti in essere al 31 dicembre 2020	Diritti assegnati	Diritti decaduti/revoc ati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 31 marzo 2021
Performance Shares 2019-2021 3° Ciclo 2018	691.925				691.925
Performance Shares 2019-2021 3° Ciclo aggiuntivo	648.221				648.221
Totale	1.340.146	-	-	-	1.340.146

Il piano è giunto a maturazione al 31 dicembre 2020, pertanto non sono stati rilevati costi nel corso del primo trimestre 2021.

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. Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo tenutosi in data 11 febbraio 2021, al fine di assicurare l'efficacia del Piano quale strumento di *retention*, ha infatti proposto e approvato una modifica del regolamento scontando del 17% la crescita calcolata sul valore PBTA 2018 e 2019;
- 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 relativi ai primi due cicli in essere 31 marzo 2021:

	Diritti assegnati e in essere al 31 dicembre 2020	Diritti assegnati	Diritti decaduti/r evocati	Diritti esercitati	Diritti in essere al 31 marzo 2021
Performance Shares 2021-2024 1° Ciclo 2019	1.661.000				1.661.000
Performance Shares 2021-2024 1° Ciclo 2019 - integrazione	10.000				10.000
Performance Shares 2021-2024 2° Ciclo 2020	1.550.860				1.550.860
Totale	3.221.860	-	-	-	3.221.860

Il costo di competenza rilevato al 31 marzo 2021 per i suddetti piani ammonta ad Euro 1.377 migliaia ed è stato rilevato tra i Costi del personale.

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2021 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 12 maggio 2021 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2021 non è sottoposto a revisione legale dei conti.

SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 31 marzo 2021 sono gli *International Accounting Standards* (IAS), gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e i relativi documenti interpretativi, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento del presente documento.

I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati per la redazione del resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2021 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato aggregato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

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

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

<i>Descrizione</i>	<i>Omologato alla data del presente documento</i>	<i>Data di efficacia prevista dal principio</i>
<i>IFRS 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 IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2023</i>
<i>Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates</i>	No	<i>Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2023</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 2021.

Allo stato attuale il Gruppo sta valutando l'eventuale impatto derivante dall'adozione dei principi sopra indicati.

AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

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

L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto al 31 marzo 2021 è riportato nella tabella seguente:

Società	Sede legale	Capitale sociale	% di possesso	Metodo di consolidamento
Cerved Group S.p.A. (Capogruppo)	San Donato Milanese	50.521	-	<i>Integrale</i>
Cerved Credit Collection S.p.A.	San Donato Milanese	150	100,00%	<i>Integrale</i>
Cerved Credit Management Group S.r.l.	San Donato Milanese	56	100,00%	<i>Integrale</i>
Cerved Credit Management S.p.A.	San Donato Milanese	1.000	100,00%	<i>Integrale</i>
Cerved Legal Services S.r.l.	San Donato Milanese	50	100,00%	<i>Integrale</i>
Cerved Rating Agency S.p.A.	San Donato Milanese	150	100,00%	<i>Integrale</i>
Cerved Master Services S.p.A.	San Donato Milanese	3.000	100,00%	<i>Integrale</i>
Spazio Dati S.r.l.	Trento	22	87,75%	<i>Integrale</i>
S.C. Re Collection S.r.l.	Romania	110	100,00%	<i>Integrale</i>
Clickadv S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
Major 1 S.r.l.	San Donato Milanese	11	100,00%	<i>Integrale</i>
Juliet Holding S.p.A.	San Donato Milanese	6.000	100,00%	<i>Integrale</i>
Credit Management S.r.l.	Bari	30	100,00%	<i>Integrale</i>
Juliet S.p.A.	Siena	50	100,00%	<i>Integrale</i>
Cerved Credit Management Greece S.A.	Atene (Grecia)	500	100,00%	<i>Integrale</i>
Pro Web Consulting S.r.l.	San Donato Milanese	100	80,00%	<i>Integrale</i>
Cerved Property Services Single Member S.A.	Atene (Grecia)	666	100,00%	<i>Integrale</i>
Cerved Property Services S.A.	Romania	115	100,00%	<i>Integrale</i>
Cerved Finline S.r.l.	Torino	10	100,00%	<i>Integrale</i>
MBS Consulting S.p.A.	Milano	264	50,60%	<i>Integrale</i>
MBS Consulting S.r.l.	Milano	30	50,60%	<i>Integrale</i>
Innovation team S.r.l.	Milano	40	50,60%	<i>Integrale</i>
Experian Italia S.p.A.	Roma	1.980	4,65%	<i>Patrimonio netto</i>
La Scala – Cerved società tra avvocati a responsabilità limitata	Milano	75	33,33%	<i>Patrimonio netto</i>
Palio 2	Milano	10	100,00%	<i>Integrale</i>
Galileo SPV 10 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
Galileo SPV 20 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
Galileo SPV 30 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
Galileo SPV 40 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
Galileo SPV 50 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
Galileo SPV 60 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
Galileo SPV 70 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
Galileo SPV 80 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
Galileo SPV 90 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
Galileo SPV 100 S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>
Hawk AML S.r.l.	Roma	52	100,00%	<i>Integrale</i>
Hawk BV S.r.l.	Roma	39	100,00%	<i>Integrale</i>
White List Warranty S.r.l.	Roma	10	100,00%	<i>Integrale</i>
Cerved Aisp S.r.l.	San Donato Milanese	10	100,00%	<i>Integrale</i>

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.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI "OPT-OUT"

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

PROSPETTI CONTABILI

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2021	Al 31 marzo 2020
Ricavi	123.900	121.384
- di cui verso parti correlate	325	851
Altri proventi	209	374
Totale Ricavi e Proventi	124.109	121.758
Consumo di materie prime e altri materiali	(115)	(249)
Costi per servizi	(30.809)	(31.215)
- di cui non ricorrenti	(182)	-
- di cui verso parti correlate	(1.304)	(1.164)
Costi del personale	(40.426)	(35.116)
- di cui verso parti correlate	(1.270)	(1.283)
Altri costi operativi	(1.853)	(1.873)
Svalutazioni crediti ed altri accantonamenti	(593)	(1.215)
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	(18.666)	(36.960)
- di cui non ricorrenti	-	(14.787)
Risultato operativo	31.647	15.130
Quota dei risultati delle partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	54	-
- di cui verso parti correlate	54	-
Proventi finanziari	119	13.371
Oneri finanziari	(3.567)	(5.280)
Risultato ante imposte	28.254	23.221
Imposte	(8.923)	(6.838)
Risultato netto	19.331	16.383
Di cui risultato netto di terzi	(68)	652
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	19.399	15.731
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	356	1.095
- Effetto fiscale	(86)	(263)
- Utili/(perdite) derivanti da <i>Hedge Accounting</i>	753	(53)
- Effetto fiscale	(208)	13
- Utili/(perdite) derivante da valutazione partecipazioni al Fair Value con variazioni a OCI	13	-
- Effetto fiscale	(3)	-
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(3)	(94)
Risultato netto complessivo	20.152	17.081
- di cui pertinenza del Gruppo	20.185	16.374
- di cui di pertinenza di terzi	(33)	707
Risultato netto per azione base (in Euro)	0,099	0,084
Risultato netto per azione diluito (in Euro)	0,099	0,084

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2021	Al 31 dicembre 2020
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Attività materiali	56.010	58.574
Attività immateriali	353.340	361.734
Avviamento	746.763	746.850
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	3.169	3.115
Altre attività finanziarie non correnti	8.559	8.562
- di cui verso parti correlate	700	700
Totale attività non correnti	1.168.015	1.178.836
Attività correnti		
Rimanenze	-	-
Crediti commerciali	248.699	254.176
- di cui verso parti correlate	1.721	1.800
Crediti tributari	2.352	2.865
Altri crediti	3.852	3.578
- di cui verso parti correlate	-	14
Altre attività correnti	11.503	13.480
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	78.426	56.516
Totale attività correnti	344.833	330.616
TOTALE ATTIVITA'	1.512.848	1.509.452
Capitale sociale	50.521	50.521
Riserva legale	10.104	10.104
Riserva sovrapprezzo azioni	432.180	432.181
Altre riserve	547	(27.273)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	19.398	25.655
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	512.750	491.188
Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi	21.387	21.421
TOTALE PATRIMONIO NETTO	534.137	512.609
Passività non correnti		
Finanziamenti non correnti	607.268	609.573
Benefici ai dipendenti	17.591	18.036
Fondo per rischi e oneri	3.200	4.767
Altre passività non correnti	41.216	41.160
Passività per imposte differite	73.307	75.778
Totale passività non correnti	742.583	749.315
Passività correnti		
Finanziamenti correnti	15.673	34.628
Debiti commerciali	38.813	46.908
- di cui verso parti correlate	2.771	2.549
Debiti per imposte sul reddito correnti	15.430	4.621
Altri debiti tributari	9.839	9.796
Altri debiti	156.374	151.574
- di cui verso parti correlate	228	1.214
Totale passività correnti	236.128	247.527
TOTALE PASSIVITA'	978.711	996.842
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	1.512.848	1.509.452

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2021	Al 31 marzo 2020
Risultato ante imposte	28.253	23.221
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	18.666	36.960
Svalutazione crediti e altri accantonamenti netti	593	1.215
<i>Performance Share Plan</i>	1.377	(1.790)
Oneri finanziari netti	3.340	(8.091)
Proventi da partecipazioni	55	-
Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	52.284	51.514
Variazione del capitale circolante operativo	(5.685)	(14.333)
Variazione delle altre poste del capitale circolante	8.094	1.468
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività	(1.720)	(61)
Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante	691	(12.926)
Imposte pagate	(200)	-
Flusso di cassa dell'attività caratteristica	52.774	38.588
Investimenti in attività immateriali	(7.319)	(7.858)
Investimenti in attività materiali	(388)	(565)
Proventi finanziari	-	73
Acquisto quote di terzi	-	(44.866)
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	(65)	-
Variazione altre attività finanziarie non correnti	-	298
Flusso di cassa dell'attività di investimento	(7.772)	(52.918)
Variazione debiti finanziari a breve	(8.779)	(1.721)
Utilizzo Linea <i>Revolving</i>	-	100.000
Rimborso Linea <i>Revolving</i>	(10.000)	-
Rimborso finanziamento Credito Valtellinese	(4.000)	-
Interessi pagati	(313)	(4.343)
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	(23.092)	93.936
Variazione delle disponibilità liquide	21.910	79.606
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	56.516	86.211
Disponibilità liquide alla fine del periodo	78.426	165.817
Differenza	21.910	79.606

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato netto di pertinenza del Gruppo	Patrimoni o netto consolidato di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
Valori al 31 dicembre 2019	50.521	10.104	432.180	(62.682)	54.621	484.745	33.940	518.685
Destinazione del risultato 2019				54.621	(54.621)	-		-
<i>Performance Share Plan</i>				(1.790)		(1.790)		(1.790)
Acquisto interessi di minoranza				(36.308)		(36.308)	(6.942)	(43.250)
Totale transazioni con gli azionisti	-	-	-	16.523	(54.621)	(38.098)	(6.942)	(45.040)
Risultato netto					15.730	15.730	652	16
Altri movimenti a conto economico complessivo				644		644	55	699
Risultato netto complessivo	-	-	-	644	15.730	16.374	707	17.081
Valori al 31 marzo 2020	50.521	10.104	432.180	(45.515)	15.730	463.021	27.705	490.726

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
Valori al 31 dicembre 2020	50.521	10.104	432.180	(27.272)	25.655	491.188	21.420	512.608
Destinazione del risultato 2020				25.655	(25.655)	-		-
<i>Performance Share Plan</i>				1.377		1.377		1.377
Totale transazioni con gli azionisti	-	-	-	27.032	(25.655)	1.377	-	1.377
Risultato netto					19.399	19.399	(68)	19.331
Altri movimenti a conto economico complessivo				787		787	35	822
Risultato netto complessivo	-	-	-	787	19.399	20.185	(33)	20.153
Valori al 31 marzo 2021	50.521	10.104	432.180	547	19.399	512.750	21.387	534.137

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.

San Donato Milanese, 12 maggio 2021

Francesca Perulli

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

