



**FIERA MILANO**

**Resoconto intermedio di gestione  
consolidato al 30 settembre 2015  
(3° Trimestre Esercizio 2015)**

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet della Società,  
all'indirizzo [www.fieramilano.it](http://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), 26 ottobre 2015

# Indice

---

▪ <b>ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE</b>	pag.	3
▪ <b>MODELLO DI BUSINESS</b>	pag.	4
▪ <b>STRUTTURA DEL GRUPPO</b>	pag.	5
▪ <b>NOTE DI COMMENTO SULL'ANDAMENTO GESTIONALE DEL 3° TRIMESTRE 2015</b>		
▫ Risultati in sintesi e fatti rilevanti del trimestre	pag.	6
▫ Posizione finanziaria netta	pag.	11
▫ Informativa per settori operativi e per area geografica	pag.	12
▫ Dipendenti del Gruppo	pag.	16
▪ <b>FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE</b>	pag.	17
▪ <b>PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE E VALUTAZIONE SULLA CONTINUITÀ AZIENDALE</b>	pag.	17
▪ <b>CRITERI DI REDAZIONE</b>	pag.	18
▪ <b>PROSPETTI CONTABILI</b>		
▫ Conto Economico consolidato	pag.	19
▫ Stato Patrimoniale consolidato riclassificato	pag.	20
▫ Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario	pag.	21
▪ <b>DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI</b>	pag.	22
▪ <b>ALLEGATO 1</b>		
Elenco delle Società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 30 settembre 2015	pag.	23

## 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 Nolli	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 Nolli  
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

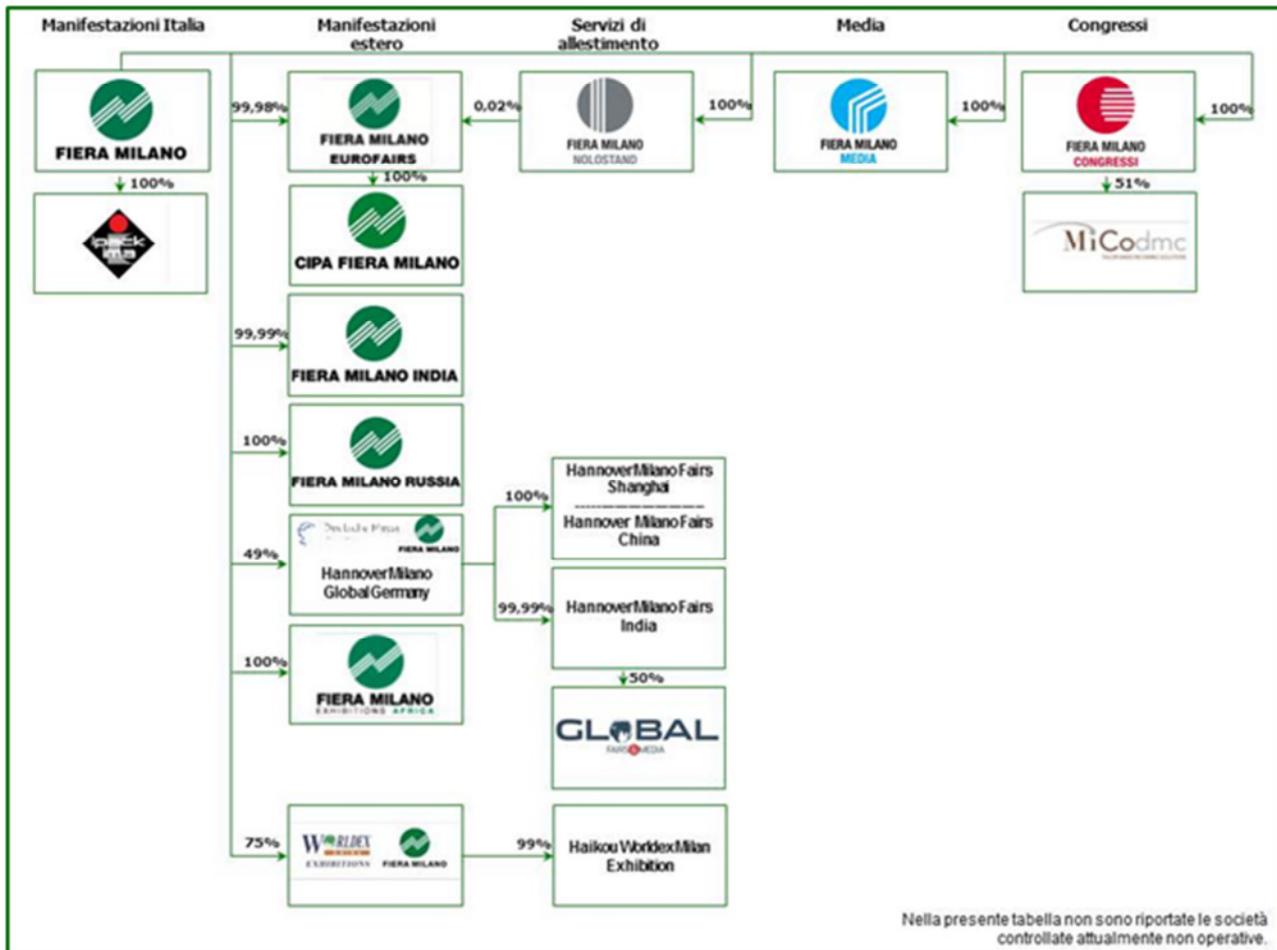
---

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, eventi e servizi di *destination management*.

# Struttura del Gruppo



## Note di commento sull'andamento gestionale del 3° trimestre 2015

### Risultati in sintesi e fatti rilevanti del trimestre

Nella tabella che segue sono riportati i principali dati del Gruppo del 3° trimestre e del progressivo al 30 settembre 2015, confrontati con i dati relativi ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente, nonché i dati dell'intero esercizio 2014.

Esercizio al 31/12/14 riesposto	Gruppo Fiera Milano Sintesi dei principali dati (dati in migliaia di euro)	3° Trimestre al 30/09/15	3° Trimestre al 30/09/14 riesposto	Progressivo al 30/09/15	Progressivo al 30/09/14 riesposto
242.711	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	46.848	51.939	228.380	189.535
-3.159	Margine operativo lordo (MOL) (a)	-9.536	-2.132	17.179	3.173
-18.345	Risultato operativo netto (EBIT)	-12.217	-5.236	557	-5.446
-23.216	Risultato prima delle imposte da attività continuative	-14.068	-6.139	-3.444	-8.959
-476	Risultato prima delle imposte da attività destinate alla vendita	9	-163	-1.988	-553
-23.692	Risultato prima delle imposte:	-14.059	-6.302	-5.432	-9.512
-23.456	- attribuibile ai Soci della Controllante	-14.080	-6.212	-4.654	-8.866
-236	- attribuibile a interessenze di minoranza	21	-90	-778	-646
-8.506	Cash flow prima delle imposte del Gruppo e dei Soci di minoranza (b)	-11.378	-3.198	11.190	-893
141.355	Capitale investito netto (c)	96.474	154.526	96.474	154.526
	coperto con:				
17.034	Patrimonio netto di Gruppo	13.378 *	26.392 *	13.378 *	26.392 *
2.654	Interessenze di minoranza	349 *	2.189 *	349 *	2.189 *
121.667	Posizione finanziaria netta (disponibilità)	82.747	125.945	82.747	125.945
8.515	Investimenti	2.248	1.061	4.898	7.594
807	Dipendenti (n° addetti a fine periodo a tempo indeterminato)	797	821	797	821

\* include risultato di periodo ante imposte

(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 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 consolidato trimestrale al 30 settembre 2014 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti dell'applicazione del principio IFRS 5 a seguito della cessione della controllata Interteks avvenuta il 27 luglio 2015.

Il 3° trimestre dell'esercizio è strutturalmente in perdita per il Gruppo Fiera Milano perché è caratterizzato tradizionalmente dal basso tasso di attività associata alla pausa estiva di luglio-agosto.

La presenza nell'analogo trimestre del precedente esercizio di alcuni eventi non ripetibili quali lo svolgimento del semestre italiano di presidenza dell'Unione europea presso il Centro congressuale MiCo, l'incremento dei costi della Capogruppo per alcuni incentivi all'esodo e per la parte variabile delle retribuzioni oltre che per il canone variabile relativo al Quartiere fieristico di **fieramilano** si sono riflessi in termini di minori ricavi e di MOL rispetto al corrispondente trimestre del 2014 amplificando le perdite. L'attività espositiva in Italia si incrementa nel trimestre principalmente per HOMI mentre le attività all'estero, evidenziano una variazione negativa in Brasile principalmente per il meno favorevole calendario fieristico del periodo.

Nell'ambito delle commesse legate all'evento Expo 2015, il Gruppo ha conseguito ricavi nel trimestre pari a 5.349 migliaia di euro di cui 3.028 migliaia di euro relativi alla Capogruppo per il contratto con cui Fiera Milano ha affittato a Expo 2015 aree all'interno del quartiere espositivo destinate alla movimentazione e al parcheggio dei mezzi per circa 120mila metri quadrati e 2.321 migliaia di euro relativi alle controllata Fiera Milano Congressi per la gestione delle attività del Centro Congressi e dell'Auditorium di Expo 2015.

In data 31 luglio 2015 l'Assemblea straordinaria degli Azionisti ha approvato la proposta di aumento di capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile, dell'importo complessivo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 70 milioni, da offrirsi in opzione a tutti gli Azionisti della Società, ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, cod. civ., 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 di iscrizione della delibera assembleare. L'Assemblea straordinaria degli Azionisti ha inoltre conferito al Consiglio di Amministrazione i necessari poteri per definire,

tra l'altro, in prossimità dell'avvio dell'offerta, l'ammontare definitivo dell'aumento di capitale, il numero di azioni ordinarie da emettere, il rapporto di opzione e il prezzo di emissione, nonché la tempistica per l'esecuzione della deliberazione di aumento di capitale.

L'aumento di capitale consentirà di raccogliere nuove risorse finanziarie finalizzate a fornire un importante supporto al piano di investimenti per lo sviluppo delle iniziative previste per il Gruppo. Inoltre l'aumento di capitale, stante le attuali previsioni, consentirà il recupero dei requisiti patrimoniali necessari per evitare gli obblighi derivanti dall'articolo 2446 comma 2 cod. civ. e, dall'altro lato, un rafforzamento patrimoniale che agevolerà la riduzione della leva finanziaria.

Fondazione Fiera Milano, azionista di controllo di Fiera Milano SpA con una partecipazione del 62,062%, in data 20 luglio 2015, ha espresso il proprio impegno irrevocabile ad esercitare integralmente i diritti di opzione ad essa spettanti e a sottoscrivere e pagare le nuove azioni ordinarie. Inoltre, in occasione dell'assemblea straordinaria di approvazione dell'Aumento di Capitale, del 31 luglio 2015 Fondazione Fiera Milano ha formalmente comunicato l'intenzione di effettuare il versamento per cassa della propria quota di Aumento di Capitale, senza compensazioni con i crediti derivanti dal conto corrente di corrispondenza.

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 oltre alla posizione finanziaria netta della società acquisita. 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 (biennale), mostra dedicata a prodotto, tecnologia e servizi del comparto ortofrutticolo (compartecipata al 50% da Fiera Milano SpA); 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 Fuarcilik A.S. La Turchia, infatti, non è più ritenuta Paese strategico a fronte delle ridimensionate prospettive di crescita del mercato fieristico locale.

In data 29 luglio 2015 è stato disposto il versamento di 600 migliaia di euro quale aumento del capitale sociale di Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd.

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 in Italia nei mesi di luglio e agosto incide in maniera significativa sui risultati del trimestre. Dato l'andamento stagionale delle attività, i ricavi ed i risultati conseguiti nei singoli trimestri non sono rapportabili ad anno e presentano variazioni anche rilevanti tra un trimestre e l'altro.

Passando ad esaminare **in dettaglio i dati del 3° trimestre 2015 e i dati progressivi al 30 settembre 2015**, si rilevano i seguenti principali andamenti:

- i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a 46.848 migliaia di euro e risultano in diminuzione del 10% rispetto al dato del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente (51.939 migliaia di euro). Il decremento del trimestre è principalmente attribuibile allo svolgimento, nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente, del semestre italiano di presidenza dell'Unione europea presso il Centro congressuale MiCo e della manifestazione biennale Fesqua in Brasile. Tale effetto è stato parzialmente compensato dai ricavi realizzati nell'ambito delle commesse con Expo 2015. Nei primi nove mesi del 2015 i ricavi delle vendite e delle prestazioni raggiungono 228.380 migliaia di euro e presentano un incremento del 20% rispetto al dato del corrispondente periodo del 2014 (189.535 migliaia di euro). I maggiori ricavi riflettono il più favorevole calendario fieristico che nel periodo corrente include la manifestazione biennale direttamente organizzata Tuttofood e l'ospitata Made Expo, le triennali Ipack-Ima e Plast. 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.

Le principali variazioni del trimestre sono dettagliate nel seguito:

- **manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo in Italia** (+5.970 mq): la principale variazione è riferibile all'incremento delle superfici espositive di HOMI II semestre (+6.005 mq);
- **manifestazioni annuali organizzate da Terzi in Italia** (-1.785 mq): il dato è in linea con l'analogo trimestre del 2014;
- **manifestazioni biennali organizzate da Terzi in Italia** (+1.130 mq): la variazione si riferisce alla presenza della manifestazione biennale anno dispari "Chem Med";
- **congressi con area espositiva** (-75 mq): pressoché invariato rispetto all'analogo trimestre del 2014;
- **manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo all'estero** (+675 mq): il dato è in linea con l'analogo trimestre del 2014;
- **manifestazioni biennali organizzate dal Gruppo all'estero** (-12.335 mq): il decremento è dovuto principalmente all'assenza della manifestazione organizzata in Brasile Fesqua-Vitech (-13.845 mq).

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

Gruppo Fiera Milano Sintesi dati operativi	3° Trimestre al 30/09/15		3° Trimestre al 30/09/14		Variazione	
	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo
<b>N° manifestazioni:</b>	<b>17</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>
<b>Italia</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
. annuali	8	2	7	2	1	-
. biennali	1	-	-	-	1	-
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
<b>Estero</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
. annuali	7	7	8	8	-1	-1
. biennali	1	1	1	1	-	-
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
<b>N° eventi congressuali con area espositiva - Italia:</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>Metri quadrati netti espositivi:</b>	<b>309.805</b>	<b>164.205</b>	<b>316.225</b>	<b>169.895</b>	<b>-6.420</b>	<b>-5.690</b>
<b>Italia</b>	<b>212.015</b>	<b>66.415</b>	<b>206.775</b>	<b>60.445</b>	<b>5.240</b>	<b>5.970</b>
. annuali (a)	210.885	66.415	206.775	60.445	4.110	5.970
. biennali	1.130	-	-	-	1.130	-
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
(a) di cui congressi con annessa area espositiva:	5.295	-	5.370	-	-75	-
<b>Estero</b>	<b>97.790</b>	<b>97.790</b>	<b>109.450</b>	<b>109.450</b>	<b>-11.660</b>	<b>-11.660</b>
. annuali	96.280	96.280	95.605	95.605	675	675
. biennali	1.510	1.510	13.845	13.845	-12.335	-12.335
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
<b>N° espositori partecipanti:</b>	<b>6.440</b>	<b>2.725</b>	<b>6.105</b>	<b>2.210</b>	<b>335</b>	<b>515</b>
<b>Italia</b>	<b>5.100</b>	<b>1.385</b>	<b>5.100</b>	<b>1.205</b>	<b>-</b>	<b>180</b>
. annuali (b)	5.050	1.385	5.100	1.205	-50	180
. biennali	50	-	-	-	50	-
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
(b) di cui congressi con annessa area espositiva:	415	-	380	-	35	-
<b>Estero</b>	<b>1.340</b>	<b>1.340</b>	<b>1.005</b>	<b>1.005</b>	<b>335</b>	<b>335</b>
. annuali	1.295	1.295	720	720	575	575
. biennali	45	45	285	285	-240	-240
. pluriennali	-	-	-	-	-	-

- Il **MOL (Margine Operativo Lordo)** del trimestre ammonta a -9.536 migliaia di euro con una variazione negativa di 7.404 migliaia di euro rispetto al dato registrato nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente. Il decremento è sostanzialmente attribuibile all'andamento dei ricavi registrato nel periodo in particolare per il decremento dell'attività congressuale sopra descritto sia pure compensato dai ricavi per le attività sulle commesse legate ad Expo 2015 e all'incremento dei costi del personale della Capogruppo per l'erogazione di alcuni incentivi all'esodo (516 migliaia di euro) e per la parte variabile delle retribuzioni (682 migliaia di euro). Inoltre si registra l'incremento dei costi per affitti pari a 2.505 migliaia di euro relativi al Quartiere fieristico **fieramilano** in corrispondenza della componente aggiuntiva di canone riconosciuta a Fondazione Fiera Milano nell'ipotesi in cui il fatturato realizzato dalla Società nell'esercizio 2015 sia superiore a quello medio realizzato nel triennio 2012-2014. In particolare, la Capogruppo 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.

Nei primi nove mesi il MOL si attesta a 17.179 migliaia di euro, con una variazione positiva di 14.006 migliaia di euro rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La variazione positiva del MOL progressivo riflette principalmente l'andamento dei ricavi oltre che l'assenza dei costi straordinari, sostenuti nell'analogo periodo 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 (2.047 migliaia di euro) e per alcuni incentivi

all'esodo riconosciuti nel periodo (1.350 migliaia di euro).

- Il **risultato operativo netto (EBIT)** del trimestre ammonta a -12.217 migliaia di euro rispetto a -5.236 migliaia di euro del 3° trimestre 2014. La variazione negativa pari a 6.981 migliaia di euro è dovuta principalmente alla variazione del MOL.

Nei primi nove mesi del 2015 l'EBIT è pari a 557 migliaia di euro (-5.446 migliaia di euro al 30 settembre 2014). La variazione positiva riflette l'andamento del MOL e risente delle rettifiche di valore effettuate in occasione della semestrale a seguito di test di *impairment*, eseguito 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, l'avviamento e i marchi della controllata in Sudafrica e il marchio Transpotec & Logitec della Capogruppo. Tali *business* hanno subito il verificarsi di circostanze particolarmente negative tali da indebolire i risultati attesi e le aspettative di crescita.

- Il **risultato prima delle imposte** ammonta a -14.059 migliaia di euro rispetto a -6.302 migliaia di euro nel 3° trimestre 2014. Il **risultato prima delle imposte** è per -14.080 migliaia di euro **attribuibile ai Soci della Controllante** (-6.212 migliaia di euro nel 3° trimestre 2014) e per 21 migliaia di euro **attribuibile a interessenze di minoranza** (-90 migliaia di euro nel 3° trimestre 2014).
- Infine, il **cash flow** del trimestre (calcolato come risultato prima delle imposte più ammortamenti e accantonamenti) è pari a -11.378 migliaia di euro rispetto a -3.198 migliaia di euro dello stesso trimestre dell'esercizio precedente.

## Posizione finanziaria netta

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

<b>31/12/14</b>	<b>Posizione Finanziaria Netta di Gruppo</b> (dati in migliaia di euro)	<b>30/09/15</b>	<b>30/06/15</b>	<b>Variazione</b>
12.276	A. Cassa (inclusi depositi bancari)	19.893	17.190	2.703
-	B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
-	C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>12.276</b>	<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>19.893</b>	<b>17.190</b>	<b>2.703</b>
-	<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	-	-	-
62.908	F. Debiti bancari correnti	23.501	34.192	-10.691
19.986	G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	18.952	19.948	-996
22.150	H. Altri debiti finanziari correnti	42.062	37.498	4.564
21.683	- H.1 di cui Debiti finanziari correnti verso Controllante	41.276	36.538	4.738
300	- H.2 di cui Debiti finanziari correnti verso altre parti correlate	-	-	-
<b>105.044</b>	<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>84.515</b>	<b>91.638</b>	<b>-7.123</b>
<b>92.768</b>	<b>J. Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>64.622</b>	<b>74.448</b>	<b>-9.826</b>
26.898	K. Debiti bancari non correnti	15.970	16.996	-1.026
-	L. Obbligazioni emesse	-	-	-
2.001	M. Altri debiti non correnti	2.155	2.139	16
1.781	- M.2 di cui Altri Debiti non correnti verso altre parti correlate	1.827	1.812	15
<b>28.899</b>	<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>18.125</b>	<b>19.135</b>	<b>-1.010</b>
<b>121.667</b>	<b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività continuative (J+N)</b>	<b>82.747</b>	<b>93.583</b>	<b>-10.836</b>
-	<b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività destinate alla vendita</b>	-	<b>784</b>	<b>-784</b>
<b>121.667</b>	<b>O. Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto</b>	<b>82.747</b>	<b>94.367</b>	<b>-11.620</b>

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2015 presenta un indebitamento netto di 82.747 migliaia di euro rispetto al dato di 94.367 migliaia di euro al 30 giugno 2015.

L'indebitamento finanziario netto, presenta un decremento di 11.620 migliaia di euro da collegare 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 trimestre o in svolgimento nei mesi successivi (in particolare EMO e Host). Tale effetto è stato parzialmente compensato dalla regolazione del canone di locazione semestrale del Quartiere fieristico **fieramilano** dovuto in via anticipata a Fondazione Fiera Milano.

## 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 seguente tabella.

Dati di sintesi per settori operativi e per aree geografiche (dati in migliaia di euro)	3° Trimestre al 30/09/15		3° Trimestre al 30/09/14 riesposto		Progressivo al 30/09/15		Progressivo al 30/09/14 riesposto	
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>								
- Per settori operativi:		%		%		%		%
.. Manifestazioni Italia	35.866	64,8	34.017	56,9	184.589	68,7	146.971	66,5
.. Manifestazioni Estero	1.746	3,1	3.778	6,3	5.743	2,1	8.975	4,2
.. Servizi di allestimento	7.943	14,3	7.249	12,1	43.159	16,1	28.735	13,0
.. Media	2.591	4,7	2.395	4,0	9.337	3,5	8.936	4,0
.. Congressi	7.285	13,1	12.357	20,7	25.694	9,6	27.248	12,3
<b>Totale al lordo elisioni per scambi tra settori</b>	<b>55.431</b>	<b>100,0</b>	<b>59.796</b>	<b>100,0</b>	<b>268.522</b>	<b>100,0</b>	<b>220.865</b>	<b>100,0</b>
.. Elisioni per scambi tra settori	-8.583		-7.857		-40.142		-31.330	
<b>Totale al netto elisioni per scambi tra settori</b>	<b>46.848</b>		<b>51.939</b>		<b>228.380</b>		<b>189.535</b>	
- Per aree geografiche:								
.. Italia	45.290	96,7	48.162	92,7	223.158	97,7	180.565	95,3
.. Estero	1.558	3,3	3.777	7,3	5.222	2,3	8.970	4,7
<b>Totale</b>	<b>46.848</b>	<b>100,0</b>	<b>51.939</b>	<b>100,0</b>	<b>228.380</b>	<b>100,0</b>	<b>189.535</b>	<b>100,0</b>
<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>		%		%		%		%
- Per settori operativi:		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi
.. Manifestazioni Italia	-9.167	-25,6	-5.851	-17,2	11.013	6,0	-3.240	-2,2
.. Manifestazioni Estero	-835	-47,8	17	0,4	-1.836	-32,0	-1.200	-13,4
.. Servizi di allestimento	261	3,3	629	8,7	5.160	12,0	2.670	9,3
.. Media	-230	-8,9	-272	-11,4	-20	-0,2	-24	-0,3
.. Congressi	425	5,8	3.342	27,0	2.860	11,1	4.917	18,0
.. Elisioni per scambi tra settori	10		3		2		50	
<b>Totale</b>	<b>-9.536</b>	<b>-20,4</b>	<b>-2.132</b>	<b>-4,1</b>	<b>17.179</b>	<b>7,5</b>	<b>3.173</b>	<b>1,7</b>
- Per aree geografiche:								
.. Italia	-8.539	-18,9	-2.091	-4,3	19.435	8,7	4.494	2,5
.. Estero	-997	-64,0	-41	-1,1	-2.256	-43,2	-1.321	-14,7
<b>Totale</b>	<b>-9.536</b>	<b>-20,4</b>	<b>-2.132</b>	<b>-4,1</b>	<b>17.179</b>	<b>7,5</b>	<b>3.173</b>	<b>1,7</b>
<b>Risultato operativo netto (EBIT)</b>		%		%		%		%
- Per settori operativi:		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi
.. Manifestazioni Italia	-10.539	-29,4	-7.273	-21,4	4.682	2,5	-7.402	-5,0
.. Manifestazioni Estero	-888	-50,9	-198	-5,2	-9.271	-161,4	-1.891	-21,1
.. Servizi di allestimento	-175	-2,2	335	4,6	4.654	10,8	1.540	5,4
.. Media	-329	-12,7	-494	-20,6	-249	-2,7	-634	-7,1
.. Congressi	-282	-3,9	2.419	19,6	807	3,1	2.957	10,9
.. Elisioni per scambi tra settori	-4		-25		-66		-16	
<b>Totale</b>	<b>-12.217</b>	<b>-26,1</b>	<b>-5.236</b>	<b>-10,1</b>	<b>557</b>	<b>0,2</b>	<b>-5.446</b>	<b>-2,9</b>
- Per aree geografiche:								
.. Italia	-11.153	-24,6	-4.952	-10,3	10.315	4,6	-3.351	-1,9
.. Estero	-1.064	-68,3	-284	-7,5	-9.758	-186,9	-2.095	-23,4
<b>Totale</b>	<b>-12.217</b>	<b>-26,1</b>	<b>-5.236</b>	<b>-10,1</b>	<b>557</b>	<b>0,2</b>	<b>-5.446</b>	<b>-2,9</b>
<b>Dipendenti</b> (n° addetti a tempo indeterminato a fine periodo)								
- Per settori operativi:		%		%		%		%
.. Manifestazioni Italia	458	57,5	439	53,5	458	57,5	439	53,5
.. Manifestazioni Estero	159	19,9	197	24,0	159	19,9	197	24,0
.. Servizi di allestimento	54	6,8	53	6,5	54	6,8	53	6,5
.. Media	90	11,3	95	11,5	90	11,3	95	11,5
.. Congressi	36	4,5	37	4,5	36	4,5	37	4,5
<b>Totale</b>	<b>797</b>	<b>100,0</b>	<b>821</b>	<b>100,0</b>	<b>797</b>	<b>100,0</b>	<b>821</b>	<b>100,0</b>
- Per aree geografiche:								
.. Italia	638	80,1	624	76,0	638	80,1	624	76,0
.. Estero	159	19,9	197	24,0	159	19,9	197	24,0
<b>Totale</b>	<b>797</b>	<b>100,0</b>	<b>821</b>	<b>100,0</b>	<b>797</b>	<b>100,0</b>	<b>821</b>	<b>100,0</b>

Alcuni importi del bilancio consolidato trimestrale al 30 settembre 2014 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti dell'applicazione del principio IFRS 5 a seguito della cessione della controllata Interteks avvenuta il 27 luglio 2015.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, al lordo delle elisioni per scambi tra i cinque settori operativi del Gruppo, sono pari a 55.431 migliaia di euro e presentano un decremento rispetto a quelli del 3° trimestre 2014 di 4.365 migliaia di euro.

- I ricavi per **Manifestazioni Italia** ammontano nel 3° trimestre a 35.866 migliaia di euro e presentano un incremento di circa il 5% rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (34.017 migliaia di euro). Il dato del trimestre, in linea per quanto riguarda la domanda di spazi espositivi è positivamente influenzato dai ricavi relativi al contratto con Expo 2015 per l'affitto delle aree all'interno del quartiere espositivo destinate alla movimentazione e al parcheggio dei mezzi. I ricavi registrati dai dati progressivi sui nove mesi aumentano principalmente per il più favorevole calendario fieristico che nel periodo corrente include la manifestazione biennale direttamente organizzata Tuttofood e l'ospitata Made Expo, le triennali Ipack-Ima e Plast. Tale risultato è stato in parte compensato

dall'assenza dell'importante manifestazione biennale Mostra Convegno Expocomfort.

- I ricavi per **Manifestazioni Estero** ammontano nel 3° trimestre a 1.746 migliaia di euro e presentano un decremento di circa 54% rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (3.778 migliaia di euro). Il decremento dei ricavi riflette principalmente il diverso calendario fieristico in Brasile per l'assenza della manifestazione biennale anno pari Fesqua. I dati progressivi sui nove mesi decrescono rispetto all'analogo periodo del 2014 sia per la variazione del trimestre che per il decremento della domanda di spazi espositivi in Brasile in un quadro di rallentamento dell'economia brasiliana, in particolare per le manifestazioni Exposec e Reatech, oltre che per il peggioramento dei risultati della manifestazione Good Food & Wine Show nelle due edizioni di Capetown e Johannesburg riconducibile alla controllata sudafricana.
- I ricavi per **Servizi di allestimento** ammontano nel 3° trimestre a 7.943 migliaia di euro superiori per circa il 10% rispetto al dato dell'analogo periodo dell'esercizio 2014 (7.249 migliaia di euro). La variazione è principalmente attribuibile al maggior volume di allestimenti forniti ad altre società del Gruppo per le attività svolte nell'ambito di Expo 2015 mentre si segnala che i ricavi relativi agli allestimenti fieristici si mantengono stabili rispetto al 3° trimestre dell'anno precedente. La variazione in aumento relativa ai dati progressivi sui nove mesi è principalmente attribuibile alle dinamiche descritte per il trimestre 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 compensato dal minore volume di allestimenti relativo all'assenza della manifestazione biennale "anno pari" Mostra Convegno Expocomfort.
- I ricavi del settore **Media** ammontano nel 3° trimestre a 2.591 migliaia di euro e si incrementano del 8% rispetto al dato dell'analogo periodo dell'esercizio 2014 (2.395 migliaia di euro). L'incremento del trimestre e dei dati progressivi è correlato ai maggiori ricavi per i servizi dell'area *digital* e per la pubblicità sui *ledwall* e sui portali web.
- I ricavi per **Congressi** ammontano nel 3° trimestre a 7.285 migliaia di euro rispetto a 12.357 migliaia di euro dell'analogo periodo del 2014. Il decremento del trimestre è principalmente attribuibile allo svolgimento, nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente, del semestre italiano di presidenza dell'Unione europea presso il Centro congressuale MiCo. Considerando i dati progressivi sui nove mesi, tale effetto è parzialmente compensato dalla presenza dei ricavi relativi alla gestione delle attività del Centro Congressi e dell'Auditorium di Expo 2015 mentre la dinamica dei ricavi per l'attività congressuale ordinaria tra i due esercizi si mantiene stabile.

Il **Margine Operativo Lordo** per il totale Gruppo ammonta a -9.536 migliaia di euro evidenziando un decremento rispetto al dato del 3° trimestre 2014 (-2.132 migliaia di euro), così attribuibile per settori operativi:

- **Manifestazioni Italia:** registra un MOL di -9.167 migliaia di euro rispetto a -5.851 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Il decremento è sostanzialmente attribuibile all'incremento dei costi del personale della Capogruppo sostenuti per la parte variabile delle retribuzioni dei dipendenti e per alcuni incentivi all'esodo riconosciuti nel trimestre oltre che dall'incremento dei costi per affitti relativi al Quartiere fieristico **fieramilano** per effetto del canone variabile previsto unicamente per l'esercizio 2015 in funzione del raggiungimento di una determinata soglia di fatturato.

Nei primi nove mesi il MOL si attesta a 11.013 migliaia di euro, con una variazione positiva di 14.253 migliaia di euro rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La variazione del MOL progressivo è sostanzialmente attribuibile al già citato andamento delle superfici espositive occupate nel periodo e all'assenza dei costi straordinari, sostenuti nell'analogo periodo 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 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 periodo.

- **Manifestazioni Estero:** registra un MOL di -835 migliaia di euro rispetto a 17 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione del trimestre è riconducibile al già citato andamento delle superfici espositive ed è amplificata dai maggiori costi del personale per gli incentivi all'esodo nell'ambito della riorganizzazione del personale della controllata brasiliana Cipa. La variazione dei dati progressivi è prevalentemente riconducibile al già citato andamento dei ricavi.
- **Servizi di allestimento:** registrano un MOL di 261 migliaia di euro rispetto a 629 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione del trimestre è principalmente riconducibile alla maggiore incidenza dei servizi di allestimento a più bassa marginalità che, a parità di ricavi, hanno più che compensato l'apporto positivo dei progetti svolti nell'ambito di Expo 2015. L'incremento del MOL sui dati progressivi è riconducibile al già evidenziato andamento dei ricavi.
- **Media:** il MOL è di -230 migliaia di euro in miglioramento rispetto a -272 migliaia di euro dello stesso trimestre del 2014. La variazione del trimestre e dei dati progressivi, riflette l'incremento dei ricavi parzialmente compensato dai maggiori costi per l'avvio di nuovi servizi dell'area *digital*.
- **Congressi:** il MOL è pari a 425 migliaia di euro rispetto a 3.342 migliaia di euro dell'analogo trimestre 2014. Il decremento del trimestre e dei dati progressivi è principalmente attribuibile al già evidenziato andamento dei ricavi.

L'**EBIT** dei cinque settori operativi, pari nel 3° trimestre 2015 a -12.217 migliaia di euro rispetto a -5.236 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, riflette l'andamento dei rispettivi MOL. I dati progressivi di converso riflettono l'andamento dei rispettivi MOL e risentono delle rettifiche di valore effettuate in occasione della semestrale a seguito di test di *impairment*, eseguito 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, l'avviamento e i marchi della controllata in Sudafrica e il marchio Transpotec & Logitec della Capogruppo.

Per quanto riguarda la **ripartizione per area geografica**, nel 3° trimestre l'apporto delle attività all'estero è stato pari a 1.558 migliaia di euro in termini di ricavi in diminuzione di 2.219 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il decremento è dovuto principalmente al diverso calendario fieristico in Brasile per l'assenza della manifestazione biennale anno pari Fesqua. Il MOL risulta pari a -997 migliaia di euro e registra una variazione negativa rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a 956 migliaia di euro risentendo principalmente del già citato andamento dei ricavi ed è amplificata dai costi sostenuti nell'ambito della riorganizzazione del personale della controllata brasiliana Cipa. L'EBIT è pari a -1.064 migliaia di euro rispetto a -284 migliaia di euro.

Nel trimestre si sono svolte nei due quartieri fieristici di **fieramilano** e **fieramilanocity** 9 manifestazioni e 7 eventi relativi a convegni con annessa area espositiva. I metri quadrati netti espositivi sono stati 212.015 contro i 206.775 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, mentre il numero degli espositori è rimasto invariato.

Le manifestazioni direttamente organizzate dal Gruppo in Italia e all'estero hanno occupato una superficie netta espositiva di 164.205 metri quadrati, pari al 53% della superficie totale occupata.

Il dettaglio delle manifestazioni svoltesi in Italia è riportato nella tabella della pagina seguente.

Portafoglio Manifestazioni Italia						
	Metri quadrati netti espositivi			N° espositori		
	Trimestre al 30/09/15	Trimestre al 30/09/14	Trimestre al 30/09/13	Trimestre al 30/09/15	Trimestre al 30/09/14	Trimestre al 30/09/13
<b>Manifestazioni annuali:</b>						
<b><u>Direttamente organizzate</u></b>						
- HOMI II semestre	63.845	57.840	59.860	1.265	1.055	1.185
- Milano Pret-à-Porter (autunno)	2.570	2.605	2.165	120	150	110
<b>Totale annuali direttamente organizzate</b>	<b>66.415</b>	<b>60.445</b>	<b>62.025</b>	<b>1.385</b>	<b>1.205</b>	<b>1.295</b>
<b><u>Ospitate</u></b>						
- LineaPelle II semestre	43.800	41.665	-	1.170	1.125	-
- Milano Unica (autunno)	19.205	18.915	19.810	410	420	435
- Mipel (settembre)	8.390	10.640	12.820	235	290	365
- Prima MU *	2.380	-	-	55	-	-
- Super (autunno)	1.050	1.660	-	-	200	-
- The Micam (autunno)	64.350	68.080	68.100	1.380	1.480	1.495
- Nuce (ex Life-Med)	a)	a)	2.000	a)	a)	70
<b>Totale annuali ospitate</b>	<b>139.175</b>	<b>140.960</b>	<b>102.730</b>	<b>3.250</b>	<b>3.515</b>	<b>2.365</b>
<b>Totale manifestazioni annuali</b>	<b>205.590</b>	<b>201.405</b>	<b>164.755</b>	<b>4.635</b>	<b>4.720</b>	<b>3.660</b>
<b>Manifestazioni biennali:</b>						
<b><u>Ospitate</u></b>						
- Chem Med	1.130	-	2.470	50	-	80
<b>Totale biennali ospitate</b>	<b>1.130</b>	<b>-</b>	<b>2.470</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>80</b>
<b>Totale manifestazioni biennali</b>	<b>1.130</b>	<b>-</b>	<b>2.470</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>80</b>
<b>TOTALE MANIFESTAZIONI</b>	<b>206.720</b>	<b>201.405</b>	<b>167.225</b>	<b>4.685</b>	<b>4.720</b>	<b>3.740</b>
- Eventi Congressuali con annessa area espositiva	5.295	5.370	4.840	415	380	305
<b>TOTALE</b>	<b>212.015</b>	<b>206.775</b>	<b>172.065</b>	<b>5.100</b>	<b>5.100</b>	<b>4.045</b>

\* La manifestazione è alla sua prima edizione  
a) La manifestazione non si è svolta

Nel corso del 3° trimestre 2015 presso i quartieri fieristici all'estero si sono svolte 8 manifestazioni, per un totale di 97.790 metri quadrati netti espositivi (nel 3° trimestre 2014 erano pari a 109.450 metri quadrati) e 1.340 espositori (nel 3° trimestre 2014 pari a 1.005).

Il dettaglio delle manifestazioni svoltesi all'estero è riportato nella tabella della pagina seguente.

Portafoglio Manifestazioni Estero						
Manifestazioni annuali:	Metri quadrati netti espositivi			N° espositori		
	Trimestre al 30/09/15	Trimestre al 30/09/14	Trimestre al 30/09/13	Trimestre al 30/09/15	Trimestre al 30/09/14	Trimestre al 30/09/13
<b>Annuali direttamente organizzate in Cina</b>						
- Food Hospitality World Guangzhou	3.015	c)	3.030	390	c)	320
- Industrial Automation Shenzhen	8.500	c)	-	400	c)	-
- Motor Show Chengdu	76.500	76.665	70.165	60	95	90
- The Micam Shanghai 2° semestre	a)	2.600	-	a)	125	-
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Cina</b>	<b>88.015</b>	<b>79.265</b>	<b>73.195</b>	<b>850</b>	<b>220</b>	<b>410</b>
<b>Annuali direttamente organizzate in Turchia</b>						
- Art International Istanbul	d)	3.830	2.255	d)	75	60
- Promoturk	d)	4.115	-	d)	70	-
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Turchia</b>	<b>-</b>	<b>7.945</b>	<b>2.255</b>	<b>-</b>	<b>145</b>	<b>60</b>
<b>Annuali direttamente organizzate in Sud Africa</b>						
- Good Food & Wine Show Gauteng	3.360	3.300	4.185	210	180	260
- Good Food & Wine Show Durban	b)	-	2.690	b)	-	155
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Sud Africa</b>	<b>3.360</b>	<b>3.300</b>	<b>6.875</b>	<b>210</b>	<b>180</b>	<b>415</b>
<b>Annuali direttamente organizzate in Thailandia</b>						
- The China Products Show Bangkok	3.000	c)	1.500	145	-	80
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Thailandia</b>	<b>3.000</b>	<b>-</b>	<b>1.500</b>	<b>145</b>	<b>-</b>	<b>80</b>
<b>Annuali direttamente organizzate in Brasile</b>						
- Enersolar	1.505	995	2.055	50	35	105
- The China Products Show Brasil	400	c)	-	40	c)	-
- Fippa-pet show	a)	3.150	c)	a)	110	c)
- Gospel	a)	950	c)	a)	30	c)
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Brasile</b>	<b>1.905</b>	<b>5.095</b>	<b>2.055</b>	<b>90</b>	<b>175</b>	<b>105</b>
<b>Totale Manifestazioni annuali</b>	<b>96.280</b>	<b>95.605</b>	<b>85.880</b>	<b>1.295</b>	<b>720</b>	<b>1.070</b>
<b>Manifestazioni biennali:</b>						
<b>Biennali direttamente organizzate in Brasile</b>						
- Braseg	1.510	-	2.745	45	-	95
- Fesqua-Vitech	-	13.845	-	-	285	-
- Saie	a)	-	1.280	a)	-	45
<b>Totale biennali direttamente organizzate in Brasile</b>	<b>1.510</b>	<b>13.845</b>	<b>4.025</b>	<b>45</b>	<b>285</b>	<b>140</b>
<b>Totale Manifestazioni biennali</b>	<b>1.510</b>	<b>13.845</b>	<b>4.025</b>	<b>45</b>	<b>285</b>	<b>140</b>
<b>TOTALE MANIFESTAZIONI</b>	<b>97.790</b>	<b>109.450</b>	<b>89.905</b>	<b>1.340</b>	<b>1.005</b>	<b>1.210</b>

a) La manifestazione non si è svolta  
b) La manifestazione si svolgerà nei trimestri successivi  
c) La manifestazione negli anni precedenti si è svolta in altri trimestri  
d) Il Gruppo è uscito dal mercato turco a seguito della cessione della controllata Interteks

## Dipendenti del Gruppo

Al 30 settembre 2015 i dipendenti del Gruppo sono pari a 797 unità e così si confrontano con i dati al 30 giugno 2015:

31/12/14			30/09/15			30/06/15		
Totale	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero
<b>Dipendenti a tempo indeterminato a fine periodo (n° unità)</b>								
<b>Società consolidate con metodo integrale:</b>								
46	39	7	44	40	4	45	38	7
698	583	115	694	598	96	699	579	120
<b>744</b>	<b>622</b>	<b>122</b>	<b>738</b>	<b>638</b>	<b>100</b>	<b>744</b>	<b>617</b>	<b>127</b>
<b>Società consolidate con il metodo del patrimonio netto (a):</b>								
2	-	2	2	-	2	2	-	2
61	-	61	57	-	57	58	-	58
<b>63</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>59</b>	<b>60</b>	<b>-</b>	<b>60</b>
<b>807</b>	<b>622</b>	<b>185</b>	<b>797</b>	<b>638</b>	<b>159</b>	<b>804</b>	<b>617</b>	<b>187</b>

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

Rispetto al 30 giugno 2015, il numero di dipendenti a tempo indeterminato diminuisce di 7 unità nette. Il decremento è principalmente dovuto all'effetto combinato tra entrate derivanti dall'acquisizione della società Ipack-Ima SpA e uscite a seguito della riorganizzazione della controllata brasiliana Cipa e della cessione della società turca Interteks.

## Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

---

In data 16 ottobre 2015, la neo-acquisita Ipack-Ima SpA e Proma Pack srl società appartenente a UCIMA, Associazione di categoria dei costruttori italiani di macchine per il confezionamento e l'imballaggio, hanno costituito la società Ipack-Ima srl. Le due società detengono rispettivamente il 49% e il 51% delle quote. In particolare, non appena gli adempimenti di legge lo consentiranno, la nuova società, sarà oggetto di conferimento dei due rami d'azienda relativi alla manifestazione Ipack-Ima per Fiera Milano e Food Pack per UCIMA. Tale *partnership* consentirà di realizzare la più importante manifestazione italiana delle tecnologie di *processing* e *packaging*.

## Prevedibile evoluzione della gestione e valutazione sulla continuità aziendale

---

Il terzo trimestre dell'esercizio ha evidenziato un andamento in linea con le aspettative. Le proiezioni a oggi disponibili giustificano per l'ultima parte dell'anno l'attesa di un prolungamento in Italia del positivo trend dei primi nove mesi, principalmente in considerazione delle importanti manifestazioni in calendario (tra cui la mostra proprietaria HOST e la manifestazione pluriennale EMO). In particolare, le previsioni per il 2015 confermano un fatturato consolidato atteso a oltre 320 milioni di euro e un Margine Operativo Lordo di oltre 28 milioni.

Per quanto attiene la Capogruppo, pur essendo i risultati del MOL 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, 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 approvato da parte dell'Assemblea Straordinaria in data 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. Inoltre, in occasione dell'assemblea straordinaria di approvazione dell'Aumento di Capitale, del 31 luglio 2015 Fondazione Fiera Milano ha formalmente comunicato l'intenzione di effettuare il versamento per cassa della propria quota di Aumento di Capitale, senza compensazioni con i crediti derivanti dal conto corrente di corrispondenza.

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, il resoconto intermedio di Gestione del Gruppo è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale.

## Criteri di redazione

---

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Fiera Milano è redatto ai sensi dell'art. 154-ter del Decreto Legislativo 58/1998 nonché in osservanza del Regolamento Emittenti di cui alla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai criteri di rilevazione e valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea.

I criteri di rilevazione e valutazione adottati per la preparazione della situazione contabile del 3° trimestre 2015 sono quelli adottati per la redazione del Bilancio consolidato 2014 integrati con i principi contabili omologati dall'Unione Europea applicabili a partire dal 1° gennaio 2015, per la cui descrizione si fa rinvio.

A seguito dell'applicazione del principio IFRS 5 *Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations* in relazione alla cessione della controllata turca Interteks avvenuta in data 27 luglio 2015, i dati del Conto economico consolidato al 30 settembre 2014 e dell'esercizio 2014 sono stati rideterminati. Ai sensi dell'IFRS 5 i risultati della società, le rettifiche di valore degli avviamenti e delle altre attività sono rappresentati, in un'unica riga del conto economico "Risultato da attività destinate alla vendita".

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2015 approvate dagli Organi Amministrativi delle società incluse nell'area di consolidamento, predisposte dalle società del Gruppo incluse nel consolidato. Per quanto riguarda il confronto dei prospetti contabili si evidenzia che ai fini del presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015 non si è proceduto al calcolo delle imposte, come consentito dalla normativa CONSOB in materia.

Si segnala che le procedure di stima adottate per la redazione del Resoconto al 30 settembre 2015 sono sostanzialmente analoghe a quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali consolidati.

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

Si segnala che il presente Resoconto Intermedio di Gestione non è assoggettato a revisione legale.

## Prospetti contabili

Esercizio al 31/12/14 riesposto		Conto Economico Consolidato (dati in migliaia di euro)		3° Trimestre al 30/09/15		3° Trimestre al 30/09/14 riesposto		Progressivo al 30/09/15		Progressivo al 30/09/14 riesposto	
%		%		%		%		%		%	
242.711	100	<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	46.848	100	51.939	100	228.380	100	189.535	100	
2.440	1,0	Costi per materiali	472	1,0	599	1,2	4.404	1,9	2.085	1,1	
135.388	55,8	Costi per servizi	27.402	58,5	29.096	56,0	114.894	50,3	101.801	53,7	
57.781	23,8	Costi per godimento di beni di terzi	15.383	32,8	12.710	24,5	46.633	20,4	44.727	23,6	
48.634	20,0	Costi del personale	12.991	27,7	11.040	21,3	43.754	19,2	35.958	19,0	
6.604	2,7	Altre spese operative	1.565	3,3	1.628	3,1	5.551	2,4	5.370	2,8	
<b>250.847</b>	<b>103,4</b>	<b>Totale costi operativi</b>	<b>57.813</b>	<b>123,4</b>	<b>55.073</b>	<b>106,0</b>	<b>215.236</b>	<b>94,2</b>	<b>189.941</b>	<b>100,2</b>	
3.529	1,5	Proventi diversi	766	1,6	938	1,8	2.200	1,0	2.552	1,3	
1.448	0,6	Risultati operativi di società valutate a patrimonio netto	663	1,4	64	0,1	1.835	0,8	1.027	0,5	
<b>-3.159</b>	<b>-1,3</b>	<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>	<b>-9.536</b>	<b>-20,4</b>	<b>-2.132</b>	<b>-4,1</b>	<b>17.179</b>	<b>7,5</b>	<b>3.173</b>	<b>1,7</b>	
13.328	5,5	Ammortamenti	3.138	6,7	3.417	6,6	9.610	4,2	9.867	5,2	
-1.779	-0,7	Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti (Utilizzi)	-174	-0,4	-313	-0,6	-702	-0,3	-1.254	-0,7	
3.637	1,5	Rettifiche di valore di attività	-283	-0,6	-	-	7.714	3,4	6	0,0	
<b>-18.345</b>	<b>-7,6</b>	<b>Risultato operativo netto (EBIT)</b>	<b>-12.217</b>	<b>-26,1</b>	<b>-5.236</b>	<b>-10,1</b>	<b>557</b>	<b>0,2</b>	<b>-5.446</b>	<b>-2,9</b>	
-4.871	-2,0	Proventi (Oneri) finanziari	-1.851	-4,0	-903	-1,7	-4.001	-1,8	-3.513	-1,9	
<b>-23.216</b>	<b>-9,6</b>	<b>Risultato prima delle imposte da attività continuative</b>	<b>-14.068</b>	<b>-30,0</b>	<b>-6.139</b>	<b>-11,8</b>	<b>-3.444</b>	<b>-1,5</b>	<b>-8.959</b>	<b>-4,7</b>	
-476	-0,2	Risultato prima delle imposte da attività destinate alla vendita	9	0,0	-163	-0,3	-1.988	-0,9	-553	-0,3	
<b>-23.692</b>	<b>-9,8</b>	<b>Risultato prima delle imposte:</b>	<b>-14.059</b>	<b>-30,0</b>	<b>-6.302</b>	<b>-12,1</b>	<b>-5.432</b>	<b>-2,4</b>	<b>-9.512</b>	<b>-5,0</b>	
-23.456	-9,7	- attribuibile ai Soci della Controllante	-14.080	-30,1	-6.212	-12,0	-4.654	-2,0	-8.866	-4,7	
-236	-0,1	- attribuibile a interessenze di minoranza	21	0,0	-90	-0,2	-778	-0,3	-646	-0,3	
<b>-8.506</b>	<b>-3,5</b>	<b>Cash flow prima delle imposte del Gruppo e delle interessenze di minoranza</b>	<b>-11.378</b>	<b>-24,3</b>	<b>-3.198</b>	<b>-6,2</b>	<b>11.190</b>	<b>4,9</b>	<b>-893</b>	<b>-0,5</b>	

Alcuni importi del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 e del bilancio consolidato trimestrale al 30 settembre 2014 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti dell'applicazione del principio IFRS 5 a seguito della cessione della controllata Interteks avvenuta il 27 luglio 2015.

<b>Esercizio al 31/12/14</b>	<b>Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato</b> (dati in migliaia di euro)	<b>3° Trimestre al 30/09/15</b>	<b>1° Semestre al 30/06/15</b>	<b>Variazione</b>
109.474	Avviamento e attività immateriali a vita non definita	103.679	102.505	1.174
41.584	Attività immateriali a vita definita	31.564	35.030	-3.466
18.438	Immobilizzazioni materiali	16.073	16.968	-895
35.234	Altre attività non correnti	36.431	32.422	4.009
<b>204.730</b>	<b>A Attività non correnti</b>	<b>187.747</b>	<b>186.925</b>	<b>822</b>
5.028	Rimanenze di magazzino	3.500	3.396	104
50.604	Crediti commerciali ed altri	83.407	99.681	-16.274
<b>55.632</b>	<b>B Attività correnti</b>	<b>86.907</b>	<b>103.077</b>	<b>-16.170</b>
36.160	Debiti verso fornitori	46.884	53.925	-7.041
39.641	Acconti	62.687	60.477	2.210
2.091	Debiti tributari	921	3.727	-2.806
21.875	Fondi per rischi ed oneri ed altre passività correnti	49.812	37.439	12.373
<b>99.767</b>	<b>C Passività correnti</b>	<b>160.304</b>	<b>155.568</b>	<b>4.736</b>
<b>-44.135</b>	<b>D Capitale d'esercizio netto (B - C)</b>	<b>-73.397</b>	<b>-52.491</b>	<b>-20.906</b>
<b>160.595</b>	<b>E Capitale Investito lordo (A + D)</b>	<b>114.350</b>	<b>134.434</b>	<b>-20.084</b>
10.286	Fondi relativi al Personale	10.598	9.997	601
8.954	Fondi per rischi ed oneri ed altre passività non correnti	7.588	8.226	-638
<b>19.240</b>	<b>F Passività non correnti</b>	<b>18.186</b>	<b>18.223</b>	<b>-37</b>
<b>141.355</b>	<b>G CAPITALE INVESTITO NETTO attività continuative (E - F)</b>	<b>96.164</b>	<b>116.211</b>	<b>-20.047</b>
-	<b>H CAPITALE INVESTITO NETTO attività destinate alla vendita</b>	<b>310</b>	<b>784</b>	<b>-474</b>
<b>141.355</b>	<b>CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE (G + H)</b>	<b>96.474</b>	<b>116.995</b>	<b>-20.521</b>
	coperto con:			
17.034	Patrimonio netto di Gruppo	13.378 *	22.288	-8.910
2.654	Interessenze di minoranza	349 *	340	9
<b>19.688</b>	<b>I Patrimonio netto totale</b>	<b>13.727</b>	<b>22.628</b>	<b>-8.901</b>
-12.276	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-19.893	-17.190	-2.703
105.044	Debiti (Crediti) finanziari correnti	84.515	91.638	-7.123
28.899	Debiti (Crediti) finanziari non correnti	18.125	19.135	-1.010
<b>121.667</b>	<b>Posizione finanziaria netta (attività continuative)</b>	<b>82.747</b>	<b>93.583</b>	<b>-10.836</b>
-	<b>Posizione finanziaria netta (attività destinate alla vendita)</b>	<b>-</b>	<b>784</b>	<b>-784</b>
<b>121.667</b>	<b>L Posizione finanziaria netta (TOTALE)</b>	<b>82.747</b>	<b>94.367</b>	<b>-11.620</b>
<b>141.355</b>	<b>MEZZI PROPRI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (I + L)</b>	<b>96.474</b>	<b>116.995</b>	<b>-20.521</b>
	* include risultato di periodo ante imposte			

## Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario

Le **attività non correnti** al 30 settembre 2015 ammontano a 187.747 migliaia di euro rispetto a 186.925 migliaia di euro al 30 giugno 2015. L'incremento di 822 migliaia di euro è relativo al saldo tra investimenti per 2.248 migliaia di euro, ammortamenti per 3.138 migliaia di euro, differenze cambio per -2.236, variazione delle partecipazioni al patrimonio netto per 663 migliaia di euro, incrementi di attività fiscali per imposte differite attive per 3.395 migliaia di euro e altri movimenti per -110 migliaia di euro.

Il Capitale di esercizio netto passa da -52.491 migliaia di euro del 30 giugno 2015 a -73.397 migliaia di euro del 30 settembre 2015.

La variazione di -20.906 migliaia di euro è attribuibile alle seguenti componenti:

- (a) decremento delle **Attività correnti** di 16.170 migliaia di euro, dovuto principalmente alla diminuzione dei "Crediti Commerciali ed altri" di 16.274 migliaia di euro. Il decremento è dovuto ai minori crediti dovuti alla ridotta attività operativa nel periodo estivo oltre che agli incassi dei crediti verso organizzatori per le manifestazioni che si sono svolte nel trimestre o in svolgimento nei mesi successivi, parzialmente compensato dall'incremento dei risconti della Capogruppo per la quota del quarto trimestre del canone di locazione dei due quartieri fieristici regolata in via anticipata nel mese di luglio.
- (b) incremento delle **Passività correnti** di 4.736 migliaia di euro, dovuto all'effetto netto di:
- riduzione dei "Debiti verso fornitori" per 7.041 migliaia di euro dovuta alla minore attività operativa nel periodo estivo;
  - incremento della voce "Acconti" per 2.210 migliaia di euro, quale saldo tra incrementi per acconti fatturati a clienti per manifestazioni che si svolgeranno nei trimestri successivi (in particolare Host, ITMA, Simej, Eicma Moto, Salone del mobile, Emo) e decrementi per manifestazioni svoltesi nel 3° trimestre 2015 (in particolare HOMI II semestre, The Micam autunno, Lineapelle II semestre);
  - decremento della voce "Debiti tributari" per 2.806 migliaia di euro, dovuto principalmente al fatto che il debito iscritto al 30 giugno 2015 accoglieva gli accantonamenti non inclusi nel presente rendiconto in quanto redatto al lordo degli effetti fiscali;
  - incremento della voce "Fondi per rischi ed oneri ed altre passività correnti" per 12.373 migliaia di euro dovuta principalmente a maggiori debiti verso Organizzatori di manifestazioni (in particolare per EMO) .

Le **passività non correnti** al 30 settembre 2015 ammontano a 18.186 migliaia di euro rispetto a 18.223 migliaia di euro al 30 giugno 2015.

Il **Patrimonio netto di Gruppo** ammonta al 30 settembre 2015 a 13.378 migliaia di euro rispetto a 22.288 migliaia di euro del 30 giugno 2015 con un decremento di 8.910 migliaia di euro riconducibile:

- per -14.080 migliaia di euro al risultato ante imposte del periodo;
- per 5.488 migliaia di euro a fronte dell'iscrizione delle imposte sul reddito nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015, non incluse invece nel presente Resoconto in quanto redatto al lordo degli effetti fiscali;
- per 78 migliaia di euro alla rimisurazione dei piani a benefici definiti;
- per -396 migliaia di euro a differenze cambio.

Il **Patrimonio netto riferito a Interessenze di minoranza** ammonta al 30 settembre 2015 a 349 migliaia di euro rispetto a 340 migliaia di euro del 30 giugno 2015. L'incremento di 9 migliaia di euro è riconducibile:

- per 21 migliaia di euro al risultato del periodo;
- per -12 migliaia di euro a differenze cambio.

Per le note sulle variazioni delle attività e delle passività finanziarie si rimanda al commento della posizione finanziaria.

\*\*\*\*\*

### **Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

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

## Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 30 settembre 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	
<b>A) Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento</b>						
<b>Impresa controllante</b>						
<b>Fiera Milano SpA</b>	Organizzazione e ospitalità di manifestazioni fieristiche in Italia	42.147				
Milano, p.le Carlo Magno 1						
<b>Imprese controllate consolidate con il metodo integrale</b>						
<b>Fiera Milano Media SpA</b>	Servizi editoriali	2.803	100	100		100 Fiera Milano SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
<b>Fiera Milano Congressi SpA</b>	Gestione congressi	2.000	100	100		100 Fiera Milano SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
<b>MiCo DMC S.r.l.</b>	Gestione congressi	10	51		51	51 Fiera Milano Congressi SpA
Milano, via G.Ripamonti 129						
<b>Nolostand SpA</b>	Servizi di allestimento	7.500	100	100		100 Fiera Milano SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
<b>Ipack-Ima SpA</b>	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	200	100	100		100 Fiera Milano SpA
Milano, corso Sempione 4						
<b>Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda</b>	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,						
<b>CIPA Fiera Milano Publicações e Eventos Ltda</b>	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	R \$ 705	100		100	100 Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda
São Paulo Brasil, Av. Angelica						
<b>Fiera Milano India Pvt Ltd</b>	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						
<b>Limited Liability Company "Fiera Milano"</b>	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	RUB 10.000	100	100		100 Fiera Milano SpA
Moscow, 24 A/1 ul. B. Cherkizovskaya						
<b>Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd</b>	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	ZAR 200	100	100		100 Fiera Milano SpA
Cape Town, The Terraces, Steenberg Office Park, Tokai						
<b>Worldex (China) Exhibition &amp; Promotion Ltd</b>	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	CNY 6.000	75	75		75 Fiera Milano SpA
Guangzhou, 538 Dezheng Bei Road, Yuexiu District						
<b>Haikou Worldex Milan Exhibition Co. Ltd</b>	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	CNY 200	74,25		99	99 Worldex Ltd
Haikou, 12 Lantian Road West						
<b>B) Imprese a controllo congiunto consolidate con il metodo del patrimonio netto</b>						
<b>Hannover Milano Global Germany GmbH</b>	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	25	49	49		49 Fiera Milano SpA
Hannover Germany, Messeelaende						
<b>Hannover Milano Fairs Shanghai Co. Ltd</b>	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	USD 500	49		100	100 Hannover Milano Global Germany GmbH
Shanghai China, Pudong Office Tower						
<b>Hannover Milano Fairs China Ltd</b>	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	HKD 10	49		100	100 Hannover Milano Global Germany GmbH
Hong Kong China, Golden Gate Building						
<b>Hannover Milano Fairs India Pvt Ltd</b>	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	INR 274.640	48,99		99,99	99,99 Hannover Milano Global Germany GmbH
East Mumbai, Andheri						
<b>Global Fairs &amp; Media Private Ltd</b>	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						
<b>Milan International Exhibitions Srl in liquidazione</b>	Altre attività	120	20	20		20 Fiera Milano SpA
Rho, S.S.Sempione 28						
<b>C) Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del costo</b>						
Denominazione e sede sociale	Attività principale	Capitale sociale (migliaia) (*)	Totale Gruppo	Quota posseduta % diretta Fiera Milano	Quota posseduta % indiretta altre Soc. del Gruppo	Quota posseduta dalle Soc. del Gruppo %
<b>Esperia SpA</b>	Altre attività	1.403	2		2	2 Fiera Milano Media SpA
Rose (Cosenza)						

(\*) in euro o altra valuta come specificamente indicato