



**Resoconto intermedio di gestione
consolidato al 30 settembre 2016
(3° Trimestre Esercizio 2016)**

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 42.445.141,00 i.v.
Registro Imprese, C.F. e P.IVA 13194800150 - R.E.A. 1623812

Rho (Milano), 4 novembre 2016

Indice

▪ ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE	pag.	3
▪ MODELLO DI BUSINESS	pag.	4
▪ STRUTTURA DEL GRUPPO	pag.	5
▪ NOTE DI COMMENTO SULL'ANDAMENTO GESTIONALE DEL 3° TRIMESTRE 2016		
▫ 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
▪ FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	pag.	17
▪ PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	pag.	18
▪ CRITERI DI REDAZIONE	pag.	19
▪ PROSPETTI CONTABILI		
▫ Conto Economico consolidato	pag.	20
▫ Stato Patrimoniale consolidato riclassificato	pag.	21
▫ Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario	pag.	22
▪ DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	pag.	23
▪ ALLEGATO 1		
Elenco delle Società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 30 settembre 2016	pag.	24

Organi Sociali e Società di revisione

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

Ugo Lecis
Federica Nolli
Andrea Pizzoli

DIRIGENTE PREPOSTO EX LEGGE 262/2005

Sebastiano Carbone

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

EY 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 e servizi di *destination management*.

Note di commento sull'andamento gestionale del 3° trimestre 2016

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 2016, confrontati con i dati relativi ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente, nonché con i dati dell'intero esercizio 2015.

Esercizio al 31/12/15	Gruppo Fiera Milano Sintesi dei principali dati (dati in migliaia di euro)	3° Trimestre al 30/09/16	3° Trimestre al 30/09/15 riesposto	Progressivo al 30/09/16	Progressivo al 30/09/15 riesposto
337.339	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	41.253	46.848	179.908	228.380
43.594	Margine operativo lordo (MOL) (a)	-6.366	-8.864	14.316	19.634
11.958	Risultato operativo netto (EBIT)	-8.884	-12.217	4.859	557
8.438	Risultato prima delle imposte delle attività in continuità	-9.193	-14.068	4.464	-3.444
-1.988	Risultato prima delle imposte delle attività discontinue	-	9	-	-1.988
6.450	Risultato prima delle imposte:	-9.193	-14.059	4.464	-5.432
7.012	- attribuibile ai Soci della Controllante	-9.215	-14.080	4.625	-4.654
-562	- attribuibile a interessenze di minoranza	22	21	-161	-778
38.086	Cash flow prima delle imposte del Gruppo e di Terzi (b)	-6.675	-10.706	13.921	13.645
97.694	Capitale investito netto (c)	132.338	96.474	132.338	96.474
	coperto con:				
84.572	Patrimonio netto di Gruppo	87.681 *	13.378 *	87.681 *	13.378 *
696	Interessenze di minoranza	395 *	349 *	395 *	349 *
12.426	Posizione finanziaria netta (disponibilità)	44.262	82.747	44.262	82.747
7.817	Investimenti (attività continuative e destinate alla vendita)	2.612	2.248	6.067	4.898
783	Dipendenti (n° addetti a fine periodo a tempo indeterminato)	722	797	722	797

* 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, degli accantonamenti e delle rettifiche di valore delle attività.
(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 trimestrale al 30 settembre 2015 sono stati riesposti a seguito della differente classificazione degli utilizzi dei fondi rischi.

Il 3° trimestre, caratterizzato tradizionalmente dal basso tasso di attività associata alla pausa estiva di luglio-agosto, presenta minori ricavi e MOL in miglioramento rispetto al corrispondente trimestre del 2015. A fronte di un calendario fieristico in gran parte sovrapponibile tra i due trimestri a confronto, la presenza nel 3° trimestre del 2015 di eventi e circostanze non ripetibili hanno avuto impatti sia sul versante dei ricavi che di quello dei costi. In particolare, i minori ricavi relativi all'evento Expo 2015 sono stati più che compensati da importanti riduzioni di costi operativi, principalmente attribuibili ad alcune razionalizzazioni poste in essere nel precedente esercizio sia in Italia che all'estero oltre che dall'assenza del canone variabile relativo al Quartiere fieristico di **fieramilano** previsto unicamente per l'esercizio 2015.

Nell'ambito delle strategie dirette al rafforzamento delle manifestazioni direttamente organizzate si segnala che in data 5 settembre 2016, Fiera Milano SpA e Ediser Srl, società di servizi dell'Associazione Italiana Editori (AIE), hanno costituito la società La Fabbrica del Libro SpA. Le due società detengono rispettivamente il 51% e il 49% delle azioni. Tale *partnership* consentirà di sviluppare attività di promozione del libro, anche mediante l'organizzazione di eventi fieristici in tutto il territorio nazionale, valorizzando l'intera produzione editoriale. Il primo evento "Tempo di libri" si terrà a Milano dal 19 al 23 aprile 2017. La manifestazione coinvolgerà editori, autori, bibliotecari, librai, studenti e lettori in un grande evento in cui si fonderanno tradizione e innovazione, rispecchiando quella dote che il libro ha dimostrato di possedere in secoli di storia: la capacità di rimanere sempre al passo con lo spirito dei tempi, accompagnando il progresso culturale e tecnologico.

Inoltre in data 27 settembre 2016 è stato acquisito il marchio di manifestazione No Frills, che dall'anno prossimo confluirà nella fiera di proprietà BIT, attraverso un progetto di sviluppo di contenuti che si articolerà in convegni e seminari professionali.

In data 22 luglio 2016 Fiera Milano SpA ha rinunciato al credito per un valore pari a 706 migliaia di euro derivante dai finanziamenti concessi a Fiera Milano Exhibitions Africa con conseguente rafforzamento patrimoniale della società.

Con riferimento al piano di acquisto azioni proprie comunicato al mercato in data 24 giugno 2016, e in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2016, la Capogruppo ha acquisito nel periodo in esame 200.090 azioni proprie al prezzo medio unitario di Euro 1,58 circa per un controvalore di Euro 315.406. La società alla data del 30 settembre 2016 detiene, direttamente e indirettamente, 851.098 azioni proprie, pari a 1,18% del capitale sociale.

Altre informazioni

Il Nucleo di Polizia Tributaria di Milano ha notificato in data 6 luglio 2016 alla società controllata Nolostand SpA un decreto di prevenzione patrimoniale dell'amministrazione giudiziaria emesso in data 23 giugno 2016 dal Tribunale di Milano, ai sensi dell'art. 34, comma 2, D.Lgs. 159/2011 (Codice delle leggi antimafia e delle misure di prevenzione, nonché nuove disposizioni in materia di documentazione antimafia, a norma degli articoli 1 e 2 della legge 13 agosto 2010 n. 136). Ai sensi di legge, il decreto tende alla protezione del patrimonio di Nolostand SpA da eventuali infiltrazioni e/o collusioni. La misura, di natura preventiva, è stata disposta per un periodo di sei mesi.

Secondo le disposizioni del decreto del tribunale, nel corso dell'incarico l'amministratore giudiziario provvederà ad assicurare la propria presenza nella società intrattenendo rapporti stabili con gli amministratori della società, con il personale direttivo e con il responsabile dell'*internal auditing*, monitorando e approvando le modifiche adottate sull'organico, rilasciando nulla osta alle risoluzioni contrattuali e alla stipula di nuovi contratti con i fornitori, vigilando sulla liquidazione dei corrispettivi agli stessi, verificando il servizio svolto dagli appaltatori e supportando l'Amministratore Unico della società a rafforzare iniziative di contrasto alle potenziali infiltrazioni.

La misura ha una durata massima certa, nel caso di specie per un periodo di sei mesi, eventualmente prorogabile di ulteriori sei mesi e non oltre ai sensi del D.Lgs. 159/2011.

La Società controllata Nolostand SpA, continuerà ad operare regolarmente ed a svolgere la sua normale attività aziendale, sotto il controllo e la vigilanza dell'Amministratore Giudiziario e, allo stesso tempo, l'organo gestorio manterrà inalterate le proprie deleghe di potere. Tali circostanze consentono anche di confermare il mantenimento del controllo da parte di Fiera Milano SpA ai fini del consolidamento in accordo con i principi contabili di riferimento.

Il provvedimento notificato a Nolostand SpA è finalizzato a verificare la sussistenza e la reale portata di un quadro indiziario relativo a rapporti contrattuali con un fornitore e alcune sue consorziate.

Il Gruppo Fiera Milano collabora fattivamente con l'amministrazione giudiziaria di Nolostand SpA anche al fine di mantenere, nell'ambito delle linee strategiche di Gruppo, la continuità delle attività.

Allo stato attuale, sulla base delle informazioni a disposizione, il potenziale impatto del provvedimento è valutato essere non significativo sia sulla situazione patrimoniale e finanziaria che sulla continuità aziendale del Gruppo Fiera Milano.

Passando ad esaminare **in dettaglio i dati del 3° trimestre 2016 e i dati progressivi al 30 settembre 2016**, si rilevano i seguenti principali andamenti:

- i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a 41.253 migliaia di euro e risultano in diminuzione del 12% rispetto al dato del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente (46.848 migliaia di euro). Il decremento del trimestre è principalmente attribuibile alla presenza, nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente, dei ricavi realizzati nell'ambito delle commesse con Expo 2015. Nei primi nove mesi del 2016 i ricavi delle vendite e delle

prestazioni raggiungono 179.908 migliaia di euro e presentano un decremento del 21% rispetto al dato del corrispondente periodo del 2015 (228.380 migliaia di euro). La variazione dei ricavi riflette il meno favorevole calendario fieristico che nel periodo precedente includeva la manifestazione biennale direttamente organizzata Tuttofood e l'ospitata Made Expo, le triennali Ipack-Ima e Plast oltre che i maggiori ricavi dell'area allestimenti e dell'area congressuale correlati anche alle commesse legate all'evento Expo 2015. Tale effetto è stato in parte compensato dalla presenza dell'importante manifestazione biennale Mostra Convegno Expocomfort.

Le principali variazioni del trimestre, in termini di superfici espositive delle manifestazioni fieristiche, sono dettagliate nel seguito:

- **manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo in Italia** (-8.115 mq): la principale variazione è riferibile al decremento delle superfici espositive di HOMI II semestre (-5.535 mq) e all'assenza di Milano Pret-à-Porter autunno (-2.580 mq) che rientrerà in sinergia con Mifur nella manifestazione THE ONE MILANO, un grande polo per il prêt-à-porter d'alta gamma, che si terrà semestralmente a partire dal febbraio 2017.
- **manifestazioni annuali organizzate da Terzi in Italia** (+8.420 mq): la principale variazione è riferibile all'incremento delle superfici espositive di Milano Unica autunno (+6.340 mq) e di LINEAPELLE II semestre (+3.430 mq);
- **manifestazioni biennali organizzate da Terzi in Italia** (-1.130 mq): la variazione si riferisce all'assenza della manifestazione biennale anno dispari "Chem Med";
- **congressi con area espositiva** la variazione è pari a +3.540 mq;
- **manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo all'estero** (-7.280 mq): la variazione si riferisce principalmente all'assenza della manifestazione Industrial Automation Shenzhen (-7.985 mq), svoltasi a giugno 2016;
- **manifestazioni biennali organizzate dal Gruppo all'estero** (+9.820 mq): l'incremento è dovuto principalmente alla presenza della manifestazione organizzata in Brasile Fesqua (+ 10.285 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 30/09/16		3° Trimestre al 30/09/15		Variazione	
	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo
N° manifestazioni:	13	8	17	10	-4	-2
Italia	6	1	9	2	-3	-1
. annuali	6	1	8	2	-2	-1
. biennali	-	-	1	-	-1	-
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
Estero	7	7	8	8	-1	-1
. annuali	5	5	7	7	-2	-2
. biennali	2	2	1	1	1	1
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
N° eventi congressuali con area espositiva - Italia:	6	-	7	-	-1	-
Metri quadrati netti espositivi:	314.795	158.410	309.540	163.985	5.255	-5.575
Italia	214.695	58.310	211.980	66.425	2.715	-8.115
. annuali (a)	214.695	58.310	210.850	66.425	3.845	-8.115
. biennali	-	-	1.130	-	-1.130	-
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
(a) di cui congressi con annessa area espositiva:	8.835	-	5.295	-	3.540	-
Estero	100.100	100.100	97.560	97.560	2.540	2.540
. annuali	88.770	88.770	96.050	96.050	-7.280	-7.280
. biennali	11.330	11.330	1.510	1.510	9.820	9.820
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
N° espositori partecipanti:	6.555	2.395	6.635	2.765	-80	-370
Italia	5.380	1.220	5.255	1.385	125	-165
. annuali (b)	5.380	1.220	5.205	1.385	175	-165
. biennali	-	-	50	-	-50	-
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
(b) di cui congressi con annessa area espositiva:	575	-	415	-	160	-
Estero	1.175	1.175	1.380	1.380	-205	-205
. annuali	955	955	1.325	1.325	-370	-370
. biennali	220	220	55	55	165	165
. pluriennali	-	-	-	-	-	-

- Il **MOL (Margine Operativo Lordo)** del trimestre ammonta a -6.366 migliaia di euro con una variazione positiva di 2.498 migliaia di euro rispetto al dato registrato nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente. La variazione è principalmente attribuibile alla riduzione di costi operativi legati alle razionalizzazioni poste in essere nel precedente esercizio oltre che ai maggiori costi sostenuti dalla Capogruppo, nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente, in particolare, per la parte variabile delle retribuzioni dei dipendenti e per il canone variabile previsto per l'affitto del Quartiere fieristico **fieramilano** unicamente per l'esercizio 2015.

Nei primi nove mesi il MOL si attesta a 14.316 migliaia di euro, con una variazione negativa di 5.318 migliaia di euro rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La variazione negativa del MOL progressivo riflette principalmente l'andamento dei ricavi. Tale effetto è stato parzialmente compensato da minori costi operativi. In particolare si segnala il decremento dei costi per affitti del Quartiere fieristico **fieramilano**, in relazione alla componente variabile di canone prevista unicamente nel 2015 per la presenza dell'evento Expo 2015 oltre che, il decremento dei costi del personale in corrispondenza dei risparmi conseguenti alla riorganizzazione avviata nell'ultima parte del 2015 e per i minori incentivi all'esodo e costi sostenuti per la parte variabile delle retribuzioni della Capogruppo.

- Il **risultato operativo netto (EBIT)** del trimestre ammonta a -8.884 migliaia di euro rispetto a -12.217 migliaia di euro del 3° trimestre 2015. La variazione positiva pari a 3.333 migliaia di euro è dovuta principalmente alla variazione del MOL.

Nei primi nove mesi del 2016 l'EBIT è pari a 4.859 migliaia di euro (557 migliaia di euro al 30 settembre 2015). La variazione risente dell'andamento del MOL più che compensata da minori ammortamenti e minori rettifiche di valore a seguito di test di *impairment*. In

particolare nel primo semestre 2016 le rettifiche di valore hanno riguardato il marchio della controllata in Sudafrica per 1.391 migliaia di euro e la testata editoriale Food & Beverage della controllata Fiera Milano Media per 508 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. Si segnala che nel corrispondente periodo del 2015 erano presenti rettifiche di valore su avviamenti e marchi pari a 7.714 migliaia di euro.

- Il **risultato prima delle imposte** ammonta a -9.193 migliaia di euro rispetto a -14.059 migliaia di euro nel 3° trimestre 2015. Il **risultato prima delle imposte** è per -9.215 migliaia di euro **attribuibile ai Soci della Controllante** (-14.080 migliaia di euro nel 3° trimestre 2015) e per 22 migliaia di euro **attribuibile a interessenze di minoranza** (21 migliaia di euro nel 3° trimestre 2015).
- Infine, il **cash flow** del trimestre (calcolato come risultato prima delle imposte più ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di valore delle attività) è pari a -6.675 migliaia di euro rispetto a -10.706 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.

31/12/15	Posizione Finanziaria Netta di Gruppo (dati in migliaia di euro)	30/09/16	30/06/16	Variazione
56.092	A. Cassa (inclusi depositi bancari)	16.937	14.870	2.067
-	B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
-	C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
56.092	D. Liquidità (A+B+C)	16.937	14.870	2.067
-	E. Crediti finanziari correnti	2.433	5.147	-2.714
-	- E.1 di cui Crediti finanziari correnti verso altre parti correlate	2.313	5.147	-2.834
23.481	F. Debiti bancari correnti	16.279	280	15.999
15.985	G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	24.378	22.851	1.527
16.036	H. Altri debiti finanziari correnti	2.543	5.190	-2.647
15.225	<i>- H.1 di cui Debiti finanziari correnti verso Controllante</i>	1.613	4.256	-2.643
55.502	I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	43.200	28.321	14.879
-590	J. Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (I-E-D)	23.830	8.304	15.526
10.922	K. Debiti bancari non correnti	18.313	23.394	-5.081
-	L. Obbligazioni emesse	-	-	-
2.094	M. Altri debiti non correnti	2.119	2.119	-
1.851	<i>- M.1 di cui Altri Debiti non correnti verso altre parti correlate</i>	1.927	1.927	-
13.016	N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	20.432	25.513	-5.081
12.426	Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività continuative (J+N)	44.262	33.817	10.445
-	Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività destinate alla vendita	-	-	-
12.426	O. Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto	44.262	33.817	10.445

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2016 presenta un indebitamento netto di 44.262 migliaia di euro rispetto al dato di 33.817 migliaia di euro al 30 giugno 2016.

L'indebitamento finanziario netto presenta un incremento di 10.445 migliaia di euro da collegare al cash flow negativo per assenza di attività nei mesi di luglio ed agosto ed alla variazione negativa del flusso di cassa derivante dal capitale circolante netto, principalmente a fronte della regolazione del canone di locazione semestrale dovuto in via anticipata a Fondazione Fiera Milano. Tale effetto è stato parzialmente compensato dai saldi incassati per le manifestazioni che si sono svolte nel trimestre 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 seguente tabella.

Dati di sintesi per settori operativi e per aree geografiche (dati in migliaia di euro)	3° Trimestre al 30/09/16		3° Trimestre al 30/09/15 riesposto		Progressivo al 30/09/16		Progressivo al 30/09/15 riesposto	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni								
- Per settori operativi:		%		%		%		%
.. Manifestazioni Italia	31.733	63,6	35.866	64,8	146.076	68,2	184.589	68,7
.. Manifestazioni Estero	2.606	5,2	1.746	3,1	4.733	2,2	5.743	2,1
.. Servizi di allestimento	7.687	15,4	7.943	14,3	33.970	15,9	43.159	16,1
.. Media	2.384	4,8	2.591	4,7	8.292	3,9	9.337	3,5
.. Congressi	5.464	11,0	7.285	13,1	20.859	9,8	25.694	9,6
Totale al lordo elisioni per scambi tra settori	49.874	100,0	55.431	100,0	213.930	100,0	268.522	100,0
.. Elisioni per scambi tra settori	-8.621		-8.583		-34.022		-40.142	
Totale al netto elisioni per scambi tra settori	41.253		46.848		179.908		228.380	
- Per aree geografiche:								
.. Italia	38.773	94,0	45.290	96,7	175.334	97,5	223.158	97,7
.. Estero	2.480	6,0	1.558	3,3	4.574	2,5	5.222	2,3
Totale	41.253	100,0	46.848	100,0	179.908	100,0	228.380	100,0
Margine operativo lordo (MOL)		%		%		%		%
- Per settori operativi:		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi
.. Manifestazioni Italia	-6.575	-20,7	-8.556	-23,9	9.048	6,2	12.381	6,7
.. Manifestazioni Estero	213	8,2	-835	-47,8	-168	-3,5	-1.836	-32,0
.. Servizi di allestimento	670	8,7	273	3,4	4.487	13,2	5.956	13,8
.. Media	-56	-2,3	-181	-7,0	211	2,5	202	2,2
.. Congressi	-619	-11,3	425	5,8	737	3,5	2.929	11,4
.. Elisioni per scambi tra settori	1		10		1		2	
Totale	-6.366	-15,4	-8.864	-18,9	14.316	8,0	19.634	8,6
- Per aree geografiche:								
.. Italia	-6.677	-17,2	-7.867	-17,4	14.462	8,2	21.890	9,8
.. Estero	311	12,5	-997	-64,0	-146	-3,2	-2.256	-43,2
Totale	-6.366	-15,4	-8.864	-18,9	14.316	8,0	19.634	8,6
Risultato operativo netto (EBIT)		%		%		%		%
- Per settori operativi:		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi
.. Manifestazioni Italia	-7.983	-25,2	-10.539	-29,4	4.770	3,3	4.682	2,5
.. Manifestazioni Estero	6	0,2	-888	-50,9	-2.234	-47,2	-9.271	-161,4
.. Servizi di allestimento	121	1,6	-175	-2,2	3.193	9,4	4.654	10,8
.. Media	-137	-5,7	-329	-12,7	-787	-9,5	-249	-2,7
.. Congressi	-878	-16,1	-282	-3,9	-43	-0,2	807	3,1
.. Elisioni per scambi tra settori	-13		-4		-40		-66	
Totale	-8.884	-21,5	-12.217	-26,1	4.859	2,7	557	0,2
- Per aree geografiche:								
.. Italia	-8.972	-23,1	-11.153	-24,6	7.113	4,1	10.315	4,6
.. Estero	88	3,5	-1.064	-68,3	-2.254	-49,3	-9.758	-186,9
Totale	-8.884	-21,5	-12.217	-26,1	4.859	2,7	557	0,2
Dipendenti (n° addetti a tempo indeterminato a fine periodo)								
- Per settori operativi:		%		%		%		%
.. Manifestazioni Italia	421	58,3	458	57,5	421	58,3	458	57,5
.. Manifestazioni Estero	140	19,4	159	19,9	140	19,4	159	19,9
.. Servizi di allestimento	55	7,6	54	6,8	55	7,6	54	6,8
.. Media	68	9,4	90	11,3	68	9,4	90	11,3
.. Congressi	38	5,3	36	4,5	38	5,3	36	4,5
Totale	722	100,0	797	100,0	722	100,0	797	100,0
- Per aree geografiche:								
.. Italia	582	80,6	638	80,1	582	80,6	638	80,1
.. Estero	140	19,4	159	19,9	140	19,4	159	19,9
Totale	722	100,0	797	100,0	722	100,0	797	100,0

Alcuni importi del bilancio consolidato trimestrale al 30 settembre 2015 sono stati riesposti a seguito della differente classificazione degli utilizzi dei fondi rischi.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, al lordo delle elisioni per scambi tra i cinque settori operativi del Gruppo, sono pari a 49.874 migliaia di euro e presentano un decremento rispetto a quelli del 3° trimestre 2015 di 5.557 migliaia di euro.

- I ricavi per **Manifestazioni Italia** ammontano nel 3° trimestre a 31.733 migliaia di euro e presentano un decremento di circa il 12% rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (35.866 migliaia di euro). Il decremento del trimestre è principalmente attribuibile alla presenza, nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente, dei ricavi realizzati nell'ambito delle commesse con Expo 2015. Nei primi nove mesi del 2016 i ricavi delle vendite e delle prestazioni raggiungono 146.076 migliaia di euro e presentano un decremento del 21% rispetto al dato del corrispondente periodo del 2015 (184.589 migliaia di euro). La variazione dei ricavi riflette il meno favorevole calendario fieristico che nel periodo precedente includeva la manifestazione biennale direttamente organizzata Tuttofood e l'ospitata Made Expo, le

triennali Ipack-Ima e Plast oltre che i maggiori ricavi relativi alle commesse legate all'evento Expo 2015. Tale effetto è stato in parte compensato dalla presenza dell'importante manifestazione biennale Mostra Convegno Expocomfort.

- I ricavi per **Manifestazioni Estero** ammontano nel 3° trimestre a 2.606 migliaia di euro e presentano un incremento di circa 49% rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (1.746 migliaia di euro). L'incremento dei ricavi riflette principalmente il più favorevole calendario fieristico in Brasile per la presenza della manifestazione biennale anno pari Fesqua. I dati progressivi sui nove mesi decrescono rispetto all'analogo periodo del 2015 per l'andamento di alcune manifestazioni in Sudafrica e in Brasile.
- I ricavi per **Servizi di allestimento** ammontano nel 3° trimestre a 7.687 migliaia di euro inferiori per circa il 3% rispetto al dato dell'analogo periodo dell'esercizio 2015 (7.943 migliaia di euro). La variazione è principalmente attribuibile alla presenza nell'analogo periodo dell'esercizio precedente delle commesse legate all'evento Expo 2015. Tale effetto è stato parzialmente compensato dal maggior volume di allestimenti derivanti dalla manifestazione semestrale Milano Unica edizione di settembre 2016. La variazione in diminuzione relativa ai dati progressivi sui nove mesi è principalmente attribuibile alle dinamiche descritte per il trimestre oltre che al meno favorevole calendario fieristico che in particolare ha visto lo svolgimento delle manifestazioni biennali "anno dispari" Tuttofood e Made Expo oltre che della triennale Ipack-Ima. Tale effetto è stato parzialmente compensato dalla manifestazione biennale "anno pari" Mostra Convegno Expocomfort.
- I ricavi del settore **Media** ammontano nel 3° trimestre a 2.384 migliaia di euro e si decrementano dell'8% rispetto al dato dell'analogo periodo dell'esercizio 2015 (2.591 migliaia di euro). Il decremento del trimestre e dei dati progressivi è correlato ai minori ricavi derivanti da sponsorizzazioni, da pubblicità sulle riviste e dai servizi dell'area *digital*.
- I ricavi per **Congressi** ammontano nel 3° trimestre a 5.464 migliaia di euro rispetto a 7.285 migliaia di euro dell'analogo periodo del 2015. Il decremento del trimestre è principalmente attribuibile alla presenza, nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente, dei ricavi relativi alla gestione delle attività del Centro Congressi e dell'Auditorium di Expo 2015. Considerando i dati progressivi sui nove mesi, il decremento è principalmente attribuibile alla dinamica meno favorevole dei congressi e *convention* internazionali per la presenza nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente di "Cisco Live 2015" oltre che dei ricavi relativi alla gestione delle attività del Centro Congressi e dell'Auditorium di Expo 2015.

Il Margine Operativo Lordo per il totale Gruppo ammonta a -6.366 migliaia di euro evidenziando un incremento rispetto al dato del 3° trimestre 2015 (-8.864 migliaia di euro), così attribuibile per settori operativi:

- **Manifestazioni Italia:** registra un MOL di -6.575 migliaia di euro rispetto a -8.556 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione è principalmente attribuibile ai maggiori costi sostenuti dalla Capogruppo, nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente, in particolare, per i costi del personale relativi alla parte variabile delle retribuzioni dei dipendenti e per il canone variabile previsto per l'affitto del Quartiere fieristico **fieramilano** unicamente per l'esercizio 2015 in funzione del raggiungimento di una determinata soglia di fatturato.

Nei primi nove mesi il MOL si attesta a 9.048 migliaia di euro, con una variazione negativa di 3.333 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 alle dinamiche descritte per il trimestre. Tale effetto è stato parzialmente compensato da minori costi operativi. In particolare si segnala il decremento dei costi per affitti del Quartiere fieristico **fieramilano**, in relazione alla componente variabile di canone prevista unicamente nel 2015 per la presenza dell'evento Expo 2015 oltre che, il decremento dei costi del personale in corrispondenza dei risparmi conseguenti alla riorganizzazione avviata nell'ultima parte del 2015 oltre che dei minori incentivi all'esodo e costi sostenuti per la parte variabile delle retribuzioni della Capogruppo.

- **Manifestazioni Estero:** registra un MOL di 213 migliaia di euro rispetto a -835 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione del trimestre e dei dati

progressivi è riconducibile al già citato andamento delle superfici espositive ed al decremento dei costi operativi conseguenti alla riorganizzazione posta in essere in Brasile nel precedente esercizio.

- **Servizi di allestimento:** registrano un MOL di 670 migliaia di euro rispetto a 273 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione del trimestre è principalmente riconducibile all'andamento dei ricavi oltre che alla presenza nell'analogo periodo del trimestre precedente del costo del personale distaccato impiegato nell'ambito delle attività legate a Expo 2015. Il decremento del MOL sui dati progressivi è riconducibile al già evidenziato andamento dei ricavi.
- **Media:** il MOL è di -56 migliaia di euro in miglioramento rispetto a -181 migliaia di euro dello stesso trimestre del 2015. La variazione del trimestre e dei dati progressivi, riflette il decremento dei costi del personale conseguente alla riorganizzazione aziendale avviata nel mese di dicembre 2015.
- **Congressi:** il MOL è pari a -619 migliaia di euro rispetto a 425 migliaia di euro dell'analogo trimestre 2015. Il decremento del trimestre è principalmente attribuibile al già evidenziato andamento dei ricavi. La variazione in diminuzione dei dati progressivi riflette le dinamiche evidenziate per il trimestre e risulta parzialmente compensata dall'incremento dei proventi diversi prevalentemente per effetto di indennizzi assicurativi.

L'**EBIT** dei cinque settori operativi, pari nel 3° trimestre 2016 a -8.884 migliaia di euro rispetto a -12.217 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, riflette l'andamento dei rispettivi MOL. I dati progressivi di converso risentono dell'andamento dei rispettivi MOL e beneficiano di minori ammortamenti oltre che di minori rettifiche di valore a seguito di test di *impairment*. In particolare, i minori ammortamenti si riferiscono alla conclusione del processo di ammortamento di alcuni gruppi di *asset* della Capogruppo e all'allungamento del periodo di ammortamento delle migliorie, effettuate da Fiera Milano Congressi sul centro congressuale MiCo, a seguito della proroga del contratto di affitto che ha fissato la scadenza al 2023; le rettifiche di valore, nel primo semestre 2016, hanno riguardato il marchio della controllata in Sudafrica per 1.391 migliaia di euro e la testata editoriale Food & Beverage della controllata Fiera Milano Media per 508 migliaia di euro.

Per quanto riguarda la **ripartizione per area geografica**, nel 3° trimestre l'apporto delle attività all'estero è stato pari a 2.480 migliaia di euro in termini di ricavi in aumento di 922 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'incremento riflette principalmente il più favorevole calendario fieristico in Brasile per la presenza della manifestazione biennale anno pari Fesqua. Il MOL risulta pari a 311 migliaia di euro e registra una variazione positiva rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a 1.308 migliaia di euro. La variazione del trimestre è riconducibile al già citato andamento delle superfici espositive ed al decremento dei costi operativi conseguenti alla riorganizzazione posta in essere in Brasile nel precedente esercizio.

L'**EBIT** è pari a 88 migliaia di euro rispetto a -1.064 migliaia di euro.

Nel trimestre si sono svolte nei due quartieri fieristici di **fieramilano** e **fieramilanocity** 6 manifestazioni e 6 eventi relativi a convegni con annessa area espositiva. I metri quadrati netti espositivi sono stati 214.695 contro i 211.980 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, mentre il numero degli espositori passa da 5.255 del terzo trimestre 2015 a 5.380 del terzo trimestre 2016.

Le manifestazioni direttamente organizzate dal Gruppo in Italia e all'estero hanno occupato una superficie netta espositiva di 158.410 metri quadrati, pari al 50% 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 30/09/16	Trimestre al 30/09/15	Trimestre al 30/09/14	Trimestre al 30/09/16	Trimestre al 30/09/15	Trimestre al 30/09/14
Manifestazioni annuali:						
<u>Direttamente organizzate</u>						
- HOMI II Semestre	58.310	63.845	57.840	1.220	1.265	1.055
- Milano Pret-à-Porter (autunno)	a)	2.580	2.605	a)	120	150
Totale annuali direttamente organizzate	58.310	66.425	60.445	1.220	1.385	1.205
<u>Ospitate</u>						
- LINEAPELLE II semestre	46.875	43.445	41.665	1.240	1.170	1.125
- Milano Unica (autunno)	25.540	19.200	18.915	605	410	420
- Mipel (settembre)	8.065	8.390	10.640	235	235	290
- Prima MU	3.710	2.385	-	120	55	-
- Super (autunno)	a)	1.360	1.660	a)	155	200
- The Micam (autunno)	63.360	64.350	68.080	1.385	1.380	1.480
Totale annuali ospitate	147.550	139.130	140.960	3.585	3.405	3.515
Totale manifestazioni annuali	205.860	205.555	201.405	4.805	4.790	4.720
Manifestazioni biennali:						
<u>Ospitate</u>						
- Chem Med	-	1.130	-	-	50	-
Totale biennali ospitate	-	1.130	-	-	50	-
Totale manifestazioni biennali	-	1.130	-	-	50	-
TOTALE MANIFESTAZIONI	205.860	206.685	201.405	4.805	4.840	4.720
- Eventi Congressuali con annessa area espositiva	8.835	5.295	5.370	575	415	380
TOTALE	214.695	211.980	206.775	5.380	5.255	5.100

a) La manifestazione non si è svolta

Nel corso del 3° trimestre 2016 presso i quartieri fieristici all'estero si sono svolte 7 manifestazioni, per un totale di 100.100 metri quadrati netti espositivi (nel 3° trimestre 2015 erano pari a 97.560 metri quadrati) e 1.175 espositori (nel 3° trimestre 2015 pari a 1.380).

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

Portafoglio Manifestazioni Estero						
	Metri quadrati netti espositivi			N° espositori		
	Trimestre al 30/09/16	Trimestre al 30/09/15	Trimestre al 30/09/14	Trimestre al 30/09/16	Trimestre al 30/09/15	Trimestre al 30/09/14
Manifestazioni annuali:						
Annuali direttamente organizzate in Cina						
- Food Hospitality World Guangzhou	4.590	3.140	c)	510	345	c)
- Motor Show Chengdu	76.600	77.160	76.665	90	95	95
- Industrial Automation Shenzen	c)	7.985	c)	c)	400	c)
- The Micam Shanghai 2° semestre	a)	a)	2.600	a)	a)	125
Totale annuali direttamente organizzate in Cina	81.190	88.285	79.265	600	840	220
Annuali direttamente organizzate in India						
- Food Hospitality World Goa	1.340	c)	-	80	c)	-
Totale annuali direttamente organizzate in India	1.340	-	-	80	-	-
Annuali direttamente organizzate in Sud Africa						
- Good Food & Wine Show Gauteng	3.490	3.360	3.300	165	200	180
Totale annuali direttamente organizzate in Sud Africa	3.490	3.360	3.300	165	200	180
Annuali direttamente organizzate in Tailandia						
- The China Products Show Bangkok	2.750	2.500	c)	110	195	c)
Totale annuali direttamente organizzate in Tailandia	2.750	2.500	-	110	195	-
Annuali direttamente organizzate in Brasile						
- Enersolar	c)	1.505	995	c)	50	35
- The China Products Show Brasil	a)	400	c)	a)	40	c)
- Fippa-pet show	a)	a)	3.150	-	a)	110
- Gospel	a)	a)	950	-	a)	30
Totale annuali direttamente organizzate in Brasile	-	1.905	5.095	-	90	175
Annuali direttamente organizzate in Turchia						
- Art International Istanbul	b)	b)	3.830	b)	b)	75
- Promoturk	b)	b)	4.115	b)	b)	70
Totale annuali direttamente organizzate in Turchia	-	-	7.945	-	-	145
Totale Manifestazioni annuali	88.770	96.050	95.605	955	1.325	720
Manifestazioni biennali:						
Biennali direttamente organizzate in Brasile						
- Feitintas *	1.045	-	-	25	-	-
- Fesqua	10.285	-	13.845	195	-	285
- Braseg	-	1.510	-	-	55	-
Totale biennali direttamente organizzate in Brasile	11.330	1.510	13.845	220	55	285
Totale Manifestazioni biennali	11.330	1.510	13.845	220	55	285
TOTALE MANIFESTAZIONI	100.100	97.560	109.450	1.175	1.380	1.005

* La manifestazione è alla sua prima edizione.
a) La manifestazione non si è svolta.
b) La società in Turchia e le relative manifestazioni sono state cedute nel 2° semestre 2015.
c) La manifestazione si è svolta/si svolgerà nei trimestri successivi.

Dipendenti del Gruppo

Al 30 settembre 2016 i dipendenti del Gruppo sono pari a 722 unità e così si confrontano con i dati al 30 giugno 2016:

31/12/15			30/09/16			30/06/16		
Totale	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero
Dipendenti a tempo indeterminato a fine periodo (n° unità)								
Società consolidate con metodo integrale:								
38	35	3	33	30	3	33	30	3
687	594	93	628	543	85	620	536	84
725	629	96	661	573	88	653	566	87
Società consolidate con il metodo del patrimonio netto (a):								
2	-	2	4	1	3	4	1	3
56	-	56	57	8	49	57	9	48
58	-	58	61	9	52	61	10	51
783	629	154	722	582	140	714	576	138
(a) Il dato indicato corrisponde al totale pro-quota dei dipendenti								

Rispetto al 30 giugno 2016, il numero di dipendenti a tempo indeterminato aumenta di 8 unità nette. L'incremento è prevalentemente dovuto al rafforzamento dell'area commerciale e marketing.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Acquisto azioni proprie

In data 4 novembre 2016 Fiera Milano SpA ha concluso il programma ("il Programma") di acquisto di azioni proprie comunicato al mercato il 24 giugno 2016, nell'ambito dell'autorizzazione deliberata dall'Assemblea degli Azionisti della Società del 28 aprile 2016. In esecuzione del suddetto Programma, sono state acquistate 294.010 azioni proprie al prezzo medio unitario di Euro 1,58 circa per un controvalore di Euro 464.383. Pertanto, in data odierna Fiera Milano SpA detiene, direttamente e indirettamente, 939.018 azioni proprie, pari a 1,31% del capitale sociale.

Altre informazioni

Il Nucleo di Polizia Tributaria di Milano ha notificato in data 11 ottobre 2016 un decreto in cui si dispone l'amministrazione giudiziaria della società Fiera Milano SpA, limitatamente al settore di interesse con Nolostand SpA, già oggetto di analoga misura di prevenzione in data 6 luglio 2016. Il decreto di prevenzione patrimoniale emesso in data 28 settembre 2016 dal Tribunale di Milano, ai sensi dell'art. 34, comma 2, D.Lgs. 159/2011 (Codice delle leggi antimafia e delle misure di prevenzione, nonché nuove disposizioni in materia di documentazione antimafia, a norma degli articoli 1 e 2 della legge 13 agosto 2010 n. 136), riguarda il mero settore di approvvigionamento degli allestimenti da parte della Società. Ai sensi di legge, il decreto tende alla protezione del patrimonio di Fiera Milano SpA da eventuali infiltrazioni e/o collusioni. La misura, di natura preventiva, è stata disposta per un periodo di sei mesi.

Secondo le disposizioni del decreto del tribunale, nel corso dell'incarico l'amministratore giudiziario provvederà ad assicurare la propria presenza nella società intrattenendo rapporti stabili con gli amministratori della società, con il personale direttivo e con il responsabile dell'*internal auditing*, monitorando e approvando le modifiche adottate sull'organico, rilasciando nulla osta alle risoluzioni contrattuali e alla stipula di nuovi contratti con i fornitori, vigilando sulla liquidazione dei corrispettivi agli stessi, verificando il servizio svolto dagli appaltatori e supportando il Consiglio di Amministrazione della società a rafforzare iniziative di contrasto alle potenziali infiltrazioni.

La misura ha una durata massima certa, nel caso di specie per un periodo di sei mesi, eventualmente prorogabile di ulteriori sei mesi e non oltre ai sensi del D.Lgs. 159/2011.

Fiera Milano SpA con riguardo al settore di interesse con Nolostand SpA, continuerà pertanto ad operare regolarmente ed a svolgere la sua normale attività aziendale, sotto il controllo e la vigilanza dell'amministratore giudiziario e, allo stesso tempo, l'organo gestorio manterrà inalterate le proprie deleghe di potere.

Allo stato attuale, sulla base delle informazioni a disposizione, il potenziale impatto del provvedimento è valutato essere non significativo sia sulla situazione patrimoniale e finanziaria che sulla continuità aziendale del Gruppo Fiera Milano.

Prevedibile evoluzione della gestione

Il Gruppo resta impegnato nell'implementazione della strategia focalizzata in maniera prioritaria all'incremento della quota di manifestazioni direttamente organizzate, attraverso il rafforzamento della leadership delle manifestazioni direttamente organizzate con elevato potenziale di crescita aumentando la penetrazione nei settori attualmente presidiati e puntando sulla crescita di espositori e buyer internazionali. Fiera Milano intende, inoltre, attirare a Milano nuove manifestazioni che presidino settori attrattivi e siano punti di riferimento per il mercato. Intende, inoltre, incrementare la penetrazione dei servizi di allestimento attraverso un'adeguata innovazione di prodotto, sviluppare i servizi digitali a supporto delle manifestazioni con l'obiettivo di aumentare la visibilità e le occasioni di contatto tra visitatori ed espositori, nonché accrescere le sponsorizzazioni valorizzando sinergie con clienti e fornitori. Con riferimento all'attività congressuale, la strategia è finalizzata all'ampliamento della quota di mercato dei congressi di grandi dimensioni, oltre che di quella relativa agli eventi corporate. Infine, intende sviluppare servizi ai visitatori, offrendo servizi di *destination management*, e ampliare servizi di ristorazione e *catering*.

Per quanto riguarda le attività all'estero, il Gruppo intende consolidare il portafoglio manifestazioni attraverso un focus selettivo sulle manifestazioni nei Paesi e settori industriali con elevato potenziale, riposizionare e valorizzare la presenza in alcuni Paesi, anche attraverso *partnership* con primari operatori fieristici internazionali.

Si prevede tuttavia che l'esercizio in corso si chiuderà, in linea con le aspettative, in perdita in quanto fortemente penalizzato da un calendario fieristico in Italia meno favorevole rispetto al precedente. L'esercizio in corso vede infatti l'assenza di importanti manifestazioni biennali direttamente organizzate, così come manifestazioni pluriennali, pur beneficiando delle azioni di razionalizzazione effettuate.

Con riferimento alle previsioni di medio periodo, il Gruppo prevede, già a partire dal 2017, un Margine Operativo Lordo in consistente miglioramento rispetto al corrente esercizio, in relazione al più favorevole calendario fieristico e alle azioni poste in essere dirette a valorizzare tutte le opportunità di sviluppo del business e le potenzialità offerte dal migliorato quadro economico di riferimento, salvo il manifestarsi di eventi o situazioni allo stato non prevedibili.

Il rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria, grazie alla ricapitalizzazione della Società conclusa alla fine dell'esercizio 2015, potrà, inoltre, supportare il piano di investimenti e di crescita del Gruppo.

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 2016 sono quelli adottati per la redazione del Bilancio consolidato 2015 integrati con i principi contabili omologati dall'Unione Europea applicabili a partire dal 1° gennaio 2016, per la cui descrizione si fa rinvio.

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2016 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 2016 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 2016 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 2016 è riportato nell'Allegato 1.

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

Prospetti contabili

Esercizio al 31/12/15		Conto Economico Consolidato (dati in migliaia di euro)		3° Trimestre al 30/09/16		3° Trimestre al 30/09/15 riesposto		Progressivo al 30/09/16		Progressivo al 30/09/15 riesposto	
%		%		%		%		%		%	
337.339	100	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	41.253	100	46.848	100	179.908	100	228.380	100	
4.859	1,4	Costi per materiali	612	1,5	472	1,0	1.901	1,1	4.404	1,9	
165.870	49,2	Costi per servizi	24.283	58,9	27.332	58,3	92.386	51,4	114.770	50,3	
61.419	18,2	Costi per godimento di beni di terzi	12.489	30,3	15.132	32,3	37.417	20,8	46.166	20,2	
61.675	18,3	Costi del personale	10.075	24,4	12.991	27,7	33.230	18,5	43.509	19,1	
5.753	1,7	Altre spese operative	1.332	3,2	1.214	2,6	3.819	2,1	3.932	1,7	
299.576	88,8	Totale costi operativi	48.791	118,3	57.141	122,0	168.753	93,8	212.781	93,2	
3.003	0,9	Proventi diversi	784	1,9	766	1,6	2.415	1,3	2.200	1,0	
2.828	0,8	Risultati operativi di società valutate a patrimonio netto	388	0,9	663	1,4	746	0,4	1.835	0,8	
43.594	12,9	Margine operativo lordo (MOL)	-6.366	-15,4	-8.864	-18,9	14.316	8,0	19.634	8,6	
12.315	3,7	Ammortamenti	2.162	5,2	3.135	6,7	6.237	3,5	9.603	4,2	
8.179	2,4	Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	313	0,8	501	1,1	1.278	0,7	1.760	0,8	
11.142	3,3	Rettifiche di valore di attività	43	0,1	-283	-0,6	1.942	1,1	7.714	3,4	
11.958	3,5	Risultato operativo netto (EBIT)	-8.884	-21,5	-12.217	-26,1	4.859	2,7	557	0,2	
-3.520	-1,0	Proventi (Oneri) finanziari	-309	-0,7	-1.851	-4,0	-395	-0,2	-4.001	-1,8	
8.438	2,5	Risultato prima delle imposte delle attività in continuità	-9.193	-22,3	-14.068	-30,0	4.464	2,5	-3.444	-1,5	
-1.988	-0,6	Risultato prima delle imposte da attività discontinue	-	-	9	0,0	-	-	-1.988	-0,9	
6.450	1,9	Risultato prima delle imposte:	-9.193	-22,3	-14.059	-30,0	4.464	2,5	-5.432	-2,4	
7.012	2,1	- attribuibile ai Soci della Controllante	-9.215	-22,3	-14.080	-30,1	4.625	2,6	-4.654	-2,0	
-562	-0,2	- attribuibile a interessenze di minoranza	22	0,1	21	0,0	-161	-0,1	-778	-0,3	
38.086	11,3	Cash flow prima delle imposte del Gruppo e di Terzi	-6.675	-16,2	-10.706	-22,9	13.921	7,7	13.645	6,0	

Alcuni importi del bilancio consolidato trimestrale al 30 settembre 2015 sono stati riesposti a seguito della differente classificazione degli utilizzi dei fondi rischi.

Esercizio al 31/12/15	Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato (dati in migliaia di euro)	3° Trimestre al 30/09/16	1° Semestre al 30/06/16	Variazione
104.945	Avviamento e attività immateriali a vita non definita	101.543	101.607	-64
29.408	Attività immateriali a vita definita	28.078	28.359	-281
14.755	Immobilizzazioni materiali	15.067	14.286	781
33.194	Altre attività non correnti	32.884	30.326	2.558
182.302	A Attività non correnti	177.572	174.578	2.994
1.884	Rimanenze e lavori in corso	4.346	3.861	485
63.932	Crediti commerciali ed altri	62.652	58.834	3.818
65.816	B Attività correnti	66.998	62.695	4.303
49.267	Debiti verso fornitori	39.306	41.521	-2.215
34.880	Acconti	28.454	27.658	796
5.168	Debiti tributari	972	3.483	-2.511
41.385	Fondi per rischi ed oneri ed altre passività correnti	25.738	19.518	6.220
130.700	C Passività correnti	94.470	92.180	2.290
-64.884	D Capitale d'esercizio netto (B - C)	-27.472	-29.485	2.013
117.418	E Capitale Investito lordo (A + D)	150.100	145.093	5.007
10.672	Fondi relativi al Personale	9.440	9.299	141
9.052	Fondi per rischi ed oneri ed altre passività non correnti	8.322	9.427	-1.105
19.724	F Passività non correnti	17.762	18.726	-964
97.694	G CAPITALE INVESTITO NETTO attività continuative (E - F)	132.338	126.367	5.971
-	H CAPITALE INVESTITO NETTO attività destinate alla vendita	-	-	-
97.694	CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE (G + H)	132.338	126.367	5.971
	coperto con:			
84.572	Patrimonio netto di Gruppo	87.681 *	92.199	-4.518
696	Interessenze di minoranza	395 *	351	44
85.268	I Patrimonio netto totale	88.076	92.550	-4.474
-56.092	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-16.937	-14.870	-2.067
55.502	Debiti (Crediti) finanziari correnti	40.767	23.174	17.593
13.016	Debiti (Crediti) finanziari non correnti	20.432	25.513	-5.081
12.426	Posizione finanziaria netta attività continuative	44.262	33.817	10.445
-	Posizione finanziaria netta attività destinate alla vendita	-	-	-
12.426	L Posizione finanziaria netta (TOTALE)	44.262	33.817	10.445
97.694	MEZZI PROPRI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (I + L)	132.338	126.367	5.971

* include risultato di periodo ante imposte

Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario

Le **attività non correnti** al 30 settembre 2016 ammontano a 177.572 migliaia di euro rispetto a 174.578 migliaia di euro al 30 giugno 2016. L'incremento di 2.994 migliaia di euro è relativo al saldo tra investimenti per 2.612 migliaia di euro, ammortamenti per 2.162 migliaia di euro, differenze cambio per -17 migliaia di euro, variazione delle partecipazioni al patrimonio netto per 388 migliaia di euro, incrementi di attività fiscali per imposte differite attive per 2.308 migliaia di euro e altri movimenti per -135 migliaia di euro.

Il Capitale di esercizio netto passa da -29.485 migliaia di euro del 30 giugno 2016 a -27.472 migliaia di euro del 30 settembre 2016.

La variazione di 2.013 migliaia di euro è attribuibile alle seguenti componenti:

- (a) incremento delle **Attività correnti** di 4.303 migliaia di euro, dovuto principalmente all'aumento dei "Crediti Commerciali ed altri" di 3.818 migliaia di euro. L'incremento è relativo ai 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. Tale effetto è stato parzialmente compensato dai 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.
- (b) incremento delle **Passività correnti** di 2.290 migliaia di euro, dovuto all'effetto netto di:
 - riduzione dei "Debiti verso fornitori" per 2.215 migliaia di euro dovuta alla minore attività operativa nel periodo estivo;
 - incremento della voce "Acconti" per 796 migliaia di euro, quale saldo tra incrementi per acconti fatturati a clienti per manifestazioni che si svolgeranno nei trimestri successivi (in particolare Host, Eicma Moto, Salone del mobile, Bimu) e decrementi per manifestazioni svoltesi nel 3° trimestre 2016 (in particolare HOMI II semestre, The Micam autunno, LINEAPELLE II semestre);
 - decremento della voce "Debiti tributari" per 2.511 migliaia di euro, dovuto principalmente al fatto che il debito iscritto al 30 giugno 2016 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 6.220 migliaia di euro dovuta principalmente a maggiori debiti verso Organizzatori di manifestazioni.

Le **passività non correnti** al 30 settembre 2016 ammontano a 17.762 migliaia di euro rispetto a 18.726 migliaia di euro al 30 giugno 2016.

Il **Patrimonio netto di Gruppo** ammonta al 30 settembre 2016 a 87.681 migliaia di euro rispetto a 92.199 migliaia di euro del 30 giugno 2016 con un decremento di 4.518 migliaia di euro riconducibile:

- per -9.215 migliaia di euro al risultato ante imposte del periodo;
- per 5.276 migliaia di euro a fronte dell'iscrizione delle imposte sul reddito nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016, non incluse invece nel presente Resoconto in quanto redatto al lordo degli effetti fiscali;
- per -316 all'acquisto di azioni proprie;
- per -138 migliaia di euro alla rimisurazione dei piani a benefici definiti;
- per -125 migliaia di euro a differenze cambio.

Il **Patrimonio netto riferito a Interessenze di minoranza** ammonta al 30 settembre 2016 a 395 migliaia di euro rispetto a 351 migliaia di euro del 30 giugno 2016. L'incremento di 44 migliaia di euro è riconducibile:

- per 22 migliaia di euro al risultato del periodo;
- per 59 migliaia di euro alla quota di capitale e riserve di Terzi della neo-acquisita La Fabbrica del Libro SpA;

- per -16 migliaia di euro alle imposte sul reddito incluse nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016, non incluse invece nel presente Resoconto in quanto redatto al lordo degli effetti fiscali;
- per -21 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, Sebastiano Carbone, 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 2016

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	42.445				
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, p.le Carlo Magno 1						
La Fabbrica del Libro SpA	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	120	51	51		51 Fiera Milano SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
Nolostand SpA	Servizi di allestimento	7.500	100	100		100 Fiera Milano SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
Ipac-Ima SpA	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	200	100	100		100 Fiera Milano SpA
Rho, S.S. del Sempione km.28						
Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	R \$ 47.032	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 \$ 7.003	100	1	99	Eurofairs International 99 Consultoria e Participações Ltda 1 Fiera Milano SpA
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 Exhibitions Africa Pty Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	ZAR 0,3	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, Messeplatz						
Hannover Milano Fairs Shanghai Co. Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	USD 500	49		100	Hannover Milano Global 100 Germany GmbH
Shanghai China, Pudong Office Tower						
Hannover Milano Fairs China Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	HKD 10	49		100	Hannover Milano Global 100 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	Hannover Milano Global 99,99 Germany GmbH
East Mumbai, Andheri						
Global Fairs & Media Private Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	INR 207.523	24,5		50	Hannover Milano Fairs India 50 Pvt Ltd
New Delhi, Bahadur Shah Zafar Marg 9-10						
Ipac-Ima Srl	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	20	49		49	49 Ipac-Ima SpA
Rho, S.S. del Sempione km.28						
C) Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del costo						
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	
Esperia SpA	Altre attività	1.403	2		2	2 Fiera Milano Media SpA
Rose (Cosenza)						

(*) in euro o altra valuta come specificamente indicato