

COMUNICATO STAMPA

CERVED GROUP: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2019

CRESCONO RICAVI, EBITDA *ADJUSTED*, RISULTATO NETTO *ADJUSTED* E *OPERATING CASH FLOW* ¹⁾:

- **Ricavi: Euro 246,2 milioni, +10,4% rispetto a 222,9 milioni del primo semestre 2018;**
- **EBITDA *Adjusted* ²⁾: Euro 111,0 milioni, +6,4% rispetto ai 104,4 milioni del primo semestre 2018, con un'incidenza sui ricavi del 45,1%;**
- **Utile Netto *Adjusted* ³⁾: Euro 59,2 milioni, in aumento del +12,5% rispetto ad Euro 52,6 milioni del primo semestre 2018;**
- ***Operating Cash Flow* ⁴⁾: Euro 80,9 milioni, in aumento del +5,8% rispetto ad Euro 76,4 milioni del primo semestre 2018;**
- **Indebitamento Finanziario Netto Consolidato: Euro 600,3 milioni al 30 giugno 2019, pari a 2,7x l'EBITDA *Adjusted* degli ultimi 12 mesi.**

1) Dati 2018 restated per l'applicazione di IFRS 16.

2) EBITDA Adjusted esclude l'impatto del Performance Share Plan in riferimento al piano 2019-2021 e al piano 2022-2024.

3) Utile Netto Adjusted esclude gli oneri ed i proventi non ricorrenti, il costo ammortizzato dei finanziamenti, l'ammortamento dei plusvalori allocati emersi dai processi di aggregazione aziendale e la voce di imposte non correnti.

4) Sulla base dell'EBITDA Adjusted.

San Donato Milanese, 30 luglio 2019 – Il Consiglio di Amministrazione di Cerved Group S.p.A. (MTA: CERV), primario operatore in Italia nell'analisi del rischio di credito e nel *credit management*, ha approvato in data odierna i risultati per il periodo chiuso al 30 giugno 2019.

Andrea Mignanelli, Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato:

"I risultati del primo semestre 2019 sono complessivamente in linea con le nostre aspettative, con i Ricavi che aumentano del 10,4%, l'EBITDA Adjusted del 6,4%, e l'Utile Netto Adjusted del 12,5%.

A livello divisionale, il Credit Management continua nella traiettoria di crescita in linea con il passato. I risultati delle divisioni Credit Information e Marketing Solutions sono ancora impattati dal processo di revisione dell'approccio commerciale, tuttavia prevediamo un miglioramento nella seconda metà dell'anno, in particolare nel segmento Imprese.

Annunciamo inoltre le acquisizioni di MBS Consulting, Euro Legal Services e Mitigo Servizi, a dimostrazione del nostro commitment nell'M&A in aree di sviluppo strategico per l'azienda. Mi preme in particolare sottolineare l'importanza strategica dell'acquisizione di MBS Consulting, primaria società di management consulting con Euro 23 milioni di ricavi e oltre 80 professionisti, che integra le capacità di Cerved nei big data, advanced analytics e digital con le competenze di advisory strategico e change management.

Il Gruppo presenta una solida situazione patrimoniale che beneficia di una forte generazione di cassa e consente al leverage ratio di attestarsi al 2,7x dell'EBITDA Adjusted degli ultimi 12 mesi, sostanzialmente in linea con i trimestri precedenti dopo il pagamento di Euro 58m in dividendi."

Analisi dei Ricavi Consolidati

Nel primo semestre 2019 i ricavi consolidati del Gruppo sono aumentati del 10,4%, attestandosi a Euro 246,2 milioni rispetto a Euro 222,9 milioni del primo semestre 2018.

La divisione *Credit Information* è rimasta sostanzialmente in linea con l'anno precedente registrando +0,1%. La divisione imprese realizza una performance del +0.9%, principalmente per lo sviluppo di alcuni progetti nell'ambito del segmento Grandi Utenti. In ambito Rete territoriale è stata lanciata la nuova offerta commerciale Credit Information combinata ai servizi di Credit Collection ("Contratto Unico") con la finalità di offrire alla clientela una gamma servizi completa con un'unica interfaccia commerciale. Questo progetto ha subito un lieve ritardo nell'avvio nei primi mesi dell'esercizio in corso, e ci si attende di consuntivare i risultati attesi nella seconda parte dell'anno. La divisione istituzioni finanziarie realizza una performance del -0,8% a causa dei rinnovi anticipati di alcuni importanti contratti pluriennali. Si segnala invece una crescita significativa dei segmenti Perizie Immobiliari e Progetti Speciali, in particolare nell'ambito dei servizi di Antiriciclaggio e Fondi Garanzia.

La divisione *Credit Management* è cresciuta +30,5%. Tale incremento è attribuibile sia alla crescita organica del business che agli effetti degli incarichi di special servicer assunti nell'ambito della gestione dei crediti in sofferenza originati dalle partnership industriali e dall'acquisizione di Cerved Property Services da Eurobank realizzata ad aprile 2019. Si segnala che i Ricavi semestrali al 30 giugno 2019 non sono impattati dalla cessazione anticipata del contratto relativo alle attività di special servicing su crediti in sofferenza tra Juliet S.p.A. e Banca Monte Paschi di Siena.

La divisione *Marketing Solutions* cresce del 25,2% grazie al contributo di PayClick e ProWeb Consulting. Nel corso dell'anno è stata lanciata la nuova piattaforma dedicata ai Marketing Services "Cerved ON", focalizzata su quattro aree di sviluppo e realizzata anche con il contributo della società Clickadv e Pro Web Consulting, oltre ai progetti di revamping della rete commerciale dedicata.

Ricavi Consolidati <i>in milioni di Euro</i>	Primo Semestre 2019	Primo Semestre 2018	% Crescita
Credit Information - Imprese	82.0	81.2	0.9%
Credit Information - Istituzioni Finanziarie	65.1	65.7	(0.8%)
Credit Information	147.1	146.9	0.1%
Credit Management	86.7	66.4	30.5%
Marketing Solutions	14.5	11.6	25.2%
Elisioni intra-segmento	-2.0	-1.9	
Ricavi Consolidati	246.2	222.9	10.4%

Analisi dei Ricavi Trimestrali

Con riferimento al secondo trimestre 2019, la crescita complessiva dei ricavi è stata del 9,6% rispetto al secondo trimestre 2018.

La divisione *Credit Information* è cresciuta del 0,3%, incorporando un aumento del 0,5% nella divisione Imprese ed un aumento del 0,1% nel segmento Istituzioni Finanziarie. La divisione *Credit Management* è cresciuta del 26,5%, mentre la divisione *Marketing Solutions* è cresciuta del 20,5%.

Ricavi Trimestrali <i>in milioni di Euro</i>	Secondo Trimestre 2019	Secondo Trimestre 2018	% Crescita
Credit Information - Imprese	42.9	42.7	0.5%
Credit Information - Istituzioni Finanziarie	32.4	32.3	0.1%
Credit Information	75.3	75.0	0.3%
Credit Management	47.5	37.5	26.5%
Marketing Solutions	7.1	5.9	20.5%
Elisioni intra-segmento	-1.0	-0.9	
Ricavi Consolidati	128.8	117.6	9.6%

Analisi dell'EBITDA *Adjusted* Consolidato

L'EBITDA *Adjusted* Consolidato di Euro 111,0 milioni dei primi sei mesi 2019 rappresenta un aumento +6,4% rispetto ai primi sei mesi 2018 (+3,6% su base organica). Il margine EBITDA *Adjusted* del Gruppo si è attestato a +45,1%. La leggera diminuzione della marginalità riflette la maggiore crescita del Gruppo in ambito Credit Management, business strutturalmente caratterizzato da una maggiore incidenza del costo del lavoro.

La divisione *Credit Information* ha registrato un margine EBITDA *Adjusted* del 52,0%, in diminuzione rispetto al 53,4% dei primi tre mesi 2018. La divisione *Credit Management* ha registrato un margine EBITDA *Adjusted* del 35,6%, superiore rispetto al 33,4% dei primi sei mesi 2018, principalmente grazie al contributo positivo dei contratti di gestione dei crediti in sofferenza originati da partnership industriali. Si segnala che l'EBITDA semestrale al 30 giugno 2019 non è impattato dalla cessazione anticipata del contratto relativo alle attività di special servicing su crediti in sofferenza tra Juliet S.p.A. e Banca Monte Paschi di Siena.

La divisione *Marketing Solutions* presenta invece un margine del 24,9%, in riduzione rispetto al margine EBITDA *Adjusted* del 32,5% dei primi sei mesi 2018.

EBITDA <i>Adjusted</i> Consolidato <i>in milioni di Euro</i>	Primo Semestre 2019	Primo Semestre 2018	% Crescita
Credit Information	76.5	78.4	(2.4%)
Credit Management	30.9	22.2	39.3%
Marketing Solutions	3.6	3.8	(4.2%)
EBITDA <i>Adjusted</i>	111.0	104.4	6.4%
Margine EBITDA <i>Adjusted</i>	45.1%	46.8%	
<i>Margini</i>			
Credit Information	52.0%	53.4%	
Credit Management	35.6%	33.4%	
Marketing Solutions	24.9%	32.5%	

Analisi dell'EBITDA *Adjusted* Trimestrale

Nel secondo trimestre 2019 l'EBITDA *Adjusted* del Gruppo si è attestato a Euro 58,1 milioni, in crescita del

4,1% rispetto al secondo trimestre 2018.

Nello stesso periodo l'EBITDA *Adjusted* della divisione *Credit Information* è decresciuto del 3,2% rispetto al 2018 mentre l'EBITDA *Adjusted* della divisione *Credit Management* è aumentato del 26,2%, quest'ultimo per i motivi precedentemente illustrati nell'analisi dell'EBITDA *Adjusted* Consolidato. L'EBITDA *Adjusted* della divisione *Marketing Solutions* è diminuito del 4,7%.

EBITDA <i>Adjusted</i> <i>in milioni di Euro</i>	Secondo Trimestre 2019	Secondo Trimestre 2018	% Crescita
Credit Information	38.8	40.1	(3.2%)
Credit Management	17.6	13.9	26.2%
Marketing Solutions	1.8	1.9	(4.7%)
EBITDA <i>Adjusted</i>	58.1	55.8	4.1%
Margine EBITDA <i>Adjusted</i>	45.1%	47.5%	
Credit Information	51.5%	53.4%	
Credit Management	37.0%	37.1%	
Marketing Solutions	25.0%	31.6%	

Analisi dell'Utile Netto Consolidato

Il Risultato Netto *Adjusted* – che esclude gli oneri ed i proventi non ricorrenti, il costo ammortizzato dei finanziamenti, l'ammortamento dei plusvalori allocati emersi dai processi di aggregazione aziendale e la voce di imposte non ricorrenti – si è attestato a Euro 59.2 milioni, in aumento di +12,5% rispetto a Euro 52,6 milioni dei primi sei mesi 2018.

Il Risultato Netto *Adjusted* rappresenta l'utile netto del conto economico al 30 giugno 2019 al netto di:

- costi non ricorrenti relativi principalmente a costi per incentivi all'esodo e costi per servizi correlati alle operazioni straordinarie gestite nel periodo;
- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali iscritte in forza di operazioni di business combinations realizzati nei periodi precedenti;
- oneri finanziari sostenuti nei periodi precedenti con la sottoscrizione del contratto di finanziamento Forward Start e rilevati a conto economico secondo il metodo del costo ammortizzato;
- oneri finanziari non ricorrenti;
- adeguamento della passività legata alle opzioni sottoscritte con i soci di minoranza al Fair Value e del Fair Value di uno strumento finanziario (opzione call Quaestio);
- l'effetto fiscale delle poste sopra descritte;
- il provento non ricorrente di Euro 40 milioni legato all'indennizzo riconosciuto da Monte Paschi di Siena a favore di Juliet S.p.A. per il recesso anticipato dal contratto di Servicing
- la svalutazione delle immobilizzazioni immateriali correlate al contratto sciolto anticipatamente di Servicing di Juliet, per Euro 42,4 milioni (pari a Euro 58.8 milioni al netto dell'effetto fiscale pari ad Euro 16,4 milioni) risultante dalla differenza delle attività nette allocate al contratto per Euro 46,8 milioni ed il valore attuale dei flussi futuri per euro 4,4 milioni, si è reso necessario a seguito del recesso anticipato menzionato al punto precedente. Si ricorda che nel corso del 2018 il processo di Purchase Price Allocation per l'acquisto della partecipazione totalitaria in Juliet S.p.A. aveva portato all'iscrizione di un'immobilizzazione immateriale di importo rilevante sulla base della stima dei flussi finanziari attesi;
- imposte non ricorrenti legate al punto di cui sopra.

Analisi dei Risultati Patrimoniali Consolidati

Al 30 giugno 2019 l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo, si è attestato a Euro 600,3 milioni rispetto a Euro 591,0 milioni al 31 dicembre 2018 e Euro 586,1 milioni al 30 giugno 2018. Il rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto e EBITDA *Adjusted* LTM pro-forma degli ultimi 12 mesi si è attestato a 2,7x al 30 giugno 2019.

Indebitamento Finanziario Netto Consolidato <i>in milioni di Euro</i>	Al 30 giugno 2019	Al 31 dicembre 2018	Al 31 giugno 2018 (IFRS 16 restatement)
Indebitamento Finanziario Netto	600.3	591.0	586.1
Multiplo sull'EBITDA <i>Adjusted</i> ultimi 12 mesi ¹⁾	2,7x	2,7x	n.a.

1) Proformato per includere l'EBITDA delle acquisizioni nei 12 mesi precedenti il periodo selezionato

Cessazione Anticipata del Contratto Relativo alle Attività di Special Servicing su Crediti in Sofferenza tra Monte dei Paschi di Siena e Juliet

In data 30 giugno 2019, con riguardo alla società indirettamente partecipata Juliet S.p.A. (Juliet), società controllata da Cerved Credit Management Group S.r.l. e Quaestio Holding S.A., è stato comunicato che Banca Monte Paschi dei Siena (BMPS) ha esercitato il diritto di recesso dal contratto di Servicing in essere con Juliet S.p.A. al fine di disporre della massima flessibilità nell'attuazione del programma di accelerazione della dismissione dei crediti in sofferenza e dei crediti deteriorati.

A fronte dell'esercizio del diritto di recesso di BMPS, Juliet ha rilevato nei proventi non ricorrenti un indennizzo omnicomprendente dell'importo di Euro 40 milioni. In tale contesto BMPS e Juliet hanno definito un percorso comune per la prosecuzione della relazione commerciale che consenta a BMPS di continuare ad avvalersi delle specifiche competenze di Juliet nella gestione dei crediti deteriorati e risponda al comune interesse di entrambe le parti di gestire nel modo più efficiente il periodo di transizione conseguente alla anticipata cessazione del contratto.

BMPS e Juliet inoltre stipuleranno nuovi accordi in forza dei quali Juliet svolgerà in esclusiva attività di advisory, a condizioni di mercato, in relazione alla perimetrazione e cessione dei portafogli di crediti in sofferenza oggetto delle dismissioni programmate da BMPS, per un ammontare complessivo pari a Euro 3 miliardi.

Acquisizione di Mitigo Servizi S.r.l., Euro Legal Service S.r.l. e MBS Consulting S.r.l.

In data 1 luglio 2019 Cerved Group S.p.A. ha acquistato il 100% di Mitigo Servizi S.r.l. (rinominata Cerved Finline S.r.l.), società attiva nell'offerta di servizi in outsourcing a favore di banche, confidi ed imprese per favorire l'accesso ad agevolazioni finanziarie ed altre iniziative di finanza agevolata. Il valore corrisposto è di Euro 1,1 milioni.

In data 3 luglio 2019, attraverso la controllata Cerved Credit Management Group S.r.l., è stato finalizzato l'acquisto del 100% di Euro Legal Service S.r.l., società attiva nell'ambito della home collection di crediti unsecured di natura consumer finance con un'importante rete esattoriale. Il valore corrisposto è di Euro 8,2 milioni prevedendo un meccanismo earn-out fino ad Euro 6 milioni da corrispondersi in funzione del raggiungimento di determinati risultati negli anni dal 2019 al 2022.

In data 30 luglio 2019 Cerved Group ha siglato un accordo vincolante per l'acquisto di una quota di controllo di MBS Consulting e delle società controllate. MBS Consulting è una delle principali società italiane indipendenti di *management consulting* con ricavi consolidati pari ad Euro 23,3 milioni nel 2018. L'operazione prevede da parte di Cerved Group l'acquisto del 30,7% del capitale sociale (51% delle azioni con diritto di voto) di MBS per un corrispettivo di Euro 21,3 milioni ed un meccanismo di put & call per i successivi 5 anni per acquistare la totalità del capitale sociale a condizioni incentivanti legate alla

performance.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto concerne l'evoluzione della gestione per l'esercizio 2019 il Gruppo si aspetta uno scenario di crescita dei Ricavi ed EBITDA in linea con lo Strategic Outlook 2018-2020 basato sull'apporto delle diverse divisioni, beneficiando anche del consolidamento delle partnership industriali e delle società acquisite, oltre che del miglioramento dei processi di integrazione, razionalizzazione ed efficientamento delle attività, con l'obiettivo di migliorare sia la redditività sia la generazione di *Operating Cash Flow* del Gruppo.

Conference call per commentare i risultati al 30 giugno 2019

La conference call con investitori istituzionali e analisti finanziari per commentare i risultati al 30 giugno 2019 si terrà questo pomeriggio, 30 luglio 2019, alle ore 17.30 (CET). Per ulteriori dettagli consultare il sito internet della società alla sezione Investor Relations – Calendario Finanziario (<https://company.cerved.com/it/calendario-finanziario>)

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2019 sarà messa a disposizione del pubblico entro i termini di legge, presso la sede legale della società – Via dell'Unione Europea n. 6A/6B, 20097, San Donato Milanese –, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE (www.emarketstorage.com), e sul sito internet della società (<http://company.cerved.com>, area *Investor Relations*, sezione *Bilanci e Relazioni*).

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Francesca Perulli 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.

Grazie a un patrimonio unico di dati, modelli di valutazione, soluzioni tecnologiche innovative e un team di esperti e analisti, il Gruppo Cerved ogni giorno aiuta circa 30.000 imprese, pubbliche amministrazioni e istituzioni finanziarie a gestire le opportunità e i rischi delle proprie relazioni commerciali. Supporta i clienti nella pianificazione e realizzazione di strategie commerciali e di marketing. È, inoltre, tra i più importanti operatori indipendenti nella valutazione e gestione di crediti, in bonis e problematici, e dei beni a questi connessi, affiancando il cliente in tutte le fasi di vita del credito. Cerved ha, infine, all'interno del gruppo, una delle più importanti Agenzie di Rating in Europa.

Contatti: Cerved Group
Investor Relations
Pietro Masera
ir@cerved.com

Ufficio stampa: d'I comunicazione
Piero Orlando (+39 335 1753472) po@dicomunicazione.it
Stefania Vicentini (+39 335 5613180) sv@dicomunicazione.it

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in milioni di Euro)</i>	Al 30 giugno 2019	Al 30 giugno 2018 Restated
Ricavi	245.9	222.8
Altri proventi	0.3	0.1
Consumo di materie prime e altri costi	-0.6	-2.4
Costo per servizi	-62.7	-57.8
Costo del personale	-65.3	-53.6
Altri costi operativi	-4.1	-2.9
Svalutazione crediti ed altri accantonamenti	-2.5	-1.8
Totale costi operativi	-135.2	-118.6
EBITDA Adjusted	111.0	104.4
<i>Performance Share Plan</i>	-3.1	-3.2
EBITDA	107.9	101.2
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	-20.6	-20.2
Ammortamento PPA	-19.6	-16.8
Risultato operativo prima componenti non ricorrenti	67.7	64.2
Componenti non ricorrenti	-23.0	-3.9
Risultato operativo	44.6	60.3
Interessi di finanziamenti	-6.8	-6.6
Oneri/ Proventi finanziari recurring	-4.1	-2.9
Oneri/ Proventi finanziari non recurring	0.0	-0.6
Imposte dell'esercizio	-8.6	-15.1
Imposte dell'esercizio non ricorrenti	5.2	0.0
Risultato netto	25.2	35.2

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in milioni di Euro)</i>	Al 30 giugno 2019	Al 30 giugno 2018 Restated
Immobilizzazioni immateriali	382.4	473.8
Avviamento	758.0	736.0
Immobilizzazioni materiali	56.1	54.6
Immobilizzazioni finanziarie	11.3	10.7
Attività non correnti	1,207.8	1,275.1
Rimanenze	0.1	0.3
Crediti commerciali	178.3	158.0
Debiti commerciali	-51.6	-49.8
Ricavi differiti	-73.4	-71.4
Net working capital	53.4	37.2
Altri crediti	47.6	8.2
Altri debiti	-53.3	-47.7
Attività tributarie nette	-33.6	-30.1
Benefici ai dipendenti	-14.2	-12.9
Fondo per rischi e oneri	-5.4	-5.3
Passività per imposte differite	-83.4	-108.1
Capitale investito netto	1,119.0	1,116.3
Indebitamento finanziario netto	600.3	586.1
Patrimonio netto	518.7	530.1
Totale fonti di finanziamento	1,119.0	1,116.3

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in milioni di Euro)</i>	Al 30 giugno 2019	Al 30 giugno 2018 Restated
EBITDA Adjusted	111.0	104.4
Net Capex	-19.2	-20.4
EBITDA Adjusted - Capex	91.8	84.0
<i>% EBITDA Adjusted</i>	<i>0.8</i>	<i>0.8</i>
Variazione del capitale circolante	-2.4	-7.9
Variazione di altre attività/passività	-8.6	0.4
Flusso di cassa operativo	80.8	76.4
Interessi pagati	-7.0	-6.6
Imposte pagate	0.1	0.0
Voci non ricorrenti	-4.5	-2.6
Flusso di cassa (prima delle variazioni al patrimonio netto e passività finanziarie)	69.4	67.2
Dividendi netti	-58.0	-52.2
Acquisizioni / pagamenti differiti / earnout	-16.1	-82.0
Buyback	-0.7	0.0
Finanziamento La Scala	-0.2	0.0
Oneri <i>amendment fees</i> e rifinanziamento	0.0	-1.0
Flusso di cassa netto del periodo	-5.7	-68.1

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2019	Al 31 dicembre 2018 restated	Al 30 giugno 2018 restated
A. Cassa	17	14	21
B. Altre disponibilità liquide	47.501	42.349	57.703
C. Titoli detenuti per la negoziazione			-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	47.519	42.364	57.724
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	(123)	(178)	(120)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.917)	(2.866)	(2.629)
H. Altri debiti finanziari correnti	(25.153)	(14.265)	(30.005)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(28.193)	(17.310)	(32.754)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	19.326	25.054	24.971
K. Debiti bancari non correnti	(575.200)	(573.393)	(571.641)
L. Obbligazioni emesse			
M. Altri debiti finanziari non correnti	(44.437)	(42.755)	(39.472)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(619.637)	(616.148)	(611.113)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(600.311)	(591.094)	(586.142)