



FIERA MILANO

**Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2015
(1° Semestre Esercizio 2015)**

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet della Società,
all'indirizzo www.fieramilano.it,
nella sezione Investor Relations

Fiera Milano SpA

Sede legale: Piazzale Carlo Magno, 1 - 20149 Milano
Sede operativa ed amministrativa: SS del Sempione, 28 - 20017 Rho (Milano)
Capitale sociale: Euro 42.147.437,00 i.v.
Registro Imprese, C.F. e P.IVA 13194800150 - R.E.A. 1623812

Rho (Milano), 27 luglio 2015

Indice

ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE	pag.	3
MODELLO DI BUSINESS	pag.	4
STRUTTURA DEL GRUPPO	pag.	5
HIGHLIGHTS PRIMO SEMESTRE 2015	pag.	6
QUADRO DI RIFERIMENTO SETTORIALE	pag.	7
RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE DEL GRUPPO FIERA MILANO		
• Relazione intermedia sulla gestione		
• Risultati in sintesi e fatti rilevanti del semestre	pag.	8
• Informativa per settori operativi e per area geografica	pag.	18
• Informativa su operazioni con parti correlate	pag.	24
• Dipendenti del Gruppo	pag.	24
• Principali fattori di rischio e incertezza cui il Gruppo è esposto	pag.	24
• Principali dati delle società del Gruppo	pag.	30
• Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre	pag.	32
• Prevedibile evoluzione della gestione e valutazione sulla continuità aziendale	pag.	32
• Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015		
• Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata	pag.	35
• Prospetto di conto economico complessivo consolidato	pag.	36
• Rendiconto finanziario consolidato	pag.	37
• Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato	pag.	38
• Note illustrative:		
– Principi contabili e criteri di consolidamento	pag.	39
– Informativa su società controllate, <i>joint venture</i> e società collegate	pag.	43
– Attività e passività destinate alla vendita	pag.	44
– Informativa per settori operativi	pag.	45
– Note alle voci del bilancio consolidato semestrale abbreviato	pag.	48
– Allegato 1 - Elenco delle Società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 30 giugno 2015	pag.	79
Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98	pag.	80
Relazione della Società di Revisione	pag.	81

Organi Sociali e Società di revisione

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Roberto Rettani	Presidente*°
Attilio Fontana	Vice Presidente Vicario*°
Licia Ronzulli	Vice Presidente*°
Corrado Arturo Peraboni	Amministratore Delegato
Joyce Victoria Bigio	Consigliere*°
Renato Borghi	Consigliere°
Pier Andrea Chevallard	Consigliere*°
Vincenza Patrizia Rutigliano	Consigliere*°
Romeo Robiglio	Consigliere

*Consigliere indipendente ai sensi del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana.

°Consigliere indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3 del D. Lgs. N. 58 del 24 febbraio 1998.

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Joyce Victoria Bigio
Renato Borghi
Vincenza Patrizia Rutigliano

COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Attilio Fontana
Romeo Robiglio
Licia Ronzulli

COLLEGIO SINDACALE

Federica Nollì	Presidente
Antonio Guastoni	Sindaco effettivo
Carmine Pallino	Sindaco effettivo
Francesca Maria D'Alessandro	Sindaco supplente
Alessandro Carlo Galli	Sindaco supplente

ORGANISMO DI VIGILANZA EX D.LGS 231/01

Pier Andrea Chevallard
Federica Nollì
Ugo Lecis

DIRIGENTE PREPOSTO EX LEGGE 262/2005

Flaminio Oggioni

Il mandato del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale è stato conferito dall'Assemblea degli Azionisti svoltasi il 29 aprile 2015 e scadrà con l'Assemblea degli Azionisti che approverà il Bilancio al 31 dicembre 2017.

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria o straordinaria della Società, con esclusione soltanto di quegli atti che la legge riserva all'Assemblea.

Il Presidente oltre alla rappresentanza legale ed a quanto previsto dalla Legge e dallo Statuto, esercita le seguenti prerogative, d'intesa con l'Amministratore Delegato: rapporti con gli Azionisti, relazioni istituzionali nazionali ed internazionali, attività di internazionalizzazione, iniziative strategiche innovative, coordinamento dei lavori del Consiglio di Amministrazione inerenti la nomina di nuovi amministratori, verifica dell'attuazione delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione; sovrintende, inoltre, alle attività di controllo interno (*auditing*).

L'Amministratore Delegato ha i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, ad eccezione di quelli relativi ad alcune specifiche attività, quali l'acquisto o la cessione di partecipazioni, l'assunzione di finanziamenti superiori al 30% del patrimonio netto della Società, la stipula di contratti aventi ad oggetto beni immobili, ad eccezione delle locazioni per lo svolgimento dell'attività sociale di durata inferiore a sei anni, l'approvazione del budget di esercizio, la concessione di garanzie a terzi.

SOCIETA' DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young SpA

L'incarico, conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2014, si riferisce agli esercizi 2014-2022.

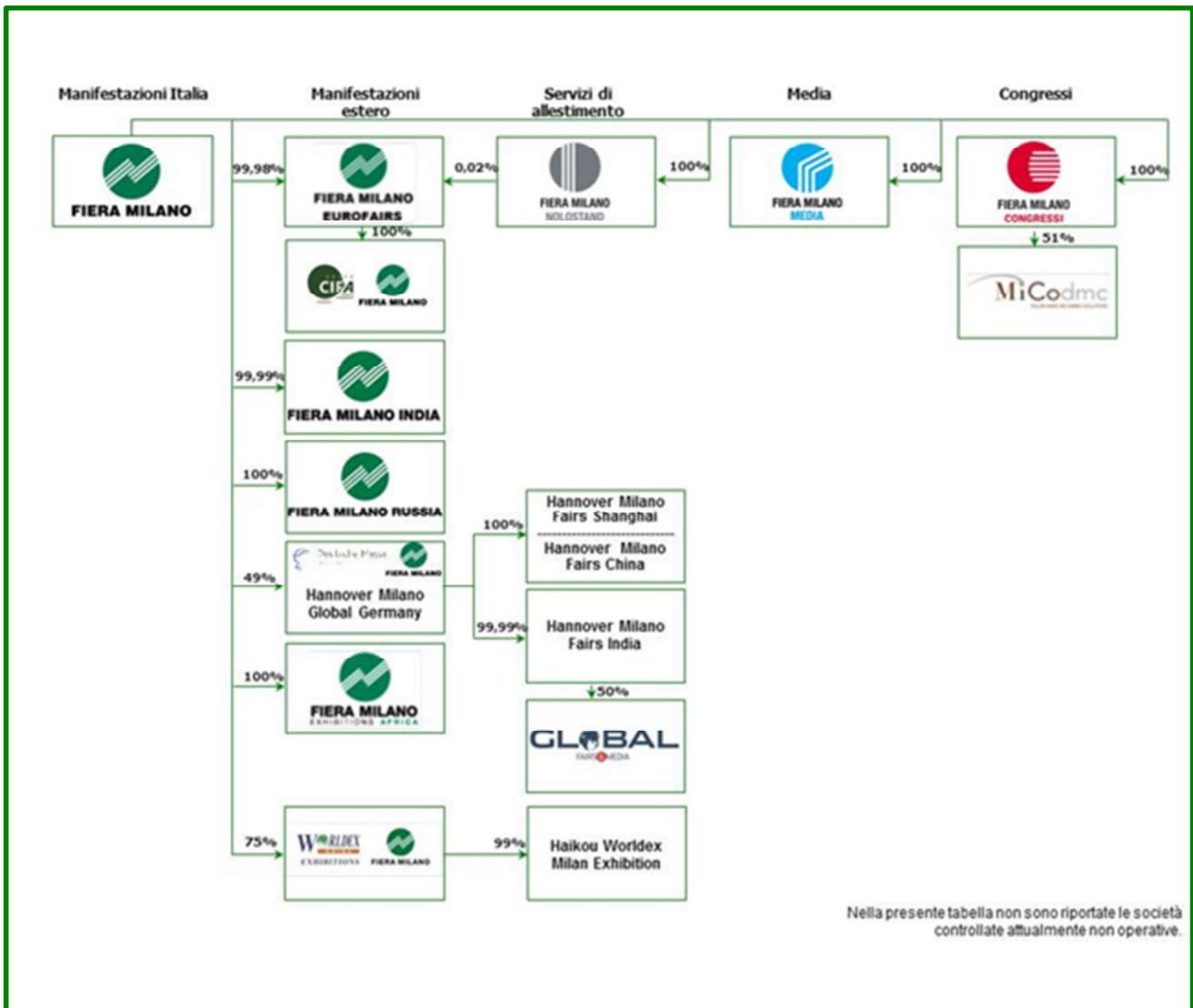
Modello di business

Il Gruppo Fiera Milano presidia tutte le fasi caratteristiche del settore fieristico e congressuale, proponendosi come uno dei maggiori operatori integrati a livello mondiale.

E' attivo nei seguenti settori operativi:

- **Manifestazioni Italia:** organizzazione e ospitalità di manifestazioni fieristiche e altri eventi in Italia, attraverso l'utilizzo, la promozione e la messa a disposizione di spazi espositivi attrezzati, l'offerta di supporto progettuale oltre che di servizi correlati. In particolare in questo ambito rientrano le attività finalizzate all'offerta di manifestazioni fieristiche (inclusi i servizi finali a espositori e visitatori):
 - direttamente organizzate dal Gruppo, anche in *partnership* con terzi;
 - organizzate da terzi, attraverso la contrattualizzazione di spazi e servizi.
- **Manifestazioni estero:** organizzazione di manifestazioni fieristiche ed altri eventi all'estero, attraverso l'utilizzo, la promozione e la messa a disposizione di spazi espositivi attrezzati, l'offerta di supporto progettuale oltre che di servizi correlati. In particolare in questo ambito rientrano le attività finalizzate all'offerta di manifestazioni fieristiche (inclusi i servizi finali a espositori e visitatori) direttamente organizzate dal Gruppo, anche in *partnership* con terzi.
- **Servizi di allestimento:** erogazione di servizi di allestimento, servizi tecnici e di quartiere connessi all'attività fieristica e congressuale.
- **Media:** produzione di contenuti e fornitura di servizi di carattere editoriale *on line* e *off line*, nonché per le attività di organizzazione eventi e convegni.
- **Congressi:** gestione di congressi ed eventi.

Struttura del Gruppo

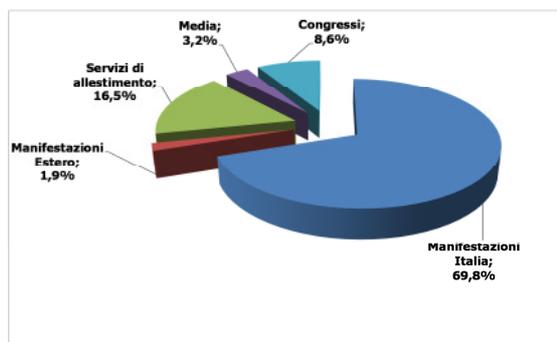


Highlights primo semestre 2015

PERFORMANCE

Fatturato consolidato: 182 milioni di euro, di cui 4 milioni di euro all'estero.

FATTURATO PER SETTORE OPERATIVO
(al lordo delle elisioni per scambi tra settori)



Performance titolo dal 2 gennaio 2013 al 30 giugno 2015

ANDAMENTO TITOLO FIERA MILANO E PRINCIPALI INDICI
(base 02.01.2013=100)



Fiera Milano **+26%**
FTSE Italia STAR **+119%**
FTSE Italia All-Share **+35%**

BUSINESS

Numero di manifestazioni:
59, di cui 21 all'estero.

Numero di espositori:
20.735, di cui 3.700 all'estero.

SPAZI ESPOSITIVI

Superficie occupata netta:
1.140.930 mq
di cui 142.265 mq all'estero.

Capacità espositiva lorda:
388.000 mq

di cui
345.000 mq
nel quartiere **fieramilano**

43.000 mq
nel quartiere **fieramilanocity**

Quadro di riferimento settoriale

L'UFI, the *Global Association of the Exhibition Industry*, ha condotto in giugno dell'anno corrente la quindicesima edizione del *Global Exhibition Barometer*, ricerca che, dal 2009, misura l'impatto della crisi economica sul mercato fieristico attraverso la percezione dei membri dell'associazione. La ricerca corrente riflette i contributi di 201 partecipanti in 55 Paesi.

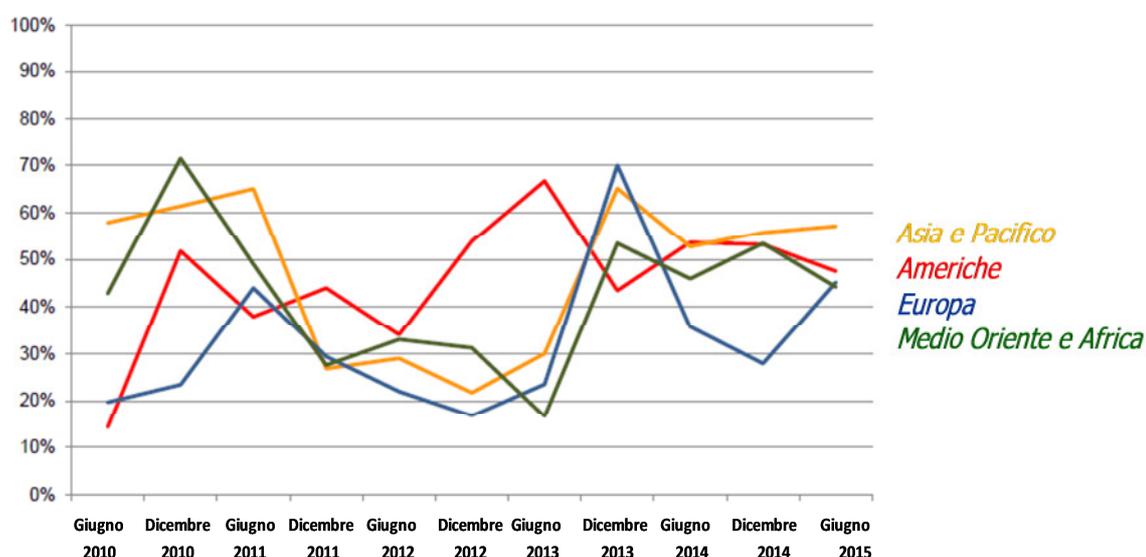
In sintesi, le principali evidenze della ricerca sono le seguenti:

- in tutte le aree geografiche mediamente 6 partecipanti su 10 dichiarano un miglioramento per il 2015 e per il primo semestre 2016;
- nel confronto con il 2014, risulta una situazione sostanzialmente stabile per le Americhe e l'Europa, mentre si evidenzia una leggera flessione nell'area Asia/Pacifico, Medio Oriente e Africa, che avevano beneficiato di maggiori tassi di crescita nel precedente anno;
- USA e Cina registrano maggiori tassi di crescita nelle rispettive aree geografiche di appartenenza;
- in Europa, Germania e Russia evidenziano aspettative di minori risultati per il 2015, mentre mediamente 5 società su 10 dichiarano un incremento di fatturato.

Il 50% degli intervistati di tutte le aree geografiche dichiara che il proprio business non sia più influenzato dalla crisi economica. Questo risultato è stabile rispetto a quanto riscontrato nel sondaggio del semestre precedente eccetto che per l'Europa il cui livello di confidenza si incrementa passando dal 28% al 45%. In particolare, due terzi del campione intervistato ritiene che la crisi si esaurirà nel 2015 o nel 2016 mentre la rimanente parte ritiene che questa continuerà fino al 2017 e oltre.

Nel grafico sotto riportato sono rappresentati gli esiti del sondaggio.

**% di società che – negli ultimi dieci
Global Exhibition Barometer – dichiarano che l'impatto
della crisi economica sul loro business fieristico è giunto al termine**



Relazione intermedia sulla gestione

Risultati in sintesi e fatti rilevanti del semestre

Nella tabella che segue sono riportati i principali dati del Gruppo nel semestre in esame ed i corrispondenti dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente, nonché quelli dell'intero esercizio chiuso al 31 dicembre 2014:

Esercizio al 31/12/14 riesposto	Gruppo Fiera Milano Sintesi dei principali dati (dati in migliaia di euro)	1° Semestre al 30/06/15	1° Semestre al 30/06/14 riesposto
242.711	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	181.532	137.596
-3.159	Margine operativo lordo (MOL) (a)	26.715	5.305
-18.345	Risultato operativo netto (EBIT)	12.774	-210
-18.635	Risultato netto da attività continuative	5.136	-3.360
-471	Risultato netto da attività destinate alla vendita	-1.988	-378
-19.106	Risultato netto:	3.148	-3.738
-18.836	- attribuibile ai Soci della Controllante	3.946	-3.218
-270	- attribuibile a interessenze di minoranza	-798	-520
-3.920	Cash flow del Gruppo e di Terzi (b)	17.089	1.777
141.355	Capitale investito netto (c)	116.995	147.728
	coperto con:		
17.034	Patrimonio netto di Gruppo	22.288	31.719
2.654	Interessenze di minoranza	340	2.645
121.667	Posizione finanziaria netta (disponibilità)	94.367	113.364
8.515	Investimenti	2.650	6.533
807	Dipendenti (n° addetti a fine periodo a tempo indeterminato)	804	816

(a) Per MOL si intende il risultato operativo, al lordo degli ammortamenti, delle rettifiche di valore delle attività e degli altri accantonamenti.
(b) Per *Cash Flow* si intende la sommatoria del risultato netto del periodo, degli ammortamenti e degli accantonamenti.
(c) Per Capitale investito netto si intende la sommatoria delle Attività non correnti, delle Passività non correnti e del Capitale d'esercizio netto.

Alcuni importi del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 e del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere l'applicazione del principio IFRS 5.

Il 1° semestre 2015 registra risultati in netto progresso in termini di ricavi e di MOL rispetto al corrispondente semestre del 2014, principalmente per effetto del più favorevole calendario fieristico e del buon andamento dell'attività congressuale e dell'area allestimenti grazie anche alle commesse legate all'evento Expo 2015. Ciò ha consentito di mantenere un risultato operativo netto (EBIT) ampiamente positivo, pur procedendo ad alcune rettifiche di valore di avviamenti e marchi delle controllate estere Cipa Fiera Milano in Brasile e Fiera Milano Exhibitions Africa in Sudafrica e sul marchio Transpotec & Logitec della Capogruppo.

La presenza nel periodo della manifestazione biennale direttamente organizzata Tuttofood, che ha registrato la sua edizione record, di Lineapelle, manifestazione a cadenza semestrale, il cui esordio nel quartiere di Rho è avvenuto nella seconda parte del 2014, della manifestazione biennale Made Expo oltre che delle triennali Ipack-Ima e Plast, hanno contribuito in modo determinante ai risultati del semestre. Tale risultato è stato in parte compensato dall'assenza dell'importante manifestazione biennale Mostra Convegno Expocomfort.

Si segnala che, nel Quartiere fieristico **fieramilano**, si sono tenute per la prima volta le manifestazioni Simac Tanning-Tech rassegna per la tecnologia destinata alla produzione di calzature e pelletteria, My Plant & Garden manifestazione B2B del settore florovivaistico, le tre nuove mostre "verticali" in sinergia con Ipack-Ima dedicate alla lavorazione del prodotto alimentare fresco (Meat

Tech per le carni, Dairytech per il latte e derivati, Fruit Innovation per l'ortofrutta), Intralogistica manifestazione dedicata alla logistica interna per l'azienda e la manifestazione cinofila World Dog Show mentre, in **fieramilanocity**, si registra la presenza del nuovo evento 3D Print dedicato al mondo della stampa 3D.

Nell'ambito delle commesse legate all'evento Expo 2015, Fiera Milano ha tradotto in progetti esecutivi i *concept* delle Aree tematiche: (Padiglione Zero, *Future Food District*, *Children Park*, Parco della Biodiversità). Le Aree Tematiche declinano il tema portante di EXPO 2015 "Nutrire il pianeta - Energia per la vita", secondo diversi profili di approfondimento, percorsi espositivi ed elementi attrattivi.

Fiera Milano ha inoltre eseguito per Expo la progettazione degli allestimenti del Padiglione Italia e dei *cluster* oltre che la realizzazione degli allestimenti espositivi per alcuni Paesi partecipanti a Expo 2015. Per ultimo è stato siglato il contratto, del valore di 7.200 migliaia di euro, con cui Fiera Milano affitterà a Expo 2015 fino al 10 novembre 2015, aree all'interno del quartiere espositivo destinate alla movimentazione e al parcheggio dei mezzi per circa 120mila metri quadrati.

I contratti sopracitati sono stati riflessi nei risultati del primo semestre 2015 mediante una ripartizione per competenza sulla base dell'avanzamento attività con ricavi pari a 5.900 migliaia di euro.

Nel corso del primo semestre 2015 le controllate Nolostand e Fiera Milano Congressi si sono aggiudicate commesse per circa 7.900 migliaia di euro da Expo 2015 relative all'allestimento e alla gestione delle attività del Centro Congressi e dell'Auditorium di Expo 2015. I ricavi riconosciuti nel semestre sono pari a 6.223 migliaia di euro.

In data 29 giugno 2015 Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato la proposta di aumento di capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile dell'importo complessivo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di 70 milioni di euro, da offrirsi in opzione a tutti gli azionisti della Società, ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, c.c., mediante emissione di nuove azioni ordinarie, che avranno godimento regolare e caratteristiche identiche a quelle delle altre azioni in circolazione al momento della loro emissione, da eseguirsi entro il termine di 12 mesi a decorrere dalla data della relativa delibera assembleare, con conseguente modifica dello Statuto sociale.

In data 8 luglio 2015 è stata pubblicata la Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione in merito alle proposte concernenti i punti all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti che si terrà, in unica convocazione, il 31 luglio 2015. In data 20 luglio 2015, Fondazione Fiera Milano, azionista di controllo di Fiera Milano con una partecipazione pari al 62,062%, ha espresso il proprio impegno irrevocabile, previo voto positivo in Assemblea Straordinaria, ad esercitare integralmente i diritti di opzione a sé spettanti e a sottoscrivere e pagare le nuove azioni ordinarie.

L'Assemblea Straordinaria sarà chiamata, in sede di approvazione dell'aumento di capitale, a conferire al Consiglio di Amministrazione i necessari poteri per definire, tra l'altro, in prossimità dell'avvio dell'operazione, l'ammontare definitivo dell'aumento di capitale, il numero di azioni ordinarie da emettere, il rapporto di opzione e il prezzo di emissione, l'eliminazione dell'indicazione del valore nominale delle azioni e la conseguente modifica dello Statuto sociale nonché la tempistica per l'esecuzione della deliberazione di aumento di capitale, nel rispetto del termine finale stabilito dall'Assemblea.

Il proposto aumento di capitale consentirà, una volta concluso, il rafforzamento patrimoniale e ageverà la riduzione della leva finanziaria rappresentando nel contempo un importante supporto al piano di investimenti e di sviluppo previsto per il Gruppo.

Oltre alle operazioni significative sopradescritte, si segnala inoltre che :

- In data 9 aprile 2015 la Capogruppo ha acquisito il 15% delle quote di Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd per un valore pari a 3.945 migliaia di rand (300 migliaia di euro¹). A seguito di tale operazione la percentuale di possesso passa dall'85% al 100%.

¹ I dati in euro sono stati riportati utilizzando il tasso di cambio definito al 24 febbraio 2015 (EUR/ZAR = 13,149)

- In data 29 aprile 2015 si è svolta l'Assemblea ordinaria degli azionisti della Capogruppo, che ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2014 e deliberato la copertura della perdita d'esercizio di euro 30.674.121,31 mediante l'utilizzo delle riserve disponibili per euro 11.068.097,46 e rinviando a nuovo quanto residua per euro 19.606.023,85. Ha inoltre provveduto a rinviare all'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 l'eventuale adozione, ricorrendone i presupposti, dei provvedimenti previsti dall'art. 2446 del c.c.. La medesima Assemblea ha infine provveduto alla nomina dei nuovi Organi sociali, che resteranno in carica per gli esercizi 2015-2017 e all'approvazione della Relazione sulla Remunerazione ex articolo 123-ter del D.Lgs 58/98.
- In data 6 maggio 2015 la controllata Fiera Milano Congressi ha acquisito il 51% di MiCo Dmc s.r.l., società operante nel settore del *destination management* al prezzo di 50 migliaia di euro.
- In data 29 giugno 2015 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato la cessione della quota del 60% della controllata Fiera Milano Interteks Uluslararasi Fuarcilik A.S., in coerenza con la decisione di ritirare la propria presenza dalla Turchia non ritenuto più Paese strategico a fronte delle ridimensionate prospettive di crescita del mercato fieristico locale. La cessione della partecipazione, prevista per il mese di luglio, ha richiesto l'iscrizione delle attività e delle passività della società Interteks come destinate alla vendita generando una rettifica di valore a livello consolidato principalmente di attività intangibili riferiti a marchi di manifestazioni e avviamento pari a 1.587 migliaia di euro. Occorre rilevare che l'accordo in via di formalizzazione contempla anche un beneficio per il Gruppo derivante dallo svincolo della fideiussione pari a 1.341 migliaia di euro rilasciata dalla Capogruppo a favore della Ing Bank Istanbul per conto della società controllata Interteks a copertura degli affidamenti bancari accordati dalla banca stessa.

Si ricorda che **l'attività del Gruppo presenta connotazioni di stagionalità** per la presenza di manifestazioni fieristiche a cadenza biennale e pluriennale. Peraltro, l'assenza di manifestazioni fieristiche nei mesi di luglio e agosto e la presenza di attività a partire dal mese di settembre rendono poco comparabili i risultati economici-patrimoniali del primo e del secondo semestre dell'esercizio. Dato l'andamento stagionale delle attività, i ricavi ed i risultati conseguiti nei singoli semestri non sono rapportabili ad anno.

Nella tabella evidenziata nella pagina seguente viene riportato il **Conto economico consolidato**, al fine di poter esaminare in dettaglio i dati del 1° semestre.

Esercizio al 31/12/2014 riesposto	Conto Economico Consolidato (dati in migliaia di euro)		1° Semestre al 30/06/15		1° Semestre al 30/06/14 riesposto	
		%		%		%
242.711	100	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	181.532	100	137.596	100
2.440	1,0	Costi per materiali	3.932	2,2	1.486	1,1
135.388	55,8	Costi per servizi	87.492	48,2	72.705	52,8
57.781	23,8	Costi per godimento di beni di terzi	31.250	17,2	32.017	23,3
48.634	20,0	Costi del personale	30.763	16,9	24.918	18,1
6.604	2,7	Altre spese operative	3.986	2,2	3.742	2,7
250.847	103,4	Totale costi operativi	157.423	86,7	134.868	98,0
3.529	1,5	Proventi diversi	1.434	0,8	1.614	1,2
1.448	0,6	Risultati operativi di società valutate a patrimonio netto	1.172	0,6	963	0,7
-3.159	-1,3	Margine operativo lordo (MOL)	26.715	14,7	5.305	3,9
13.328	5,5	Ammortamenti	6.472	3,6	6.450	4,7
-1.779	-0,7	Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti (Utilizzi)	-528	-0,3	-941	-0,7
3.637	1,5	Rettifiche di valore di attività	7.997	4,4	6	-
-18.345	-7,6	Risultato operativo netto (EBIT)	12.774	7,0	-210	-0,2
-4.871	-2,0	Proventi (Oneri) finanziari	-2.150	-1,2	-2.610	-1,9
-23.216	-9,6	Risultato prima delle imposte	10.624	5,9	-2.820	-2,0
-4.581	-1,9	Imposte sul reddito	5.488	3,0	540	0,4
-18.635	-7,7	Risultato netto del periodo da attività continuative	5.136	2,8	-3.360	-2,4
-471	-0,2	Risultato netto del periodo da attività destinate alla vendita	-1.988	-1,1	-378	-0,3
-19.106	-7,9	Risultato netto:	3.148	1,7	-3.738	-2,7
-18.836	-7,8	- attribuibile ai Soci della Controllante	3.946	2,2	-3.218	-2,3
-270	-0,1	- attribuibile a interesenze di minoranza	-798	-0,4	-520	-0,4
-3.920	-1,6	Cash flow del Gruppo e di Terzi	17.089	9,4	1.777	1,3

Alcuni importi del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 e del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere l'applicazione del principio IFRS 5.

In base all'applicazione del principio contabile IFRS 5 i risultati netti della società Interteks sono stati iscritti alla voce "Risultato netto da attività destinate alla vendita", conseguentemente i dati comparativi sono stati riesposti.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a 181.532 migliaia di euro e presentano un incremento di circa il 32% rispetto all'analogo dato del semestre precedente (137.596 migliaia di euro). I maggiori ricavi sono ascrivibili al più favorevole calendario fieristico che nel semestre corrente include la manifestazione biennale direttamente organizzata Tuttofood e l'ospitata Made Expo, le triennali Ipack-Ima e Plast oltre che Lineapelle, manifestazione a cadenza semestrale, il cui esordio nel quartiere di Rho è avvenuto nella seconda parte del 2014. Inoltre si segnala la buona performance dell'area allestimenti e dell'area congressuale grazie anche alle commesse legate

all'evento Expo 2015. Tale risultato è stato in parte compensato dall'assenza dell'importante manifestazione biennale Mostra Convegno Expocomfort e dal decremento di spazi espositivi occupati in Brasile.

L'andamento è dovuto alle seguenti variazioni:

- **Manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo in Italia** (+2.820 mq): l'incremento si riferisce principalmente a Bit (+1.585 mq).
- **Manifestazioni annuali organizzate da terzi in Italia** (+45.900 mq): è principalmente attribuibile alla manifestazione semestrale Lineapelle (+41.575 mq), manifestazione a cadenza semestrale, il cui esordio nel quartiere di Rho è avvenuto nella seconda parte del 2014.
- **Eventi Congressuali con annessa area espositiva** la variazione è pari a +22.420 mq.
- **Manifestazioni biennali organizzate dal Gruppo in Italia** (+128.360 mq): la variazione è dovuta alla presenza delle manifestazioni "biennali anno dispari" Tuttofood (+74.885 mq) e Transpotec & Logitec (+53.475 mq).
- **Manifestazioni biennali organizzate da terzi in Italia** (-98.155 mq): la variazione è dovuta principalmente all'assenza delle manifestazioni "biennali anno pari" Mostra Convegno Expocomfort (-125.265 mq), Eurocucina (-35.740 mq), Xylexpo (-26.175 mq), Salone del Bagno (-18.190 mq), Venditalia (-7.390 mq) e TPA (-5.930 mq). Tale variazione è stata parzialmente compensata dalla presenza nel semestre dell'esercizio corrente delle manifestazioni "biennale anno dispari" Made Expo (+57.005 mq), Euroluce (+38.765 mq), Made in Steel (+12.260 mq), Salone Ufficio (+12.505 mq).
- **Manifestazioni pluriennali organizzate da terzi in Italia** (+152.600 mq): le maggiori superfici derivano prevalentemente dalla presenza nell'attuale semestre delle manifestazioni triennali Plast (+54.490 mq), Ipack-Ima/Dairytech (+52.270 mq) e World Dog Show (+31.305 mq).
- **Manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo all'estero** (-6.370 mq): la variazione è dovuta principalmente all'assenza delle manifestazioni M3 Fair Hainan (-7.500 mq) e The China Products Show Brasil (-3.000 mq) che si svolgeranno nel semestre successivo e sono organizzate dalla società Worldex oltre che la manifestazione Industrial Automotion Shenzen (-8.035 mq) organizzata in *joint venture* con Deutsche Messe AG. Tale variazione è stata parzialmente compensata dalla manifestazione China Tourism International and Commodities Fair (+10.800 mq) organizzata in *joint venture* con Deutsche Messe AG.
- **Manifestazioni biennali organizzate dal Gruppo all'estero** (+14.295 mq): la variazione è dovuta principalmente alla presenza nel semestre dell'esercizio corrente della manifestazione "biennale anno dispari" WoodMac China (+10.000 mq) e Metal+Metallurgy (+3.770 mq) entrambe organizzate in Cina in *joint venture* con Deutsche Messe AG.

Nella tabella della pagina seguente sono sintetizzati i metri quadrati espositivi netti occupati da manifestazioni e congressi con annessa area espositiva del Gruppo Fiera Milano.

Gruppo Fiera Milano Sintesi dati operativi	1° semestre 2015		1° semestre 2014		Variazione	
	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo
	N° manifestazioni:	59	29	53	31	6
Italia	38	8	28	6	10	2
. annuali	25	6	22	6	3	-
. biennali	7	2	6	-	1	2
. pluriennali	6	-	-	-	6	-
Estero	21	21	25	25	-4	-4
. annuali	18	18	25	25	-7	-7
. biennali	3	3	-	-	3	3
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
N° eventi congressuali con area espositiva - Italia:	21	-	16	-	5	-
Metri quadrati netti espositivi:	1.140.930	388.345	879.060	249.240	261.870	139.105
Italia	998.665	246.080	744.720	114.900	253.945	131.180
. annuali (a)	592.570	117.720	521.430	114.900	71.140	2.820
. biennali	253.495	128.360	223.290	-	30.205	128.360
. pluriennali	152.600	-	-	-	152.600	-
(a) di cui congressi con annessa area espositiva:	37.310	-	14.890	-	22.420	-
Estero	142.265	142.265	134.340	134.340	7.925	7.925
. annuali	126.770	126.770	133.140	133.140	-6.370	-6.370
. biennali	15.495	15.495	1.200	1.200	14.295	14.295
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
N° espositori partecipanti:	20.735	7.545	15.835	5.810	4.900	1.735
Italia	17.035	3.845	12.090	2.065	4.945	1.780
. annuali (b)	11.530	2.300	9.430	2.065	2.100	235
. biennali	3.330	1.545	2.660	-	670	1.545
. pluriennali	2.175	-	-	-	2.175	-
(b) di cui congressi con annessa area espositiva:	1.445	-	955	-	490	-
Estero	3.700	3.700	3.745	3.745	-45	-45
. annuali	3.365	3.365	3.690	3.690	-325	-325
. biennali	335	335	55	55	280	280
. pluriennali	-	-	-	-	-	-

Il **Margine Operativo Lordo (MOL)** del semestre risulta pari a 26.715 migliaia di euro rispetto a 5.305 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenziando una variazione positiva pari a 21.410 migliaia di euro. Il MOL del 2015 riflette l'andamento dei ricavi sopradescritto oltre che la riduzione dei costi per affitti relativi al Quartiere fieristico **fieramilano** e l'assenza dei costi straordinari, sostenuti nell'analogo semestre del 2014, per le azioni commerciali poste in essere in un'ottica di rilancio e internazionalizzazione di HOMI. Tale effetto è stato parzialmente compensato dall'incremento dei costi del personale della Capogruppo per l'indennità, pari a 1.461 migliaia di euro, corrisposta all'Amministratore Delegato per la mancata conferma nella carica, oltre che per i maggiori costi sostenuti per la parte variabile delle retribuzioni dei dipendenti e per alcuni incentivi all'esodo riconosciuti nel semestre.

Il **Risultato operativo netto (EBIT)** è di 12.774 migliaia di euro rispetto a -210 migliaia di euro del primo semestre 2014, la variazione positiva riflette l'andamento del MOL e risente delle rettifiche di valore a seguito di test di *impairment*, effettuato su avviamenti e marchi per i quali sono emersi indicatori di rischio. In particolare le rettifiche di valore hanno riguardato l'avviamento relativo alla controllata brasiliana per 4.537 migliaia di euro, l'avviamento e i marchi della controllata in Sudafrica per 1.869 migliaia di euro e il marchio Transpotec & Logitec della Capogruppo per 1.591 migliaia di euro. Tali *business* hanno subito il verificarsi di circostanze particolarmente negative nel semestre tali da indebolire i risultati attesi e le aspettative di crescita.

Il **Risultato prima delle imposte** è di 10.624 migliaia di euro rispetto a -2.820 migliaia di euro relativo al primo semestre 2014, riflette la variazione dell'EBIT e risente di minori oneri finanziari della Capogruppo principalmente in relazione al minore indebitamento.

Il **Risultato netto** del semestre pari a 3.148 migliaia di euro, è per 3.946 migliaia di euro attribuibile ai **Soci della Controllante** (-3.218 migliaia di euro nel primo semestre 2014) e per -798 migliaia di euro è attribuibile a **interessenze di minoranza** (-520 migliaia di euro nel primo semestre 2014).

Il **Risultato netto da attività continuative** è di 5.136 migliaia di euro rispetto a -3.360 migliaia di euro relativo al primo semestre 2014.

Il **Risultato netto da attività destinate alla vendita** è di -1.988 migliaia di euro rispetto a -378 migliaia di euro relativo al primo semestre 2014, riguarda la controllata turca Interteks. La variazione rispetto all'analogo periodo del semestre precedente risente principalmente della svalutazione pari a 1.587 migliaia di euro delle attività nette, realizzata al fine di allineare il valore di libro al prezzo previsto di dismissione.

Infine, il **Cash flow** totale (calcolato come risultato netto più ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di valore di attività) nel semestre è pari a 17.089 migliaia di euro rispetto a 1.777 migliaia di euro dello stesso semestre dell'esercizio precedente.

Nella tavola seguente è riportato lo **Stato Patrimoniale consolidato riclassificato**.

Stato Patrimoniale Consolidato riclassificato (dati in migliaia di euro)	30/06/15	31/12/14	Variazione
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	102.505	109.474	-6.969
Attività immateriali a vita definita	35.030	41.584	-6.554
Immobilizzazioni materiali	16.968	18.438	-1.470
Altre attività non correnti	32.422	35.234	-2.812
A Attività non correnti	186.925	204.730	-17.805
Rimanenze di magazzino	3.396	5.028	-1.632
Crediti commerciali ed altri	99.681	50.604	49.077
B Attività correnti	103.077	55.632	47.445
Debiti verso fornitori	53.925	36.160	17.765
Acconti	60.477	39.641	20.836
Debiti tributari	3.727	2.091	1.636
Fondi per rischi e oneri ed altre passività correnti	37.439	21.875	15.564
C Passività correnti	155.568	99.767	55.801
D Capitale d'esercizio netto (B - C)	-52.491	-44.135	-8.356
E Capitale investito lordo (A + D)	134.434	160.595	-26.161
Fondi relativi al Personale	9.997	10.286	-289
Fondi per rischi e oneri ed altre passività non correnti	8.226	8.954	-728
F Passività non correnti	18.223	19.240	-1.017
G CAPITALE INVESTITO NETTO attività continuative (E - F)	116.211	141.355	-25.144
H CAPITALE INVESTITO NETTO attività destinate alla vendita	784	-	784
CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE (G + H)	116.995	141.355	-24.360
coperto con:			
Patrimonio netto di Gruppo	22.288	17.034	5.254
Interessenze di minoranza	340	2.654	-2.314
I Patrimonio netto totale	22.628	19.688	2.940
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-17.190	-12.276	-4.914
Debiti (Crediti) finanziari correnti	91.638	105.044	-13.406
Debiti (Crediti) finanziari non correnti	19.135	28.899	-9.764
Posizione finanziaria netta (attività continuative)	93.583	121.667	-28.084
Posizione finanziaria netta (attività destinate alla vendita)	784	-	784
L Posizione finanziaria netta (TOTALE)	94.367	121.667	-27.300
MEZZI PROPRI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (I+L)	116.995	141.355	-24.360

Le **Attività non correnti** al 30 giugno 2015 ammontano a 186.925 migliaia di euro rispetto a 204.730 migliaia di euro al 31 dicembre 2014. Il decremento di 17.805 migliaia di euro è relativo al saldo tra investimenti per 2.650 migliaia di euro, rettifiche di valore per 7.997 migliaia di euro, ammortamenti per 6.472 migliaia di euro, decrementi di attività fiscali per imposte differite per 2.526 migliaia di euro, riclassifica alla voce attività destinate alla vendita per 2.361 migliaia di euro, valutazioni delle partecipazioni al patrimonio netto per 656 migliaia di euro, differenze cambio per -229 migliaia di euro, altri movimenti per -214 migliaia di euro.

Il **Capitale di esercizio netto** passa da -44.135 migliaia di euro del 31 dicembre 2014 a -52.491 migliaia di euro del 30 giugno 2015 e la variazione di -8.356 migliaia di euro è dovuta alle seguenti componenti:

- (a) incremento delle **Attività Correnti** di 47.445 migliaia di euro dovuto a:
- incremento dei Crediti commerciali ed altri pari a 49.077 migliaia di euro principalmente relativi ai crediti della Capogruppo verso Organizzatori di manifestazioni;
 - decremento delle Rimanenze e lavori in corso relative ai costi sospesi sulle manifestazioni pari a 1.632 migliaia di euro;
- (b) incremento delle **Passività Correnti** di 55.801 migliaia di euro, dovuto principalmente a:
- incremento della voce "Fondi per rischi ed oneri ed altre passività correnti" per 15.564 migliaia di euro relativo principalmente a maggiori debiti per depositi cauzionali incassati da espositori;
 - incremento della voce "Acconti" per 20.836 migliaia di euro quale saldo tra incrementi per acconti fatturati a clienti per manifestazioni che si svolgeranno nei trimestri successivi (in particolare Host e Emo) e decrementi per manifestazioni svoltesi nel primo semestre 2015 (in particolare HOMI I semestre);
 - incremento della voce "Debiti verso fornitori" pari a 17.765 migliaia di euro in corrispondenza del maggior volume di attività.

Il **Patrimonio netto di Gruppo** ammonta al 30 giugno 2015 a 22.288 migliaia di euro rispetto a 17.034 migliaia di euro del 31 dicembre 2014, con un incremento di 5.254 migliaia di euro riconducibile ai seguenti effetti: incremento per risultato netto del periodo di 3.946 migliaia di euro e altre componenti del conto economico complessivo per 1.308 migliaia di euro.

Le **Interessenze di minoranza** ammontano al 30 giugno 2015 a 340 migliaia di euro rispetto a 2.654 migliaia di euro del 31 dicembre 2014, con un decremento di 2.314 migliaia di euro riconducibile per 798 migliaia di euro al risultato netto del periodo, per 1.516 alle quote di minoranza trasferite al gruppo.

La **Posizione finanziaria netta** del Gruppo e la relativa composizione è riportata nella tabella della pagina seguente.

31/12/14	Posizione Finanziaria Netta di Gruppo (dati in migliaia di euro)	30/06/15
12.276	A. Cassa (inclusi depositi bancari)	17.190
-	B. Altre disponibilità liquide	-
-	C. Titoli detenuti per la negoziazione	-
12.276	D. Liquidità (A+B+C)	17.190
-	E. Crediti finanziari correnti	-
62.908	F. Debiti bancari correnti	34.192
19.986	G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	19.948
22.150	H. Altri debiti finanziari correnti	37.498
<i>21.683</i>	<i>- H.1 di cui Debiti finanziari correnti verso Controllante</i>	<i>36.538</i>
<i>300</i>	<i>- H.2 di cui Debiti finanziari correnti verso altre parti correlate</i>	-
105.044	I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	91.638
92.768	J. Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (I-E-D)	74.448
26.898	K. Debiti bancari non correnti	16.996
-	L. Obbligazioni emesse	-
2.001	M. Altri debiti non correnti	2.139
<i>1.781</i>	<i>- M.1 di cui Altri debiti non correnti verso altre parti correlate</i>	-
28.899	N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	19.135
121.667	Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività continuative (J+N)	93.583
-	Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività destinate alla vendita	784
121.667	O. Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto	94.367

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015 presenta un indebitamento di 94.367 migliaia di euro rispetto all'indebitamento di 121.667 migliaia di euro al 31 dicembre 2014 registrando quindi un decremento pari a 27.300 migliaia di euro.

Il decremento dell'indebitamento finanziario netto è prevalentemente da collegare al cash flow positivo del semestre ed alla variazione positiva del flusso di cassa derivante dal capitale circolante netto, principalmente a fronte degli acconti e dei saldi incassati per le manifestazioni che si sono svolte nel semestre o in svolgimento nei mesi successivi.

Informativa per settori operativi e per area geografica

I principali dati di sintesi del Gruppo per settori operativi e per aree geografiche sono analizzati nella tabella che segue.

Dati di sintesi per settori operativi e per aree geografiche (dati in migliaia di euro)	1° Semestre al 30/06/15		1° Semestre al 30/06/14 riesposto	
		%		%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni				
- Per settori operativi:		%		%
. Manifestazioni Italia	148.723	69,8	112.954	70,2
. Manifestazioni Estero	3.997	1,9	5.197	3,2
. Servizi di allestimento	35.216	16,5	21.486	13,3
. Media	6.746	3,2	6.541	4,1
. Congressi	18.409	8,6	14.891	9,2
Totale al lordo elisioni per scambi tra settori	213.091	100,0	161.069	100,0
. Elisioni per scambi tra settori	-31.559		-23.473	
Totale al netto elisioni per scambi tra settori	181.532		137.596	
- Per aree geografiche:				
. Italia	177.868	98,0	132.403	96,2
. Estero	3.664	2,0	5.193	3,8
Totale	181.532	100,0	137.596	100,0
Margine operativo lordo (MOL)		%		%
- Per settori operativi:		sui ricavi		sui ricavi
. Manifestazioni Italia	20.180	13,6	2.611	2,3
. Manifestazioni Estero	-1.001	-25,0	-1.217	-23,4
. Servizi di allestimento	4.899	13,9	2.041	9,5
. Media	210	3,1	248	3,8
. Congressi	2.435	13,2	1.575	10,6
. Elisioni	-8		47	
Totale	26.715	14,7	5.305	3,9
- Per aree geografiche:				
. Italia	27.974	15,7	6.585	5,0
. Estero	-1.259	-34,4	-1.280	-24,6
Totale	26.715	14,7	5.305	3,9
Risultato operativo netto (EBIT)		%		%
- Per settori operativi:		sui ricavi		sui ricavi
. Manifestazioni Italia	15.221	10,2	-129	-0,1
. Manifestazioni Estero	-8.383	-209,7	-1.693	-32,6
. Servizi di allestimento	4.829	13,7	1.205	5,6
. Media	80	1,2	-140	-2,1
. Congressi	1.089	5,9	538	3,6
. Elisioni	-62		9	
Totale	12.774	7,0	-210	-0,2
- Per aree geografiche:				
. Italia	21.468	12,1	1.601	1,2
. Estero	-8.694	-237,3	-1.811	-34,9
Totale	12.774	7,0	-210	-0,2
Dipendenti (n° addetti a tempo indeterminato a fine periodo)				
- Per settori operativi:		%		%
. Manifestazioni Italia	436	54,2	437	53,6
. Manifestazioni Estero	187	23,3	194	23,8
. Servizi di allestimento	54	6,7	53	6,5
. Media	91	11,3	95	11,6
. Congressi	36	4,5	37	4,5
Totale	804	100,0	816	100,0
- Per aree geografiche:				
. Italia	617	76,7	622	76,2
. Estero	187	23,3	194	23,8
Totale	804	100,0	816	100,0

Alcuni importi del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere l'applicazione del principio IFRS 5.

I **Ricavi delle vendite e prestazioni**, ante elisioni per scambi tra settori, nel semestre al 30 giugno 2015 ammontano a 213.091 migliaia di euro, di cui 70% realizzati nel settore Manifestazioni Italia, 2% nel settore Manifestazioni Estero, 16% nel settore Servizi di allestimento, 3% nel settore Media e 9% nel settore Congressi.

- I ricavi per **Manifestazioni Italia** ammontano a 148.723 migliaia di euro e presentano un incremento di circa il 32% rispetto al dato dello stesso semestre dell'esercizio precedente (112.954 migliaia di euro). L'incremento dei ricavi è attribuibile principalmente al più favorevole calendario fieristico che nel semestre corrente include la manifestazione biennale direttamente organizzata Tuttofood e l'ospitata Made Expo, le triennali Ipack-Ima e Plast oltre che Lineapelle, manifestazione a cadenza semestrale, il cui esordio nel quartiere di Rho è avvenuto nella seconda parte del 2014. Tale risultato è stato in parte compensato dall'assenza dell'importante manifestazione biennale Mostra Convegno Expocomfort.
- I ricavi per **Manifestazioni Estero** ammontano a 3.997 migliaia di euro, inferiori del 23% rispetto al dato dello stesso semestre dell'esercizio precedente (5.197 migliaia di euro). La variazione è principalmente riconducibile alla controllata brasiliana per la cancellazione di alcune manifestazioni oltre che per il decremento della domanda di spazi espositivi in particolare per le manifestazioni Exposec e Reatech.
- I ricavi per **Servizi di allestimento** ammontano nel semestre a 35.216 migliaia di euro, superiori del 64% rispetto al dato dell'analogo semestre del 2014 (21.486 migliaia di euro). La variazione è principalmente attribuibile al maggior volume di allestimenti in relazione alle attività sul Centro Congressi e sull'Auditorium di Expo 2015 oltre che al più favorevole calendario fieristico che in particolare ha visto lo svolgimento delle manifestazioni biennali Tuttofood e Made Expo e triennali Ipack-Ima e Plast.
- I ricavi del settore **Media** ammontano nel semestre a 6.746 migliaia di euro, rispetto al dato dell'analogo semestre del 2014 (6.541 migliaia di euro). La variazione è principalmente attribuibile all'incremento dei ricavi da affissione correlati al più favorevole calendario fieristico oltre che ai maggiori servizi venduti nell'area *digital*.
- I ricavi per **Congressi** ammontano a 18.409 migliaia di euro e risultano superiori del 24% rispetto al semestre dell'anno precedente (14.891 migliaia di euro). L'incremento è in gran parte attribuibile alla dinamica dei congressi internazionali tra i quali UITP *World Congress* e degli eventi *corporate* tra i quali "Cisco Live 2015" oltre che alla presenza dei ricavi relativi alla gestione delle attività del Centro Congressi e dell'Auditorium di Expo 2015.

Il **Margine Operativo Lordo** di 26.715 migliaia di euro rispetto a 5.305 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente è così attribuibile per settori di attività:

- **Manifestazioni Italia**: registra un MOL di 20.180 migliaia di euro rispetto a 2.611 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. L'incremento è sostanzialmente attribuibile al già citato andamento delle superfici espositive occupate nel periodo, alla riduzione dei costi per affitti relativi al Quartiere fieristico **fieramilano** oltre che all'assenza dei costi straordinari, sostenuti nell'analogo semestre del 2014, per le azioni commerciali poste in essere in un'ottica di rilancio e internazionalizzazione di HOMI. Si segnala inoltre l'ottimo apporto delle commesse legate all'evento Expo 2015. Tale effetto è stato parzialmente compensato dall'incremento dei costi del personale della Capogruppo per l'indennità corrisposta all'Amministratore Delegato per la mancata conferma nella carica oltre che per i maggiori costi sostenuti per la parte variabile delle retribuzioni dei dipendenti e alcuni incentivi all'esodo riconosciuti nel semestre.
- **Manifestazioni Estero**: registra un MOL di -1.001 migliaia di euro rispetto a -1.217 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione riflette il già citato andamento dei ricavi totalmente compensato dal decremento dei costi operativi delle società brasiliane Cipa e Eurofairs che nell'analogo semestre del periodo precedente accoglievano i costi per la riorganizzazione aziendale.
- **Servizi di allestimento**: il MOL è pari a 4.899 migliaia di euro rispetto a 2.041 migliaia di euro dell'analogo semestre 2014. L'incremento è sostanzialmente attribuibile all'andamento dei ricavi.

- **Media:** il MOL è pari a 210 migliaia di euro rispetto a 248 migliaia di euro dell'analogo semestre 2014. La variazione riflette i maggiori costi per l'avvio di nuovi servizi dell'area *digital* che hanno più che compensato l'incremento dei ricavi sopra citati.
- **Congressi:** il MOL è pari a 2.435 migliaia di euro rispetto a 1.575 migliaia di euro dell'analogo semestre 2014. L'andamento del periodo riflette la variazione dei ricavi parzialmente compensata dall'aumento dei costi per l'affitto relativo alla nuova struttura congressuale MiCo - Milano Congressi.

L'**EBIT** dei cinque settori operativi, pari nel complesso a 12.774 migliaia di euro rispetto a -210 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, riflette l'andamento dei MOL parzialmente compensato dalle rettifiche di valore degli avviamenti generati dall'acquisizione delle società in Brasile e in Sudafrica e di alcuni marchi di manifestazione.

Per quanto riguarda la ripartizione per area geografica, nel 1° semestre l'apporto delle attività all'estero è stato pari a 3.664 migliaia di euro in termini di ricavi, rispetto a 5.193 migliaia di euro dell'analogo periodo del precedente esercizio. Il MOL è stato pari a -1.259 migliaia di euro rispetto al dato dello stesso semestre dell'esercizio precedente (-1.280 migliaia di euro) mentre l'EBIT ammonta a -8.694 migliaia di euro rispetto a -1.811 migliaia di euro dell'analogo semestre dell'esercizio precedente con una variazione negativa pari a 6.883 migliaia di euro principalmente per effetto delle rettifiche di valore sopra citate.

Le manifestazioni organizzate dal Gruppo hanno occupato una superficie netta espositiva di 388.345 metri quadrati, pari a circa il 34% della superficie totale occupata.

Nel semestre si sono svolte nei due Quartieri fieristici di **fieramilano** e **fieramilanocity** 38 manifestazioni e 21 eventi relativi a convegni con annessa area espositiva. I metri quadrati netti espositivi occupati sono stati 998.665 contro i 744.720 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, mentre il numero degli espositori passa da 12.090 del primo semestre 2014 a 17.035 del primo semestre 2015.

Il dettaglio per manifestazioni svoltesi in Italia è riportato nella tabella della pagina seguente (i dati vengono forniti in forma arrotondata per una più agevole lettura e comparazione).

Portafoglio Manifestazioni Italia

	Metri quadrati netti espositivi			N° espositori		
	Semestre al 30/06/15	Semestre al 30/06/14	Semestre al 30/06/13	Semestre al 30/06/15	Semestre al 30/06/14	Semestre al 30/06/13
	Manifestazioni annuali:					
Direttamente organizzate						
- Bit	15.335	13.750	23.095	405	280	295
- Chibimart estate (ex Chibidue-Chibimart)	4.020	3.310	3.620	125	105	105
- HOMI I Semestre	81.200	82.210	91.590	1.305	1.275	1.425
- Miart	6.840	6.360	5.920	190	155	145
- Milano Prêt à Porter primavera	2.775	2.125	2.420	130	105	125
- SposaItalia	7.550	7.145	7.330	145	145	150
Totale annuali organizzate	117.720	114.900	133.975	2.300	2.065	2.245
Ospitate						
- 3D Print *	2.500	-	-	80	-	-
- Cartoomics	9.855	8.000	8.000	190	225	240
- Expotraining	1.290	a)	a)	75	a)	a)
- Fa' la cosa giusta	7.845	8.500	6.000	630	600	700
- Farmacistapiù *	2.790	-	-	40	-	-
- Fruit Innovation *	5.945	-	-	150	-	-
- Hobby Show (I semestre)	3.425	5.000	11.665	115	110	280
- LineaPelle (I semestre) *	41.575	-	-	965		
- Mido	43.645	40.700	40.575	990	910	880
- Mifur	13.350	16.885	15.895	170	190	180
- Milano Auto Classica	16.440	12.545	16.030	245	215	295
- Milano Unica (primavera)	18.020	18.390	19.185	380	400	420
- Mipel (marzo)	10.060	12.120	13.520	285	355	385
- My Plant & Garden *	9.330	-	-	285	-	-
- Promotion Trade Exhibition	4.235	4.095	4.275	130	125	115
- Salone del Mobile/Complemento d'arredo	163.360	164.620	156.450	1.175	1.240	1.185
- Simac Tanning Tech *	15.200	-	-	275	-	-
- Super (primavera) **	1.600	-	-	180	-	-
- The Micam (primavera)	67.075	67.910	67.455	1.425	1.490	1.445
- Esposizione Internazionale Canina	b)	15.000	15.000	b)	45	45
- Expo Italia Real Estate	b)	5.580	7.385	b)	140	135
- Promotion Expo	b)	3.195	4.260	b)	140	170
- Smap Expo	b)	1.300	a)	b)	25	a)
- The Innovation Cloud	b)	7.800	22.500	b)	200	490
- Eudishow	b)	a)	5.320	b)	a)	120
Totale annuali ospitate	437.540	391.640	413.515	7.785	6.410	7.085
Totale Manifestazioni annuali	555.260	506.540	547.490	10.085	8.475	9.330

continua alla seguente

segue dalla precedente

	Metri quadrati netti espositivi			N° espositori		
	Semestre al 30/06/15	Semestre al 30/06/14	Semestre al 30/06/13	Semestre al 30/06/15	Semestre al 30/06/14	Semestre al 30/06/13
Manifestazioni biennali:						
Direttamente organizzate						
- Transpotec & Logitec	53.475	-	52.610	210	-	165
- Tuttofood	74.885	-	46.000	1.335	-	845
Totale biennali organizzate	128.360	-	98.610	1.545	-	1.010
Ospitate						
- Euroluce	38.765	-	38.685	395	-	380
- Made Expo	57.005	-	b)	910	-	b)
- Made in Steel	12.260	-	9.920	230	-	210
- Salone Ufficio	12.505	-	12.580	120	-	95
- Venditalia °	4.600	11.990	-	130	235	-
- Eurocucina	-	35.740	-	-	120	-
- Mostra Convegno Expocomfort	-	125.265	-	-	1.540	-
- Salone del Bagno	-	18.190	-	-	160	-
- TPA	-	5.930	-	-	170	-
- Xylexpo	-	26.175	-	-	435	-
- Frameart	a)	-	4.705	a)	-	85
- Photoshow	a)	-	6.910	a)	-	75
Totale biennali ospitate	125.135	223.290	72.800	1.785	2.660	845
Totale Manifestazioni biennali	253.495	223.290	171.410	3.330	2.660	1.855
Manifestazioni pluriennali:						
Ospitate						
- Converflex	4.790	-	6.815	110	-	140
- Intralogistica *	2.815	-	-	75	-	-
- Ipack-Ima/Dairytech	52.270	-	-	855	-	-
- Meat Tech *	6.930	-	-	95	-	-
- Plast	54.490	-	-	900	-	-
- World Dog Show *	31.305	-	-	140	-	-
- Grafitalia	b)	-	7.050	b)	-	130
Totale pluriennali ospitate	152.600	-	13.865	2.175	-	270
Totale Manifestazioni pluriennali	152.600	-	13.865	2.175	-	270
TOTALE MANIFESTAZIONI	961.355	729.830	732.765	15.590	11.135	11.455
- Eventi Congressuali con annessa area espositiva	37.310	14.890	19.600	1.445	955	925
TOTALE	998.665	744.720	752.365	17.035	12.090	12.380

* La manifestazione è alla sua prima edizione

** La manifestazione si è svolta per la prima volta nei quartieri di Fiera Milano

° Nel 2015 si è svolta un'edizione straordinaria

a) La manifestazione si è svolta/si svolgerà nei trimestri successivi

b) La manifestazione non si è svolta

Nel semestre si sono svolte nei quartieri fieristici all'estero 21 manifestazioni e la superficie espositiva netta occupata ammonta a 142.265 metri quadrati contro 134.340 metri quadrati dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Il numero degli espositori passa da 3.745 del primo semestre 2014 a 3.700 del primo semestre 2015.

La tabella che segue riporta il dettaglio del portafoglio manifestazioni estero del 1° semestre 2015 (i dati vengono forniti in forma arrotondata per una più agevole lettura e comparazione).

Portafoglio Manifestazioni Estero						
Manifestazioni annuali:	Metri quadrati netti espositivi			N° espositori		
	Semestre al 30/06/15	Semestre al 30/06/14	Semestre al 30/06/13	Semestre al 30/06/15	Semestre al 30/06/14	Semestre al 30/06/13
Annuali direttamente organizzate in Cina						
- Chinafloor Domotex Shanghai	63.985	60.210	58.540	1.260	1.050	1.120
- China Tourism International and Commodities Fair	10.800	-	-	205	-	-
- GITF International Tour Guangzhou	6.915	4.715	4.970	215	210	185
- IA - FA/PA Beijing	4.020	3.865	3.010	205	190	190
- Industrial Automation Shenzhen	b)	8.035	-	b)	420	-
- M3 Fair Hainan	b)	7.500	6.200	b)	155	130
- The Micam Shanghai 1° semestre	2.910	2.940	4.820	150	155	250
- CWMTE - Lijia Chongqing Machine Tool	a)	a)	140	a)	a)	5
Totale annuali direttamente organizzate in Cina	88.630	87.265	77.680	2.035	2.180	1.880
Annuali direttamente organizzate in India						
- Food Hospitality World Bangalore	2.300	1.950	2.375	120	70	75
- Food Hospitality World Mumbai	3.195	2.390	2.385	175	155	125
Totale annuali direttamente organizzate in India	5.495	4.340	4.760	295	225	200
Annuali direttamente organizzate in Turchia						
- Beauty & Care Istanbul	5.670	5.930	5.535	140	125	105
- Home & Garden Istanbul	1.710	3.015	2.480	70	65	40
- Pro-Show	1.430	1.870	1.300	20	15	15
Totale annuali direttamente organizzate in Turchia	8.810	10.815	9.315	230	205	160
Annuali direttamente organizzate in Sud Africa						
- Capetown Art Fair	1.260	850	-	55	45	-
- Food Hospitality World Capetown	949	1.325	-	70	85	-
- Good Food & Wine Show Capetown	2.986	3.250	4.170	205	195	235
Totale annuali direttamente organizzate in Sud Africa	5.195	5.425	4.170	330	325	235-
Annuali direttamente organizzate negli Stati Uniti d'America						
- Horni New York *	1.000	-	-	50	-	-
Totale annuali direttamente organizzate negli Stati Uniti d'America	1.000	-	-	50	-	-
Annuali direttamente organizzate in Brasile						
- Exposec **	9.760	11.355	12.670	170	180	220
- Food Hospitality World	1.365	690	1.970	35	40	65
- Infocomm	970	800	-	35	30	-
- Reatech, Fisiotech	5.545	8.110	9.100	185	265	290
- Fast Bahia	a)	250	-	a)	25	-
- Fast Goiana	a)	215	-	a)	25	-
- Fast Rio de Janeiro	a)	180	-	a)	20	-
- Fecontech	a)	410	-	a)	30	-
- Magnum	a)	285	380	a)	10	10
- The China Products Show Brasil	b)	3.000	-	b)	130	-
- Fippa-pet show	a)	c)	770	a)	c)	65
- Gospel	a)	c)	695	a)	c)	50
- Macef Brasil	a)	a)	1.825	a)	a)	50
- Sonotec	a)	a)	40	a)	a)	5
Totale annuali direttamente organizzate in Brasile	17.640	25.295	27.450	425	755	755
Totale Manifestazioni annuali	126.770	133.140	124.585	3.365	3.690	3.305
Manifestazioni biennali:						
Biennali direttamente organizzate in Cina						
- Metal + Metallurgy	3.770	-	-	85	-	-
- WoodMac China	10.000	-	15.950	80	-	250
- Aviation & Space Fair Shanghai	-	1.200	-	-	55	-
Totale biennali direttamente organizzate in Cina	13.770	1.200	15.950	165	55	250
Biennali direttamente organizzate a Singapore						
- Rehabtech Asia	1.725	d)	1.120	170	d)	110
Totale biennali direttamente organizzate a Singapore	1.725	-	1.120	170	-	110
Totale Manifestazioni biennali	15.495	1.200	17.070	335	55	360
TOTALE MANIFESTAZIONI	142.265	134.340	141.655	3.700	3.745	3.665

* La manifestazione è alla sua prima edizione
** La manifestazione nel 2013 includeva anche Traffic
a) La manifestazione non si è svolta
b) La manifestazione si svolgerà nei trimestri successivi
c) La manifestazione negli anni precedenti si è svolta nei trimestri successivi
d) La manifestazione è un progetto congiunto con la società di Singapore, Singex Exhibitions Ventures Pte Ltd

Informativa su operazioni con parti correlate

L'informativa su operazioni con parti correlate è fornita alla nota 38 delle Note Illustrative della presente Relazione finanziaria semestrale.

Dipendenti del Gruppo

Al 30 giugno 2015 i dipendenti del Gruppo sono pari a 804 unità e così si confrontano con i dati al 31 dicembre 2014:

31/12/14			Dipendenti a tempo indeterminato a fine periodo (n° unità) Società consolidate con metodo integrale:	30/06/15			30/06/14		
Totale	Italia	Estero		Totale	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero
46	39	7	Dirigenti	45	38	7	46	38	8
698	583	115	Quadri e Impiegati (inclusi Giornalisti)	699	579	120	709	584	125
744	622	122	Totale	744	617	127	755	622	133
			Società consolidate con il metodo del patrimonio netto (a):						
2	-	2	Dirigenti	2	-	2	2	-	2
61	-	61	Impiegati	58	-	58	59	-	59
63	-	63	Totale	60	-	60	61	-	61
807	622	185	TOTALE	804	617	187	816	622	194

(a) Il dato indicato corrisponde al totale pro-quota dei dipendenti

Il numero di dipendenti a tempo indeterminato diminuisce di 3 unità nette, in linea rispetto al 31 dicembre 2014.

Principali fattori di rischio e incertezza cui il Gruppo è esposto

Gestione dei rischi nel Gruppo Fiera Milano

Il Gruppo Fiera Milano ha da tempo consolidato un processo periodico di analisi dei rischi a livello di Gruppo, che si ispira a standard riconosciuti a livello internazionale in ambito *Enterprise Risk Management* (ERM).

Scopo principale di tale processo è l'individuazione dei rischi principali cui il Gruppo - e, in tale ambito, le singole società - è esposto nell'esercizio del proprio business e nel perseguimento degli obiettivi prefissati, per valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi, intraprendere le opportune azioni di mitigazione, monitorare l'evoluzione nel tempo delle relative esposizioni.

A tal fine, Fiera Milano si è dotata di un catalogo dei rischi di Gruppo e di una metodologia di *risk mapping* e *risk scoring*. In particolare, il processo consolidato nell'ambito del Gruppo prevede annualmente: (i) l'aggiornamento del catalogo dei rischi tenuto conto delle strategie perseguite e del modello organizzativo e di business adottato; (ii) la valutazione dei rischi da parte del *management* di Fiera Milano SpA e delle società da essa controllate; (iii) il consolidamento delle informazioni e la prioritizzazione dei rischi e delle conseguenti aree di intervento; (iv) l'analisi del livello di tolleranza alle esposizioni evidenziate e la definizione di opportune strategie/azioni di gestione e correlate responsabilità di attuazione. Tale processo è ripetuto, in modalità semplificata, in occasione della predisposizione della Relazione Semestrale consolidata.

Si descrivono di seguito i principali fattori di rischio ed incertezza, cui il Gruppo Fiera Milano è esposto, considerato sia il settore di attività in cui opera, sia le peculiarità del modello di business

adottato. Sono altresì richiamate, ove applicabili, le politiche adottate dal Gruppo per la gestione e mitigazione dei fattori di rischio descritti.

1. RISCHI CONNESSI AL CONTESTO ESTERNO

Rischi connessi al contesto economico di riferimento

L'attività e i risultati del Gruppo sono legati agli investimenti dei propri clienti (tra cui organizzatori terzi, espositori e altri clienti delle società controllate) in manifestazioni fieristiche, congressuali e servizi correlati; il volume di tali investimenti è a sua volta fortemente influenzato dall'andamento dell'economia dei Paesi in cui il Gruppo opera, con particolare riferimento al mercato italiano, da cui dipendono, alla data del 30 giugno 2015, oltre il 90% dei ricavi complessivi.

La recessione economica che ha investito l'Europa - Italia inclusa - a partire dal secondo semestre 2011 ha negativamente impattato il settore fieristico nel suo complesso per effetto della contrazione dei consumi, della riduzione dei livelli di liquidità nei mercati finanziari e della restrizione delle condizioni di accesso al credito.

Nonostante i recenti segnali di ripresa economica, le prospettive di crescita dei mercati europei - e tra essi di quello italiano - rimangono caratterizzate da elevata incertezza. Ne consegue una limitata visibilità da parte del Gruppo sul trend degli investimenti dei propri clienti in manifestazioni fieristiche, congressuali e servizi correlati, con possibili conseguenti impatti sul grado di stabilità dei ricavi e dei margini derivanti dalle manifestazioni.

Eventuali flessioni del mercato fieristico e congressuale si ripercuoterebbero altresì sugli altri business in cui il Gruppo opera attraverso le sue controllate (in particolare Nolostand e Fiera Milano Media), in considerazione della significativa dipendenza dai sopra citati settori.

Al fine di continuare a contrastare gli effetti di tale contesto sull'attività del Gruppo (e quindi, in particolare, la riduzione delle presenze alle manifestazioni ospitate ed organizzate presso i poli di Fiera Milano e dei correlati budget di investimento), Fiera Milano intende proseguire nell'implementazione delle proprie strategie di diversificazione e crescita del portafoglio manifestazioni e dei servizi correlati.

Rischi connessi all'evoluzione e alla competitività del mercato fieristico, editoriale e congressuale

Il mercato fieristico, sia italiano che europeo, attraversa una fase di maturità destinata verosimilmente a proseguire nei prossimi anni, caratterizzata da fenomeni quali: *(i)* l'integrazione progressiva di alcuni settori merceologici della filiera produttiva-distributiva; *(ii)* la trasformazione e l'innovazione di categorie merceologiche, *(iii)* la trasformazione delle manifestazioni da "luogo di incontro della domanda e dell'offerta" ad evento che consenta a Espositori e visitatori maggiori opportunità di *business*, soprattutto, *(iv)* da un sempre più evidente inasprimento della concorrenza, anche tariffaria, e *(v)* un sempre maggiore sviluppo dei mercati asiatici e medio-orientali.

Al fine di mantenere il proprio posizionamento sul mercato, il Gruppo intende proseguire nell'implementazione della propria strategia di arricchimento del portafoglio di manifestazioni organizzate ed ospitate (attraverso lo sviluppo di accordi con altri operatori, l'allargamento di alcune di queste a segmenti di mercato affini, il loro eventuale ri-posizionamento oltre all'ampliamento del portafoglio di manifestazioni ospitate).

Qualora il Gruppo non fosse in grado di affrontare in maniera adeguata il nuovo contesto competitivo, i ricavi, la marginalità e la propria posizione competitiva potrebbero risentirne negativamente.

Considerazioni analoghe a quanto sopra riportato per il mercato fieristico, si possono estendere anche al mercato editoriale e congressuale in cui il Gruppo opera attraverso le controllate Fiera Milano Media e Fiera Milano Congressi.

In particolare, Fiera Milano Media subisce l'effetto negativo dell'evoluzione delle abitudini di consumo e dell'allargamento della propria arena competitiva, che arriva ad includere anche competitor tecnologici quali "web factory" e "pure publisher" digitali. Ne consegue che, qualora Fiera Milano Media non fosse in grado di diversificare i canali di comunicazione ovvero consolidare un'offerta integrata e tecnologicamente avanzata, ciò avrebbe impatti negativi sulla sua capacità di mantenere o migliorare la propria posizione competitiva, con conseguenti effetti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria propria e - conseguentemente - del Gruppo di appartenenza.

Per quanto, invece, a Fiera Milano Congressi, esiste il rischio che la stessa non sia in grado di competere con i grandi *player* stranieri, prevalentemente di matrice anglosassone, avvantaggiati da agevolazioni (sponsorizzazioni, utilizzo gratuito degli spazi, ecc.) garantite dal proprio sistema città/paese. Ne consegue che, qualora Fiera Milano Congressi - nonostante il vantaggio competitivo garantito dalle elevate dimensioni del proprio centro congressuale MiCo che permette alla società di concorrere all'aggiudicazione dei congressi internazionali di maggior respiro e dimensione - non dovesse avere successo nell'aggiudicazione di nuovi eventi rilevanti e nel parallelo rilancio dei servizi aggiuntivi a quelli congressuali, ciò potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

2. RISCHI STRATEGICI E OPERATIVI

Rischi connessi alla dipendenza da alcuni eventi rilevanti propri o di organizzatori terzi

Il Gruppo Fiera Milano ha in calendario in Italia, mediamente, circa 55 manifestazioni fieristiche l'anno. Nonostante tale elevato numero di eventi, una parte consistente dei ricavi del Gruppo è ancora legata ad una decina circa di eventi specifici, sia organizzati, sia ospitati all'interno dei quartieri fieristici di **fieramilano** e **fieramilanocity**.

Nonostante l'esistenza di vincoli contrattuali e logistici a tutela del Gruppo, non si può escludere che (i) la perdita o il sostanziale ridimensionamento di alcuni tra i principali eventi o (ii) la perdita di alcuni tra i principali clienti o (iii) la diversa incidenza che taluni eventi hanno in funzione della cadenza del calendario fieristico tra un anno e l'altro potrebbero avere impatti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si segnala altresì che, mediamente nell'ultimo triennio, il 60% delle manifestazioni, in termini di metri quadrati occupati, è gestito da organizzatori terzi, cioè soggetti non riconducibili al Gruppo Fiera Milano. Il successo di tali manifestazioni nel medio-lungo termine dipende dalla capacità di tali organizzatori di mantenere e sviluppare nel tempo le necessarie competenze, ivi incluse le capacità relazionali e di osservazione dei mutamenti di mercato.

Ancorché Fiera Milano abbia sottoscritto contratti di lungo termine con gli organizzatori terzi - che prevedono condizioni tutelanti per il Gruppo in caso di rescissione del contratto da parte degli stessi - e stia contestualmente proseguendo nella strategia di attrazione di manifestazioni da altri quartieri fieristici, non si può escludere la perdita o il fallimento di alcune di queste manifestazioni, con conseguenti impatti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Rischi legati a fenomeni di stagionalità

L'organizzazione di manifestazioni presenta connotazioni di stagionalità che sono particolarmente rilevanti per il mercato italiano, caratterizzato sia dalla quasi totale assenza di manifestazioni fieristiche nel corso dei mesi estivi, sia dalla presenza di importanti manifestazioni fieristiche - proprie o di terzi - biennali o pluriennali.

Tale stagionalità influisce sulla distribuzione annuale e infrannuale dei ricavi e, in particolare, dei margini realizzati dal Gruppo. Non si può, pertanto, escludere che una diversa distribuzione stagionale delle manifestazioni influisca negativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di periodo del Gruppo.

Per contrastare tale fenomeno, il Gruppo persegue da tempo specifiche strategie di diversificazione, fra cui l'arricchimento del portafoglio manifestazioni, l'internazionalizzazione degli eventi e l'avvio di collaborazioni e alleanze commerciali e strategiche con altri quartieri e/od organizzatori.

Rischi connessi alla presenza del Gruppo in Paesi Emergenti

Il Gruppo Fiera Milano è presente e opera da alcuni anni in Paesi esteri quali il Brasile, la Cina, l'India, la Russia, il Sud Africa, Singapore e la Thailandia, attraverso iniziative quali *joint venture*, partnership, società partecipate.

La crescita in tali mercati potrebbe esporre Fiera Milano a possibili rischi di instabilità economica, politica, sociale, di sicurezza, valutaria e/o fiscale, oltre che a rischi legati alla maggior complessità di governo operativo e commerciale che fa normalmente seguito a processi di internazionalizzazione, che potrebbero impattare negativamente sulla realizzazione dei ritorni attesi dalle iniziative di sviluppo internazionale.

Rischi connessi alla capacità di attrarre e mantenere le necessarie competenze specialistiche

L'operatività del business espositivo e la sua progressiva evoluzione da "grande mercato" a "grande evento" o "esperienza" richiede competenze tecniche e professionali specialistiche, non facilmente reperibili sul mercato.

Ne consegue che l'eventuale deterioramento delle capacità del Gruppo di attrarre, gestire, incentivare e/o trattenere risorse con le necessarie competenze specialistiche potrebbe impattare negativamente sul business in termini di mantenimento delle attuali relazioni commerciali con i partner, consolidamento delle manifestazioni chiave e sviluppo di nuove iniziative con impatti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

Il sistema di *performance management* per la valutazione delle competenze del personale e i meccanismi di incentivazione attualmente in essere sono finalizzati a consentire al Gruppo di valorizzare e fidelizzare le risorse e le competenze chiave interne, assicurando un miglior coordinamento/interscambiabilità e una maggiore condivisione delle conoscenze.

3. RISCHI DI NON CONFORMITA'

Rischi connessi al quadro normativo di riferimento

Normativa in materia di salute e sicurezza e di appalti

In considerazione della tipologia di attività svolte e della numerosità dei soggetti (dipendenti, fornitori, espositori, visitatori, allestitori, ecc.) che operano nei quartieri fieristici di pertinenza, il Gruppo Fiera Milano è in generale esposto al rischio di incidenti o di violazione delle norme in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro (Testo Unico 81/2008 e s.m.i.).

Considerato, altresì, che Fiera Milano SpA e alcune società controllate si avvalgono di un numero elevato di appaltatori per l'erogazione dei servizi connessi alle manifestazioni fieristiche (servizi di ristorazione, realizzazione di allestimenti, ecc.), per i quali si applica la normativa specifica in materia di appalti (D.L. 223/2006 e successive modifiche), il Gruppo è esposto al rischio di sanzioni amministrative e/o sospensioni delle attività dovute alla violazione delle relative norme, fra cui quelle

inerenti la salute e la sicurezza sul lavoro, la regolarità contributiva e retributiva da parte degli appaltatori e il subappalto non autorizzato.

Il Gruppo Fiera Milano si tutela contro tali evenienze, oltre che attraverso un rigoroso rispetto delle normative di riferimento e un'attenta analisi dei sottostanti rischi, attraverso un set di presidi di vario tipo, che comprendono:

- l'adozione e consegna a fornitori ed espositori di un "Regolamento Tecnico di Mostra" contenente le regole cui gli allestitori e i fornitori devono attenersi nell'esecuzione delle attività affidate;
- l'effettuazione di incontri finalizzati alla sensibilizzazione e formazione sui temi della sicurezza e specifici dell'attività di allestimento;
- la previsione di strutture interne dedicate alla sicurezza di mostre, strutture e security in generale, preposte all'esecuzione di visite ispettive;
- l'applicazione di rigorose procedure di identificazione e controllo dei terzi diversi dai clienti (i.e.: organizzatori, espositori e visitatori) presenti nei siti;
- la tutela contrattuale.

Rischi connessi alla responsabilità civile verso terzi

Nello svolgimento dell'attività del Gruppo si possono verificare danni imprevedibili a cose o persone che operano o sono presenti presso il quartiere fieristico. La presenza contemporanea di più operatori con rapporti contrattuali differenti (dipendenti, fornitori esterni con rapporto contrattuale diretto con il Gruppo e/o subappaltatori di altri operatori, ecc.) rende altresì difficoltoso l'eventuale riconoscimento delle responsabilità in caso di danni a cose o persone, con potenziali conseguenze, fra l'altro, anche sul business e sull'immagine aziendale.

Il Gruppo Fiera Milano, per tutelarsi rispetto a tali rischi, ha stipulato polizze assicurative nonché istituito un'unità interna (Sicurezza Mostre) la cui responsabilità è garantire la diffusione di materiale informativo di sicurezza e gestire correttamente i rischi interferenziali.

Responsabilità amministrativa degli enti

Il Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231 ha introdotto la "disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica" ("D.Lgs. 231/2001") adeguando la normativa italiana in materia ad alcune convenzioni internazionali e prevedendo, tra le altre, l'adozione ed effettiva implementazione di Modelli di organizzazione e gestione.

Al fine di potersi avvalere della condizione esimente prevista dal D.Lgs. in oggetto, le società italiane del Gruppo si sono dotate di propri Modelli di organizzazione e gestione, costantemente aggiornati e monitorati.

Per quanto riguarda invece le società controllate di diritto estero, che, non essendo soggette all'applicazione delle disposizioni del D.Lgs. n. 231/01, non hanno adottato propri Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del citato Decreto 231, oltre all'avvenuta adozione del Codice Etico di Gruppo, sono state adottate delle "Linee Guida per l'applicazione di presidi anti-corruzione e di altri *compliance program*", allo scopo di disporre di un quadro sistematico di riferimento di principi e di standard in materia di prevenzione di reati.

In considerazione dei mutamenti negli assetti organizzativi di alcune società del Gruppo e alla continua estensione a nuove fattispecie di reato, non è possibile escludere che, in caso di commissione dei reati previsti dalla normativa da parte di soggetti legati ad un rapporto funzionale

con Fiera Milano SpA e le sue controllate, nell'interesse o a vantaggio delle stesse, i Modelli adottati possano essere valutati dall'Autorità giudicante non adeguati o non aggiornati, con conseguente applicazione delle sanzioni previste.

4. RISCHI FINANZIARI ED INCERTEZZA SULL'USO DELLE STIME

Si rinvia a quanto riportato nelle sezioni delle Note Esplicative ed Illustrative: **Principi contabili e criteri di consolidamento - uso di stime; Attività e passività finanziarie.**

5. ALTRI RISCHI MINORI

Rischi connessi alla dipendenza da fornitori di servizi e outsourcer

Il Gruppo Fiera Milano si avvale e, in una certa misura, dipende dalla fornitura di servizi connessi alla gestione dei quartieri espositivi e congressuali, in particolare nelle fasi di mobilitazione, svolgimento e smobilizzo delle manifestazioni (ivi inclusi servizi di allestimento, vigilanza, ristorazione, noleggio attrezzature, ecc.).

Il successo dell'attività svolta dipende anche dal livello di cooperazione, qualità ed efficienza dei fornitori che operano nell'ambito delle strutture espositive.

Le strutture interne al Gruppo, deputate alla gestione del portafoglio fornitori e outsourcer, garantiscono l'esecuzione di costanti controlli sulla qualità dei servizi forniti dalle controparti, sia in fase di rinnovo contrattuale che nel corso delle attività quotidiane. Sono, inoltre, in grado di gestire agevolmente e tempestivamente l'eventuale sostituzione di importanti fornitori di servizi grazie al posizionamento che ha sul mercato e alla parcellizzazione/lottizzazione delle attività esternalizzate.

Principali dati delle società del Gruppo

Principali dati delle società del Gruppo dati elaborati secondo i principi IAS/IFRS	1° Semestre al 30/06/15 (migliaia di euro)	1° Semestre al 30/06/14 (migliaia di euro)
Società consolidate integralmente		
Fiera Milano SpA		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	148.723	112.954
Margine Operativo Lordo	20.190	2.616
Dipendenti	436	437
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	92.833	115.756
Nolostand SpA		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	35.216	21.486
Margine Operativo Lordo	4.899	2.041
Dipendenti	54	53
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-1.012	-746
Fiera Milano Media SpA		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.746	6.541
Margine Operativo Lordo	210	248
Dipendenti	91	95
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	977	830
Fiera Milano Congressi SpA		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.409	14.891
Margine Operativo Lordo	2.468	1.575
Dipendenti	36	37
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-2.634	-2.960
MiCo Dmc srl		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
Margine Operativo Lordo	-33	-
Dipendenti	-	-
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	6	-
Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
Margine Operativo Lordo	-96	-750
Dipendenti	-	-
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	747	158
CIPA FM Publicações e Eventos Ltda		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.889	3.759
Margine Operativo Lordo	-1.266	-955
Dipendenti	46	47
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	955	-1.609
Fiera Milano India Private Ltd		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	15
Margine Operativo Lordo	-44	-5
Dipendenti	-	-
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-116	-99

segue alla pagina successiva

segue dalla pagina precedente

Principali dati delle società del Gruppo dati elaborati secondo i principi IAS/IFRS	1° Semestre al 30/06/15 (migliaia di euro)	1° Semestre al 30/06/14 (migliaia di euro)
Limited Liability Company Fiera Milano		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	34	3
Margine Operativo Lordo	-80	-141
Dipendenti	4	3
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	189	163
Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarçılık A.Ş.		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	923	986
Margine Operativo Lordo	-256	-199
Dipendenti	15	19
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	784	160
Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	874	667
Margine Operativo Lordo	-285	-135
Dipendenti	18	16
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-29	-363
Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	166	536
Margine Operativo Lordo	-438	-246
Dipendenti	44	46
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-673	-984
Haikou Worldex Milan Exhibition Co. Ltd		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5	217
Margine Operativo Lordo	-18	-8
Dipendenti	-	2
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-84	-58
Società consolidate col metodo del patrimonio netto		
Hannover Milano Global Germany GmbH		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.077	11.104
Margine Operativo Lordo	4.348	3.298
Dipendenti	119	131
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-16.319	-15.832
Milan International Exhibition Srl in liquidazione		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
Margine Operativo Lordo	-10	-28
Dipendenti	-	-
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-95	-132

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre

In data 23 luglio 2015, la Capogruppo ha sottoscritto il *closing* dell'acquisizione del 100% della società Ipack-Ima SpA, con il contestuale versamento alla parte venditrice Centrexpo SpA di 2.500 migliaia di euro. Ipack-Ima SpA organizza nel quartiere espositivo di Fiera Milano le seguenti mostre professionali, di cui possiede i relativi marchi: Ipack-Ima (triennale), uno dei primi eventi al mondo per le tecnologie di processo e confezionamento dei prodotti food e non food; Meat Tech (triennale), mostra specializzata nel processing e packaging per l'industria della carne; Dairytech (triennale), manifestazione dedicata alle tecnologie di trattamento e confezionamento per il settore lattiero-caseario; Fruit Innovation (annuale), mostra dedicata a prodotto, tecnologia e servizi del comparto ortofrutticolo (compartecipata al 50% da Fiera Milano); Intralogistica Italia, triennale delle attrezzature e macchine per la logistica interna dell'azienda (detenuta per il 50% da Deutsche Messe).

In data 27 luglio 2015, la Capogruppo ha ceduto la quota del 60% detenuta nella controllata turca Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarçılık A.S. La Turchia, infatti, non è più ritenuta Paese strategico a fronte delle ridimensionate prospettive di crescita del mercato fieristico locale.

Prevedibile evoluzione della gestione e valutazione sulla continuità aziendale

I risultati delle attività operative del 1° semestre sono stati nel complesso migliori delle attese grazie alla positiva *performance* delle manifestazioni in Italia. Le proiezioni a oggi disponibili confermano tale *trend*, in virtù di un secondo semestre ancora ricco di manifestazioni (tra cui l'importante mostra proprietaria Host), nonché per il contributo delle attività svolte nell'ambito dell'evento Expo 2015. L'andamento del comparto delle manifestazioni all'estero, per contro ha manifestato segnali di arretramento in buona parte dovuti a circostanze particolarmente negative verificatesi nel semestre tali da indebolire i risultati attesi e le aspettative di crescita in particolare in Brasile e in Sudafrica.

Le previsioni per il 2015 evidenziano una crescita, con riferimento al precedente esercizio, del Margine Operativo Lordo ed un decremento rispetto alle previsioni iniziali, principalmente per effetto delle ridimensionate prospettive delle attività estere e di alcuni costi non ricorrenti della Capogruppo.

Gli indicatori di rischio provenienti dalle attività all'estero hanno costituito, inoltre, la base per l'aggiornamento dei piani economici e, coerentemente, per i test di *impairment* che hanno evidenziato perdite di valore. In considerazione di ciò, le previsioni aggiornate per l'esercizio 2015 pur confermando un fabbisogno finanziario il cui andamento è coerente con le previsioni di crescita del fatturato e degli investimenti, risentono a livello di risultato consolidato delle rettifiche operate nel semestre.

Per quanto attiene all'orizzonte di medio e lungo periodo, le stime aggiornate del piano industriale per i successivi esercizi confermano il perdurare di un andamento ciclico dovuto alla stagionalità del business, con una flessione dei risultati attesi nel 2016 dovuta ad un calendario non favorevole e l'attestazione del MOL consolidato su valori ampiamente positivi negli esercizi successivi, pur evidenziando che il manifestarsi di eventi o situazioni allo stato non prevedibili potrebbero condizionare il pieno raggiungimento dello stesso.

Occorre ricordare inoltre che la Capogruppo per effetto delle perdite accumulate al 31 dicembre 2014 mostrava un capitale sociale diminuito di oltre un terzo e pertanto si trovava nella situazione di cui all'articolo 2446 del c.c.. I dati previsionali 2015 contenuti nel piano Industriale stimavano un utile della Capogruppo alla fine dell'esercizio, tale da consentire il ripristino del capitale al di sopra della soglia del terzo alla fine dell'esercizio stesso.

Pur essendo i risultati a livello di MOL della Capogruppo, nel primo semestre del 2015, in linea con le attese, si stima in base alle informazioni ad oggi disponibili riflesse nell'aggiornamento dei dati previsionali per l'esercizio 2015, che le rettifiche di valore apportate nel bilancio consolidato

semestrale ad alcune CGU estere correlate agli elementi sopra descritti, potranno determinare a fine esercizio rettifiche di valore delle relative partecipazioni iscritte nel bilancio della Capogruppo tali da non consentire la conferma dell'obiettivo del rientro nella soglia di un terzo, prevista dall'art. 2446 del codice civile seppure in presenza di un patrimonio netto positivo

In tale contesto, si sottolinea che l'aumento di capitale la cui approvazione da parte dell'Assemblea Straordinaria è prevista per il 31 luglio 2015, aggiungerà ulteriori elementi di solidità, consentendo sia di ristabilire l'obiettivo del rientro nella soglia del terzo del capitale per la Capogruppo, sia di rafforzare la posizione patrimoniale e di raccogliere risorse per il piano di sviluppo del Gruppo.

Viene, inoltre, evidenziato che la conclusione dell'iter dell'aumento di capitale sarà anche soggetto oltre alla sottoscrizione e versamento dello stesso da parte degli azionisti, alla conclusione del processo autorizzativo previsto dalla normativa in vigore e per il quale sono già state avviate le necessarie attività. A tale riguardo, in data 20 luglio 2015, Fondazione Fiera Milano, azionista di controllo di Fiera Milano con una partecipazione pari al 62,062%, ha espresso il proprio impegno irrevocabile, previo voto positivo in Assemblea Straordinaria, ad esercitare integralmente i diritti di opzione a sé spettanti e a sottoscrivere e pagare le nuove azioni ordinarie.

Sulla base di quanto sopra descritto con riferimento alle previsioni economiche di budget e piano, tenuto conto delle previsioni di andamento del capitale circolante e della situazione finanziaria e patrimoniale oltre che all'impegno assunto dalla controllante Fondazione di sottoscrivere l'aumento di capitale spettante alla medesima, la Relazione Finanziaria Semestrale del Gruppo è stata redatta nella prospettiva della continuità aziendale ed i correlati elementi di stima ed incertezza sono stati descritti nel presente paragrafo e nei paragrafi relativi al "rischio di liquidità" ed "uso di stime".

Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015

- **Prospetti contabili consolidati**
- **Note illustrative del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

- **Allegati:**
 - 1. Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni**

(migliaia di euro)

note	Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	30/06/15	31/12/14
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
5	Immobili, impianti e macchinari	16.957	18.427
5	Immobili, impianti e macchinari in leasing	11	11
	Investimenti immobiliari non strumentali	-	-
6	Avviamenti e attività immateriali a vita non definita	102.505	109.474
6	Attività immateriali a vita definita	35.030	41.584
2-7	Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	15.278	15.462
7	Altre partecipazioni	29	40
	Altre attività finanziarie	-	-
7	Crediti commerciali e altri	13.155	13.275
38	<i>di cui vs parti correlate</i>	12.257	12.389
7	Attività fiscali per imposte differite	3.960	6.457
	Totale	186.925	204.730
Attività correnti			
8	Crediti commerciali e altri	99.681	50.604
38	<i>di cui vs parti correlate</i>	7.834	6.795
9	Rimanenze	3.396	5.028
	Lavori in corso su ordinazione	-	-
	Attività finanziarie	-	-
10	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17.190	12.276
	Totale	120.267	67.908
Attività destinate alla vendita			
3	Attività destinate alla vendita	1.772	-
	Totale attivo	308.964	272.638
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
11	Patrimonio netto		
	Capitale sociale	41.521	41.521
	Riserva da sovrapprezzo azioni	-	909
	Riserva da rivalutazione	-	-
	Altre riserve	-6.069	3.387
	Risultato netto di esercizi precedenti	-17.110	-9.828
	Risultato netto	3.946	-18.955
	Totale Patrimonio netto di Gruppo	22.288	17.034
	Interessenze di minoranza	340	2.654
	Totale Patrimonio netto	22.628	19.688
Passività non correnti			
	Obbligazioni in circolazione	-	-
12	Debiti verso banche	16.996	26.898
13	Altre passività finanziarie	2.139	2.001
38	<i>di cui vs parti correlate</i>	-	1.781
14	Fondi per rischi e oneri	1.752	1.752
15	Fondi relativi al personale	9.997	10.286
18	Imposte differite passive	6.474	7.147
19	Altre passività	-	55
	Totale	37.358	48.139
Passività correnti			
	Obbligazioni in circolazione	-	-
12	Debiti verso banche	54.140	82.894
16	Debiti verso fornitori	53.925	36.160
17-38	Acconti	60.477	39.641
13	Altre passività finanziarie	37.498	22.150
38	<i>di cui vs parti correlate</i>	36.538	21.983
14	Fondi per rischi e oneri	1.191	1.326
18	Debiti tributari	3.727	2.091
19	Altre passività	36.248	20.549
38	<i>di cui vs parti correlate</i>	6.466	4.128
	Totale	247.206	204.811
Passività destinate alla vendita			
3	Passività destinate alla vendita	1.772	-
	Totale passivo	308.964	272.638

		(migliaia di euro)	
note	Prospetto di conto economico complessivo consolidato	1° Semestre al 30/06/15	1° Semestre al 30/06/14 riesposto *
23-38	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	181.532	137.596
	Totale ricavi	181.532	137.596
24	Costi per materiali	3.932	1.486
25-38	Costi per servizi	87.492	72.705
26	Costi per godimento di beni di terzi	31.250	32.017
38	<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>27.872</i>	<i>29.401</i>
27-38	Costi del personale	30.763	24.918
28-38	Altre spese operative	3.986	3.742
	Totale Costi Operativi	157.423	134.868
29-38	Proventi diversi	1.434	1.614
2-30	Risultato di Società collegate e <i>joint venture</i> valutate a patrimonio netto	1.172	963
	Margine Operativo Lordo (MOL)	26.715	5.305
31	Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	3.344	3.246
	Ammortamenti investimenti immobiliari	-	-
31	Ammortamenti attività immateriali	3.128	3.204
32	Rettifiche di valore di attività	7.997	6
33	Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	-528	-941
	Risultato Operativo Netto (EBIT)	12.774	-210
34-38	Proventi finanziari e assimilati	692	451
34-38	Oneri finanziari e assimilati	2.842	3.061
	Valutazione di attività finanziarie	-	-
	Risultato prima delle imposte	10.624	-2.820
35	Imposte sul reddito	5.488	540
	Risultato netto del periodo da attività continuative	5.136	-3.360
3	Risultato netto del periodo da attività destinate alla vendita	-1.988	-378
36	Risultato netto del periodo	3.148	-3.738
	Risultato netto del periodo attribuibile a:		
	Soci della controllante	3.946	-3.218
	Interessenze di minoranza	-798	-520
	Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo		
	Rimisurazione piani a benefici definiti	282	-505
	Effetto fiscale	-78	139
	Altre componenti del conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo		
	Differenze di conversione dei bilanci di imprese estere	-534	800
	Totale altre componenti del conto economico complessivo di periodo al netto degli effetti fiscali	-330	434
	Risultato netto complessivo del periodo	2.818	-3.304
	Risultato netto complessivo del periodo attribuibile a:		
	Soci della controllante	3.721	-2.931
	Interessenze di minoranza	-903	-373
37	Risultato per azione (in euro)		
	Base	0,0950	-0,0775
	Diluito	0,0950	-0,0775

* Alcuni importi del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere l'applicazione del principio IFRS 5.

		(migliaia di euro)	
note	Rendiconto finanziario consolidato	1° Semestre al 30/06/15	1° Semestre al 30/06/14 riesposto *
	Disponibilità monetarie nette iniziali	12.276	11.416
	Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa		
10	Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa	30.758	-4.948
38	<i>di cui verso parti correlate</i>	-27.560	-29.027
	Interessi corrisposti	-1.493	-1.513
	Interessi percepiti	78	200
	Imposte sul reddito pagate	-314	-268
	Totale derivante da attività continuative	29.029	-6.529
	Totale derivante da attività destinate alla vendita	-485	-333
	Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento		
4	Investimenti in attività materiali	-2.001	-2.169
4	Decrementi di attività materiali	87	4
5	Investimenti in attività immateriali	1	-741
6-19	Partecipazioni in società controllate	-	-1.954
	Totale derivante da attività continuative	-1.913	-4.860
	Totale derivante da attività destinate alla vendita	7	2
	Flusso derivante dalle attività finanziarie		
11	Capitale sociale e riserve	122	660
12-13	Debiti e crediti finanziari non correnti	-9.765	-919
9-12-13	Debiti e crediti finanziari correnti	-11.977	14.408
38	<i>di cui verso parti correlate</i>	12.774	4.239
11	Dividendi corrisposti	-	-76
	Totale derivante da attività continuative	-21.620	14.073
	Totale derivante da attività destinate alla vendita	489	-158
11	Differenze di conversione nette	-569	-433
	Flusso finanziario netto del periodo da attività continuative	5.496	2.684
	Flusso finanziario netto del periodo da attività destinate alla vendita	11	-489
	Disponibilità monetarie nette finali da attività continuative	17.190	13.180
	Disponibilità monetarie nette delle attività destinate alla vendita	24	-2

* Alcuni importi del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere l'applicazione del principio IFRS 5.

		(migliaia di euro)	
		1° Semestre al 30/06/15	1° Semestre al 30/06/14 riesposto *
	Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa		
	Risultato da attività continuative	5.136	-3.360
	<i>Rettifiche per:</i>		
	Risultato netto complessivo relativo a partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-1.643	-959
	Ammortamenti	6.472	6.450
	Accantonamenti, svalutazioni e rettifiche di valore	8.123	-884
	Minusvalenze e plusvalenze	7	6
	Oneri/proventi finanziari netti	2.150	2.610
	Variazione netta Fondi relativi al personale	-85	380
	Variazione delle imposte differite	2.125	-200
	Rimanenze	1.632	-779
	Crediti commerciali e altri	-49.706	-6.213
	Debiti verso fornitori	17.919	-194
	Acconti	21.078	-437
	Debiti tributari	2.023	304
	Fondi per rischi, oneri e altre passività (esclusi debiti vs Organizzatori)	14.532	1.489
	Debiti vs Organizzatori	995	-3.161
	Totale da attività continuative	30.758	-4.948

* Alcuni importi del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere l'applicazione del principio IFRS 5.

Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)

nota 11	Capitale sociale	Riserva sovrapp.	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato netto di Gruppo	Totale Gruppo	Capitale e riserve delle interessenze di minoranza	Risultato netto delle interessenze di minoranza	Totale delle interessenze di minoranza	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2013	41.521	13.573	7.865	-6.521	-5.290	-16.498	34.650	2.939	-127	2.812	37.462
Ripartizione risultato esercizio al 31.12.13:	-	-	-	-	-16.498	16.498	-	-127	127	-	-
<i>utilizzo riserve</i>	-	-12.664	-	-	12.664	-	-	-	-	-	-
<i>distribuzione dividendi</i>	-	-	-	-	-	-	-	-76	-	-76	-76
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	282	-	282	282
Rimisurazione piani a benefici definiti	-	-	-	-	-366	-	-366	-	-	-	-366
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	-	653	-	-3.218	-2.565	147	-520	-373	-2.938
Saldo al 30 giugno 2014	41.521	909	7.865	-5.868	-9.490	-3.218	31.719	3.165	-520	2.645	34.364
	Capitale sociale	Riserva sovrapp.	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato netto di Gruppo	Totale Gruppo	Capitale e riserve delle interessenze di minoranza	Risultato netto delle interessenze di minoranza	Totale delle interessenze di minoranza	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2014	41.521	909	7.865	-4.478	-9.828	-18.955	17.034	2.805	-151	2.654	19.688
Ripartizione risultato esercizio al 31.12.14:	-	-	-	-	-18.955	18.955	-	-151	151	-	-
<i>utilizzo riserve</i>	-	-909	-7.865	-1.420	10.194	-	-	-	-	-	-
<i>distribuzione dividendi</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto 25% Cipa Ltda	-	-	-	-	892	-	892	-932	-	-932	-40
Acquisto 15% Fiera Milano Exhibitions Africa Ltd	-	-	-	258	383	-	641	-484	-	-484	157
Acquisizione 51% MICO DMC Srl	-	-	-	-	-	-	-	5	-	5	5
Rimisurazione piani a benefici definiti	-	-	-	-	204	-	204	-	-	-	204
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	-	-429	-	3.946	3.517	-105	-798	-903	2.614
Saldo al 30 giugno 2015	41.521	-	-	-6.069	-17.110	3.946	22.288	1.138	-798	340	22.628

Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 del Gruppo Fiera Milano è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 luglio 2015, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Il Gruppo Fiera Milano presidia tutte le fasi caratteristiche del settore fieristico e congressuale, proponendosi come uno dei maggiori operatori integrati a livello mondiale.

L'attività del Gruppo presenta connotazioni di stagionalità di duplice natura: (i) maggiore concentrazione delle manifestazioni fieristiche nel semestre gennaio-giugno; (ii) manifestazioni fieristiche a cadenza pluriennale.

Per maggiori dettagli sulla struttura del Gruppo si rimanda allo specifico capitolo della Relazione intermedia sulla gestione.

1) Principi contabili e criteri di consolidamento

Principi di redazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato preparato in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS in vigore al 30 giugno 2015, emessi dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) ed omologati dall'Unione Europea, dai relativi documenti interpretativi nonché dai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n. 38/2005.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma sintetica in conformità allo IAS 34 – *Bilanci intermedi* e deve essere pertanto letto con riferimento al bilancio consolidato annuale chiuso al 31 dicembre 2014.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto secondo il presupposto della continuità aziendale come ampiamente descritto nella relazione sulla gestione al paragrafo "Prevedibile evoluzione della gestione e valutazione sulla continuità aziendale".

La valuta di riferimento è l'euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia.

Nel 1° semestre 2015 non sono state concluse operazioni atipiche e/o inusuali.

I rischi e le incertezze relative al *business* e al Gruppo sono descritti nella Relazione intermedia sulla gestione al paragrafo "Principali fattori di rischio cui il Gruppo è esposto" e nelle Note illustrative alla nota 21 e nel paragrafo "Uso di stime".

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young SpA.

1.1 Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati

I principi contabili adottati nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi utilizzati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 cui si fa esplicito rimando ad eccezione di quelli applicabili obbligatoriamente dal 17 giugno 2015, di seguito riportati.

- Interpretazione dell'IFRIC 21 – Tributi

L'IFRIC 21 chiarisce che una entità riconosce una passività non prima di quando si verifica l'evento a cui è legato il pagamento, in accordo con la legge applicabile. Per i pagamenti che sono dovuti solo al superamento di una determinata soglia minima, la passività è iscritta solo al raggiungimento di tale soglia. E' richiesta l'applicazione retrospettiva per l'IFRIC 21.

Questa interpretazione non ha avuto impatti rilevanti sul bilancio semestrale abbreviato.

Nel seguito sono elencati i principi contabili omologati dall'Unione Europea nel corso del 2014 applicabili a partire dagli esercizi finanziari che iniziano dal 1° febbraio 2015.

- Emendamento allo IAS 19 – Benefici ai Dipendenti

La modifica riguarda la contabilizzazione dei piani a benefici definiti che prevedono la contribuzione da parte dei dipendenti o da terzi soggetti.

- Progetto annuale di miglioramento 2010-2012:

IFRS 2 Pagamenti basati su azioni

IFRS 3 Aggregazioni aziendali

IFRS 8 Settori operativi

IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e IAS 38 Attività immateriali

IAS 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate

- Progetto annuale di miglioramento 2011-2013:

IFRS 3 Aggregazioni aziendali

IFRS 13 Valutazione del *fair value*

IAS 40 Investimenti immobiliari

1.2 Forma e contenuto dei prospetti contabili consolidati

In parziale deroga a quanto previsto dallo IAS 34 il presente bilancio semestrale abbreviato riporta schemi dettagliati e non sintetici al fine di fornire una migliore e più chiara visione delle dinamiche economico-patrimoniali e finanziarie del semestre al 30 giugno 2015 e del corrispondente semestre dell'esercizio precedente. Sono altresì presentate le note illustrative secondo l'informativa richiesta dallo IAS 34 con le integrazioni ritenute utili per una più chiara comprensione del bilancio intermedio.

1.3 Area e principi di consolidamento

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato include la Capogruppo Fiera Milano SpA, le Società controllate e le imprese a controllo congiunto.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto sulla base delle situazioni semestrali al 30 giugno 2015 approvate dagli Organi Amministrativi delle società incluse nell'area di consolidamento, predisposte in base ai principi contabili di Gruppo che fanno riferimento agli IAS/IFRS.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2015 è riportato nell'Allegato 1.

In relazione all'area di consolidamento e alle operazioni su partecipazioni si segnala che:

- in data 9 aprile 2015 la Capogruppo ha acquisito il rimanente 15% delle quote azionarie di Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd per un valore pari a 3.945 migliaia di rand (300 migliaia di euro al cambio definito in data 24 febbraio 2015 pari a EUR/ZAR 13,149);
- in data 6 maggio 2015 Fiera Milano Congressi SpA ha acquisito il 51% delle quote azionarie di MiCo DMC Srl per un valore pari a 50 migliaia di euro;
- a seguito dell'esercizio del diritto di recesso da parte del Socio di minoranza, confermato dalla sentenza della Corte di Sao Paolo, Eurofairs è divenuta titolare del 100% delle quote di CIPA Ltda. Conseguentemente il capitale sociale è stato ridotto proporzionalmente per la quota di minoranza pari al 25% per 236 migliaia di Real. Il prezzo di acquisto che ai fini della presente semestrale è stato stimato al *fair value* per un valore pari a 2.746 migliaia di Real (791 migliaia di euro al cambio al 30 giugno 2015 pari a EUR/REAL 3,4699) sarà determinato in sede di arbitrato;
- a far data dal 30 giugno 2015 la società Interteks viene classificata tra le attività e le passività destinate alla vendita come meglio descritto al capitolo 3.

Conversione di bilanci in moneta diversa dall'euro

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in euro dei bilanci semestrali 2015 e 2014 delle società estere sono stati i seguenti:

	medio 30/06/2015	medio 30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Dollaro USA	1,1158	1,370346	1,1189	1,3658
Lira turca	2,8626	2,967769	2,9953	2,8969
Rand sudafricano	13,3048	14,675812	13,6416	14,4597
Real brasiliano	3,3101	3,149871	3,4699	3,0002
Rublo russo	64,6407	47,992389	62,355	46,3779
Rupia indiana	70,1244	83,288924	71,1873	82,2023
Renminbi cinese	6,9408	8,449966	6,9366	8,4722

Fonte: Banca d'Italia

1.4 Uso di stime

La redazione del bilancio intermedio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, gli ammortamenti, i benefici ai dipendenti, le imposte e gli altri accantonamenti e fondi, nonché le eventuali rettifiche di valore di attività. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

Di seguito vengono indicate le stime più significative relative alla redazione del bilancio perché comportano un elevato ricorso a giudizi soggettivi, assunzioni e stime:

- *Perdita di valore dell'avviamento e delle attività immateriali a vita utile indefinita*, che vengono sottoposti a verifica di recuperabilità (*impairment test*) per eventuali perdite di valore con periodicità annuale o con cadenze più brevi qualora emergano indicatori di perdite di valore. Detta verifica richiede una stima discrezionale dei valori d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui sono attribuiti l'avviamento e le attività immateriali a vita utile indefinita a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base ad un tasso di sconto identificato.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso del bene. Il prezzo netto di vendita è l'importo ottenibile dalla vendita di un'attività in una operazione fra parti indipendenti, consapevoli e disponibili, dedotti i costi di dismissione; in assenza di accordi vincolanti occorre riferirsi alle quotazioni espresse da un mercato attivo, ovvero alle migliori informazioni disponibili tenuto conto, tra l'altro, delle recenti transazioni per attività simili effettuate nel medesimo settore economico. Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione ad un tasso espressivo del costo medio ponderato del capitale di un'impresa con profilo di rischio e di indebitamento omogeneo, dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene (o da una aggregazione di beni – le c.d. *cash generating unit*) e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile.

- *Perdita di valore delle attività immateriali a vita utile definita*, che vengono sottoposte a verifica per eventuali perdite di valore qualora sono identificati indicatori esterni o interni di *impairment*; detta verifica richiede una stima discrezionale dei valori d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui sono attribuite tali attività a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base ad un tasso di sconto adeguato.
- *Attività per imposte differite*, le quali sono rilevate a fronte delle perdite fiscali riportate a nuovo e delle altre differenze temporanee, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite e le differenze temporanee potranno essere utilizzate.

Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Nell'effettuare la verifica di recuperabilità di tali attività per imposte differite attive è stato preso in considerazione il piano delle Società.

- *Fondi rischi ed oneri*: la stima dei fondi per rischi ed oneri che viene effettuata facendo riferimento alle migliori informazioni disponibili alla data del presente bilancio comporta l'elaborazione di stime discrezionali basate sia su dati storici che prospettici riguardanti l'esito futuro di contenziosi o eventi, la cui valutazione in termini di profili di rischio e le cui stime in termini di impatti economici finanziari sono soggette a incertezze e complessità che potrebbero determinare variazioni nelle stime.

Per quanto riguarda l'utilizzo di stime sui rischi finanziari si rimanda allo specifico paragrafo nelle Note illustrative, mentre per la valutazione dei fondi rischi si fa riferimento alle migliori informazioni disponibili alla data del bilancio intermedio.

Occorre rilevare che i piani utilizzati ai fini del *test di impairment* si basano per loro natura su alcune ipotesi ed assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da incertezze. Conseguentemente, anche in considerazione dell'attuale congiuntura macroeconomica, della situazione del mercato fieristico nonché dell'esito delle azioni poste in essere dal Gruppo per il riequilibrio patrimoniale e finanziario, non si può escludere il concretizzarsi di risultati diversi da quanto stimato.

Il piano sarà assoggettato a continua verifica da parte degli Amministratori in relazione all'effettivo concretizzarsi delle azioni e previsioni e degli effetti sull'andamento economico-finanziario del Gruppo.

Imposte

Le imposte sul reddito del semestre sono iscritte, applicando al risultato prima delle imposte del periodo, l'aliquota fiscale che sarebbe applicabile ai risultati annuali attesi. Nel caso in cui il metodo non fornisca risultati congrui le imposte sul reddito vengono determinate in base alla stima del reddito imponibile del periodo applicando le aliquote e le disposizioni vigenti nei paesi nei quali il Gruppo opera.

2) Informativa su società controllate, joint venture e società collegate

Il Gruppo detiene una partecipazione del 49% in Hannover Milano Global Germany GmbH, detenuta a controllo congiunto con Deutsche Messe AG. In accordo con lo IAS 31 "Partecipazioni in joint venture" (prima del passaggio all'IFRS 11), la partecipazione in Hannover Milano Global Germany GmbH era classificata come impresa a controllo congiunto e la quota di attività, passività, ricavi e costi di pertinenza del Gruppo era consolidata proporzionalmente.

A seguito dell'applicazione a partire dal 1° gennaio 2014 con efficacia retrospettiva del nuovo principio IFRS 11 *Joint arrangements*, il Gruppo ha definito che la propria partecipazione rappresenta una joint venture che deve essere contabilizzata con il metodo del patrimonio netto.

La quota di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo è calcolata in base ai risultati ottenuti dalle varie manifestazioni fieristiche come previsto dell'accordo di *joint venture* con Deutsche Messe AG e passa dal 44,33% del 30 giugno 2014 al 41,169% del 30 giugno 2015.

I valori patrimoniali ed economici della *joint venture* e la quota di pertinenza del Gruppo sono riepilogati nelle tabelle seguenti:

	(migliaia di euro)	
	30/06/15	30/06/14
Attività correnti	22.589	17.628
Attività non correnti	10.104	10.143
Passività correnti	14.710	11.552
Passività non correnti	-	-
Patrimonio netto	17.983	16.219
Valore contabile della joint venture	8.812	7.947

	(migliaia di euro)	
	1° Semestre al 30/06/15	1° Semestre al 30/06/14
Totale ricavi	17.207	11.741
Totale costi operativi	-12.899	-8.434
Ammortamenti, svalutazioni, oneri finanziari netti	69	-238
Risultato prima delle imposte	4.377	3.069
Imposte sul reddito	-1.506	-896
Risultato netto dell'esercizio	2.871	2.173
Risultato di competenza del Gruppo	1.182	963

La partecipazione della società Milan International Exhibitions Srl in liquidazione viene consolidata con il metodo del patrimonio netto del quale il Gruppo detiene una quota del 20% e determina nel periodo un decremento alla voce "Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto" di 10 migliaia di euro.

3) Attività e passività destinate alla vendita

In data 29 giugno 2015 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato la cessione della quota del 60% della controllata Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarçilik A.S., in coerenza con la decisione di ritirare la propria presenza dalla Turchia non ritenuto più Paese strategico a fronte delle ridimensionate prospettive di crescita del mercato fieristico locale. La cessione della partecipazione, che si è perfezionata nel mese di luglio al valore simbolico di 1 euro, ha richiesto l'iscrizione delle attività e delle passività della società Interteks come destinate alla vendita generando una rettifica di valore a livello consolidato principalmente di attività intangibili riferiti a marchi di manifestazioni e avviamento pari a 1.587 migliaia di euro.

Ai sensi dell'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", i risultati della società, le rettifiche di valore degli avviamenti e delle altre attività sono rappresentati, in un'unica riga del conto economico "Risultato netto del periodo da attività destinate alla vendita".

Di seguito si evidenzia in dettaglio il conto economico e il risultato per azione relativo alle attività destinate alla vendita:

	(migliaia di euro)	
Conto economico Interteks	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014
Ricavi	938	936
Costi	1.347	1.326
Risultato dell'esercizio da attività destinate alla vendita	- 409	- 390
Imposte sul reddito	- 8	- 12
Risultato dell'esercizio da attività destinate alla vendita al netto dell'effetto fiscale	- 401	- 378
Minusvalenza da cessione	1.587	-
Risultato netto dell'esercizio da attività destinate alla vendita	- 1.988	- 378
attribuibile a:		
<i>Soci della controllante</i>	- 1.626	- 257
<i>Interessenze di minoranza</i>	- 362	- 121

Risultato per azione	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014
Risultato (in migliaia di euro)	- 1.988	- 378
Numero medio di azioni in circolazione (in migliaia)	41.521	41.521
Utile per azione base e diluito (in euro)	- 0,04788	- 0,00910

Le attività e passività incluse tra le attività destinate alla vendita sono le seguenti:

	30/06/15
Attività correnti	1.038
Attività non correnti	734
Totale attività destinate alla vendita	1.772
Passività correnti	1.440
Passività non correnti	332
Totale passività destinate alla vendita	1.772

4) Informativa per settori operativi

La Relazione finanziaria semestrale è redatta ai sensi dell'art. 154-ter del D. Lgs. 58/1998 e predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS in vigore al 30 giugno 2015, emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.

Il Gruppo Fiera Milano presidia tutte le fasi caratteristiche del settore fieristico e congressuale, proponendosi come uno dei maggiori operatori integrati a livello mondiale.

All'interno del Gruppo Fiera Milano sono stati identificati i seguenti settori operativi:

- **Manifestazioni Italia:** tale settore si identifica per l'attività finalizzata all'organizzazione e all'ospitalità di manifestazioni fieristiche e altri eventi in Italia, attraverso l'utilizzo, la promozione e la messa a disposizione di spazi espositivi attrezzati, l'offerta di supporto progettuale oltre che di servizi correlati. In particolare in questo ambito rientrano le attività finalizzate all'offerta di manifestazioni fieristiche (inclusi i servizi finali a espositori e visitatori):
 - direttamente organizzate dal Gruppo, anche in *partnership* con terzi;
 - organizzate da terzi, attraverso la contrattualizzazione di spazi e servizi.

Tali attività sono svolte dalla Capogruppo Fiera Milano SpA.

- **Manifestazioni estero:** tale settore si identifica per l'attività finalizzata all'organizzazione di manifestazioni fieristiche e altri eventi all'estero, attraverso l'utilizzo, la promozione e la messa a disposizione di spazi espositivi attrezzati, l'offerta di supporto progettuale oltre che di servizi correlati. In particolare in questo ambito rientrano le attività finalizzate all'offerta di manifestazioni fieristiche (inclusi i servizi finali a espositori e visitatori) direttamente organizzate dal Gruppo, anche in *partnership* con terzi.

Tali attività sono svolte dalle seguenti società:

- Hannover Milano Global Germany GmbH, *joint venture* con Deutsche Messe AG di Hannover, attiva in Cina attraverso le due controllate Hannover Milano Fairs Shanghai Co. Ltd e Hannover Milano Fairs China Ltd e attiva in India attraverso la controllata Hannover Milano Fairs India Pvt Ltd e dalla sua Global Fairs & Media Private Ltd, detenuta al 50%;
 - Cipa FM Publicações e Eventos Ltda (di seguito "Cipa FM"), con sede a San Paolo, il cui capitale è detenuto dalla controllata brasiliana Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda (di seguito "Eurofairs");
 - Fiera Milano India Pvt Ltd, con sede a Nuova Delhi;
 - Limited Liability Company Fiera Milano, con sede a Mosca;
 - Fiera Milano Exhibitions Africa PTY Ltd (di seguito "Fiera Milano Africa") con sede a Westlake - Cape Town;
 - Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarçılık A.S. (di seguito "Interteks"), con sede a Istanbul, dal 30 giugno classificata tra le Attività e passività destinate alla vendita come meglio descritto alla nota 3;
 - Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd (di seguito "Worldex") importante operatore fieristico del mercato cinese con sede a Guangzhou. La società opera nella provincia del Guangdong e tramite la sua controllata al 99% Haikou Worldex Milan Exhibition Co. Ltd nella provincia di Hainan.
- **Servizi di allestimento:** tale settore si identifica per l'attività consistente nell'erogazione di servizi di allestimento, servizi tecnici e di quartiere connessi all'attività fieristica e congressuale realizzati dalla società Nolostand SpA.
 - **Media:** tale settore si identifica per l'attività consistente nella produzione di contenuti e nella fornitura di servizi di carattere editoriale *on line* e *off line*, nonché per le attività di organizzazione eventi e convegni facenti capo alla società Fiera Milano Media SpA.
 - **Congressi:** tale settore si identifica per l'attività consistente nella gestione di congressi ed eventi facenti capo a Fiera Milano Congressi SpA e a MiCo DMC Srl.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i dati economici e patrimoniali di settore, relativi ai semestri chiusi al 30 giugno 2015 ed al 30 giugno 2014.

(migliaia di euro)

Conto economico 1° Semestre al 30/06/15	MANIFESTAZIONI ITALIA	MANIFESTAZIONI ESTERO	SERVIZI DI ALLESTIMENTO	MEDIA	CONGRESSI	Elisioni	Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni vs Terzi	145.393	3.664	8.976	5.387	18.112		181.532
Ricavi delle vendite e delle prestazioni intersettoriali	3.330	333	26.240	1.359	297	-31.559	
Totale ricavi	148.723	3.997	35.216	6.746	18.409	-31.559	181.532
<i>di cui Italia</i>							177.868
<i>di cui Estero</i>							3.664
Costi per materiali	508	29	3.179	145	73	-2	3.932
Costi per servizi	77.852	3.875	23.280	3.460	11.852	-32.827	87.492
Costi per godimento di beni di terzi	28.000	391	984	168	2.042	-335	31.250
Costi del personale	22.800	1.678	2.533	2.820	1.919	-987	30.763
Altre spese operative	2.740	246	649	169	226	-44	3.986
Totale Costi Operativi	131.900	6.219	30.625	6.762	16.112	-34.195	157.423
Proventi diversi	3.367	39	308	226	138	-2.644	1.434
Risultati di società valutate a patrimonio netto	-10	1.182					1.172
Margine Operativo Lordo (MOL)	20.180	-1.001	4.899	210	2.435	-8	26.715
<i>di cui Italia</i>							27.974
<i>di cui Estero</i>							-1.259
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	1.017	70	854	26	1.377		3.344
Ammortamenti investimenti immobiliari							
Ammortamenti attività immateriali	2.433	356		277	8	54	3.128
Rettifiche di valore di attività	1.591	6.406					7.997
Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	-82	550	-784	-173	-39		-528
Risultato Operativo Netto (EBIT)	15.221	-8.383	4.829	80	1.089	-62	12.774
<i>di cui Italia</i>							21.468
<i>di cui Estero</i>							-8.694
Proventi finanziari e assimilati							692
Oneri finanziari e assimilati							2.842
Valutazione di attività finanziarie							
Risultato prima delle imposte							10.624
Imposte sul reddito							5.488
Risultato netto dell'esercizio da attività continuative							5.136
Risultato netto dell'esercizio da attività destinate alla vendita							-1.988
<i>Ricavi</i>							938
<i>Costi</i>							2.926
Risultato netto del periodo							3.148
Interessenze di minoranza							-798
Risultato netto del Gruppo							3.946

Di seguito viene riportata la tabella relativa agli investimenti per settore operativo:

Dati patrimoniali di settore al 30/06/15		(migliaia di euro)
		Investimenti
Manifestazioni Italia		1.042
Manifestazioni Estero		98
Servizi di allestimento		1.013
Media		3
Congressi		494
Totale		2.650

(migliaia di euro)

Conto economico 1° Semestre al 30/06/14	MANIFESTAZIONI ITALIA	MANIFESTAZIONI ESTERO	SERVIZI DI ALLESTIMENTO	MEDIA	CONGRESSI	Elisioni	Consolidato *
Ricavi delle vendite e delle prestazioni vs Terzi	109.868	5.194	2.354	5.504	14.676		137.596
Ricavi delle vendite e delle prestazioni intersettoriali	3.086	3	19.132	1.037	215	-23.473	
Totale ricavi	112.954	5.197	21.486	6.541	14.891	-23.473	137.596
<i>di cui Italia</i>							132.403
<i>di cui Estero</i>							5.193
Costi per materiali	544	20	747	157	19	-1	1.486
Costi per servizi	63.017	5.124	16.186	3.276	9.728	-24.626	72.705
Costi per godimento di beni di terzi	29.286	277	837	192	1.754	-329	32.017
Costi del personale	17.750	1.597	1.804	2.768	1.772	-773	24.918
Altre spese operative	2.807	543	160	156	120	-44	3.742
Totale Costi Operativi	113.404	7.561	19.734	6.549	13.393	-25.773	134.868
Proventi diversi	3.061	184	289	256	77	-2.253	1.614
Risultati di società valutate a patrimonio netto		963					963
Margine Operativo Lordo (MOL)	2.611	-1.217	2.041	248	1.575	47	5.305
<i>di cui Italia</i>							6.585
<i>di cui Estero</i>							-1.280
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	1.529	18	897	19	783		3.246
Ammortamenti investimenti immobiliari							
Ammortamenti attività immateriali	2.292	353	2	509	10	38	3.204
Rettifiche di valore di attività			6				6
Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	-1.081	105	-69	-140	244		-941
Risultato Operativo Netto (EBIT)	-129	-1.693	1.205	-140	538	9	-210
<i>di cui Italia</i>							1.601
<i>di cui Estero</i>							-1.811
Proventi finanziari e assimilati							451
Oneri finanziari e assimilati							3.061
Valutazione di attività finanziarie							
Risultato prima delle imposte							-2.820
Imposte sul reddito							540
Risultato netto dell'esercizio da attività continuative							-3.360
Risultato netto dell'esercizio da attività destinate alla vendita							-378
<i>Ricavi</i>							936
<i>Costi</i>							1.314
Risultato netto del periodo							-3.738
Interessenze di minoranza							-520
Risultato netto del Gruppo							-3.218

* Alcuni importi del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere l'applicazione del principio IFRS 5.

Di seguito viene riportata la tabella relativa agli investimenti per settore operativo:

Dati patrimoniali di settore al 31/12/14	(migliaia di euro)
	Investimenti
Manifestazioni Italia	2.230
Manifestazioni Estero	531
Servizi di allestimento	1.438
Media	56
Congressi	4.260
Totale	8.515

Note alle voci del bilancio consolidato semestrale abbreviato

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

ATTIVITA' NON CORRENTI

5) Immobili, impianti e macchinari

	Situazione al 31/12/14	Movimenti del periodo							Situazione al 30/06/15
		Incrom.	Decrem.	Ammortam.	Rettifiche di valore	Effetto cambio	Altri movimenti	Riclassifiche	
Immobili, impianti e macchinari									
. Costo originario	107.314	2.010	839	-	-	-44	-	-422	108.019
. Fondo ammortamento	88.887	-	745	3.344	-	-28	-	-396	91.062
	18.427	2.010	94	3.344	-	-16	-	-26	16.957
Immobili, impianti e macchinari in leasing									
. Costo originario	11	-	-	-	-	-	-	-	11
. Fondo ammortamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	11	-	-	-	-	-	-	-	11

I principali incrementi del semestre sono dettagliati nel seguito:

- investimenti da NoloStand SpA per 1.013 migliaia di euro riferiti all'acquisto di componenti per l'attività di noleggio;
- investimenti da Fiera Milano SpA per 566 migliaia di euro riferiti principalmente all'acquisto di macchine elettroniche e complementi di arredo;
- investimenti da Fiera Milano Congressi SpA per 382 migliaia di euro riferiti principalmente ai lavori di cablaggio in fibra ottica eseguiti presso il Mico Sud, alla modifica dell'impianto luci di alcune sale congressuali del Mico Nord e alla nuova infrastruttura di rete relativa ai servizi audio/video del Mico Nord.

6) Attività immateriali

	Situazione al 31/12/14	Movimenti del periodo							Situazione al 30/06/15
		Incrom.	Decrem.	Ammortam.	Effetto cambio	Rettifiche di valore	Variazione area di consolidamento	Riclassifiche	
Avviamenti e attività immateriali a vita non definita									
. Costo originario	126.071	-	-	-	-126	-6.216	89	-716	119.102
. Fondo ammortamento	16.597	-	-	-	-	-	-	-	16.597
	109.474	-	-	-	-126	-6.216	89	-716	102.505
Attività immateriali a vita definita									
. Costo originario	105.544	551	-	-	-762	-1.781	-	-1.902	101.650
. Fondo ammortamento	63.960	-	-	3.128	-174	-	-	-294	66.620
	41.584	551	-	3.128	-588	-1.781	-	-1.608	35.030

Avviamenti e attività immateriali a vita non definita

Gli avviamenti e le attività immateriali a vita non definita sono sottoposti alla verifica di riduzione di valore (*impairment test*) alla data di chiusura di esercizio o più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore, secondo le modalità indicate al paragrafo n.1.4 "Usi di stime" ed in maniera più dettagliata nelle note esplicative ed integrative ai prospetti contabili al 31 dicembre 2014, cui si fa esplicito rimando.

L'andamento del comparto delle manifestazioni in particolare in Brasile e in Sudafrica ha manifestato segnali di arretramento in buona parte dovuti a circostanze particolarmente negative verificatesi nel semestre tali da indebolire i risultati attesi e le aspettative di crescita. Con riferimento al Brasile in particolare, si sono riscontrati sia gli effetti dell'andamento negativo di alcune fiere nel

semestre che un contesto economico poco favorevole, ulteriormente peggiorato negli ultimi mesi come conseguenza delle elezioni e i vari scandali istituzionali. Tali indicatori di rischio hanno costituito la base per l'aggiornamento dei piani economici delle CGU Brasile e Sud Africa e, coerentemente, per l'esercizio dell'impairment test che ha evidenziato perdite di valore che si sono riflesse sugli avviamenti relativi a Cipa Fiera Milano Ltda per 4.537 migliaia di euro e a Fiera Milano Exhibitions Africa Ltd per 1.679 migliaia di euro.

La variazione area di consolidamento pari a 89 migliaia di euro si riferisce alla società MiCo DMC Srl. Di seguito si riportano i livelli di allocazione degli avviamenti:

- Raggruppamento CGU Manifestazioni direttamente organizzate: comprende le CGU corrispondenti alle manifestazioni direttamente organizzate da Fiera Milano SpA. L'avviamento attribuito a questo raggruppamento ammonta a 40.223 migliaia di euro ed è riferibile alle acquisizioni di società organizzatrici di manifestazioni fieristiche successivamente incorporate in Fiera Milano SpA nell'ambito di diverse operazioni di fusione.
- Raggruppamento CGU Manifestazioni: comprende le CGU corrispondenti a tutte le manifestazioni di Fiera Milano SpA. L'avviamento attribuito a questo raggruppamento è pari a 29.921 migliaia di euro e si riferisce per 29.841 migliaia di euro all'avviamento derivante dal conferimento in Fiera Milano SpA dell'azienda fieristica da parte di Fondazione Fiera Milano in data 17 dicembre 2001 e per 80 migliaia di euro all'avviamento relativo all'acquisizione da parte della Capogruppo del ramo d'azienda "*Information Communication Technology*" della controllata Expopage SpA ora Fiera Milano Media SpA.
- CGU "Allestimenti Fieristici": a questa CGU è attribuito l'avviamento relativo all'acquisto del ramo d'azienda "allestimenti standard" da parte di Nolostand SpA pari a 12.581 migliaia di euro.
- Raggruppamento CGU Editoria e Servizi Digitali che comprende le CGU corrispondenti alle testate editoriali e ai servizi digitali. L'avviamento attribuito a questo raggruppamento è pari a 5.947 migliaia di euro.
- CGU "Eventi e Formazione": è attribuito a questa CGU l'avviamento derivante dall'acquisizione di Business International SpA, ora incorporata in Fiera Milano Media SpA, per un ammontare pari a 616 migliaia di euro.
- CGU "Congressi": l'avviamento attribuito è pari a 5.544 migliaia di euro e deriva per 5.455 migliaia di euro dall'acquisizione di Fiera Milano Congressi SpA e per 89 migliaia di euro dall'acquisizione della società MiCo DMC Srl.
- Raggruppamento CGU Brasile: comprende le CGU corrispondenti alle manifestazioni organizzate da Cipa Fiera Milano Publicações e Eventos Ltda. L'avviamento attribuito a tale raggruppamento è pari a 230 migliaia di euro e si riferisce all'acquisizione della società brasiliana Cipa Ltda.
- Raggruppamento CGU Cina: comprende le CGU corrispondenti alle manifestazioni organizzate da Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd. L'avviamento attribuito a tale raggruppamento è pari a 7.443 migliaia di euro e si riferisce all'acquisizione della società cinese Worldex (China) Ltd per 7.427 migliaia di euro e Haikou Worldex Ltd per 16 migliaia di euro.

Attività immateriali a vita definita

Gli incrementi del semestre includono investimenti per 551 migliaia di euro effettuati prevalentemente dalla Capogruppo e si riferiscono principalmente ai costi relativi ad acquisti di licenze software con diritti d'uso limitati nel tempo, ai costi capitalizzati relativi al sistema informativo aziendale e all'implementazione di altri progetti digitali.

Le riclassifiche pari a 1.608 migliaia di euro si riferiscono all'iscrizione delle attività di Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarçılık A.Ş. come destinate alla vendita.

Con riferimento alla categoria dei marchi di manifestazioni e testate editoriali, a cui Fiera Milano attribuisce una vita utile definita, le perdite di valore evidenziate dall'*impairment test* hanno determinato le seguenti svalutazioni:

- Transpotec & Logitec per 1.591 migliaia di euro a seguito dell'emersione di un indicatore di perdita durevole identificato dall'andamento negativo dell'edizione 2015 della manifestazione;
- Good Food & Wine show di Fiera Milano Exhibitions Africa PTY Ltd per 190 migliaia di euro relativa all'imputazione della quota di svalutazione eccedente il valore dell'avviamento.

Le attività immateriali a vita definita includono i seguenti marchi e testate editoriali che ammontano a complessive 31.027 migliaia di euro (35.874 migliaia di euro al 31 dicembre 2014):

- marchi di manifestazioni:
 - Good Food & Wine show: 3.751 migliaia di euro;
 - BIT: 3.358 migliaia di euro;
 - Transpotec & Logitec: 945 migliaia di euro;
 - Exposec: 2.074 migliaia di euro;
 - Host: 2.220 migliaia di euro;
 - Mipap Milano Prêt-à-Porter: 2.086 migliaia di euro;
 - Fisp: 1.790 migliaia di euro;
 - Tubotech: 1.221 migliaia di euro;
 - Reatech: 1.091 migliaia di euro;
 - Fluidtrans Compomac: 930 migliaia di euro;
 - Bias: 793 migliaia di euro;
 - Festivity: 504 migliaia di euro;
 - Braseg: 156 migliaia di euro;
 - Miart: 155 migliaia di euro;
 - BtoBio Expo: 98 migliaia di euro;
 - Altri per 42 migliaia di euro;
- altri marchi e testate editoriali:
 - Testate "Ho.Re.Ca.": 4.496 migliaia di euro;
 - Business International: 2.380 migliaia di euro;
 - Testate "Technology": 1.551 migliaia di euro;
 - Cipa: 951 migliaia di euro;
 - Testate "Real Estate": 254 migliaia di euro;
 - Security: 117 migliaia di euro;
 - Incendio: 64 migliaia di euro.

7) Partecipazioni e altre attività non correnti

(migliaia di euro)

	Situazione al		Movimenti del periodo				Situazione al	
	31/12/14	Incrementi	Decrementi	Risultato	Distribuzione dividendi	Differenze cambio	Riclassifiche	30/06/15
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	15.462	-	-	1.172	1.828	472	-	15.278
Altre partecipazioni	40	-	-	-	-	-	-11	29
Crediti commerciali e altri	13.275	12	132	-	-	-	-	13.155
Attività fiscali per imposte differite	6.457	165	2.841	-	-	29	150	3.960
Totale	35.234	177	2.973	1.172	1.828	501	139	32.422

La voce Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto si riferisce quasi esclusivamente al valore della partecipazione detenuta in Hannover Milano Global Germany GmbH.

Le voce Attività fiscali per imposte differite rappresenta il saldo delle imposte differite attive compensate a livello di singole società oggetto di consolidamento.

La voce Crediti commerciali e altri include 12.257 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (12.389 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) relative al deposito cauzionale della

Capogruppo sui contratti di locazione immobiliare dei due quartieri fieristici di Rho e Milano. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 38 dedicata a tali operazioni.

ATTIVITA' CORRENTI

8) Crediti commerciali e altri

Crediti commerciali e altri	(migliaia di euro)		
	30/06/15	31/12/14	variazione
Crediti verso clienti	82.676	37.953	44.723
Crediti verso Controllante	598	1.559	- 961
Crediti commerciali verso collegate	96	45	51
Altri crediti	6.419	5.103	1.316
Risconti attivi verso controllante	7.236	5.097	2.139
Risconti attivi	2.656	847	1.809
Totale	99.681	50.604	49.077

La variazione in aumento per 49.077 migliaia di euro intervenuta nel semestre alla voce Crediti commerciali e altri è dovuta principalmente a:

- incremento dei Crediti verso clienti, determinato dall'aumento dei crediti verso organizzatori ed espositori di manifestazioni in relazione al più favorevole calendario fieristico;
- decremento dei Crediti verso Controllante, principalmente per la diminuzione del credito IVA di gruppo;
- incremento della voce Risconti attivi verso Controllante si riferisce principalmente al canone d'affitto per il Quartiere fieristico fieramilano;
- incremento della voce Risconti attivi, riconducibile principalmente alla Capogruppo in relazione a premi assicurativi ed altri costi di competenza di periodi successivi.

Il fondo svalutazione crediti ha subito la seguente movimentazione:

	(migliaia di euro)				
	31/12/14	accantonamenti	utilizzi e altri movimenti	Effetto cambio	30/06/15
Fondo svalutazione crediti	9.089	614	1.591	- 32	8.080

L'accantonamento è calcolato al fine di ricondurre il valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo.

L'utilizzo si riferisce a crediti per i quali si è accertata l'inesigibilità nel corrente periodo.

La voce Crediti commerciali e altri include 7.834 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (6.795 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 38 dedicata a tali operazioni.

9) Rimanenze

	(migliaia di euro)		
	30/06/15	31/12/14	variazione
Rimanenze fisiche di magazzino	80	45	35
Costi sospesi per manifestazioni future	3.316	4.983	- 1.667
Totale rimanenze	3.396	5.028	- 1.632

La variazione dei Costi sospesi per manifestazioni future deriva dal combinato effetto di diminuzioni per rilascio di costi inerenti le mostre svolte nel semestre e aumenti per manifestazioni che si devono svolgere successivamente al 30 giugno 2015.

Con riferimento alle singole manifestazioni, le variazioni dei costi sospesi sono le seguenti:

(migliaia di euro)			
Manifestazione	31/06/15	31/12/14	variazione
Host	1.073	496	577
Homi II semestre	629	392	237
Tubotech	184	113	71
Sicurezza	127	-	127
Tuttofood	121	1.671	-1.550
Fisp	92	-	92
Bit	16	887	-871
Expo 2015	10	19	-9
Miart	1	205	-204
Homi I semestre	-	527	-527
Transpotec & Logitec	-	142	-142
Altre	1.063	531	532
Totale	3.316	4.983	-1.667

10) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ammontano a 17.190 migliaia di euro e sono rappresentate quasi esclusivamente da depositi bancari a breve remunerati a tasso variabile.

La dinamica dei flussi finanziari rispetto al 30 giugno 2014 si rileva nel prospetto "Rendiconto finanziario consolidato".

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

11) Patrimonio netto

Patrimonio netto	(migliaia di euro)		
	30/06/15	31/12/14	variazione
Capitale sociale	41.521	41.521	-
<i>di cui azioni proprie</i>	<i>-627</i>	<i>-627</i>	-
Riserva sovrapprezzo azioni	-	909	-909
<i>di cui azioni proprie</i>	<i>-2.913</i>	<i>-2.913</i>	-
Riserva legale	-	7.865	-7.865
Altre riserve	-6.069	-4.478	-1.591
Risultato netto di esercizi precedenti	-17.110	-9.828	-7.282
Risultato netto	3.946	-18.955	22.901
Patrimonio netto di Gruppo	22.288	17.034	5.254
Capitale e riserve - interessenze di minoranza	1.138	2.805	-1.667
Risultato netto - interessenze di minoranza	-798	-151	-647
Interessenze di minoranza	340	2.654	-2.314
Totale	22.628	19.688	2.940

Capitale sociale

Al 30 giugno 2015 la voce in esame ammonta a 41.521 migliaia di euro (41.521 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), al netto delle azioni proprie per 627 migliaia di euro. Il capitale sociale, interamente versato, è suddiviso in n° 42.147.437 azioni ordinarie da 1 euro cadauna, senza vincoli riguardo la distribuzione dei dividendi e il rimborso di capitale, a eccezione di quanto previsto dalla legge per le azioni proprie.

La consistenza e la movimentazione delle azioni in circolazione intervenuta nel corso del periodo è riportata nella tabella che segue:

	Numero azioni al 31 dicembre 2014	Movimentazione	Numero azioni al 30 giugno 2015
Azioni ordinarie emesse	42.147.437	-	42.147.437
Azioni proprie	626.758	-	626.758
Azioni in circolazione	41.520.679	-	41.520.679

Riserva sovrapprezzo azioni

La voce è pari a zero (909 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

Il decremento è da attribuirsi a quanto stabilito con la delibera assembleare della Capogruppo del 29 aprile 2015, che ha disposto di coprire parte della perdita dell'esercizio precedente mediante l'utilizzo della "Riserva da sovrapprezzo delle azioni".

Riserva legale

La voce è pari a zero (7.865 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

Il decremento è da attribuirsi a quanto stabilito con la delibera assembleare della Capogruppo del 29 aprile 2015, che ha disposto di coprire parte della perdita dell'esercizio precedente mediante l'utilizzo della "Riserva legale".

Altre riserve

Ammontano a -6.069 migliaia di euro (-4.478 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

Le variazioni intervenute nel semestre sono le seguenti:

- decremento di 1.420 migliaia di euro a seguito della delibera assembleare della Capogruppo del 29 aprile 2015, che ha disposto di coprire parte della perdita dell'esercizio precedente mediante l'utilizzo delle "Altre riserve";
- decremento per 429 migliaia di euro relativa alla riserva conversione valute;
- incremento per 258 migliaia di euro conseguenti all'estinzione della put option su azioni Fiera Milano Exhibitions Africa Ltd.

La riserva di conversione inerente le attività da destinare alla vendita che sarà riclassificata nel risultato netto di Gruppo una volta effettuata la cessione, ammonta a -389 migliaia di euro.

Risultato netto di esercizi precedenti

Ammonta a -17.110 migliaia di euro (-9.828 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

Le variazioni intervenute nel semestre sono le seguenti:

- decremento di 8.761 migliaia di euro per destinazione del risultato dell'esercizio precedente;
- incremento di 204 migliaia di euro per la rimisurazione dei piani a benefici definiti al netto dell'effetto fiscale;
- incremento di 892 migliaia di euro per l'incremento del 25% delle quote azionarie della società CIPA Ltda;
- incremento di 383 migliaia di euro per l'acquisizione del 15% delle quote azionarie della società Fiera Milano Exhibitions Africa Ltd.

Risultato netto di Gruppo

Il semestre chiuso al 30 giugno 2015 presenta un risultato netto di Gruppo di 3.946 migliaia di euro.

Il risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 era negativo per 18.955 migliaia di euro.

Capitale e riserve - interessenze di minoranza

Ammontano a 1.138 migliaia di euro (2.805 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

Le variazioni intervenute nel semestre sono le seguenti:

- decremento di 151 migliaia di euro per la destinazione del risultato del precedente esercizio;
- decremento di 105 migliaia di euro relativo alla riserva conversione valute;
- decremento di 932 migliaia di euro per l'incremento del 25% delle quote detenute in CIPA Ltda;
- decremento di 484 migliaia di euro per l'acquisizione del 25% di Fiera Milano Exhibitions Africa Ltd;
- incremento di 5 migliaia di euro per l'acquisizione del 51% di MiCo DMC Srl.

Risultato netto - interessenze di minoranza

Il risultato netto del semestre riferito alle interessenze di minoranza è negativo per 798 migliaia di euro. Il risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 era negativo per 151 migliaia di euro.

PASSIVITA'

12) Debiti verso banche

Debiti verso banche	(migliaia di euro)		
	30/06/15	31/12/14	variazione
Debiti non correnti	16.996	26.898	- 9.902
Debiti correnti	54.140	82.894	- 28.754
Totale	71.136	109.792	- 38.656

(migliaia di euro)		
Debiti vs banche non correnti	Fiera Milano	Totale
Finanziamenti - quota a medio-lungo termine	16.996	16.996
Totale	16.996	16.996

(migliaia di euro)			
Debiti vs banche correnti	Fiera Milano	Fiera Milano Congressi	Totale
Linee di credito a breve termine	34.192	-	34.192
Finanziamenti - quota a breve termine	19.719	229	19.948
Totale	53.911	229	54.140

I debiti verso banche a medio-lungo termine riguardano i seguenti finanziamenti:

- per 6.414 migliaia di euro (8.464 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) la quota a medio-lungo termine del finanziamento di 20.000 migliaia di euro concesso in data 21 dicembre 2012 da primario istituto bancario, rimborsabile in rate trimestrali posticipate a partire dal 21 marzo 2013 fino al 21 dicembre 2017 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* dell' 4,00%;
- per 8.802 migliaia di euro (11.001 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) la quota a medio-lungo termine del finanziamento di 20.000 migliaia di euro concesso in data 6 dicembre 2013 da primario istituto bancario, rimborsabile in rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2014 fino al 30 giugno 2018 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* dell' 3,50%;
- per 1.780 migliaia di euro (1.909 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) la quota a medio-lungo termine del finanziamento di 7.000 migliaia di euro concesso in data 6 ottobre 2014 da primario istituto bancario, rimborsabile in rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2015 fino al 31 dicembre 2016 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* del 2,90%.

Nel semestre sono state inoltre effettuate le seguenti riclassifiche:

- la quota a medio-lungo termine del finanziamento di 20.000 migliaia di euro concesso in data 22 giugno 2011 da primario istituto bancario, rimborsabile in rate trimestrali posticipate a partire dal 22 settembre 2011 fino al 22 giugno 2016 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* dell'1,60% pari al 31 dicembre 2014 a 1.988 migliaia di euro è stata riclassificata nei debiti verso banche correnti;
- la quota a medio-lungo termine del finanziamento di 7.500 migliaia di euro concesso in data 19 marzo 2014 da primario istituto bancario, rimborsabile in rate semestrali posticipate a partire dal 31 dicembre 2014 fino al 30 giugno 2016 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* del

2,90% pari al 31 dicembre 2014 a 3.536 migliaia di euro è stata riclassificata nei debiti verso banche correnti.

I debiti verso banche a breve termine riguardano i seguenti finanziamenti:

- per 34.192 migliaia di euro (59.524 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) le linee di credito a breve accese dalla Capogruppo per fronteggiare i fabbisogni di tesoreria;
- per 19.948 migliaia di euro (23.370 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) le quote a breve termine dei finanziamenti bancari.

I debiti verso banche sono remunerati a tassi variabili.

Si segnala che per alcuni dei contratti di finanziamento a medio lungo termine sopra esposti (rispettivamente quelli erogati in data 21 dicembre 2012 e 6 dicembre 2013) sono presenti dei *covenant* finanziari che hanno fissato un *plafond* al valore dell'indice finanziario espresso dal rapporto tra l'ammontare dell'indebitamento finanziario netto e il valore del patrimonio netto. Inoltre, per una linea di credito a breve termine pari a 15.000 migliaia di euro erogata alla Capogruppo in data 12 gennaio 2015, sono presenti dei *covenant* finanziari che hanno fissato un *plafond* sia al valore assoluto della posizione finanziaria netta consolidata che dell'indice finanziario espresso dal rapporto tra l'ammontare dell'indebitamento finanziario netto e il valore del patrimonio netto, oltre ad impegni commerciali sugli incassi.

La variazione rispetto all'esercizio precedente dei debiti non correnti è dovuta alla graduale estinzione dei finanziamenti a medio-lungo termine sottoscritti in precedenza mentre i debiti correnti diminuiscono in corrispondenza del *cash flow* positivo del periodo e della variazione positiva del flusso di cassa derivante dal capitale circolante netto.

Non sussistono alla data di bilancio quote di finanziamenti in scadenza oltre i 5 anni.

13) Altre passività finanziarie

Altre passività finanziarie	(migliaia di euro)		
	30/06/15	31/12/14	variazione
Altre passività finanziarie non correnti	2.139	2.001	138
Altre passività finanziarie correnti	37.498	22.150	15.348
Totale	39.637	24.151	15.486

Altre passività finanziarie non correnti	(migliaia di euro)		
	30/06/15	31/12/14	variazione
Valorizzazione dell'opzione <i>put</i> sulle quote azionarie per l'acquisizione di Wordex	1.812	1.781	31
Altri finanziamenti	192	-	192
Finanziamenti per leasing	135	220	- 85
Totale	2.139	2.001	138

La voce non include importi riguardanti operazioni con parti correlate (1.781 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

Altre passività finanziarie correnti	(migliaia di euro)		
	30/06/15	31/12/14	variazione
Debiti finanziari verso Controllante	36.538	21.683	14.855
Valorizzazione dell'opzione <i>put</i> sulle quote azionarie per l'acquisizione di Fiera Milano Exhibitions Africa	-	300	- 300
Altri debiti finanziari	791	-	791
Finanziamenti per leasing	169	167	2
Totale	37.498	22.150	15.348

La variazione delle altre passività finanziarie correnti è principalmente dovuta all'incremento del debito del conto corrente di corrispondenza della Capogruppo Fiera Milano in essere con la controllante Fondazione Fiera Milano per la quota di affitto del quartiere fieristico non ancora liquidata.

La voce include 36.538 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (21.983 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 38 dedicata a tali operazioni.

14) Fondi per rischi e oneri

Fondi per rischi e oneri	(migliaia di euro)					
	31/12/14	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Riclassifiche	30/06/15
Fondi a M/L termine:						
Fondo oneri progetto "Palazzo Italia"	203	-	-	-	-	203
Fondo consolidato fiscale	286	-	-	-	-	286
Altri fondi rischi e oneri	1.263	-	-	-	-	1.263
Totale fondi rischi ed oneri non correnti	1.752	-	-	-	-	1.752
Fondi a breve termine:						
Fondo oneri progetto "Palazzo Italia"	915	-	259	-	-	656
Perdita su manifestazioni	-	-	-	-	-	-
Altri fondi rischi e oneri	411	468	320	- 24	-	535
Totale fondi rischi ed oneri correnti	1.326	468	579	- 24	-	1.191

Il Fondo oneri progetto "Palazzo Italia" si riferisce al fondo stanziato in esercizi precedenti a copertura delle perdite attese in relazione al progetto "Palazzo Italia" a Berlino. La quota corrente del fondo è pari a 656 migliaia di euro. Pertanto, al 30 giugno 2015 il fondo complessivo a copertura del rischio in oggetto ammonta a 859 migliaia di euro. Il fondo, che nel precedente esercizio era pari a 1.118 migliaia di euro, è stato utilizzato nel corso del semestre corrente per 259 migliaia di euro.

Gli altri fondi rischi comprendono gli accantonamenti a fronte di contenziosi con fornitori e altri di varia natura. L'accantonamento del periodo si riferisce agli oneri per la riorganizzazione del personale della controllata brasiliana Cipa.

Gli utilizzi dei fondi per rischi ed oneri sono correlati al manifestarsi dei costi oggetto di copertura.

15) Fondi relativi al personale

Fondi relativi al Personale	(migliaia di euro)			
	31/12/14	Indennità maturate	Indennità e anticipazioni erogate	30/06/15
Piani a benefici definiti	10.286	- 30	259	9.997
Totale	10.286	- 30	259	9.997

Indennità maturate	(migliaia di euro)
Costi del Personale:	
- Indennità relative a piani a benefici definiti	170
Oneri finanziari:	
- Oneri da attualizzazione	82
Altre componenti del conto economico complessivo:	
- Rimisurazione piani a benefici definiti	- 282
Totale	- 30

Di seguito sono evidenziate le principali ipotesi/assunzioni utilizzate per la determinazione attuariale dei Piani a benefici definiti, con riferimento alle date del 31 dicembre 2014 e 30 giugno 2015.

ipotesi demografiche	
probabilità di decesso	Sono state utilizzate le tavole di mortalità ISTAT 2011 distinte per sesso
probabilità di invalidità	Sono state utilizzate le tavole di inabilità/invalidità adottate nel modello INPS per le proiezioni al 2010
probabilità di dimissioni	Sono state utilizzate delle probabilità di turn-over riscontrate nelle Società oggetto di valutazione
probabilità di pensionamento	Si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria (AGO)
probabilità di anticipazione	Si è supposto un valore annuo pari al 3% ed un importo medio pari al 70% del TFR accumulato .

	30/06/15	31/12/14
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	2,00%	1,60%
Tasso annuo di inflazione	1,50%	1,50%
Tasso annuo aumento retribuzioni complessivo	2,50%	2,50%
Tasso annuo di incremento TFR	2,62%	2,62%

Il tasso di attualizzazione è stato determinato prendendo come riferimento l'indice per Eurozona Iboxx Corporate AA con durata uguale o maggiore a 10 anni.

Nella seguente tabella è fornita un'analisi di sensitività del debito per piani a benefici definiti al variare delle principali ipotesi attualizzate.

Effetti sul debito per piani a benefici definiti

(migliaia di euro)

ipotesi economico - finanziarie	banda di oscillazione	Base (incluso trattamento di fine mandato)	incrementi nelle ipotesi	decrementi nelle ipotesi
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	+/- 0,5%	9.997	9.711	10.301
Tasso annuo aumento retribuzioni complessivo	+/- 0,5%	9.997	10.040	9.954
ipotesi economico - finanziarie				
Aspettativa di vita	+/- 1 anno	9.997	10.013	9.982

16) Debiti verso fornitori

Ammontano a 53.925 migliaia di euro e presentano un incremento di 17.765 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2014. I debiti verso fornitori riguardano prevalentemente fornitori italiani e si riferiscono per la maggior parte ad acquisti di servizi necessari allo svolgimento delle manifestazioni fieristiche inerenti l'attività tipica della Società. La variazione è correlata principalmente al maggiore volume di transazioni poste in essere con i fornitori in corrispondenza della maggiore attività dovuta al più favorevole calendario fieristico.

17) Acconti

Ammontano a 60.477 migliaia di euro e presentano un incremento di 20.836 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2014.

Riguardano prevalentemente fatturazioni a clienti per le manifestazioni che si svolgeranno successivamente al 30 giugno 2015. La rilevazione dei ricavi è infatti posticipata sino allo svolgimento della manifestazione fieristica.

La variazione degli acconti risulta dal combinato effetto di diminuzioni per il riconoscimento di ricavi inerenti le mostre svolte nel semestre e aumenti per manifestazioni che si devono svolgere successivamente al 30 giugno 2015.

Nella tabella sotto riportata se ne analizzano i dettagli per manifestazione.

Acconti

(migliaia di euro)

	31/06/15	31/12/14	variazione
Host	22.743	3.483	19.260
Emo	9.303	-	9.303
Homi II semestre	5.947	-	5.947
Micam settembre	5.466	-	5.466
Eicma moto	3.231	-	3.231
Mostra Convegno Expocomfort	2.654	816	1.838
Lineapelle II semestre	1.801	-	1.801
Sicurezza	1.217	21	1.196
Vitrum	819	-	819
Ima	737	-	737
Milano Unica settembre	676	-	676
Simei	580	-	580
Viscom	353	-	353
L'Artigiano in fiera	184	-	184
Salone Franchising Milano	106	-	106
Mido	31	1.268	-1.237
Promotion trade exhibition	7	269	-262
Bit	5	579	-574
Homi I semestre	-	12.506	-12.506
Tuttofood	-	4.027	-4.027
Salone del mobile/Complemento d'arredo	-	1.921	-1.921
Lineapelle I semestre	-	1.650	-1.650
Plast	-	1.297	-1.297
Milano Unica primavera	-	1.053	-1.053
Micam primavera	-	1.042	-1.042
Ipack-Ima	-	981	-981
Made Expo	-	782	-782
Exposec	-	597	-597
Made in Steel	-	522	-522
Simac tanning Tech	-	519	-519
Mifur	-	478	-478
Euroluce	-	460	-460
Tubotech	-	387	-387
Art for me	-	143	-143
Evento Nowadays	-	140	-140
Meat Tech	-	135	-135
Fisp	-	133	-133
Converflex	-	116	-116
Congressi	2.155	2.812	-657
Altre	2.462	1.504	958
Totale	60.477	39.641	20.836

La voce include 55 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (importo pari a zero al 31 dicembre 2014).

18) Imposte differite passive e debiti tributari

(migliaia di euro)

	30/06/15	31/12/14	variazione
Imposte differite passive	6.474	7.147	- 673
Debiti tributari	3.727	2.091	1.636
Totale	10.201	9.238	963

Le imposte differite passive ammontano a 6.474 migliaia di euro (7.147 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Rappresentano il saldo tra imposte differite attive e imposte differite passive compensate a livello di singola società oggetto di consolidamento ed includono prevalentemente le imposte sulle allocazioni dei plusvalori derivanti dalle acquisizioni delle società estere.

19) Altre passività

La composizione delle Altre passività non correnti e correnti viene di seguito illustrata:

Altre passività non correnti e correnti

(migliaia di euro)

	30/06/15		31/12/14	
	Quota a ML/T	Quota a BT	Quota a ML/T	Quota a BT
Debiti verso Fondazione Fiera Milano	-	2.403	-	2.183
Debiti verso istituti previdenziali	-	2.311	-	2.491
Debiti verso amministratori e sindaci	-	104	-	92
Debiti verso personale	-	7.569	-	4.570
Debiti verso organizzatori	-	7.735	-	6.740
Debiti verso Fondazione Fiera Milano per IVA di gruppo	-	4.058	-	1.945
Altri debiti	-	10.280	-	2.177
Ratei passivi	-	68	-	-
Risconti passivi verso Fondazione Fiera Milano	-	5	-	-
Risconti passivi	-	1.715	-	351
Altre passività non correnti	-	-	55	-
Totale	-	36.248	55	20.549

La variazione si riferisce principalmente alla voce Altri debiti a fronte di depositi cauzionali incassati da espositori oltre che ai debiti verso il personale in corrispondenza dei maggiori stanziamenti correlati a retribuzioni variabili dei dipendenti della Capogruppo.

La voce include 6.466 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (4.128 migliaia di euro al 31 dicembre 2014). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 38 dedicata a tali operazioni.

20) Attività e passività finanziarie

La posizione finanziaria netta del Gruppo e la relativa composizione sono riportate nella tabella che segue:

Posizione Finanziaria Netta di Gruppo (dati in migliaia di euro)	30/06/15	31/12/14	variazione
A. Cassa (inclusi depositi bancari)	17.190	12.276	4.914
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A+B+C)	17.190	12.276	4.914
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	34.192	62.908	-28.716
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	19.948	19.986	-38
H. Altri debiti finanziari correnti	37.498	22.150	15.348
- H.1 di cui Debiti finanziari correnti verso controllante	36.538	21.683	14.855
- H.2 di cui Debiti finanziari correnti verso altre parti correlate	-	300	-300
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	91.638	105.044	-13.406
J. Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (I-E-D)	74.448	92.768	-18.320
K. Debiti bancari non correnti	16.996	26.898	-9.902
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	2.139	2.001	138
- M.1 di cui Altri debiti non correnti verso altre parti correlate	-	1.781	-1.781
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	19.135	28.899	-9.764
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività continuative (J+N)	93.583	121.667	-28.084
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività destinate alla vendita	784	-	784
O. Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto	94.367	121.667	-27.300

Il decremento dell'indebitamento finanziario netto è prevalentemente da collegare al cash flow positivo del semestre ed alla variazione positiva del flusso di cassa derivante dal capitale circolante netto, principalmente a fronte degli acconti e dei saldi incassati per le manifestazioni che si sono svolte nel semestre o in svolgimento nei mesi successivi.

La tabella che segue riporta il confronto tra il valore iscritto nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 ed il *fair value* per le attività e le passività finanziarie:

(migliaia di euro)

	<u>Valore contabile</u>	<u>Fair value</u>
Attività finanziarie		
Crediti commerciali ed altri non correnti	13.155	13.155
Crediti commerciali ed altri correnti	99.681	99.681
Attività finanziarie correnti	-	-
Disponibilità liquide	17.190	17.190
Totale	130.026	130.026
Passività finanziarie		
Debiti verso banche non correnti	16.996	16.996
Altre passività finanziarie non correnti	2.139	2.139
Altre passività non correnti	-	-
Debiti verso banche correnti	54.140	54.140
Debiti verso fornitori	53.925	53.925
Altre passività finanziarie correnti	37.498	37.498
Altre passività correnti	36.248	36.248
Totale	200.946	200.946

Il valore contabile delle attività e passività non finanziarie rappresenta con ragionevole approssimazione il *fair value*.

21) Gestione dei rischi finanziari e di mercato

I principali strumenti finanziari del Gruppo comprendono finanziamenti bancari, depositi bancari a vista a breve termine e debiti finanziari correnti nei confronti della controllante Fondazione Fiera Milano.

Il Gruppo Fiera Milano presenta un favorevole ciclo di tesoreria grazie al profilo finanziario che caratterizza le società che organizzano manifestazioni fieristiche ed eventi congressuali. Infatti, gli operatori che organizzano fiere e congressi richiedono ai propri clienti un anticipo a conferma della loro iscrizione a partecipare all'evento ed il saldo viene generalmente incassato prima che l'evento abbia inizio o a conclusione dello stesso. I fornitori di beni e servizi sono, invece, pagati secondo i termini di pagamento comunemente in uso. Per gli organizzatori si genera, quindi, un capitale circolante negativo che porta ad un *surplus* di tesoreria.

Fiera Milano SpA, la Capogruppo che affitta a sua volta gli spazi espositivi agli Organizzatori, svolge per gli stessi il servizio di amministrazione e di tesoreria, incassando per loro conto tutto quanto gli espositori delle manifestazioni pagano all'Organizzatore. Dopo l'incasso, Fiera Milano SpA, in base alle condizioni contrattualmente definite, retrocede all'Organizzatore quanto di sua competenza e trattiene il corrispettivo per gli spazi affittati del quartiere fieristico e per servizi forniti. Questo sistema consente anche a Fiera Milano SpA di incassare in anticipo i propri corrispettivi, in linea con quanto avviene per gli Organizzatori. Quindi, nell'ambito del Gruppo Fiera Milano, le società che godono di tale favorevole ciclo di tesoreria sono le società organizzatrici di manifestazioni e la Capogruppo.

Diversa è la situazione per le società appartenenti ai settori Servizi di allestimento e Media: infatti, in questo caso il ciclo di tesoreria è quello tipico di società che producono e forniscono beni e servizi. Si genera, quindi, un fabbisogno di circolante che viene fronteggiato con il ricorso al credito bancario.

Con riferimento alle diverse tipologie di rischio, la situazione del Gruppo è la seguente:

21.1 Rischi di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dall'inadempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte. Il rischio di credito è adeguatamente monitorato anche in relazione al ciclo di tesoreria che caratterizza le attività del Gruppo. Fiera Milano, peraltro, ospita ed organizza manifestazioni leader nei rispettivi settori, per le quali il grado di fidelizzazione degli espositori è molto elevato. Per la Capogruppo Fiera Milano, il sistema vigente fa sì che tutti gli incassi provenienti dagli espositori convergono nelle casse di Fiera

Milano e che, quindi, è quest'ultima a retrocedere ai propri clienti-organizzatori quanto a loro spettante.

Per quanto riguarda le società dei settori Servizi di allestimento e Media, va segnalato che una parte dei servizi resi ad espositori di manifestazioni viene fatturata ed incassata per conto della singola società del Gruppo sempre da Fiera Milano SpA. In ogni caso, le società dei settori Servizi di allestimento e Media svolgono le consuete verifiche di solvibilità dei potenziali clienti ed il saldo viene costantemente monitorato dalle funzioni preposte per l'avvio di ogni opportuna azione di recupero.

Relativamente ai rischi di credito sono state individuate tre differenti categorie: organizzatori, espositori e altri crediti.

La prima classe di rischio è identificata negli **organizzatori** delle manifestazioni; i crediti inseriti in questa classe sono stati catalogati come i meno rischiosi in quanto la Capogruppo Fiera Milano SpA gestisce la tesoreria di tutte le manifestazioni che si svolgono nei due Quartieri. Il fondo svalutazione derivante da questa classe di crediti rappresenta infatti una minima parte dei volumi effettivi di incasso e riguarda prevalentemente una situazione creditoria la cui evoluzione fa temere una difficile recuperabilità.

La seconda classe di rischio è identificata negli **espositori** delle manifestazioni; i crediti di questa classe sono stati considerati come livello di rischio medio in quanto gli espositori devono in genere effettuare il pagamento prima del termine della manifestazione.

La terza classe di rischio è identificata negli **altri crediti**, che si riferiscono principalmente alle attività accessorie alle manifestazioni (allestimenti, congressi, promozioni, servizi internet) e ad attività non di mostra (sponsor, pubblicità e altri). Per questi crediti gli incassi avvengono a normale scadenza delle fatture.

Il fondo svalutazione crediti è calcolato in base ai criteri di presunta recuperabilità, sia attraverso valutazioni interne che con il supporto di legali esterni.

Come ulteriore strumento di attenuazione del rischio di credito, il Gruppo fa ricorso in alcuni casi a fidejussioni bancarie.

21.2 Rischio di liquidità

Per quanto il Gruppo abbia posto in essere misure volte ad assicurare che siano mantenuti livelli adeguati di capitale circolante e liquidità, eventuali contrazioni dei volumi di attività dovuti anche alla stagionalità e ciclicità che caratterizza il settore, possono avere un impatto sui risultati economici e sulla capacità di generare flussi di liquidità. A tale riguardo, il dato dell'indebitamento finanziario al 30 giugno 2015 del Gruppo, che presenta un miglioramento rispetto al dato del 31 dicembre 2014, è influenzato dall'andamento favorevole dell'attività espositiva nel primo semestre dell'esercizio in corso che ha evidenziato segnali significativi e affidabili di ripresa, nonché un calendario mostre favorevole. La stagionalità del fabbisogno finanziario in base alla distribuzione del calendario fieristico caratterizzerà un maggior assorbimento di cassa nel corso dei mesi estivi di luglio e agosto, con una progressiva stabilizzazione nel corso dei mesi successivi. Inoltre, occorre rilevare che le significative perdite consuntivate nel corso degli esercizi 2013 e 2014, hanno comportato una consistente riduzione del patrimonio netto ed un incremento dell'indebitamento, determinando conseguentemente uno squilibrio nel rapporto di indebitamento ed il realizzarsi al 31 dicembre 2014 della fattispecie prevista dall'art 2446 del codice civile per la Capogruppo.

L'obiettivo di *risk management* di Fiera Milano SpA è quello di garantire, pur in presenza di un elevato indebitamento finanziario, un adeguato livello di liquidità, minimizzando il relativo costo opportunità e mantenendo un equilibrio in termini di durata e di composizione del debito. La Capogruppo nel corso degli esercizi, con finalità di copertura degli investimenti effettuati, ha riposizionato parte dell'indebitamento corrente su scadenze a medio lungo attraverso la sottoscrizione di una serie di finanziamenti di durata da tre a cinque anni. Il Gruppo prevede ragionevolmente di proseguire in tale strategia anche nel corso dei rimanenti mesi del 2015 al fine di sostenere il fabbisogno finanziario derivante anche dal rimborso della porzione di finanziamenti in scadenza.

Come indicato nella nota 12, alcuni finanziamenti a medio lungo termine erogati alla Capogruppo (rispettivamente quelli erogati in data 21 dicembre 2012 con quota residua al 30 giugno 2015 pari a 10.482 migliaia di euro e 6 dicembre 2013 con quota residua al 30 giugno 2015 pari a 13.200 migliaia di euro), sono soggetti alla misurazione su base annuale di *covenant* finanziari, le cui prossime verifiche del valore dell'indice finanziario saranno effettuate a partire dal 31 dicembre 2015, avendo gli istituti finanziari eroganti consentito, nel corso dell'esercizio 2014, alla ridefinizione degli accordi esistenti ed al posticipo dell'applicazione di tali indici.

Inoltre, nel gennaio 2015, a conferma dell'azione volta a sostenere il fabbisogno finanziario, la capogruppo ha ottenuto una linea di credito a breve termine pari a 15.000 migliaia di euro, soggetta al rispetto di vincoli "*covenant*" con misurazione su base semestrale ed annuale. Con riferimento alla misurazione semestrale al 30 giugno 2015 i *covenant* su tale linea di credito sono stati rispettati. Le linee di affidamento attuali ottenute dagli istituti bancari, unitamente ai flussi finanziari operativi previsti, sono attualmente ritenute adeguate per coprire i fabbisogni finanziari di breve periodo, pur sussistendo alcuni picchi di assorbimento di cassa concentrati soprattutto nei mesi di assenza di manifestazioni, che vengono coperte anche tramite l'utilizzo del conto corrente di corrispondenza fruttifero verso la controllante Fondazione Fiera Milano attraverso temporanee dilazioni nel tempo dell'onere anticipato del canone.

Con l'obiettivo primario di ottenere un miglior bilanciamento dell'indebitamento a medio - lungo termine ed in previsione di un elevato indebitamento a breve termine anche per la restante parte dell'esercizio 2015, sono comunque stati avviati contatti con gli istituti bancari per raggiungere tale scopo. E' ragionevole prevedere che tale iniziativa, che viene intrapresa in continuità con le finalità già evidenziate negli esercizi precedenti, contempra anche una ulteriore richiesta di ridefinizione dei *covenant* contrattuali sopra indicati.

Si rileva inoltre che il mantenimento dell'equilibrio finanziario del Gruppo è correlato al raggiungimento degli obiettivi previsti dal piano industriale nonché all'andamento del contesto economico generale il cui apprezzamento comporta una valutazione sull'esito futuro di eventi o circostanze che sono per loro natura incerti. In tale contesto, l'operazione di aumento di capitale ampiamente descritta nella Relazione intermedia sulla gestione aggiungerà, una volta conclusa, ulteriori elementi di solidità finanziaria consentendo sia di ristabilire l'obiettivo del rientro del terzo del capitale per la Capogruppo, che di rafforzare la posizione patrimoniale e di raccogliere risorse per il piano di sviluppo del Gruppo. La conclusione dell'aumento di capitale sarà comunque soggetta, oltre che al completamento dell'iter autorizzativo previsto dalla normativa in vigore e per il quale sono già state avviate le necessarie attività, alla sottoscrizione e versamento dello stesso da parte degli azionisti. A tale riguardo Fondazione Fiera Milano, azionista di controllo di Fiera Milano con una partecipazione pari al 62,062%, ha espresso in data 20 luglio 2015, il proprio impegno irrevocabile, previo voto positivo in Assemblea Straordinaria, ad esercitare integralmente i diritti di opzione a sé spettanti e a sottoscrivere e pagare le nuove azioni ordinarie.

21.3 Rischi di mercato

La politica del Gruppo è di non effettuare operazioni in strumenti derivati al fine di immunizzarsi dai rischi di mercato.

a) Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo dispone di accesso a linee di credito a condizioni competitive e quindi è in grado di ben fronteggiare eventuali fluttuazioni dei tassi. Peraltro, il Gruppo svolge un continuo monitoraggio delle condizioni di mercato allo scopo di intervenire prontamente in presenza di variazioni di scenario.

b) Rischio di cambio

Il Gruppo, che opera su più mercati a livello mondiale, è naturalmente esposto a rischi di mercato connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Il rischio derivante dall'effetto delle variazioni dei tassi di cambio su flussi finanziari è sostanzialmente invariato rispetto al precedente periodo ed è ritenuto non particolarmente

significativo nonostante il Gruppo abbia progressivamente incrementato la sua attività nei mercati internazionali. Ciò è dovuto al fatto che il Gruppo non ha acceso finanziamenti in valute estere; inoltre, con riferimento alle attività estere, in ogni paese le Società del Gruppo sostengono i costi nella stessa valuta nella quale realizzano i ricavi e deriva principalmente da transazioni infragruppo per riaddebiti relativi a *cost sharing agreement*, che determinano un'esposizione al rischio cambio in capo alla società che ha una valuta funzionale diversa da quella nella quale la transazione infragruppo è denominata. Poiché Fiera Milano detiene partecipazioni di controllo in società che redigono il bilancio in valuta differente dall'euro usato per la redazione del Bilancio Consolidato, il Gruppo è inoltre esposto al rischio di cambio traslativo, per effetto della conversione in euro delle attività e passività delle controllate che operano in valute diverse dall'euro. Le principali esposizioni al rischio di cambio traslativo sono costantemente monitorate, e allo stato si è ritenuto di non adottare specifiche politiche di copertura a fronte di tali esposizioni.

c) Rischi di variazione prezzo delle materie prime

L'esposizione del Gruppo al rischio di prezzo delle materie prime è limitata. Il Gruppo ha generalmente più di un fornitore per ciascun materiale ritenuto critico ed in alcuni casi ricorre a contratti pluriennali per assicurarsi una minore volatilità dei prezzi.

22) Informativa su garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali

Garanzie prestate

Ammontano complessivamente a 4.037 migliaia di euro e sono così composte:

- 1.500 migliaia di dollari statunitensi pari a 1.341 migliaia di euro per la fideiussione rilasciata dalla Capogruppo a favore della Ing Bank Istanbul per conto della società controllata Interteks a copertura degli affidamenti bancari accordati dalla banca stessa;
- 1.243 migliaia di euro per fideiussioni rilasciate da Nolostand SpA a favore di Expo 2015 SpA per allestimenti del Centro Congressi e dell'Auditorium;
- 597 migliaia di euro per le fideiussioni rilasciate a garanzia dei contratti di locazione;
- 320 migliaia di euro per la fideiussione rilasciata da Fiera Milano Congressi SpA a favore dell'Amministrazione Finanziaria per compensazione dell'IVA nell'ambito della liquidazione di Gruppo;
- 156 migliaia di euro per fideiussioni rilasciate dalla Capogruppo a favore dell'Amministrazione Finanziaria a copertura delle compensazioni effettuate nell'ambito del consolidato Iva di Gruppo;
- 150 migliaia di euro per fidejussione rilasciata dalla Capogruppo a favore di Expo 2015 SpA per la realizzazione del padiglione Qatar "Oryx Theatre";
- 230 migliaia di euro per altre fideiussioni.

Passività potenziali

Si segnala che sono in essere alcuni procedimenti legali il cui rischio di soccombenza, stimato in circa 800 migliaia di euro, è stato ritenuto possibile dal legale incaricato e il cui esito è a tutt'oggi incerto.

CONTO ECONOMICO

I commenti sull'andamento dei costi e dei ricavi sono esposti nella relazione intermedia sulla gestione, che comprende anche l'informativa relativa alla stagionalità ed alla ciclicità delle operazioni del periodo.

RICAVI

23) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La composizione per tipologie di ricavi è la seguente:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014	variazione
Corrispettivi utilizzo aree fieristiche	54.073	46.520	7.553
Noleggio allestimenti, arredi e attrezzature	43.109	25.891	17.218
Canoni aree espositori	39.030	24.001	15.029
Servizi di ristorazione e mensa	13.140	11.968	1.172
Corrispettivi e servizi convegni ed eventi	7.473	6.995	478
Servizi e spazi pubblicitari	6.534	6.828	-294
Servizi quartiere	5.055	4.326	729
Corrispettivi diversi e royalties	3.792	4.070	-278
Servizi supplementari di mostra	2.840	1.738	1.102
Servizi assicurativi per mostre	1.879	1.221	658
Servizio controllo accessi e customer care	1.626	1.542	84
Servizi amministrativi, di telefonia e internet	1.188	1.190	-2
Biglietteria ingressi a pagamento	702	474	228
Servizi multimediali e catalogo on line	562	250	312
Organizzazione congressi	529	582	-53
Totale	181.532	137.596	43.936

I maggiori ricavi sono ascrivibili al più favorevole calendario fieristico che nel semestre corrente include la manifestazione biennale direttamente organizzata Tuttofood e l'ospitata Made Expo, le triennali Ipack-Ima e Plast oltre che Lineapelle, manifestazione a cadenza semestrale, il cui esordio nel quartiere di Rho è avvenuto nella seconda parte del 2014. Inoltre si segnala la buona *performance* dell'area allestimenti e dell'area congressuale grazie anche alle commesse legate all'evento Expo 2015. Tale risultato è stato in parte compensato dall'assenza dell'importante manifestazione biennale Mostra Convegno Expocomfort e dal decremento di spazi espositivi occupati in Brasile.

La voce include 199 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (50 migliaia di euro al 30 giugno 2014). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 38 dedicata a tali operazioni.

COSTI OPERATIVI

24) Costi per materiali

La composizione per tipologia di costo è la seguente:

Costi per materiali	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014	variazione
Materiale sussidiario e di consumo	3.346	821	2.525
Stampati e modulistica e cancelleria	434	485	-51
Materie prime	163	187	-24
Prodotti finiti e imballaggi	15	6	9
Variazione rimanenze materie prime	-26	-13	-13
Totale	3.932	1.486	2.446

La variazione in aumento riguarda principalmente gli acquisti di materiale sussidiario e di consumo in relazione ai maggiori allestimenti venduti nell'ambito della collaborazione con Expo 2015 ed alle manifestazioni biennali e triennali del periodo.

25) Costi per servizi

La composizione per tipologia di costo è la seguente:

Costi per servizi	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014	variazione
Allestimenti e attrezzature per manifestazioni	17.519	12.030	5.489
Noleggio attrezzature	15.593	11.972	3.621
Servizi di ristorazione	10.127	9.531	596
Consumi energetici	5.417	4.921	496
Prestazioni di servizi e consulenze tecniche, legali, commerciali e amministrative	5.035	5.315	- 280
Servizi di pubblicità	4.979	5.271	- 292
Manutenzione	4.232	5.040	- 808
Servizi di vigilanza e portierato	3.452	3.015	437
Pulizia e asporto rifiuti	3.446	2.709	737
Premi assicurativi	1.961	1.509	452
Biglietteria	1.372	1.007	365
Spese telefoniche e internet	1.370	1.087	283
Servizi di trasporto	938	842	96
Assistenza tecnica e servizi accessori	778	793	- 15
Servizi informatici	759	625	134
Servizi per convegni e congressi	468	367	101
Compensi Sindaci	100	107	- 7
Iniziative collaterali alle manifestazioni	92	18	74
Spese di funzionamento organi statutari	77	57	20
Variazione dei costi sospesi sostenuti per manifestazioni future	2.099	- 570	2.669
Altri	7.678	7.059	619
Totale	87.492	72.705	14.787

La voce "Costi per servizi" comprende, prevalentemente, costi per la gestione del quartiere nelle fasi di mobilitazione, svolgimento e smobilitazione delle manifestazioni e dei congressi.

Presentano un incremento di 14.787 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2014 in corrispondenza del maggior volume di attività. La variazione della voce "Costi sospesi sostenuti per manifestazioni future", è principalmente attribuibile ai costi sostenuti nel periodo per la manifestazione Tuttofood.

La voce include 544 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (810 migliaia di euro al 30 giugno 2014). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 38 dedicata a tali operazioni.

26) Costi per godimento di beni di terzi

La composizione per tipologia di costo è la seguente:

Costi per godimento di beni di terzi	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014	variazione
Affitti e spese aree espositive e congressuali	28.524	29.449	-925
Altri affitti passivi	2.202	2.105	97
Noleggio automezzi	347	330	17
Affitto rami d'azienda	124	115	9
Noleggio apparecchiature e fotocopiatrici uffici	50	12	38
Altri canoni	3	6	-3
Totale	31.250	32.017	-767

Il canone di affitto del primo semestre 2015 include il pro-quota, pari a 4.933 migliaia di euro del canone di locazione aggiuntivo che Fiera Milano riconoscerà contrattualmente per l'anno 2015, in considerazione dello svolgimento di Expo 2015.

La voce include 27.872 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (29.401 migliaia di euro al 30 giugno 2014). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 38 dedicata a tali operazioni.

27) Costi del personale

La composizione per tipologia di costo è la seguente:

Costi del personale	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014	variazione
Salari e stipendi	19.168	16.777	2.391
Oneri sociali	6.007	5.283	724
Incentivi all'esodo	2.606	53	2.553
Emolumenti amministratori	868	722	146
Indennità relative a piani a contribuzione definita	835	793	42
Co.co.pro. e interinali	464	464	-
Indennità relative a piani a benefici definiti	170	264	- 94
Costi per il personale distaccato	20	-	20
Altri costi	625	562	63
Totale	30.763	24.918	5.845

L'incremento dei costi del personale è determinato dall'indennità, pari a 1.461 migliaia di euro, corrisposta all'Amministratore Delegato della Capogruppo per la mancata conferma nella carica, oltre che per i maggiori costi sostenuti per la parte variabile delle retribuzioni dei dipendenti e per alcuni incentivi all'esodo riconosciuti nel semestre.

Il numero medio dei Dipendenti (inclusi i Lavoratori con contratto a termine) ripartito per categorie è indicato nella tabella che segue:

Personale dipendente ripartito per categorie			
	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014	variazione
Dirigenti	48	47	1
Quadri e Impiegati	793	793	-
Totale Dipendenti	841	840	1

La voce include 20 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (valore pari a zero al 30 giugno 2014). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 38 dedicata a tali operazioni.

28) Altre spese operative

La composizione per tipologia di costo è la seguente:

Altre spese operative	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014	variazione
Tributi locali	1.390	1.386	4
Perdite su crediti	1.310	752	558
Contributi ed erogazioni	240	306	- 66
Imposta comunale sulla pubblicità	150	142	8
Diritti SIAE	139	175	- 36
Omaggi e articoli promozionali	130	103	27
Conguagli chiusura rendiconti manifestazioni esercizi precedenti	51	31	20
Altri costi	576	847	- 271
Totale	3.986	3.742	244

La voce include 435 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (561 migliaia di euro al 30 giugno 2014). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 38 dedicata a tali operazioni.

29) Proventi diversi

La composizione per tipologia di provento è la seguente:

Proventi diversi	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014	variazione
Affitto e spese uffici	735	763	- 28
Altri recuperi di costo	355	343	12
Recupero costi personale distaccato	127	146	- 19
Indennizzi assicurativi	4	10	- 6
Plusvalenze su immobilizzazioni	7	6	1
Altri proventi	206	346	- 140
Totale	1.434	1.614	- 180

La voce include 98 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (150 migliaia di euro al 30 giugno 2014). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 38 dedicata a tali operazioni.

30) Risultato di Società collegate e joint venture valutate a patrimonio netto

La voce ammonta a 1.172 migliaia di euro (963 migliaia di euro al 30 giugno 2014) e si riferisce principalmente alla partecipazione in *joint venture* con Deutsche Messe AG.

31) Ammortamenti

Ammortamenti Immobili, impianti e macchinari

Ammontano a 3.344 migliaia di euro (3.246 migliaia di euro al 30 giugno 2014).

Il dettaglio degli ammortamenti è riportato nella relativa sezione delle note illustrative a commento della voce Immobili, impianti e macchinari.

La voce non include ammortamenti immobili, impianti e macchinari in leasing.

Ammortamenti Attività immateriali

Ammontano a 3.128 migliaia di euro (3.204 migliaia di euro al 30 giugno 2014).

Il dettaglio degli ammortamenti è riportato nella relativa sezione delle note illustrative a commento della voce Attività immateriali.

32) Rettifiche di valore di attività

Rettifiche di valore di attività	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014	variazione
Svalutazioni Avviamenti sulle acquisizioni per <i>Impairment test</i>	6.216	-	6.216
Svalutazioni Marchi e Testate per <i>Impairment test</i>	1.781	-	1.781
Svalutazioni inerenti la voce "Immobili, impianti e macchinari"	-	6	- 6
Totale	7.997	6	7.991

Con riferimento alle attività immateriali a vita utile non definita, le perdite di valore evidenziate dall'*impairment test* hanno determinato rettifiche sugli avviamenti per 6.216 migliaia di euro così composte:

- Cipa Fiera Milano Ltda per 4.537 migliaia di euro con un valore residuo pari a 230 migliaia di euro;
- Fiera Milano Exhibitions Africa Ltd per 1.679 migliaia di euro.

Con riferimento alle rettifiche di valore delle attività immateriali a vita utile definita, le perdite di valore evidenziate dall'*impairment test* hanno determinato rettifiche su marchi di manifestazioni per 1.781 migliaia di euro così:

- Transpotec & Logitec per 1.591 migliaia di euro con un valore residuo pari a 945 migliaia di euro;
- Good Food & Wine show di Fiera Milano Exhibitions Africa PTY Ltd per 190 migliaia di euro con un valore residuo pari a 3.751 migliaia di euro.

Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto in precedenza commentato alla nota 6.

33) Svalutazione dei crediti ed altri accantonamenti

La movimentazione della voce è evidenziata nella seguente tabella:

Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti		(migliaia di euro)	
	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014	variazione
Svalutazione dei crediti	-654	-18	- 636
<i>accantonamenti</i>	<i>614</i>	<i>734</i>	<i>- 120</i>
<i>utilizzi</i>	<i>-1.268</i>	<i>-752</i>	<i>- 516</i>
Progetto Palazzo Italia	-259	-695	436
<i>accantonamenti</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>utilizzi</i>	<i>-259</i>	<i>-695</i>	<i>436</i>
Vertenze con il personale	-260	-	- 260
<i>accantonamenti</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>utilizzi</i>	<i>-260</i>	<i>-</i>	<i>- 260</i>
Accantonamenti per riorganizzazione del personale	468	-	468
<i>accantonamenti</i>	<i>468</i>	<i>-</i>	<i>468</i>
<i>utilizzi</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Perdite manifestazioni future	-	-111	111
<i>accantonamenti</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>utilizzi</i>	<i>-</i>	<i>-111</i>	<i>111</i>
Accantonamenti per contenziosi diversi	177	-117	294
<i>accantonamenti</i>	<i>237</i>	<i>63</i>	<i>174</i>
<i>utilizzi</i>	<i>-60</i>	<i>-180</i>	<i>120</i>
Totale	- 528	- 941	413

Per una più dettagliata analisi relativa alla movimentazione dei fondi rischi si rimanda a quanto in precedenza commentato alla nota 14.

34) Proventi e oneri finanziari

Proventi e oneri finanziari	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014	variazione
Differenze cambio attive	598	210	388
Interessi attivi su deposito cauzionale relativo alla locazione del quartiere fieristico	26	63	- 37
Interessi attivi su depositi bancari	15	33	- 18
Interessi attivi su crediti vs Controllante	5	-	5
Altri proventi finanziari	48	145	- 97
Totale proventi	692	451	241
Interessi passivi su c/c bancari	1.318	1.568	- 250
Differenze cambio passive	887	86	801
Interessi passivi vs Controllante su c/c di corrispondenza	503	584	- 81
Attualizzazione di passività	-	184	- 184
Oneri da attualizzazione su piani a benefici definiti	82	143	- 61
Altri oneri finanziari	52	496	- 444
Totale oneri	2.842	3.061	- 219
Saldo proventi (oneri) finanziari	- 2.150	- 2.610	460

La voce include 472 migliaia di euro in termini di oneri finanziari netti riguardanti operazioni con parti correlate (535 migliaia di euro al 30 giugno 2014). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 38 dedicata a tali operazioni.

35) Imposte sul reddito

Imposte sul reddito	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014	variazione
Imposte correnti	3.260	820	2.440
Imposte differite	2.228	- 280	2.508
Totale	5.488	540	4.948

Le imposte correnti si incrementano in virtù dei maggiori imponibili del semestre.

Le imposte differite del periodo si riferiscono al rilascio a conto economico delle attività per imposte anticipate in correlazione all'imponibile del semestre.

36) Risultato netto del periodo

Il risultato netto del 1° semestre 2015 ammonta a 3.148 migliaia di euro, rispetto a -3.738 migliaia di euro del 1° semestre 2014.

37) Risultato per azione

L'Utile per azione base passa da -0,0775 euro del 1° semestre 2014 a 0,0950 euro del 1° semestre 2015 ed è determinato dividendo il risultato netto per il numero medio ponderato delle azioni di Fiera Milano SpA in circolazione durante ciascun periodo.

	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014
Risultato (in migliaia di euro)	3.946	-3.218
Numero medio di azioni in circolazione (in migliaia)	41.521	41.521
Utile per azione base (in euro)	0,0950	-0,0775
Utile per azione diluito (in euro)	0,0950	-0,0775

Il valore utilizzato come numeratore nel calcolo dell'utile base e dell'utile diluito per azione è pari a 3.946 migliaia di euro nel periodo chiuso al 30 giugno 2015 (-3.218 migliaia di euro nel 1° semestre 2014).

La media ponderata delle azioni ordinarie utilizzata nel calcolo dell'utile base e dell'utile diluito per azione, con relativa riconciliazione tra i due dati, è indicata nella tabella che segue:

(dati in migliaia)	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014
Media ponderata ai fini del calcolo del risultato per azione	41.521	41.521
+ Numero di potenziali azioni emesse senza corrispettivo	-	-
Media ponderata ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione	41.521	41.521

38) Rapporti con parti correlate

Le società facenti parte del Gruppo Fiera Milano hanno intrattenuto rapporti a condizioni di mercato sia nell'ambito del gruppo che con le altre parti correlate.

Nell'ambito delle azioni intraprese in materia di governo societario, Fiera Milano SpA ha adottato una procedura riguardante i "Principi di Comportamento in materia di operazioni con parti correlate", come indicato nel capitolo dedicato al "Governo societario e gli assetti proprietari" della Relazione finanziaria annuale esercizio 2014 cui si rinvia.

I rapporti di natura commerciale tra le società del Gruppo Fiera Milano sono volti alla organizzazione e gestione delle manifestazioni e degli altri eventi gestiti dal Gruppo. Fiera Milano SpA presta servizi di tipo amministrativo nei confronti di alcune controllate al fine di ottimizzare l'impiego di risorse e competenze professionali oltre a servizi di comunicazione anche al fine di un'adeguata armonizzazione dell'immagine del Gruppo.

Tutte le società controllate italiane in qualità di società consolidate, hanno inoltre optato ai fini dell'IRES per il regime del "consolidato fiscale nazionale", della durata obbligatoria di tre esercizi.

L'adozione del consolidato fiscale consente al Gruppo Fiera Milano un indubbio vantaggio economico e finanziario, rappresentato in particolare dalla possibilità di utilizzare immediatamente le perdite fiscali del Gruppo stesso, conseguite negli esercizi di validità dell'opzione, in compensazione del reddito delle società consolidate, realizzando quindi in via immediata il risparmio fiscale derivante dall'utilizzo di tali perdite.

I rapporti giuridici interni tra le società partecipanti al consolidato fiscale sono disciplinati da un regolamento che prevede, altresì, una procedura uniforme per un corretto adempimento degli obblighi fiscali e delle connesse responsabilità delle società partecipanti.

Nei prospetti di stato patrimoniale e di conto economico gli ammontari delle posizioni o transazioni con parti correlate, se significative, sono evidenziate distintamente dalle voci di riferimento. Il Gruppo tenuto conto dell'ammontare complessivo delle partite patrimoniali ed economiche ha

ritenuto di individuare in 2 milioni di euro la soglia di significatività per l'indicazione separata degli importi patrimoniali e in 1 milione di euro per gli importi di natura economica.

Con riferimento alle parti correlate, nel seguito si forniscono informazioni di dettaglio sulle operazioni poste in essere, suddividendole tra "Rapporti con la Controllante Fondazione Fiera Milano" e "Rapporti con altre parti correlate non consolidate".

Rapporti con la Controllante Fondazione Fiera Milano

I rapporti di tipo ricorrente sono riepilogati nel seguito.

I. Contratti di locazione immobiliare con Fiera Milano SpA

Come esposto in seguito in data 31 marzo 2014 sono stati stipulati i nuovi contratti di locazione del polo fieristico di Rho e di Milano. Tali contratti hanno avuto effetto a partire dal secondo semestre 2014.

In data 18 gennaio 2003, Fiera Milano SpA aveva stipulato con Fondazione Fiera Milano un contratto di locazione riguardante il Quartiere Fieristico di Rho. Nel medesimo contratto è stato definito il canone per la locazione del Polo Urbano, con allineamento della data di decorrenza per i Quartieri Espositivi dal 1° gennaio 2006. Pertanto, il contratto di locazione per entrambi i Quartieri Espositivi ha durata di nove anni, con termine iniziale decorrente dal 1° gennaio 2006 (data di presa in carico da parte di Fiera Milano SpA del Quartiere Fieristico di Rho). Il termine per la disdetta è previsto entro 18 mesi dalla scadenza del 31 dicembre 2014.

In data 13 maggio 2013, il Consiglio di Amministrazione ha accettato la proposta di modifica ai contratti di locazione di entrambi i quartieri fieristici pervenuta dalla controllante Fondazione Fiera Milano e relativa alla proroga del suddetto termine di disdetta dal 30 giugno 2013 al 31 ottobre 2013. Con successive delibere sono state accettate le ulteriori proposte fino al 31 marzo 2014. In data 31 marzo 2014 sono stati stipulati i nuovi contratti di locazione del polo fieristico di Rho e di Milano. I nuovi contratti di locazione prevedono entrambi una durata di 9 anni a decorrere dal 1° luglio 2014 (previa risoluzione consensuale anticipata dei contratti in vigore, la cui scadenza era prevista per il 31 dicembre 2014) e sono rinnovabili automaticamente per ulteriori 9 anni.

Per quanto riguarda il contratto di locazione del polo fieristico di Rho, rispetto al precedente contratto le cui condizioni economiche hanno avuto validità fino al 30 giugno 2014, è stata concordata una riduzione del canone di locazione di 2.000 migliaia di euro nel secondo semestre 2014 e di 14.000 migliaia di euro per anno dal 2015 e per gli anni successivi. Il canone di locazione è, pertanto, fissato in 24.400 migliaia di euro per il secondo semestre 2014 e in 38.800 migliaia di euro per anno dal 2015 e per gli anni successivi, aggiornato annualmente sulla base del 100% della variazione dell'indice ISTAT dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati. Limitatamente al 2015, in considerazione dello svolgimento di EXPO e delle ricadute positive che l'Esposizione universale potrà determinare sul business fieristico di Fiera Milano, sarà riconosciuta a Fondazione Fiera Milano un'eventuale componente aggiuntiva di canone nell'ipotesi in cui il fatturato realizzato da Fiera Milano SpA nell'esercizio 2015 sia superiore a quello medio realizzato nel triennio 2012-2014. In particolare, Fiera Milano riconoscerà un canone di locazione aggiuntivo, nella misura pari al 15% della predetta differenza di fatturato, fino all'importo massimo di 10.000 migliaia di euro.

Con riferimento al quartiere espositivo di Milano, le parti hanno concordato di confermare il canone di locazione vigente, pari a 2.850 migliaia di euro per anno, aggiornato annualmente sulla base del 100% della variazione dell'indice ISTAT.

Inoltre è stata prevista una somma a titolo di deposito cauzionale pari a 10.412 migliaia di euro equivalente ad un trimestre della somma dei due canoni di locazione previsti a regime per entrambi i quartieri fieristici. Al fine di semplificare i rapporti tra le parti, è stata concordata la compensazione parziale del debito di Fiera Milano per il nuovo deposito cauzionale, con il credito derivante dal diritto alla restituzione da parte di Fondazione Fiera Milano del deposito cauzionale versato in virtù dei due

precedenti contratti di locazione per 12.784 migliaia di euro. Il saldo pari a 2.372 migliaia di euro sarà restituito dalla Fondazione Fiera Milano mediante compensazione parziale per una quota pari a 132 migliaia di euro con quanto dovuto da Fiera Milano nei confronti della Fondazione per il pagamento di ciascun canone di locazione semestrale, fino a concorrenza del suddetto importo residuo.

Trattasi di un'operazione di maggiore rilevanza ai sensi dell'art. 5 del regolamento Consob n. 17221 del 2010 in materia di operazioni con parti correlate e dell'art. 10.2 della procedura in materia di operazioni con parti correlate adottata da Fiera Milano in quanto supera le soglie di rilevanza ivi previste. Essendo Fiera Milano qualificabile come "società di minori dimensioni", secondo la definizione di cui all'articolo 3, primo comma, lettera (f) del Regolamento Consob, la Società avrebbe potuto beneficiare della deroga concessa ai sensi dell'art. 10, comma 1 del medesimo Regolamento, con conseguente applicazione anche per le operazioni di maggiore rilevanza (come quella in esame) delle procedure previste per le operazioni di minore rilevanza. Tuttavia, anche in considerazione della delicatezza della questione e dell'importanza che la stessa riveste per l'attività sociale, il Consiglio di Amministrazione di Fiera Milano SpA, su suggerimento del comitato controllo e rischi, ha deliberato di adottare anche per l'operazione in oggetto le più rigorose procedure previste per le operazioni di maggiore rilevanza.

A conferma delle condizioni di mercato applicate, i canoni di locazione sono stati determinati dalle parti anche tenendo conto degli elaborati peritali redatti per Fiera Milano SpA dall'esperto indipendente Jones Lang LaSalle SpA.

II. Contratto di locazione immobiliare con Fiera Milano Congressi SpA

In data 24 gennaio 2000, Fondazione Fiera Milano ha stipulato con Fiera Milano Congressi SpA un contratto, avente durata fino al 31 dicembre 2012, relativo alla disponibilità di parte del Padiglione nr. 17 (pari a circa 15.000 metri quadrati di superficie lorda di pavimento espositiva) all'interno del Polo Urbano. Tale area è stata concessa in uso a Fiera Milano Congressi SpA a titolo gratuito fino al 31 dicembre 2002 (a fronte delle ingenti opere di ristrutturazione che Fiera Milano Congressi SpA ha effettuato sulla predetta area) mentre, a partire dal 1° gennaio 2003, Fiera Milano Congressi SpA ha versato un canone annuo determinato in percentuale sull'incremento annuo dei ricavi, con esclusione di quelli relativi alle attività svolte al di fuori del Polo Urbano.

In data 15 marzo 2005 tale contratto è stato aggiornato per tenere conto dell'ampliamento del centro congressi ospitato nel padiglione 17 del Quartiere fieristico di Milano. Il nuovo accordo tra la Controllante Fondazione Fiera Milano e Fiera Milano Congressi SpA prevedeva la scadenza in data 30 giugno 2011 rinnovabile fino al 30 giugno 2017. In merito alla prima scadenza contrattuale la disdetta scaduta in data 30 giugno 2011 non è stata esercitata. Nella nuova convenzione Fiera Milano Congressi SpA corrisponde un canone fisso annuo a cui si aggiunge un canone variabile in funzione del raggiungimento di una determinata soglia di fatturato.

In data 18 maggio 2009, Fondazione Fiera Milano ha stipulato con Fiera Milano Congressi SpA un contratto preliminare relativo alla locazione dei padiglioni 5 e 6 all'interno del Polo Urbano; su tale area è stato allestito il nuovo centro congressi inaugurato nel mese di maggio 2011 che integrato con le aree congressuali del Padiglione 17 è stato denominato MiCo – Milano Congressi.

Il contratto definitivo di locazione dell'area denominata MiCo - Milano Congressi SOUTH WING (ex pad 5 e 6) è stato perfezionato nel corso del 2012, ha durata di nove anni, con termine iniziale decorrente dal 1° maggio 2011 (data di presa in carico da parte di Fiera Milano Congressi SpA del nuovo centro congressi). Il contratto è da intendersi automaticamente rinnovato per un ulteriore periodo di nove anni salvo disdetta da una delle parti. Il canone annuo di locazione a regime è stato definito in una quota fissa pari a 3.000 migliaia di euro oltre a una quota variabile pari al 5% dell'eccedenza del fatturato realizzato da Fiera Milano Congressi SpA sull'area in oggetto, così come previsto nel *business plan* 2011/2014 della stessa.

Il canone è aggiornato annualmente in misura pari al 100% della variazione dell'indice ISTAT, registrato nell'anno precedente. Nello stesso contratto è stata prevista la riduzione del canone di locazione a regime per i primi quattro anni. In particolare, è stato concordato il canone del primo

anno di locazione pari a 750 migliaia di euro e di aumentare tale canone di 750 migliaia di euro nei successivi tre anni fino al raggiungimento della quota fissa del canone a regime pari a 3.000 migliaia di euro.

III. Liquidazione IVA di Gruppo

Avvalendosi della facoltà prevista dal DPR 633/72, a partire dal 1° gennaio 2002, Fiera Milano SpA ha aderito alla procedura, gestita dalla Controllante Fondazione, relativa alla liquidazione di gruppo dell'IVA. Tale meccanismo rende più agevole l'assolvimento dell'obbligo tributario, senza comportare alcun onere aggiuntivo per la Società.

IV. Consolidato fiscale di Gruppo con la Controllante Fondazione Fiera Milano

Nell'esercizio sociale 2004/2005 Fiera Milano SpA e alcune sue società controllate avevano esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale della controllante Fondazione Fiera Milano. A seguito della modifica della data di chiusura dell'esercizio di Fiera Milano SpA e di tutte le sue controllate, la partecipazione a tale consolidato si è interrotta. Permangono tuttavia taluni obblighi contrattuali verso Fondazione Fiera Milano, cui si fa riferimento nelle voci di bilancio.

V. Contratto di fornitura di servizi

Fiera Milano SpA ha in corso con Fondazione Fiera Milano un contratto annuale per la reciproca fornitura di servizi, resi opportuni o necessari dallo svolgimento delle rispettive attività. Il contratto è rinnovabile di anno in anno previo accordo scritto tra le parti.

Il contratto prevede la fornitura reciproca da parte della Capogruppo e di Fondazione Fiera Milano di due tipologie di servizi: i) servizi di carattere generale, rientranti nel complesso delle attività del soggetto che li fornisce, resi al committente su base continuativa e sistematica; ii) servizi specifici, ossia servizi erogati su richiesta e relativi ad attività specifiche da concordare di volta in volta tra soggetto committente e soggetto fornitore, anche sulla base di offerte/preventivi appositi. Il contratto di fornitura di servizi è regolato a condizioni di mercato.

VI. Contratti di licenza d'uso del marchio Fiera Milano

In data 17 dicembre 2001, Fondazione Fiera Milano, quale proprietario del marchio "Fiera Milano" ha concesso a Fiera Milano SpA una licenza d'uso, in esclusiva, del citato marchio al fine di contraddistinguere la propria attività, anche mediante l'apposizione dello stesso sulla carta intestata, sulle proprie pubblicazioni di carattere commerciale nonché per contraddistinguere le proprie sedi ed uffici. La licenza è stata concessa per il territorio italiano e per tutti i Paesi e le classi dove il marchio è stato o sarà depositato o registrato.

Il corrispettivo simbolico corrisposto da Fiera Milano SpA a Fondazione Fiera Milano è pari ad Euro 1. Fondazione Fiera Milano, in quanto soggetto che ha nel proprio scopo sociale lo sviluppo del settore fieristico, ha inteso mantenere nella propria titolarità il marchio Fiera Milano non includendolo nel ramo d'azienda "Gestione dell'Attività Fieristica" conferito alla Capogruppo nel 2001, ma prevedendo l'utilizzo di detto marchio da parte di Fiera Milano per un periodo di tempo molto lungo e senza oneri per il suo utilizzo.

Si segnala che tale licenza resterà valida fino al 31 dicembre 2017, con rinnovo automatico per un ulteriore periodo di 15 anni, salvo disdetta di una delle parti.

VII. Conto corrente di corrispondenza con Fiera Milano SpA

Le parti regolano gli incassi e i pagamenti derivanti dai contratti cui sono reciprocamente obbligati tenendo un rapporto di conto corrente di corrispondenza sul quale decorrono interessi applicati secondo tassi di mercato.

Rapporti con altre parti correlate

I rapporti con altre parti correlate rientrano nell'ambito della normale attività di gestione e sono regolati a condizioni di mercato.

Le partite patrimoniali-finanziarie ed economiche intercorrenti con parti correlate non consolidate sono riepilogate nel seguito.

Partite patrimoniali ed economiche intercorrenti con parti correlate al 30/06/15 (migliaia di euro)													
Controllante	Crediti commerciali e altri non correnti	Crediti commerciali e altri correnti	Altre passività finanziarie correnti	Accounti	Altre passività correnti	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Costi per servizi	Costi per godimento di beni di terzi	Costi del personale	Altre spese operative	Proventi diversi	Proventi finanziari e assimilati	Oneri finanziari e assimilati
Fondazione Fiera Milano	12.257	7.834	36.538	55	6.466	199	544	27.872	20	435	98	31	503
Totali saldi di Bilancio	13.155	99.681	37.498	60.477	36.248	181.532	87.492	31.250	30.763	3.986	1.434	692	2.842
% Correlate/Bilancio	93%	8%	97%	-	18%	-	1%	89%	-	11%	7%	4%	18%

(migliaia di euro)			
Rendiconto finanziario delle Parti correlate	30/06/15	30/06/14	
Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa			
Ricavi e proventi	297	200	
Costi e oneri	-28.871	-30.772	
Interessi attivi	31	63	
Interessi passivi	-503	-598	
Variazione crediti commerciali e altri	-907	1.787	
Variazione debiti commerciali e altri	2.393	293	
totale	-27.560	-29.027	
Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni:			
. Materiali e Immateriali	-	-	
. Altre attività immobilizzate	-	-	
Totale	-	-	
Flusso derivante dalle attività finanziarie			
Variazione crediti/debiti finanziari	12.774	4.239	
Totale	12.774	4.239	
Flusso finanziario del periodo	-14.786	-24.788	
L'incidenza dei flussi finanziari con Parti correlate è indicata nella seguente tabella:			
	Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa	Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento	Flusso derivante dalle attività finanziarie
Semestre chiuso al 30.06.15			
Totale	28.544	-1.906	-21.131
Parti correlate	-27.560	-	12.774
Semestre chiuso al 30.06.14			
Totale	-6.862	-4.858	13.915
Parti correlate	-29.027	-	4.239

39) Altre informazioni

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Non ci sono eventi ed operazioni significative non ricorrenti nel semestre in esame.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre

In data 23 luglio 2015, la Capogruppo ha sottoscritto il closing dell'acquisizione del 100% della società Ipack-Ima SpA, con il contestuale versamento alla parte venditrice Centrexpo SpA di 2.500 migliaia di euro. Ipack-Ima SpA organizza nel quartiere espositivo di Fiera Milano le seguenti mostre professionali, di cui possiede i relativi marchi: Ipack-Ima (triennale), uno dei primi eventi al mondo per le tecnologie di processo e confezionamento dei prodotti food e non food; Meat Tech (triennale), mostra specializzata nel processing e packaging per l'industria della carne; Dairytech (triennale), manifestazione dedicata alle tecnologie di trattamento e confezionamento per il settore lattiero-caseario; Fruit Innovation (annuale), mostra dedicata a prodotto, tecnologia e servizi del comparto ortofrutticolo (compartecipata al 50% da Fiera Milano); Intralogistica Italia, triennale delle attrezzature e macchine per la logistica interna dell'azienda (detenuta per il 50% da Deutsche Messe).

In data 27 luglio 2015, la Capogruppo ha ceduto la quota del 60% detenuta nella controllata turca Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarçılık A.S. La Turchia, infatti, non è più ritenuta Paese strategico a fronte delle ridimensionate prospettive di crescita del mercato fieristico locale.

Compensi degli Organi di Amministrazione e di Controllo, dei Direttori Generali e dei Dirigenti con responsabilità strategiche

I Dirigenti con responsabilità strategiche sono identificabili con le figure che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività del Gruppo.

A seguito dell'aggiornamento della procedura in materia di operazioni con parti correlate, a partire dal 1° maggio 2015 i Dirigenti strategici della Capogruppo sono stati individuati nelle figure degli Amministratori, dei Sindaci e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari. Ai sensi della precedente procedura in materia di parti correlate, in vigore fino al 30 aprile 2015 i Dirigenti strategici della Capogruppo includevano in aggiunta a quelli sopracitati i componenti del Comitato Esecutivo mentre le società del Gruppo includevano gli Amministratori Delegati, gli Amministratori Unici e gli *executive managers*. La tabella seguente pertanto comprende i compensi per tale categoria di dirigenti fino al 30 aprile 2015.

Compensi	1° semestre 2015		
	Amministratori	Sindaci	Altri
Benefici a breve termine	679	70	1.074
Benefici successivi al rapporto di lavoro	4	-	58
Altri benefici a lungo termine	-	-	-
Indennità per cessazione del rapporto di lavoro	1.461	-	-
Provento figurativo dei piani di <i>stock option</i>	-	-	-
Totale	2.144	70	1.132

(migliaia di euro)

(migliaia di euro)

Compensi	1° semestre 2014		
	Amministratori	Sindaci	Altri
Benefici a breve termine	625	79	1.272
Benefici successivi al rapporto di lavoro	15	-	51
Altri benefici a lungo termine	-	-	-
Indennità per cessazione del rapporto di lavoro	-	-	400
Provento figurativo dei piani di stock option	-	-	-
Totale	640	79	1.723

Si segnala che per la categoria in oggetto il debito residuo al 30 giugno 2015 è pari a 130 migliaia di euro (234 migliaia di euro al 30 giugno 2014).

Rho, 27 luglio 2015

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Roberto Rettani

Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 30 giugno 2015

Denominazione e sede sociale	Attività principale	Capitale sociale (migliaia) (*)	Quota posseduta %			Quota posseduta dalle Soc. del Gruppo %
			Totale Gruppo	diretta Fiera Milano	indiretta altre Soc. del Gruppo	
A) Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento						
Impresa controllante						
Fiera Milano SpA	Organizzazione e ospitalità di manifestazioni fieristiche in Italia	42.147				
Milano, p.le Carlo Magno 1						
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale						
Fiera Milano Media SpA	Servizi editoriali	2.803	100	100		100 Fiera Milano SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
Fiera Milano Congressi SpA	Gestione congressi	2.000	100	100		100 Fiera Milano SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
MiCo DMC S.r.l.	Gestione congressi	10	51		51	51 Fiera Milano Congressi SpA
Milano, via G.Ripamonti 129						
Nolostand SpA	Servizi di allestimento	7.500	100	100		100 Fiera Milano SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	R \$ 36.014	100	99,98	0,02	99,98 Fiera Milano SpA 0,02 Nolostand SpA
São Paulo Brasil, na Avenida Angélica, nº 2350, Sala B, Consolação,						
CIPA Fiera Milano Publicações e Eventos Ltda	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	R \$ 705	100		100	100 Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda
São Paulo Brasil, Av. Angelica						
Fiera Milano India Pvt Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	INR 20.000	99,99	99,99		99,99 Fiera Milano SpA
New Delhi, Barakhamba Road, Connaught Place						
Limited Liability Company "Fiera Milano"	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	RUB 10.000	100	100		100 Fiera Milano SpA
Moscow, 24 A/1 ul. B. Cherkizovskaya						
Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarçılık A.Ş.	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	TRY 1.308	60	60		60 Fiera Milano SpA
Istanbul, Mim Kemal Öke Cd No 6 Nisantasi						
Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	ZAR 100	100	100		100 Fiera Milano SpA
Cape Town, The Terraces, Steenberg Office Park, Tokai						
Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	CNY 6.000	75	75		75 Fiera Milano SpA
Guangzhou, 538 Dezheng Bei Road, Yuexiu District						
Haikou Worldex Milan Exhibition Co. Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	CNY 200	74,25		99	99 Worldex Ltd
Haikou, 12 Lantian Road West						
B) Imprese a controllo congiunto consolidate con il metodo del patrimonio netto						
Hannover Milano Global Germany GmbH	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	25	49	49		49 Fiera Milano SpA
Hannover Germany, Messegeleände						
Hannover Milano Fairs Shanghai Co. Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	USD 500	49		100	100 Hannover Milano Global Germany GmbH
Shanghai China, Pudong Office Tower						
Hannover Milano Fairs China Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	HKD 10	49		100	100 Hannover Milano Global Germany GmbH
Hong Kong China, Golden Gate Building						
Hannover Milano Fairs India Pvt Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	INR 274.640	48,99		99,99	99,99 Hannover Milano Global Germany GmbH
East Mumbai, Andheri						
Global Fairs & Media Private Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	INR 207.523	24,5		50	50 Hannover Milano Fairs India Pvt Ltd
New Delhi, Bahadur Shah Zafar Marg 9-10						
Milan International Exhibitions Srl in liquidazione	Altre attività	120	20	20		20 Fiera Milano SpA
Rho, S.S.Sempione 28						
C) Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del costo						
Denominazione e sede sociale		Capitale sociale (migliaia) (*)	Totale Gruppo	diretta Fiera Milano	indiretta altre Soc. del Gruppo	Quota posseduta dalle Soc. del Gruppo %
Esperia SpA	Altre attività	1.403	2		2	2 Fiera Milano Media SpA
Rose (Cosenza)						
Uktas Uluslararası Kongre Sarayı Tesisleri İşletmeciliği Tic. A.Ş.	Altre attività	TRY 17.700	0,07		0,07	0,07 Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarçılık A.Ş.
Istanbul						

(*) in euro o altra valuta come specificamente indicato

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art.154-*bis* comma 5 del D.Lgs. 58/98

1. I sottoscritti, Corrado Arturo Peraboni, in qualità di Amministratore Delegato, e Flaminio Oggioni, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Fiera Milano SpA, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2015.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 si è basata su di un processo definito da Fiera Milano SpA, in coerenza con il modello *Internal Control-Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, che rappresenta un *framework* di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015:
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

27 luglio 2015

Firmato
Amministratore Delegato
Corrado Arturo Peraboni

Firmato
**Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari**
Flaminio Oggioni

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Fiera Milano S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle relative Note illustrative della Fiera Milano S.p.A. e controllate (Gruppo Fiera Milano) al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Fiera Milano al 30 giugno 2015 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Richiamo di informativa

A titolo di richiamo di informativa, si segnala quanto segue:

- a) nel paragrafo "Prevedibile evoluzione della gestione e valutazione sulla continuità aziendale" della Relazione intermedia sulla gestione e nelle Note illustrative "1.4 Uso di stime" e "21.2 Rischio di liquidità", gli Amministratori descrivono l'andamento economico del semestre, la situazione finanziaria, l'evoluzione prevedibile della gestione, nonché le conclusioni in merito all'adozione del presupposto della continuità aziendale sulla cui base gli stessi hanno predisposto il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015, adozione che tiene anche conto dell'operazione di aumento di capitale dell'importo complessivo massimo di 70 milioni di euro approvata dal Consiglio di amministrazione della capogruppo in data 29



Building a better
working world

giugno 2015 e sulla quale è chiamata a deliberare l'Assemblea straordinaria degli azionisti che si terrà in data il 31 luglio 2015;

- b) sussistono significative operazioni con parti correlate, come descritto alla nota 38 delle Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Le nostre conclusioni non contengono rilievi con riferimento a tali aspetti.

Milano, 30 luglio 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Federico Lodrini
(Socio)