



**Resoconto intermedio di gestione  
consolidato al 31 marzo 2017  
(1° Trimestre Esercizio 2017)**

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

Rho (Milano), 15 maggio 2017

## 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 1° trimestre		
▫ Risultati in sintesi e fatti rilevanti del trimestre	pag.	6
▫ Posizione finanziaria netta	pag.	9
▫ Informativa per settori operativi e per area geografica	pag.	10
▫ Dipendenti del Gruppo	pag.	14
▪ Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre	pag.	15
▪ Prevedibile evoluzione della gestione	pag.	15
▪ Criteri di redazione	pag.	16
▪ Prospetti Contabili		
▫ Conto Economico consolidato	pag.	17
▫ Stato Patrimoniale consolidato riclassificato	pag.	18
▫ Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario	pag.	19
▪ Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	pag.	20
▪ Allegato 1		
Elenco delle Società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 31 marzo 2017	pag.	21

# Organi Sociali e Società di revisione

---

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Lorenzo Caprio	Presidente*
Marina Natale	Amministratore Delegato
Alberto Baldan	Consigliere*
Stefania Chiaruttini	Consigliere*
Gianpietro Corbari	Consigliere*
Francesca Golfetto	Consigliere*
Angelo Meregalli	Consigliere*
Elena Vasco	Consigliere*

\* Consigliere indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3 del D. Lgs. N. 58 del 24 febbraio 1998 e ai sensi del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana.

## COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Lorenzo Caprio  
Stefania Chiaruttini  
Francesca Golfetto  
Angelo Meregalli

## COMITATO PER LE NOMINE E LA REMUNERAZIONE

Gianpietro Corbari  
Alberto Baldan  
Elena Vasco

## COLLEGIO SINDACALE

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

## DIRIGENTE PREPOSTO EX LEGGE 262/2005

Sebastiano Carbone

---

Il mandato del Consiglio di Amministrazione è stato conferito dall'Assemblea degli Azionisti svoltasi il 21 aprile 2017 e scadrà con l'Assemblea degli Azionisti che approverà il Bilancio al 31 dicembre 2019.

Il mandato 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; segnatamente, ha la facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni o utili per il raggiungimento degli scopi sociali, con esclusione soltanto di quegli atti che la legge riserva all'Assemblea.

Il Presidente, oltre alla rappresentanza Legale, ha tutti poteri previsti sia dalle vigenti disposizioni di legge che dallo Statuto Sociale.

L'Amministratore Delegato ha tutti i poteri relativi alla gestione e amministrazione ordinaria della Società, con esclusione dei poteri che, ai sensi delle vigenti disposizioni di legge e dello Statuto Sociale, sono riservati alla competenza del Consiglio di Amministrazione.

## 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

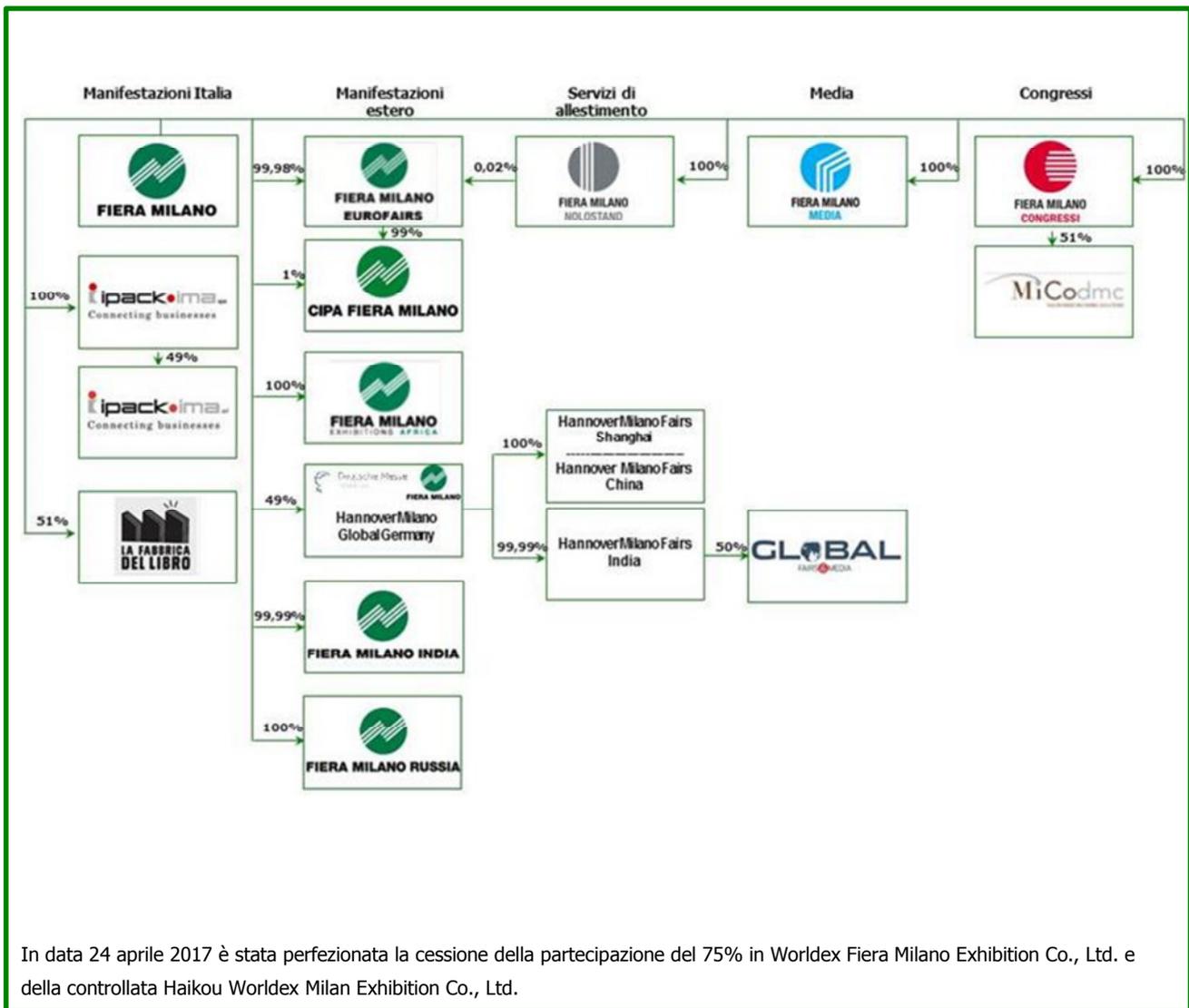
---

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, eventi e servizi di *destination management*.

# Struttura del Gruppo



In data 24 aprile 2017 è stata perfezionata la cessione della partecipazione del 75% in Worldex Fiera Milano Exhibition Co., Ltd. e della controllata Haikou Worldex Milan Exhibition Co., Ltd.

## Note di commento sull'andamento gestionale del 1° trimestre

### Risultati in sintesi e fatti rilevanti del trimestre

Nella tabella che segue sono riportati i principali dati del Gruppo nel trimestre in esame ed i corrispondenti dati relativi all'analogo trimestre dell'esercizio precedente, nonché i dati dell'intero esercizio 2016.

Esercizio al 31/12/16	Gruppo Fiera Milano Sintesi dei principali dati (dati in migliaia di euro)	1° Trimestre al 31/03/17	1° Trimestre al 31/03/16 riesposto
221.041	<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	65.396	76.890
3.652	<b>Margine operativo lordo (MOL) (a)</b>	8.819	18.427
-22.994	<b>Risultato operativo netto (EBIT)</b>	6.375	16.058
-23.979	<b>Risultato prima delle imposte delle attività in continuità</b>	6.168	15.829
-4.151	<b>Risultato prima delle imposte delle attività discontinue</b>	-	-172
-28.130	<b>Risultato prima delle imposte</b>	6.168	15.657
-28.051	- attribuibile ai Soci della Controllante	6.246	15.742
-79	- attribuibile a interessenze di minoranza	-78	-85
-1.484	<b>Cash flow prima delle imposte del Gruppo e di Terzi (b)</b>	8.612	18.026
99.995	<b>Capitale investito netto (c)</b>	81.205	123.009
	coperto con:		
61.006	<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	67.253 *	99.664 *
673	<b>Interessenze di minoranza</b>	611 *	510 *
38.316	<b>Posizione finanziaria netta attività continuative e destinate alla vendita (disponibilità)</b>	13.341	22.835
7.387	<b>Investimenti (attività continuative e destinate alla vendita)</b>	1.660	2.258
725	<b>Dipendenti (n° addetti a fine periodo a tempo indeterminato)</b>	727	717

\* 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.

A alcuni importi del bilancio consolidato trimestrale al 31 marzo 2016 sono stati riesposti per riflettere gli effetti del principio IFRS 5 sulle società cinesi Worldex e Haikou Worldex.

Il trimestre in esame registra un positivo andamento del business, in linea con le aspettative, ma risultati inferiori rispetto a quelli del corrispondente periodo del 2016 principalmente per effetto del diverso calendario fieristico che nel primo trimestre dell'esercizio precedente includeva Mostra Convegno Expocomfort, manifestazione internazionale biennale per l'impiantistica civile e industriale. Tale effetto è stato parzialmente compensato dal buon andamento delle manifestazioni annuali ospitate tra le quali in particolare, la manifestazione LineaPelle e la correlata fiera Simac Tanning-Tech dedicata alla tecnologia per la produzione di calzature e pelletteria, oltre che di Milano Unica, dedicata alle collezioni di tessuti e di accessori per abbigliamento. Si segnala inoltre che nel trimestre in esame Promotion Trade Exhibition, fiera internazionale annuale degli articoli promozionali, del regalo d'affari e delle tecnologie per la personalizzazione, è stata direttamente organizzata per la prima volta da Fiera Milano, realizzando un miglioramento in termini di risultati.

Con riferimento alle attività all'estero, in data 22 febbraio 2017 è stato sottoscritto il contratto di compravendita delle azioni per la cessione della partecipazione del 75% in Worldex Fiera Milano Exhibitions Co.,Ltd., operante in Cina. L'accordo prevede un prezzo di cessione di 2.750 migliaia di euro, unitamente ad una eventuale componente di prezzo differita per un importo massimo di 1.000 migliaia di euro legata al raggiungimento dei risultati raggiunti nel triennio 2017-2019. In data 24 aprile 2017 è avvenuto il *closing* con il rilascio della nuova *business license* da parte delle competenti autorità cinesi. La cessione risponde alla finalità di concentrare tutte le attività del Gruppo in Cina nell'ambito della *joint venture* con il partner tedesco Deutsche Messe.

## Amministrazione Giudiziaria

Con decreto emesso in data 23 giugno 2016 e depositato in data 24 giugno 2016, il Tribunale di Milano - Sezione Autonoma Misure di Prevenzione, ha disposto, ai sensi dell'articolo 34, Decreto legislativo 6 settembre 2011, n. 159 recante il "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", l'amministrazione giudiziaria della controllata Nolostand SpA per un periodo di sei mesi. In data 6 luglio 2016 il Nucleo di Polizia Tributaria di Milano ha notificato a Nolostand il sopra indicato decreto di prevenzione.

Con decreto del 28 settembre 2016 e notificato in data 11 ottobre 2016, il Tribunale di Milano - Sezione Autonoma Misure di Prevenzione - ha disposto, ai sensi dell'articolo 34, D. Lgs. n. 159/2011, l'Amministrazione Giudiziaria di Fiera Milano SpA per un periodo di sei mesi limitatamente al settore di interesse di Nolostand, con riferimento al ramo di azienda riguardante i c.d. "allestimenti fieristici".

In data 20 dicembre 2016 il provvedimento di Amministrazione Giudiziaria relativo alla controllata Nolostand è stato prorogato di ulteriori sei mesi ed è stata, altresì, disposta la riunione dei procedimenti. In data 28 marzo 2017 la Sezione autonoma misure di prevenzione del Tribunale di Milano ha prorogato di sei mesi il provvedimento di amministrazione giudiziaria relativo al ramo di azienda degli allestimenti della Società in scadenza in data 11 aprile 2017.

**L'attività del Gruppo presenta connotazioni di stagionalità** per la presenza di manifestazioni fieristiche a cadenza biennale. Dato l'andamento stagionale delle attività, i ricavi ed i risultati conseguiti nei singoli trimestri presentano variazioni anche rilevanti tra un trimestre e l'altro.

Passando ad esaminare **in dettaglio i dati del 1° trimestre 2017**, si rilevano i seguenti principali andamenti:

- i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a 65.396 migliaia di euro rispetto al dato del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente (76.890 migliaia di euro).  
Le principali variazioni del trimestre sono dettagliate nel seguito:
  - **manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo in Italia** (-5.480 mq): la variazione in diminuzione è riferibile principalmente all'assenza della manifestazione Bit (-13.505 mq) che si è svolta nel trimestre successivo, parzialmente compensata dall'incremento della domanda di maggiori spazi espositivi per quanto riguarda HOMI I semestre (+5.905 mq) e alla presenza nel periodo della fiera internazionale annuale sugli articoli promozionali Promotion Trade Exhibition (+4.355 mq) per la prima volta organizzata dal Gruppo Fiera Milano;
  - **manifestazioni annuali organizzate da Terzi in Italia** (-17.675 mq): la variazione in diminuzione è principalmente dovuta all'assenza della manifestazione Esposizione Internazionale Canina e da Milano Auto Classica che si svolgerà nei trimestri successivi. Tale effetto è stato parzialmente compensato dalla presenza della manifestazione MAM – Mostra a Milano Arte e Antiquariato, svoltasi per la prima volta nel Quartiere fieristico di **fieramilanocity**, oltreché dal miglioramento delle manifestazioni Milano Unica primavera, My Plant & Garden, Lineapelle edizione di febbraio e Simac Tanning-Tech.
  - **manifestazioni biennali organizzate dal Gruppo in Italia** (+56.765 mq): la variazione si riferisce alla manifestazione "biennale anno dispari" Transpotec Logitec;
  - **manifestazioni biennali organizzate da Terzi in Italia** (-65.335 mq): la variazione si riferisce principalmente all'assenza della manifestazione "biennale anno pari" Mostra Convegno Expocomfort (-118.395 mq) parzialmente compensata dalla presenza della manifestazione "biennale anno dispari" Made Expo (+52.515 mq);
  - **congressi con area espositiva** la variazione è pari a + 1.600 mq;
  - **manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo all'estero** (+8.105 mq): la variazione è dovuta principalmente alla manifestazione cinese Chinafloor Domotex Shanghai.

Nella tabella che segue 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	1° trimestre 2017		1° trimestre 2016		Variazione	
	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo
	<b>N° manifestazioni:</b>	<b>21</b>	<b>7</b>	<b>23</b>	<b>7</b>	<b>-2</b>
<b>Italia</b>	<b>17</b>	<b>3</b>	<b>19</b>	<b>3</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>
. annuali	14	2	18	3	-4	-1
. biennali	3	1	1	-	2	1
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
<b>Estero</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
. annuali	4	4	4	4	-	-
. biennali	-	-	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
<b>N° eventi congressuali con area espositiva - Italia:</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>
<b>Metri quadrati netti espositivi:</b>	<b>553.590</b>	<b>231.035</b>	<b>575.610</b>	<b>171.645</b>	<b>-22.020</b>	<b>59.390</b>
<b>Italia</b>	<b>467.365</b>	<b>144.810</b>	<b>497.490</b>	<b>93.525</b>	<b>-30.125</b>	<b>51.285</b>
. annuali (a)	357.540	88.045	379.095	93.525	-21.555	-5.480
. biennali	109.825	56.765	118.395	-	-8.570	56.765
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
(a) di cui congressi con annessa area espositiva:	5.240	-	3.640	-	1.600	-
<b>Estero</b>	<b>86.225</b>	<b>86.225</b>	<b>78.120</b>	<b>78.120</b>	<b>8.105</b>	<b>8.105</b>
. annuali	86.225	86.225	78.120	78.120	8.105	8.105
. biennali	-	-	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
<b>N° espositori partecipanti:</b>	<b>11.365</b>	<b>3.655</b>	<b>12.000</b>	<b>3.500</b>	<b>-635</b>	<b>155</b>
<b>Italia</b>	<b>9.515</b>	<b>1.805</b>	<b>10.270</b>	<b>1.770</b>	<b>-755</b>	<b>35</b>
. annuali (b)	8.330	1.560	8.730	1.770	-400	-210
. biennali	1.185	245	1.540	-	-355	245
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
(b) di cui congressi con annessa area espositiva:	380	-	225	-	155	-
<b>Estero</b>	<b>1.850</b>	<b>1.850</b>	<b>1.730</b>	<b>1.730</b>	<b>120</b>	<b>120</b>
. annuali	1.850	1.850	1.730	1.730	120	120
. biennali	-	-	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-	-	-

- Il **MOL (Margine Operativo Lordo)** del trimestre ammonta a 8.819 migliaia di euro con una variazione negativa di 9.608 migliaia di euro rispetto al dato registrato nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente (18.427 migliaia di euro). Il MOL del 2017 riflette l'andamento dei ricavi oltre che maggiori costi per consulenze relative alla revisione dei processi aziendali conseguente al procedimento di Amministrazione Giudiziaria in corso.
- Il **risultato operativo netto (EBIT)** del trimestre ammonta a 6.375 migliaia di euro rispetto a 16.058 migliaia di euro del 1° trimestre 2016. La variazione negativa pari a 9.683 migliaia di euro è dovuta principalmente alla sopra indicata variazione del MOL.
- Il **risultato prima delle imposte** ammonta a 6.168 migliaia di euro rispetto a 15.657 migliaia di euro nel 1° trimestre 2016. Il **risultato prima delle imposte** è per 6.246 migliaia di euro **attribuibile ai Soci della Controllante** (15.742 migliaia di euro nel 1° trimestre 2016) e per -78 migliaia di euro **attribuibili a interessenze di minoranza** (-85 migliaia di euro nel 1° trimestre 2016).
- Infine, il **cash flow** del trimestre (calcolato come risultato prima delle imposte più ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di valore delle attività) è pari a 8.612 migliaia di euro rispetto a 18.026 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>31/12/16</b>	<b>Posizione Finanziaria Netta di Gruppo</b> (dati in migliaia di euro)	<b>31/03/17</b>
20.904	A. Cassa (inclusi depositi bancari)	37.166
-	B. Altre disponibilità liquide	-
-	C. Titoli detenuti per la negoziazione	-
<b>20.904</b>	<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>37.166</b>
<b>2.622</b>	<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>2.632</b>
2.622	- E.1 di cui Altri debiti non correnti verso altre parti correlate	2.632
18.019	F. Debiti bancari correnti	15.189
27.523	G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	25.278
3.364	H. Altri debiti finanziari correnti	4.545
1.627	- H.1 di cui Debiti finanziari correnti verso Controllante	2.796
876	- H.2 di cui Debiti finanziari correnti verso altre parti correlate	876
<b>48.906</b>	<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>45.012</b>
<b>25.380</b>	<b>J. Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>5.214</b>
14.108	K. Debiti bancari non correnti	9.299
-	L. Obbligazioni emesse	-
42	M. Altri debiti non correnti	42
42	- M.1 di cui Altri debiti non correnti verso altre parti correlate	42
<b>14.150</b>	<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>9.341</b>
<b>39.530</b>	<b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività continuative (J+N)</b>	<b>14.555</b>
<b>-1.214</b>	<b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività destinate alla vendita</b>	<b>-1.214</b>
<b>38.316</b>	<b>O. Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto</b>	<b>13.341</b>

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2017 presenta un indebitamento netto di 13.341 migliaia di euro rispetto al dato di 38.316 migliaia di euro al 31 dicembre 2016.

L'indebitamento finanziario netto, presenta un decremento di 24.975 migliaia di euro da collegare al cash flow positivo del trimestre ed alla variazione positiva del flusso di cassa derivante dal capitale circolante netto, principalmente a fronte degli acconti incassati per le manifestazioni 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.

Esercizio 2016		Dati di sintesi per settori operativi e per aree geografiche (dati in migliaia di euro)	1° Trimestre al 31/03/17		1° Trimestre al 31/03/16 riesposto	
		<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>				
	%	<b>- Per settori operativi:</b>		%		%
173.421	66,6	. Manifestazioni Italia	58.216	75,9	68.019	74,9
6.830	2,7	. Manifestazioni Estero	518	0,7	343	0,4
38.295	14,7	. Servizi di allestimento	9.811	12,8	15.378	16,9
11.051	4,1	. Media	2.472	3,2	2.873	3,1
30.672	11,8	. Congressi	5.706	7,4	4.231	4,7
<b>260.269</b>	<b>100,0</b>	<b>Totale al lordo elisioni per scambi tra settori</b>	<b>76.723</b>	<b>100,0</b>	<b>90.844</b>	<b>100,0</b>
-39.228		. Elisioni per scambi tra settori	-11.327		-13.954	
<b>221.041</b>		<b>Totale al netto elisioni per scambi tra settori</b>	<b>65.396</b>		<b>76.890</b>	
		<b>- Per aree geografiche:</b>				
214.239	96,9	. Italia	64.878	99,2	76.573	99,6
6.802	3,1	. Estero	518	0,8	317	0,4
<b>221.041</b>	<b>100,0</b>	<b>Totale</b>	<b>65.396</b>	<b>100,0</b>	<b>76.890</b>	<b>100,0</b>
		<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>				
	% sui ricavi	<b>- Per settori operativi:</b>		% sui ricavi		% sui ricavi
-3.092	-1,8	. Manifestazioni Italia	7.902	13,6	14.889	21,9
1.781	26,1	. Manifestazioni Estero	983	189,8	920	268,2
3.033	7,9	. Servizi di allestimento	561	5,7	2.990	19,4
376	3,4	. Media	-248	-10,0	-43	-1,5
2.274	7,4	. Congressi	-379	-6,6	-294	-6,9
-720		. Elisioni per scambi tra settori	-		-35	
<b>3.652</b>	<b>1,7</b>	<b>Totale</b>	<b>8.819</b>	<b>13,5</b>	<b>18.427</b>	<b>24,0</b>
		<b>- Per aree geografiche:</b>				
2.523	1,2	. Italia	7.844	12,1	17.590	23,0
1.129	16,6	. Estero	975	188,2	837	264,0
<b>3.652</b>	<b>1,7</b>	<b>Totale</b>	<b>8.819</b>	<b>13,5</b>	<b>18.427</b>	<b>24,0</b>
		<b>Risultato operativo netto (EBIT)</b>				
	% sui ricavi	<b>- Per settori operativi:</b>		% sui ricavi		% sui ricavi
-15.234	-8,8	. Manifestazioni Italia	6.614	11,4	13.595	20,0
-4.507	-66,0	. Manifestazioni Estero	729	140,7	706	205,8
493	1,3	. Servizi di allestimento	122	1,2	2.604	16,9
-4.103	-37,1	. Media	-371	-15,0	-260	-9,0
1.133	3,7	. Congressi	-703	-12,3	-540	-12,8
-776		. Elisioni per scambi tra settori	-16		-47	
<b>-22.994</b>	<b>-10,4</b>	<b>Totale</b>	<b>6.375</b>	<b>9,7</b>	<b>16.058</b>	<b>20,9</b>
		<b>- Per aree geografiche:</b>				
-17.779	-8,3	. Italia	5.670	8,7	15.447	20,2
-5.215	-76,7	. Estero	705	136,1	611	192,7
<b>-22.994</b>	<b>-10,4</b>	<b>Totale</b>	<b>6.375</b>	<b>9,7</b>	<b>16.058</b>	<b>20,9</b>
		<b>Dipendenti</b> (n° addetti a tempo indeterminato a fine periodo)				
	%	<b>- Per settori operativi:</b>		%		%
416	57,4	. Manifestazioni Italia	414	57,0	418	58,3
141	19,4	. Manifestazioni Estero	145	20,0	142	19,8
57	7,9	. Servizi di allestimento	57	7,8	53	7,4
63	8,7	. Media	62	8,5	68	9,5
48	6,6	. Congressi	49	6,7	36	5,0
<b>725</b>	<b>100,0</b>	<b>Totale</b>	<b>727</b>	<b>100,0</b>	<b>717</b>	<b>100,0</b>
		<b>- Per aree geografiche:</b>				
584	80,6	. Italia	582	80,1	575	80,2
141	19,4	. Estero	145	19,9	142	19,8
<b>725</b>	<b>100,0</b>	<b>Totale</b>	<b>727</b>	<b>100,0</b>	<b>717</b>	<b>100,0</b>

Alcuni importi del bilancio consolidato trimestrale al 31 marzo 2016 sono stati riesposti per riflettere gli effetti del principio IFRS 5 sulle società cinesi Worldex e Haikou Worldex.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, al lordo delle elisioni per scambi tra i cinque settori operativi del Gruppo, sono pari a 76.723 migliaia di euro e presentano un decremento rispetto a quelli del 1° trimestre 2016 di 14.121 migliaia di euro.

- I ricavi per **Manifestazioni Italia** ammontano nel 1° trimestre a 58.216 migliaia di euro e presentano un decremento di circa il 14% rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (68.019 migliaia di euro). Il decremento dei ricavi riflette principalmente il meno favorevole calendario fieristico per l'assenza dell'importante manifestazione "biennale anno pari" Mostra Convegno Expocomfort e per il posticipo di Bit nel secondo trimestre. Tale effetto è stato in parte compensato dalla presenza delle manifestazioni "biennali anno dispari" Made Expo e Transpotec Logitec e dai buoni risultati delle manifestazioni direttamente organizzate HOMI e Promotion Trade Exhibition, quest'ultima nell'edizione del 2016 era una manifestazione ospitata.
- I ricavi per **Manifestazioni Estero** ammontano nel 1° trimestre a 518 migliaia di euro rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (343 migliaia di euro). La variazione riguarda principalmente la maggiore domanda di spazi espositivi per la manifestazione Cape Town Art Fair.
- I ricavi per **Servizi di allestimento** ammontano nel 1° trimestre a 9.811 migliaia di euro e presentano un decremento di circa il 36% rispetto al dato dell'analogo periodo dell'esercizio 2016 (15.378 migliaia di euro). La variazione riflette principalmente l'effetto negativo dovuto al diverso calendario fieristico oltre che l'assenza dei ricavi correlati alle attività di smantellamento delle strutture relative ad Expo 2015 eseguite nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente.
- I ricavi del settore **Media** ammontano nel 1° trimestre a 2.472 migliaia di euro, e presentano un decremento di circa il 14% rispetto al dato dell'analogo periodo dell'esercizio 2016 (2.873 migliaia di euro). La variazione è dovuta principalmente all'assenza della manifestazione "biennale anno pari" Mostra Convegno Expocomfort oltre che ai minori ricavi dell'area *education*.
- I ricavi per **Congressi** ammontano nel 1° trimestre a 5.706 migliaia di euro rispetto a 4.231 migliaia di euro dell'analogo periodo del 2016. L'incremento è in gran parte attribuibile alla dinamica dei congressi e convegni tra i quali i più importanti sono: Identità Golose 2017, Allianz Bank 2017, Milanofil e Festival dell'Oriente.

Il **Margine Operativo Lordo** per il totale Gruppo ammonta a 8.819 migliaia di euro evidenziando un decremento rispetto al dato del 1° trimestre 2016 (18.427 migliaia di euro), così attribuibile per settori operativi:

- **Manifestazioni Italia:** registra un MOL di 7.902 migliaia di euro rispetto a 14.889 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione è prevalentemente correlata all'andamento dei ricavi oltre che maggiori costi per consulenze relative alla revisione dei processi aziendali conseguente al procedimento di Amministrazione Giudiziaria in corso.
- **Manifestazioni Estero:** registra un MOL di 983 migliaia di euro in miglioramento rispetto al dato dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (920 migliaia di euro).
- **Servizi di allestimento:** registrano un MOL di 561 migliaia di euro rispetto a 2.990 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Il decremento del trimestre è principalmente riconducibile al già citato andamento dei ricavi.
- **Media:** il MOL è di -248 migliaia di euro in peggioramento rispetto a -43 migliaia di euro dello stesso trimestre del 2016. Il decremento del trimestre è principalmente attribuibile al sopra citato andamento dei ricavi.
- **Congressi:** il MOL è pari a -379 migliaia di euro rispetto a -294 migliaia di euro dell'analogo trimestre 2016. La variazione negativa è principalmente attribuibile al decremento dei proventi diversi che nell'analogo periodo dell'esercizio precedente avevano beneficiato di indennizzi assicurativi per i danni subiti alla struttura del centro congressuale MiCo Nord.

L'**EBIT** dei cinque settori operativi, pari nel 1° trimestre 2017 a 6.375 migliaia di euro rispetto a 16.058 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, riflette l'andamento dei rispettivi MOL.

Per quanto riguarda la **ripartizione per area geografica**, nel 1° trimestre l'apporto delle attività all'estero è stato pari a 518 migliaia di euro in termini di ricavi e presenta un incremento di circa il 63% rispetto al dato dello stesso periodo dell'anno precedente (317 migliaia di euro). Il MOL

risulta pari a 975 migliaia di euro e registra una variazione positiva rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a 138 migliaia di euro.

L'EBIT è pari a 705 migliaia di euro rispetto al dato dello stesso periodo dell'anno precedente (611 migliaia di euro).

Nel trimestre si sono svolte nei due quartieri fieristici di **fieramilano** e **fieramilanocity** 17 manifestazioni e 6 eventi relativi a convegni con annessa area espositiva. I metri quadrati netti espositivi sono stati 467.365 contro i 497.490 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, mentre il numero degli espositori è passato da 10.270 del 1° trimestre 2016 a 9.515 del 1° trimestre 2017.

Le manifestazioni direttamente organizzate dal Gruppo in Italia e all'estero hanno occupato una superficie netta espositiva di 231.035 metri quadrati, pari a circa il 42% della superficie totale occupata.

Il dettaglio delle manifestazioni svoltesi in Italia è riportato nella tabella che segue.

<b>Portafoglio Manifestazioni Italia</b>						
	<b>Metri quadrati netti espositivi</b>			<b>N° espositori</b>		
	<b>Trimestre al 31/03/17</b>	<b>Trimestre al 31/03/16</b>	<b>Trimestre al 31/03/15</b>	<b>Trimestre al 31/03/17</b>	<b>Trimestre al 31/03/16</b>	<b>Trimestre al 31/03/15</b>
<b>Manifestazioni annuali:</b>						
<b><u>Direttamente organizzate</u></b>						
- HOMI I semestre	83.690	77.785	81.200	1.425	1.285	1.305
- Promotion Trade Exhibition	4.355	a)	a)	135	a)	a)
- Bit	b)	13.505	15.335	b)	380	405
- Milano Pret A Porter primavera	d)	2.235	2.775	c)	105	130
<b>Totale annuali organizzate</b>	<b>88.045</b>	<b>93.525</b>	<b>99.310</b>	<b>1.560</b>	<b>1.770</b>	<b>1.840</b>
<b><u>Ospitate</u></b>						
- Cartoomics	10.495	8.310	9.855	340	310	190
- Fa la cosa giusta	10.285	9.350	7.845	700	695	630
- Hobby Show (I semestre)	1.610	1.815	3.425	65	90	115
- LineaPelle (febbraio)	46.665	43.710	41.640	1.200	1.155	945
- MAM - Mostra a Milano Arte e Antiquariato*	2.200	-	-	35	-	-
- Mido	48.015	46.260	43.645	1.190	1.075	990
- Milano Unica (primavera)	27.415	18.165	18.020	365	390	380
- Mipel (marzo)	7.980	8.305	10.060	250	250	285
- My Plant & Garden	17.065	13.855	9.330	450	345	285
- Simac Tanning-Tech	17.205	14.900	15.200	245	220	275
- The Micam (primavera)	61.705	63.425	67.075	1.330	1.425	1.425
- The ONE Milano (febbraio)*	13.615	-	-	220	-	-
- Milano Auto Classica	b)	20.965	16.440	b)	290	245
- Promotion Trade Exhibition	a)	4.515	4.235	a)	140	130
- Esposizione Internazionale Canina	c)	15.000	c)	c)	50	c)
- Mifur	d)	12.080	13.350	c)	150	170
- Super (primavera)	c)	1.275	1.600	c)	150	180
- Technology Hub (3D Print Hub)	b)	b)	2.500	b)	b)	80
<b>Totale annuali ospitate</b>	<b>264.255</b>	<b>281.930</b>	<b>264.220</b>	<b>6.390</b>	<b>6.735</b>	<b>6.325</b>
<b>Totale manifestazioni annuali</b>	<b>352.300</b>	<b>375.455</b>	<b>363.530</b>	<b>7.950</b>	<b>8.505</b>	<b>8.165</b>
<b>Manifestazioni biennali:</b>						
<b><u>Direttamente organizzate</u></b>						
- Transpotec Logitec**	56.765	-	b)	245	-	b)
<b>Totale biennali organizzate</b>	<b>56.765</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>245</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>Ospitate</u></b>						
- Made Expo	52.515	-	57.005	910	-	910
- Farmacistapiù	545	-	b)	30	-	b)
- Mostra Convegno Expocomfort	-	118.395	-	-	1.540	-
<b>Totale biennali ospitate</b>	<b>53.060</b>	<b>118.395</b>	<b>57.005</b>	<b>940</b>	<b>1.540</b>	<b>910</b>
<b>Totale manifestazioni biennali</b>	<b>109.825</b>	<b>118.395</b>	<b>57.005</b>	<b>1.185</b>	<b>1.540</b>	<b>910</b>
<b>TOTALE MANIFESTAZIONI</b>	<b>462.125</b>	<b>493.850</b>	<b>420.535</b>	<b>9.135</b>	<b>10.045</b>	<b>9.075</b>
- Eventi Congressuali con annessa area espositiva	5.240	3.640	7.750	380	225	510
<b>TOTALE</b>	<b>467.365</b>	<b>497.490</b>	<b>428.285</b>	<b>9.515</b>	<b>10.270</b>	<b>9.585</b>

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

\*\* La manifestazione si è svolta presso il quartiere di Verona.

a) La manifestazione dal 2017 è organizzata dal Gruppo Fiera Milano.

b) La manifestazione si svolgerà/si è svolta nei trimestri successivi.

c) La manifestazione non si è svolta.

d) La manifestazione dal 2017 è inclusa in The ONE Milano.

Nel corso del 1° trimestre 2017 presso i quartieri fieristici all'estero si sono svolte 4 manifestazioni, per un totale di 86.225 metri quadrati netti espositivi (nel 1° trimestre 2016 erano pari a 78.120 metri quadrati) e 1.850 espositori (nel 1° trimestre 2016 pari a 1.730).

Il dettaglio delle manifestazioni svoltesi all'estero è riportato nella tabella che segue.

Portafoglio Manifestazioni Estero						
	Metri quadrati netti espositivi			N° espositori		
	Trimestre al 31/03/17	Trimestre al 31/03/16	Trimestre al 31/03/15	Trimestre al 31/03/17	Trimestre al 31/03/16	Trimestre al 31/03/15
<b>Manifestazioni annuali:</b>						
<b>Annuali direttamente organizzate in Cina</b>						
- Chinafloor Domotex Shanghai	72.180	65.375	63.985	1.365	1.305	1.260
- GITF International Tour Guangzhou	8.000	7.875	5.180	240	195	215
- The Micam Shanghai 1° semestre	a)	a)	2.900	a)	a)	150
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Cina</b>	<b>80.180</b>	<b>73.250</b>	<b>72.065</b>	<b>1.605</b>	<b>1.500</b>	<b>1.625</b>
<b>Annuali direttamente organizzate in India</b>						
- Food Hospitality World Mumbai	2.970	2.840	3.195	150	180	175
<b>Totale annuali direttamente organizzate in India</b>	<b>2.970</b>	<b>2.840</b>	<b>3.195</b>	<b>150</b>	<b>180</b>	<b>175</b>
<b>Annuali direttamente organizzate in Sud Africa</b>						
- Capetown Art Fair	3.075	2.030	1.100	95	50	40
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Sud Africa</b>	<b>3.075</b>	<b>2.030</b>	<b>1.100</b>	<b>95</b>	<b>50</b>	<b>40</b>
<b>Annuali direttamente organizzate in Brasile</b>						
- Food Hospitality World	a)	a)	1.375	a)	a)	55
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Brasile</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.375</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55</b>
<b>Annuali direttamente organizzate in Turchia</b>						
- Beauty & Care Istanbul	b)	b)	5.670	b)	b)	140
- Home & Garden Istanbul	b)	b)	-	b)	b)	-
- Pro-Show	b)	b)	1.430	b)	b)	20
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Turchia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>160</b>
<b>Totale Manifestazioni annuali</b>	<b>86.225</b>	<b>78.120</b>	<b>84.835</b>	<b>1.850</b>	<b>1.730</b>	<b>2.055</b>
<b>Manifestazioni biennali:</b>						
<b>Biennali direttamente organizzate in Cina</b>						
- WoodMac China	a)	-	9.565	a)	-	80
<b>Totale biennali direttamente organizzate in Cina</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.565</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>80</b>
<b>Biennali direttamente organizzate a Singapore</b>						
- Rehabtech Asia °	a)	-	785	a)	-	45
<b>Totale biennali direttamente organizzate a Singapore</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>785</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45</b>
<b>Totale Manifestazioni biennali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.350</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>125</b>
<b>TOTALE MANIFESTAZIONI</b>	<b>86.225</b>	<b>78.120</b>	<b>95.185</b>	<b>1.850</b>	<b>1.730</b>	<b>2.180</b>

° La manifestazione è stata un progetto congiunto con la società di Singapore, Singex Exhibitions Ventures Pte Ltd.  
a) La manifestazione non si è svolta.  
b) La società in Turchia e le relative manifestazioni sono state cedute nel 2° semestre 2015.

## Dipendenti del Gruppo

Al 31 marzo 2017 i dipendenti del Gruppo sono pari a 727 unità e così si confrontano con i dati al 31 marzo 2016 ed al 31 dicembre 2016:

31/12/16			Dipendenti a tempo indeterminato a fine periodo (n° unità) Società consolidate con metodo integrale:	31/03/17			31/03/16		
Totale	Italia	Estero		Totale	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero
31	28	3	Dirigenti	30	27	3	33	30	3
633	548	85	Quadri e Impiegati (inclusi Giornalisti)	638	548	90	619	534	85
<b>664</b>	<b>576</b>	<b>88</b>	<b>Totale</b>	<b>668</b>	<b>575</b>	<b>93</b>	<b>652</b>	<b>564</b>	<b>88</b>
			Società consolidate con il metodo del patrimonio netto (a):						
2	-	2	Dirigenti	2	-	2	3	1	2
59	8	51	Impiegati	57	7	50	62	10	52
<b>61</b>	<b>8</b>	<b>53</b>	<b>Totale</b>	<b>59</b>	<b>7</b>	<b>52</b>	<b>65</b>	<b>11</b>	<b>54</b>
<b>725</b>	<b>584</b>	<b>141</b>	<b>TOTALE</b>	<b>727</b>	<b>582</b>	<b>145</b>	<b>717</b>	<b>575</b>	<b>142</b>
			(a) Il dato indicato corrisponde al totale pro-quota dei dipendenti						

Rispetto al 31 dicembre 2016, il numero di dipendenti a tempo indeterminato aumenta di 2 unità nette.

## Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

---

In data 21 aprile 2017 si è svolta l'Assemblea ordinaria degli azionisti della Capogruppo, che ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2016 e deliberato la copertura della perdita d'esercizio di euro 25.159.578,92 mediante l'utilizzo della riserva sovrapprezzo oltre che le perdite residue dell'esercizio precedente di euro 154.268,60 mediante l'utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni. Ha inoltre provveduto all'approvazione della Sezione Prima della Relazione sulla Remunerazione ex articolo 123-ter del D.Lgs 58/98. La medesima Assemblea ha infine provveduto alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, che resterà in carica per gli esercizi 2017-2019 e all'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie. Nella stessa data si è svolta inoltre l'Assemblea Straordinaria degli azionisti della Capogruppo che ha deliberato la modifica degli articoli 13,14,15,16,17,18 e 20 dello Statuto sociale su richiesta del socio Fondazione Fiera Milano ex artt. 2367 Codice Civile e 125 ter Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n.58.

In data 24 aprile 2017 è avvenuto il *closing* della cessione della partecipazione del 75% in Worldex Fiera Milano Exhibitions Co.,Ltd. facendo seguito al rilascio della nuova *business license* da parte delle competenti autorità cinesi. La cessione risponde alla finalità di concentrare tutte le attività del Gruppo in Cina nell'ambito della *joint venture* con il partner tedesco Deutsche Messe.

## Prevedibile evoluzione della gestione

---

Il primo trimestre dell'esercizio ha registrato un andamento positivo e allineato alle aspettative della Società. La restante parte dell'esercizio 2017 beneficerà degli effetti del calendario fieristico più favorevole per la presenza, tra gli altri eventi, delle importanti manifestazioni biennali direttamente organizzate Tuttofood e Host.

Il calendario fieristico dei prossimi mesi dell'anno in corso sarà inoltre arricchito da nuove fiere: tra le manifestazioni di proprietà Versilia Yachting Rendez-vous, tra le fiere organizzate da terzi Lamiera, Expo Ferroviaria e l'esposizione internazionale canina ENCI Winner.

Il Gruppo prevede, pertanto, per l'esercizio 2017 un Margine Operativo Lordo in consistente miglioramento rispetto al precedente esercizio, salvo il manifestarsi di eventi o situazioni allo stato non prevedibili.

## 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 1° trimestre 2017 sono quelli adottati per la redazione del Bilancio consolidato 2016 integrati con i principi contabili omologati dall'Unione Europea applicabili a partire dal 1° gennaio 2017, per la cui descrizione si fa rinvio.

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2017 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 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 31 marzo 2017 sono sostanzialmente analoghe a quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali consolidati.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2017 è riportato nell'Allegato 1.

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

## Prospetti contabili

Esercizio al 31/12/16	Conto Economico Consolidato (dati in migliaia di euro)		1° Trimestre al 31/03/17		1° Trimestre al 31/03/16 riesposto	
		%		%		%
<b>221.041</b>	<b>100</b>	<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>65.396</b>	<b>100</b>	<b>76.890</b>	<b>100</b>
2.281	1,0	Costi per materiali	895	1,4	768	1,0
121.423	54,9	Costi per servizi	31.266	47,8	34.761	45,2
49.837	22,5	Costi per godimento di beni di terzi	13.270	20,3	12.359	16,1
44.101	20,0	Costi del personale	11.820	18,1	11.298	14,7
4.222	1,9	Altre spese operative	1.286	2,0	1.335	1,7
<b>221.864</b>	<b>100,4</b>	<b>Totale costi operativi</b>	<b>58.537</b>	<b>89,5</b>	<b>60.521</b>	<b>78,7</b>
3.216	1,5	Proventi diversi	450	0,7	874	1,1
1.259	0,6	Risultati operativi di società valutate a patrimonio netto	1.510	2,3	1.184	1,5
<b>3.652</b>	<b>1,7</b>	<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>	<b>8.819</b>	<b>13,5</b>	<b>18.427</b>	<b>24,0</b>
8.398	3,8	Ammortamenti	1.707	2,6	2.001	2,6
5.477	2,5	Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	726	1,1	368	0,5
12.771	5,8	Rettifiche di valore di attività	11	-	-	-
<b>-22.994</b>	<b>-10,4</b>	<b>Risultato operativo netto (EBIT)</b>	<b>6.375</b>	<b>9,7</b>	<b>16.058</b>	<b>20,9</b>
-985	-0,4	Proventi (Oneri) finanziari	-207	-0,3	-229	-0,3
<b>-23.979</b>	<b>-10,8</b>	<b>Risultato prima delle imposte delle attività in continuità</b>	<b>6.168</b>	<b>9,4</b>	<b>15.829</b>	<b>20,6</b>
<b>-4.151</b>	<b>-1,9</b>	<b>Risultato prima delle imposte delle attività discontinue</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-172</b>	<b>-0,2</b>
<b>-28.130</b>	<b>-12,7</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6.168</b>	<b>9,4</b>	<b>15.657</b>	<b>20,4</b>
<b>-28.051</b>	<b>-12,7</b>	<b>- attribuibile ai Soci della Controllante</b>	<b>6.246</b>	<b>9,6</b>	<b>15.742</b>	<b>20,5</b>
<b>-79</b>	<b>-0,0</b>	<b>- attribuibile a interessenze di minoranza</b>	<b>-78</b>	<b>-0,1</b>	<b>-85</b>	<b>-0,1</b>
<b>-1.484</b>	<b>-0,7</b>	<b>Cash flow prima delle imposte del Gruppo e di Terzi</b>	<b>8.612</b>	<b>13,2</b>	<b>18.026</b>	<b>23,4</b>

Alcuni importi del bilancio consolidato trimestrale al 31 marzo 2016 sono stati riesposti per riflettere gli effetti del principio IFRS 5 sulle società cinesi Worldex e Haikou Worldex.

<b>Stato Patrimoniale Consolidato riclassificato</b>			
(dati in migliaia di euro)			
	<b>31/03/17</b>	<b>31/12/16</b>	<b>Variazione</b>
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	94.216	94.216	-
Attività immateriali a vita definita	17.263	17.777	-514
Immobilizzazioni materiali	15.022	14.511	511
Altre attività non correnti	35.733	34.378	1.355
<b>A Attività non correnti</b>	<b>162.234</b>	<b>160.882</b>	<b>1.352</b>
Rimanenze e lavori in corso	9.725	5.480	4.245
Crediti commerciali ed altri	72.245	52.227	20.018
Altre attività correnti	-	-	-
<b>B Attività correnti</b>	<b>81.970</b>	<b>57.707</b>	<b>24.263</b>
Debiti verso fornitori	54.070	41.114	12.956
Acconti	62.929	40.239	22.690
Debiti tributari	666	1.605	-939
Fondi per rischi ed oneri ed altre passività correnti	32.160	21.276	10.884
<b>C Passività correnti</b>	<b>149.825</b>	<b>104.234</b>	<b>45.591</b>
<b>D Capitale d'esercizio netto (B - C)</b>	<b>-67.855</b>	<b>-46.527</b>	<b>-21.328</b>
<b>E Capitale investito lordo (A + D)</b>	<b>94.379</b>	<b>114.355</b>	<b>-19.976</b>
Fondi relativi al Personale	9.351	9.302	49
Fondi per rischi e oneri ed altre passività non correnti	5.872	7.107	-1.235
<b>F Passività non correnti</b>	<b>15.223</b>	<b>16.409</b>	<b>-1.186</b>
<b>G CAPITALE INVESTITO NETTO attività continuative (E - F)</b>	<b>79.156</b>	<b>97.946</b>	<b>-18.790</b>
<b>H CAPITALE INVESTITO NETTO attività destinate alla vendita</b>	<b>2.049</b>	<b>2.049</b>	<b>-</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE (G + H)</b>	<b>81.205</b>	<b>99.995</b>	<b>-18.790</b>
coperto con:			
Patrimonio netto di Gruppo	67.253 (*)	61.006	6.247
Interessenze di minoranza	611 (*)	673	-62
<b>I Patrimonio netto totale</b>	<b>67.864</b>	<b>61.679</b>	<b>6.185</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-37.166	-20.904	-16.262
Debiti (Crediti) finanziari correnti	42.380	46.284	-3.904
Debiti (Crediti) finanziari non correnti	9.341	14.150	-4.809
<b>Posizione finanziaria netta attività continuative</b>	<b>14.555</b>	<b>39.530</b>	<b>-24.975</b>
<b>Posizione finanziaria netta attività destinate alla vendita</b>	<b>-1.214</b>	<b>-1.214</b>	<b>-</b>
<b>L Posizione finanziaria netta (TOTALE)</b>	<b>13.341</b>	<b>38.316</b>	<b>-24.975</b>
<b>MEZZI PROPRI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (I + L)</b>	<b>81.205</b>	<b>99.995</b>	<b>-18.790</b>

(\*) include risultato di periodo ante imposte

## Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario

Le **attività non correnti** al 31 marzo 2017 ammontano a 162.234 migliaia di euro rispetto a 160.882 migliaia di euro al 31 dicembre 2016. L'incremento di 1.352 migliaia di euro è relativo al saldo tra investimenti per 1.660 migliaia di euro, ammortamenti per 1.707 migliaia di euro, differenze cambio per 53 migliaia di euro, variazione del risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto per 1.511 migliaia di euro e altri movimenti per -165 migliaia di euro.

Il Capitale di esercizio netto passa da -46.527 migliaia di euro del 31 dicembre 2016 a -67.855 migliaia di euro del 31 marzo 2017.

La variazione di -21.328 migliaia di euro è attribuibile alle seguenti componenti:

- (a) incremento delle **Attività correnti** di 24.263 migliaia di euro, dovuto principalmente all'aumento dei "Crediti commerciali ed altri" di 20.018 migliaia di euro. La variazione riguarda principalmente i risconti della Capogruppo per la quota del secondo trimestre del canone di locazione dei due quartieri fieristici regolata in via anticipata nel mese di gennaio oltre che alla dinamica di fatturazioni e incassi delle manifestazioni del trimestre;
- (b) incremento delle **Passività correnti** di 45.591 migliaia di euro, dovuto principalmente all'effetto netto di:
  - incremento dei "Debiti verso fornitori" per 12.956 migliaia di euro.
  - incremento della voce "Acconti" per 22.690 migliaia di euro, quale saldo tra incrementi per acconti fatturati a clienti per manifestazioni che si svolgeranno nei trimestri successivi (in particolare Tuttofood, Salone del Mobile, EuroLuce, Bit) e decrementi per manifestazioni svoltesi nel 1° trimestre 2017 (in particolare Homi edizione di gennaio);
  - incremento della voce "Fondi per rischi e oneri ed altre passività correnti" per 10.884 migliaia di euro dovuta principalmente a maggiori debiti verso Organizzatori di manifestazioni.

Le **passività non correnti** al 31 marzo 2017 ammontano a 15.223 migliaia di euro rispetto a 16.409 migliaia di euro al 31 dicembre 2016.

Il **Patrimonio netto di Gruppo** ammonta al 31 marzo 2017 a 67.253 migliaia di euro rispetto a 61.006 migliaia di euro del 31 dicembre 2016 con un incremento di 6.247 migliaia di euro riconducibile:

- per 6.246 migliaia di euro al risultato ante imposte del periodo;
- per 1 migliaio di euro a differenze cambio.

Il **Patrimonio netto riferito a Interessenze di minoranza** ammonta al 31 marzo 2017 a 611 migliaia di euro rispetto a 673 migliaia di euro del 31 dicembre 2016. Il decremento di 62 migliaia di euro è riconducibile:

- per -78 migliaia di euro al risultato ante imposte del periodo;
- per 16 migliaia di euro per versamenti in conto capitale.

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 31 marzo 2017

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	42.445				
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, p.le Carlo Magno 1						
<b>La Fabbrica del Libro SpA</b>	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	120	51	51		51 Fiera Milano SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
<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
Rho, S.S. del Sempione km.28						
<b>Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda</b>	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,						
<b>CIPA Fiera Milano Publicações e Eventos Ltda</b>	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						
<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 0,3	100	100		100 Fiera Milano SpA
Cape Town, The Terraces, Steenberg Office Park, Tokai						
<b>Worldex Fiera Milano Exhibitions Co. 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 Exhibitions Co. Ltd</b>	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	CNY 200	75		100	100 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, Messeplatz						
<b>Hannover Milano Fairs Shanghai Co. Ltd</b>	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	USD 500	49		100	Hannover Milano Global 100 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	Hannover Milano Global 100 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	Hannover Milano Global 99,99 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	Hannover Milano Fairs India 50 Pvt Ltd
New Delhi, Bahadur Shah Zafar Marg 9-10						
<b>Ipack Ima Srl</b>	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	20	49		49	49 Ipack-Ima SpA
Rho, S.S. del Sempione km.28						
<b>C) Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del costo</b>						
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>Esperia SpA</b>	Altre attività	1.403	2		2	2 Fiera Milano Media SpA
Rose (Cosenza)						

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