



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0620-31-2017	Data/Ora Ricezione 28 Luglio 2017 17:16:00	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : FIERA MILANO

Identificativo : 92413

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : FIERAMILANON01 - La Rana

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 28 Luglio 2017 17:16:00

Data/Ora Inizio : 28 Luglio 2017 17:16:01

Diffusione presunta

Oggetto : Il CdA approva la Relazione Finanziaria  
Semestrale al 30/06/17 - The BoD  
approves the Half-year Financial Report at  
30/06/17

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



## FIERA MILANO

### **FIERA MILANO: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2017**

- **Ricavi consolidati a 141,9 milioni di euro rispetto a 138,6 milioni nel primo semestre 2016**
- **MOL consolidato a 13,5 milioni di euro, penalizzato da alcuni costi straordinari, contro 21,1 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente**
- **EBIT consolidato a 8,4 milioni di euro rispetto a 14,2 milioni nel primo semestre 2016**

**Milano, 28 luglio 2017.** Il Consiglio di Amministrazione di Fiera Milano S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Lorenzo Caprio, ha approvato la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017.

Il primo semestre registra un **progresso in termini di ricavi** rispetto al corrispondente semestre del precedente esercizio principalmente **grazie al contributo di nuove manifestazioni** tra cui Lamiera, Tempo di Libri, Versilia Yachting Rendez-Vous, parzialmente rettificato da una riduzione del business degli allestimenti che nel primo semestre 2016 includeva attività non ricorrenti legate ad Expo 2015 e specifiche commesse relative al business non fieristico.

Con riferimento al calendario fieristico si segnala la presenza delle manifestazioni biennali anno dispari Tuttofood, direttamente organizzata, e Made Expo, e, per contro, l'assenza della biennale anno pari Mostra Convegno Expocomfort.

Il Margine Operativo Lordo risulta inferiore al dato del primo semestre 2016, in controtendenza rispetto ai ricavi, principalmente per effetto di **alcuni costi straordinari** in relazione alla revisione dei processi aziendali e di costi sostenuti per il lancio delle nuove manifestazioni di proprietà, oltre che per il riposizionamento di Bit.

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. In data 24 aprile 2017 è avvenuto il *closing* a seguito del 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.

In data 20 giugno 2017 il Tribunale di Milano – Sezione Autonoma Misure di Prevenzione ha disposto la **revoca del provvedimento di Amministrazione Giudiziaria della controllata Nolostand S.p.A.** La revoca del provvedimento è arrivata a seguito del consistente lavoro, condotto in collaborazione con l'Amministratore Giudiziario, con riferimento alle procedure e ai controlli in materia di Modello 231 e nuovo Organismo di Vigilanza, adozione delle procedure di gruppo, contrattualistica e gestione dei fornitori. Il provvedimento era stato disposto con decreto emesso in data 23 giugno 2016 e notificato il 6 luglio 2016 per un periodo di sei mesi prorogato successivamente di ulteriori sei mesi.



## FIERA MILANO

Nel semestre si sono svolte 32 manifestazioni nei Quartieri fieristici di **fieramilano** e **fieramilanocity** e 2 manifestazioni fuori Quartiere, unitamente a 16 eventi congressuali con annessa area espositiva. I **metri quadrati netti espositivi occupati sono stati 867.150 contro 807.355** dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, mentre il numero degli espositori passa da 14.405 del primo semestre 2016 a 15.215 del primo semestre 2017. All'estero Fiera Milano ha organizzato nel periodo in esame 14 manifestazioni per una superficie espositiva netta occupata di 142.095 metri quadrati, contro 118.605 nel primo semestre 2016. Gli espositori sono stati complessivamente 3.660, contro 3.135 dello stesso periodo del precedente esercizio.

### ● **RISULTATI DEL SEMESTRE**

Si rammenta che la stagionalità dell'attività espositiva, che prevede manifestazioni con cadenza biennale e pluriennale, e l'assenza di mostre nei mesi di luglio e agosto, rende i risultati non rapportabili all'anno e variabili in misura anche rilevante da un semestre all'altro.

Nella tabella che segue sono riportati i principali dati del Gruppo per il periodo in esame.

Esercizio al 31/12/16	Gruppo Fiera Milano Sintesi dei principali dati  (dati in migliaia di euro)	1° Semestre al 30/06/17	1° Semestre al 30/06/16 riesposto
221.041	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	141.870	138.587
3.652	Margini operativo lordo (MOL) (a)	13.501	21.121
-22.994	Risultato operativo netto (EBIT)	8.418	14.187
-18.674	Risultato netto del periodo delle attività in continuità	5.639	8.818
-4.176	Risultato netto del periodo delle attività discontinue	-	-421
-22.850	Risultato netto:	5.639	8.397
-22.794	- attribuibile ai Soci della Controllante	5.863	8.564
-56	- attribuibile a interessenze di minoranza	-224	-167
3.796	Cash flow del Gruppo e di Terzi (b)	10.722	15.331
99.995	Capitale investito netto (c)	71.513	126.367
	coperto con:		
61.006	Patrimonio netto di Gruppo	67.238	92.199
673	Interessenze di minoranza	161	351
38.316	Posizione finanziaria netta attività continuative e destinate alla vendita (disponibilità)	4.114	33.817
7.387	Investimenti (attività continuative e destinate alla vendita)	3.072	3.455
725	Dipendenti (n° addetti a fine periodo a tempo indeterminato)	680	714

(a) Per MOL si intende il risultato operativo, al lordo degli ammortamenti, delle rettifiche di valore delle attività e degli altri accantonamenti.  
(b) Per Cash Flow si intende la sommatoria del risultato netto del periodo, degli ammortamenti, 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 semestrale al 30 giugno 2016 sono stati riesposti per riflettere gli effetti del principio IFRS 5 a seguito della cessione delle controllate cinesi Worldex e Haikou Worldex avvenuta il 24 aprile 2017.

► I **Ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a 141,9 milioni di euro rispetto a 138,6 milioni nel primo semestre 2016. I maggiori ricavi sono principalmente ascrivibili al lancio di nuove manifestazioni direttamente organizzate, tra cui Tempo di Libri e Versilia Yachting Rendez-Vous, oltre che a manifestazioni che si sono tenute per la prima volta presso i Quartieri di Fiera Milano quali Lamiera e MAM-Mostra A Milano Arte e Antiquariato. Tale incremento è stato parzialmente rettificato da una riduzione del business degli allestimenti che nel primo semestre 2016 includeva attività non ricorrenti legate ad Expo 2015 e specifiche commesse relative al business non fieristico.



## FIERA MILANO

► Il **Margine Operativo Lordo (MOL)** è pari a 13,5 milioni di euro, rispetto a 21,1 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Il MOL del 2017, in controtendenza rispetto ai ricavi, risente dei maggiori costi per consulenze relative alla revisione dei processi aziendali e di costi sostenuti per il lancio delle nuove manifestazioni di proprietà, oltre che per il riposizionamento di Bit.

► Il **Risultato operativo netto (EBIT)** ammonta a 8,4 milioni di euro rispetto a 14,2 milioni nel primo semestre 2016. La variazione riflette l'andamento del MOL e accantonamenti del periodo iscritti in relazione a vertenze con personale. Tale effetto è stato parzialmente compensato dall'assenza di rettifiche di valore, imputate nell'analogo semestre del 2016 su marchi e testate editoriali a seguito di *test di impairment* per 1,9 milioni di euro.

► Il **Risultato netto del periodo delle attività in continuità** è di 5,6 milioni di euro rispetto a 8,8 milioni relativo al primo semestre 2016. Il **Risultato netto del periodo delle attività discontinue** è pari a zero rispetto a -421mila euro relativo al primo semestre 2016, riferito alle controllate cinesi Worldex e Haikou Worldex, cedute in aprile 2017.

► Il **Risultato netto** del semestre, pari a 5,6 milioni di euro rispetto a 8,4 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, è per 5,9 milioni attribuibile ai **Soci della Controllante** (8,6 milioni nel primo semestre 2016) e per -224mila euro a **interessenze di minoranza** (-167mila euro nel primo semestre 2016).

► Il **Cash flow** (risultato netto più ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di valore di attività) nel semestre è pari a 10,7 milioni di euro, rispetto a 15,3 milioni dello stesso periodo del 2016.

### ● **RISULTATI PER SETTORI OPERATIVI**

Le attività del Gruppo Fiera Milano sono raggruppate in cinque settori operativi: **Manifestazioni Italia**, **Manifestazioni Estero**, **Servizi di allestimento**, **Media**, **Congressi**.

Il settore **Manifestazioni Italia** registra ricavi, al lordo delle elisioni per scambi tra i settori operativi, di 122,2 milioni di euro rispetto a 114,3 milioni del primo semestre 2016, in relazione alle nuove manifestazioni del periodo. Il MOL è di 12,5 milioni di euro rispetto a 15,6 milioni nel primo semestre 2016: la variazione è prevalentemente correlata ai citati costi straordinari di revisione delle procedure e di sviluppo delle manifestazioni.

I ricavi del settore **Manifestazioni Estero**, pari a 3,6 milioni di euro, sono in crescita rispetto a 2,1 milioni del primo semestre del 2016 principalmente grazie al buon andamento di Exposec in Brasile e alla presenza, nello stesso Paese, della manifestazione biennale Reatech. Il MOL è pari a 295mila euro e registra un miglioramento rispetto a 92mila euro nel primo semestre 2016 per l'andamento dei ricavi e il migliore risultato della *joint venture*, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, con Deutsche Messe AG, parzialmente compensato da maggiori costi del personale della società brasiliana Cipa.

Il settore **Servizi di allestimento** registra ricavi pari a 18,6 milioni di euro rispetto a 26,3 milioni dell'analogo periodo del 2016 per effetto della presenza nel precedente esercizio delle citate attività non ricorrenti e commesse relative al business non fieristico, oltre che per minori vendite di allestimenti personalizzati. Il MOL è di 377mila euro rispetto a 3,8



## **FIERA MILANO**

milioni del primo semestre 2016, in relazione all'andamento dei ricavi.

Il ricavi del settore **Media** ammontano a 5,3 milioni di euro rispetto a 5,9 milioni del primo semestre 2016: la variazione è attribuibile al diverso calendario fieristico e a minori ricavi dell'area *education*. Il MOL è di -106mila euro rispetto a 267mila euro del primo semestre 2016, in relazione all'andamento dei ricavi, parzialmente compensato dal decremento dei costi del personale e degli affitti.

Il settore **Congressi** realizza ricavi pari a 16,2 milioni di euro rispetto a 15,4 milioni dell'analogo periodo del 2016 per effetto della dinamica dei congressi internazionali e convegni. Il MOL è di 439mila euro rispetto a 1,4 milioni del corrispondente periodo del 2016. La variazione negativa è principalmente attribuibile al decremento dei proventi diversi, che nell'analogo periodo dell'esercizio precedente avevano beneficiato di indennizzi assicurativi, oltre che ai maggiori costi del personale relativi all'internalizzazione delle attività di gestione audio e video.

### **• POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2017 presenta un indebitamento di 4,1 milioni di euro a fronte di un indebitamento di 38,3 milioni di euro al 31 dicembre 2016. Il miglioramento è conseguente al *cash flow* positivo generato dell'attività operativa del semestre ed alla dinamica associata al capitale circolante netto, principalmente in relazione ai saldi e agli acconti incassati rispettivamente per le manifestazioni che si sono svolte nel semestre e per quelle programmate nei mesi successivi.

### **• FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE**

In data 25 luglio 2017 si è tenuta l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti che ha aumentato a nove il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione e ha proceduto alla nomina del nuovo amministratore Fabrizio Curci con decorrenza dal 1° settembre 2017 fino alla scadenza del mandato degli altri Consiglieri, e precisamente fino all'Assemblea di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019.

Il Consiglio di Amministrazione, tenutosi a valle dell'Assemblea, ha nominato Fabrizio Curci Amministratore Delegato e Direttore Generale di Fiera Milano S.p.A. a partire dal 1° settembre 2017.

### **• PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Il primo semestre dell'esercizio ha registrato un andamento positivo, se pur influenzato da alcuni straordinari ma necessari costi, principalmente di consulenza per la revisione dei processi aziendali.

Fermo restando la revoca del provvedimento di Amministrazione Giudiziaria della controllata Nolostand, la Società sta proseguendo nel completamento di tutte quelle iniziative intraprese per ottimizzare, correggere ed introdurre nuove regole per una più efficace e sicura gestione delle attività, basate sull'introduzione di nuovi modelli e metodologie di lavoro. L'udienza relativa all'esito della misura di Amministrazione Giudiziaria riferibile al ramo di azienda degli allestimenti di Fiera Milano, è prevista per il prossimo 28 settembre.



## FIERA MILANO

In relazione al business fieristico, la restante parte dell'esercizio beneficerà degli effetti del calendario più favorevole per la presenza della manifestazione biennale direttamente organizzata Host, leader mondiale nel settore dell'ospitalità professionale. La previsione per l'intero esercizio è, pertanto, di un Margine Operativo Lordo in consistente miglioramento rispetto al precedente esercizio, salvo il manifestarsi di eventi o situazioni al momento non prevedibili.

La Società è confidente in relazione ai risolti temi di *governance*, che garantiranno una stabilità di gestione, un rinnovato focus sul business e la definizione della migliore strategia aziendale.

\*\*\*

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 comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

*Questo comunicato stampa, ed in particolare la sezione intitolata "Prevedibile evoluzione della gestione", contiene dichiarazioni previsionali. Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità ed incertezza. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, inclusi cambiamenti nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, una continua volatilità e un ulteriore deterioramento dei mercati del capitale e finanziari e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.*

*Per informazioni:*

*Direttore Investor Relations Fiera Milano S.p.A.*

*Gianna La Rana Tel +39 0249977816*

*gianna.larana@fieramilano.it*

*[www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it)*

*Ufficio Stampa Fiera Milano S.p.A.*

*Gabriele De Giorgi Tel +39 0249977428/76077*

*gabriele.degiorgi@fieramilano.it*

*[www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it)*

Allegati:

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Prospetto del conto economico complessivo consolidato

Rendiconto finanziario consolidato



## FIERA MILANO

	(migliaia di euro)	
<b>Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata</b>	<b>30/06/17</b>	<b>31/12/16</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	15.103	14.509
Immobili, impianti e macchinari in leasing	1	2
Investimenti immobiliari non strumentali	-	-
Avviamenti e attività immateriali a vita non definita	94.216	94.216
Attività immateriali a vita definita	16.403	17.777
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	17.031	18.198
Altre partecipazioni	29	29
Altre attività finanziarie	-	-
Crediti commerciali e altri	12.317	12.473
<i>di cui vs parti correlate</i>	11.730	11.862
Attività fiscali per imposte differite	1.594	3.678
	<b>156.694</b>	<b>160.882</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti commerciali e altri	71.793	52.227
<i>di cui vs parti correlate</i>	8.218	8.372
Rimanenze	3.267	5.480
Lavori in corso su ordinazione	-	-
Attività finanziarie	4.632	2.622
<i>di cui vs parti correlate</i>	4.632	2.622
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	28.062	20.904
<b>Totale</b>	<b>107.754</b>	<b>81.233</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>		
Attività destinate alla vendita	-	3.436
<b>Totale attivo</b>	<b>264.448</b>	<b>245.551</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	41.645	41.645
Riserva da sovrapprezzo azioni	10.354	35.668
Riserva da rivalutazione	-	-
Altre riserve	1.404	1.714
Risultato netto di esercizi precedenti	7.972	4.773
Risultato netto	5.863	-22.794
<b>Totale Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>67.238</b>	<b>61.006</b>
<b>Interessenze di minoranza</b>	<b>161</b>	<b>673</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>67.399</b>	<b>61.679</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Obbligazioni in circolazione	-	-
Debiti verso banche	2.248	14.108
Altre passività finanziarie	43	42
Fondi per rischi e oneri	2.310	3.584
Fondi relativi al personale	9.093	9.302
Imposte differite passive	3.178	3.523
Altre passività	-	-
<b>Totale</b>	<b>16.872</b>	<b>30.559</b>
<b>Passività correnti</b>		
Obbligazioni in circolazione	-	-
Debiti verso banche	30.970	45.542
Debiti verso fornitori	54.635	41.114
Acconti	62.500	40.239
Altre passività finanziarie	3.547	3.364
<i>di cui vs parti correlate</i>	2.817	2.503
Fondi per rischi e oneri	4.182	4.763
Debiti tributari	2.000	1.605
Altre passività	22.343	16.513
<i>di cui vs parti correlate</i>	3.421	3.490
<b>Totale</b>	<b>180.177</b>	<b>153.140</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>		
Passività destinate alla vendita	-	173
<b>Totale passivo</b>	<b>264.448</b>	<b>245.551</b>



## FIERA MILANO

	(migliaia di euro)	
<b>Prospetto di conto economico complessivo consolidato</b>	<b>1° Semestre al 30/06/17</b>	<b>1° Semestre al 30/06/16 riesposto*</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	141.870	138.587
<b>Totale ricavi</b>	<b>141.870</b>	<b>138.587</b>
Costi per materiali	1.956	1.289
Costi per servizi	77.462	68.061
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>1.269</i>	<i>651</i>
Costi per godimento di beni di terzi	25.294	24.854
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>23.038</i>	<i>22.944</i>
Costi del personale	23.505	22.821
Altre spese operative	2.685	2.430
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>130.902</b>	<b>119.455</b>
Proventi diversi	1.256	1.631
Risultati di società valutate a patrimonio netto	1.277	358
<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>13.501</b>	<b>21.121</b>
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	2.115	2.037
Ammortamenti investimenti immobiliari	-	-
Ammortamenti attività immateriali	1.307	2.033
Rettifiche di valore di attività	11	1.899
Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	1.650	965
<b>Risultato Operativo Netto (EBIT)</b>	<b>8.418</b>	<b>14.187</b>
Proventi finanziari e assimilati	213	970
Oneri finanziari e assimilati	936	1.079
Valutazione di attività finanziarie	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>7.695</b>	<b>14.078</b>
Imposte sul reddito	2.056	5.260
<b>Risultato netto del periodo delle attività in continuità</b>	<b>5.639</b>	<b>8.818</b>
<b>Risultato netto del periodo delle attività discontinue</b>	<b>-</b>	<b>-421</b>
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>5.639</b>	<b>8.397</b>
Risultato netto del periodo attribuibile a:		
Soci della controllante	5.863	8.564
Interessenze di minoranza	-224	-167
<b>Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo</b>		
Rimisurazione piani a benefici definiti	274	-513
Effetto fiscale	59	-138
<b>Altre componenti del conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo</b>		
Differenze di conversione dei bilanci di imprese estere	324	-449
<b>Altre componenti del conto economico complessivo di pertinenza di joint venture contabilizzate con il metodo del patrimonio netto che non saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo</b>		
Rimisurazione piani a benefici definiti	10	-35
Effetto fiscale	2	-10
Differenze di conversione dei bilanci di imprese estere	-170	-256
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo di periodo al netto degli effetti fiscali</b>	<b>377</b>	<b>-1.105</b>
<b>Risultato netto complessivo del periodo</b>	<b>6.016</b>	<b>7.292</b>
Risultato netto complessivo del periodo attribuibile a:		
Soci della controllante	6.240	7.611
Interessenze di minoranza	-224	-319
<b>Risultato per azione (in euro)</b>		
Base	0,0826	0,1202
Diluito	0,0826	0,1202

\* Alcuni importi del bilancio consolidato al 30 giugno 2016 sono stati riesposti per riflettere gli effetti del principio IFRS 5 a seguito della cessione delle controllate cinesi Worldex e Haikou Worldex avvenuta il 24 aprile 2017.



## FIERA MILANO

	(migliaia di euro)	
<b>Rendiconto finanziario consolidato</b>	<b>1° Semestre al 30/06/17</b>	<b>1° Semestre al 30/06/16 riesposto *</b>
<b>Disponibilità monetarie nette iniziali</b>	<b>22.118</b>	<b>56.092</b>
<b>Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa</b>		
Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa	33.299	-16.197
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>-23.020</i>	<i>-27.388</i>
Interessi corrisposti	-398	-679
Interessi percepiti	47	68
Imposte sul reddito pagate	-	-2.595
<b>Totale derivante da attività continuative</b>	<b>32.948</b>	<b>-19.403</b>
<b>Totale derivante da attività destinate alla vendita</b>	<b>686</b>	<b>-731</b>
<b>Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento</b>		
Investimenti in attività materiali	-2.800	-1.631
Decrementi di attività materiali	-	70
Investimenti in attività immateriali	67	-1.852
Decrementi di attività immateriali	-	7
<b>Totale derivante da attività continuative</b>	<b>-2.733</b>	<b>-3.406</b>
<b>Totale derivante da attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flusso derivante dalle attività finanziarie</b>		
Capitale sociale e riserve	260	-9
Debiti e crediti finanziari non correnti	-11.859	12.497
Debiti e crediti finanziari correnti	-13.649	-28.864
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>-1.695</i>	<i>-16.040</i>
Dividendi corrisposti	-	-26
<b>Totale derivante da attività continuative</b>	<b>-25.248</b>	<b>-16.402</b>
<b>Totale derivante da attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Differenze di conversione nette	291	-1.280
<b>Flusso finanziario netto del periodo da attività continuative</b>	<b>4.967</b>	<b>-39.211</b>
<b>Flusso finanziario netto del periodo da attività destinate alla vendita</b>	<b>686</b>	<b>-731</b>
<b>Disponibilità monetarie nette finali da attività continuative</b>	<b>28.062</b>	<b>13.997</b>
<b>Disponibilità monetarie nette delle attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>873</b>

\* Alcuni importi del bilancio consolidato al 30 giugno 2016 sono stati riesposti per riflettere gli effetti del principio IFRS 5 a seguito della cessione delle controllate cinesi Worldex e Haikou Worldex avvenuta il 24 aprile 2017.

	(migliaia di euro)	
<b>Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa</b>	<b>1° Semestre al 30/06/17</b>	<b>1° Semestre al 30/06/16 riesposto *</b>
Risultato da attività in continuità	5.639	8.818
<i>Rettifiche per:</i>		
Risultato netto complessivo relativo a partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-1.277	-358
Ammortamenti	3.422	4.070
Accantonamenti, svalutazioni e rettifiche di valore	11	2.114
Minusvalenze e plusvalenze	81	7
Oneri/proventi finanziari netti	723	86
Variazione netta Fondi relativi al personale	65	-1.877
Variazione delle imposte differite	1.680	2.457
Rimanenze	2.213	-1.675
Crediti commerciali e altri	-19.410	5.208
Debiti verso fornitori	13.521	-7.721
Acconti	22.261	-7.244
Debiti tributari	395	955
Fondi per rischi, oneri e altre passività (esclusi debiti vs Organizzatori)	-459	-17.248
Debiti vs Organizzatori	4.434	-3.789
<b>Totale</b>	<b>33.299</b>	<b>-16.197</b>

\* Alcuni importi del bilancio consolidato al 30 giugno 2016 sono stati riesposti per riflettere gli effetti del principio IFRS 5 a seguito della cessione delle controllate cinesi Worldex e Haikou Worldex avvenuta il 24 aprile 2017.



## FIERA MILANO

### **FIERA MILANO: THE BOARD OF DIRECTORS APPROVES THE HALF-YEAR FINANCIAL REPORT AT 30 JUNE 2017**

- **Consolidated revenues of Euro 141.9 million compared to Euro 138.6 million in the first semester 2016**
- **Consolidated gross operating profit of Euro 13.5 million, compared to Euro 21.1 million in the first semester 2016, penalised by extraordinary costs**
- **Consolidated net operating profit of Euro 8.4 million compared to Euro 14.2 million in the first semester 2016**

**Milan, 28 July 2017.** The Board of Directors of Fiera Milano S.p.A., meeting under the Chairperson, Lorenzo Caprio, approved the Half-Year Financial Report at 30 June 2017.

In the first semester 2017, **revenues increased** compared to the same period of the preceding financial year primarily **reflecting the contribution from new exhibitions** that included Lamiera, Tempo di Libri, Versilia Yachting Rendez-Vous; this was, in part, offset by a year-on-year decrease in stand-fitting revenues caused by the absence of one-off business linked to Expo 2015 and of certain non-exhibition contracts present in the first half 2016.

The exhibition calendar included the biennial exhibitions held in uneven-numbered years: Tuttofood, directly organised, and Made Expo; however, the biennial exhibition Mostra Convegno Expocomfort held in even-numbered years was absent.

The gross operating profit was lower than the figure for the first semester 2016, unlike the figure for revenues, mainly due to **some extraordinary costs** linked to the overhaul of corporate procedures and the costs for the launch of new proprietary exhibitions and the repositioning of Bit.

Outside Italy, on 22 February 2017, an agreement was signed for the **sale of the 75% shareholding in Worldex Fiera Milano Exhibitions** Co. Ltd. in China. On 24 April 2017, following the granting of a new business license by the relevant Chinese authorities, the sale was finalised. This divestment was part of the strategy to concentrate all the Group activities in China within the existing joint venture with its German partner Deutsche Messe.

On 20 June 2017, the Milan Court – Prevention Court Independent Section **revoked the administration order imposed on the subsidiary Nolostand** S.p.A. This was done following significant work carried out in collaboration with the Court-appointed Administrator on the Organisational model under Legislative Decree no. 231/01 and the new Supervisory Body, the adoption of Group procedures, contractual models and rules governing management of suppliers. The order had been imposed for a period of six months with a decree issued on 23 June 2016 and notified on 6 July 2016 that was subsequently extended for a further six months.



## FIERA MILANO

In the semester under review, 32 exhibitions were held in the **fieramilano** and **fieramilanocity** exhibition sites, two events were held outside the exhibition sites and 16 congresses with related exhibition space were held. **867,150 square metres of exhibition space was occupied compared to 807,355 square metres** in the same period of the preceding financial year. The number of exhibitors rose from 14,405 in the first semester 2016 to 15,215 in the first semester 2017. Outside Italy, Fiera Milano organised 14 exhibitions in the period under review covering 142,095 square metres of net exhibition space compared to 118,605 square metres in the first semester 2016. Total exhibitors were 3,660 compared to 3,135 in the same period of the preceding financial year.

### ● RESULTS OF THE SEMESTER

It should be remembered that the exhibition business is seasonal due to the existence of biennial and multi-annual exhibitions and the absence of exhibitions in the months of July and August, which means that results may not be extrapolated for the full-year and may vary significantly from one semester to another.

The key Group figures for the period under review are given in the following table.

Full year at 31/12/16	Fiera Milano Group Summary of key figures (Amounts in € '000)	1st Half at 30/06/17	1st Half at 30/06/16 restated
221,041	Revenues from sales and services	141,870	138,587
3,652	Gross operating result (a)	13,501	21,121
(22,994)	Net operating result (EBIT)	8,418	14,187
(18,674)	Net profit/(loss) (continuing operations)	5,639	8,818
(4,176)	Net profit/(loss) (discontinued operations)	-	(421)
(22,850)	Net profit/(loss)	5,639	8,397
(22,794)	- Attributable to the shareholders of the controlling entity	5,863	8,564
(56)	- Attributable to non-controlling interests	(224)	(167)
3,796	Cash flow of the Group and non-controlling interests (b)	10,722	15,331
99,995	Net capital employed (c)	71,513	126,367
	covered by:		
61,006	Equity attributable to the Group	67,238	92,199
673	Equity attributable to non-controlling interests	161	351
38,316	Net financial debt/(cash) continuing operations and assets held for sale	4,114	33,817
7,387	Investments (continuing operations and assets held for sale)	3,072	3,455
725	Employees (no. of permanent employees at end of period)	680	714

(a) Gross operating profit is the operating result before depreciation and amortisation, adjustments to asset values and other provisions.  
(b) Cash flow is the net result for the period, plus depreciation and amortisation, provisions and adjustments to asset values.  
(c) Net capital employed is non-current assets, non-current liabilities and net working capital.

Some figures in the Interim Consolidated Financial Statements at 30 June 2016 have been restated to reflect, under IFRS 5, the sale of the Chinese companies, Worldex and Haikou Worldex finalised on 24 April 2017.

► **Revenues from sales and services** were Euro 141.9 million compared to Euro 138.6 in the first semester 2016. The higher revenues reflected the launch of new directly organised exhibitions that included Tempo di Libri and Versilia Yachting Rendez-Vous, as well as the exhibitions that were held for the first time in the Fiera Milano exhibition sites, which included Lamiera and MAM-Mostra A Milano Arte e Antiquariato. This increase was, in part, offset by a fall in stand-fitting revenues which, in the first semester 2016, included one-off activities linked to Expo 2015 and certain non-exhibition contracts.



## FIERA MILANO

- ▶ The **Gross operating profit** for the semester was Euro 13.5 million compared to a figure of Euro 21.1 million in the same period of the previous financial year. The gross operating profit of the 2017 period, which showed a year-on-year trend that differed from that of revenues, reflected the higher costs for consultancy fees linked to the overhaul of the corporate procedures and the costs associated with the launch of the new proprietary exhibitions and those for the re-positioning of Bit.
- ▶ The **Net operating profit (EBIT)** was Euro 8.4 million, compared to Euro 14.2 million in the first semester of 2016. The decrease in net operating profit reflected the trend in the gross operating profit and provisions in the period for disputes with employees. This was, in part, compensated by the absence of the Euro 1.9 million of impairment charges taken on trademarks and publications in the same semester of the preceding financial year.
- ▶ The **Profit for the period from continuing operations** was Euro 5.6 million compared to the figure of Euro 8.8 million in the first semester of 2016. The **Profit for the period from discontinued operations** was zero compared to a loss of Euro 0.421 million in the first semester 2016 from the Chinese subsidiaries Worldex and Haikou Worldex divested in April 2017.
- ▶ The **Profit** for the first-half of 2017 was Euro 5.6 million compared to Euro 8.4 million in the same period of the preceding financial year. Euro 5.9 million was attributable to the **Shareholders of the controlling entity** (Euro 8.6 million in the first semester 2016) and a loss of Euro 0.224 million was attributable to **non-controlling interests** (a loss of Euro 0.167 million in the first semester of 2016).
- ▶ **Total cash flow** (the net result plus amortisation and depreciation, provisions and adjustments to asset values) was Euro 10.7 million in the semester under review compared to Euro 15.3 million in the same semester of the previous financial year.

### ● **PERFORMANCE BY OPERATING SEGMENT**

The business of the Fiera Milano Group is divided into five operating segments: **Italian Exhibitions, Foreign Exhibitions, Stand-fitting Services, Media** and **Congresses**.

Revenues from **Italian Exhibitions**, before the elimination of inter-segment transactions, were Euro 122.2 million, compared to Euro 114.3 million in the first semester 2016, due to the new exhibitions held in the period under review. The gross operating profit was Euro 12.5 million compared to Euro 15.6 million in the first semester 2016: the year-on-year decrease in this figure mainly reflected the aforementioned extraordinary costs sustained to overhaul the corporate procedures and for exhibition development.

Revenues from **Foreign Exhibitions** were Euro 3.6 million, an increase on the figure of Euro 2.1 million in the first semester of the preceding financial year reflecting the strong performance of Exposec in Brazil and the presence of the biennial exhibition Reatech held in the same country. The gross operating profit was Euro 0.295 million, an increase on the Euro 0.092 million figure of the first semester 2016 that reflected the trend in revenues and the improvement in the equity-accounted joint venture with Deutsche Messe AG. This was, in part, offset by higher personnel costs in the Brazilian subsidiary, Cipa.

Revenues from **Stand-fitting Services** were Euro 18.6 million compared to Euro 26.3



## **FIERA MILANO**

million in the same period of 2016. The decrease reflected the absence of the aforementioned one-off business and non-exhibition contracts present in 2016, as well as lower revenues from customised stand-fittings. The gross operating profit was Euro 0.377 million compared to Euro 3.8 million in the first semester 2016 and reflected the trend in revenues in this segment.

Revenues in the **Media** segment were Euro 5.3 million compared to Euro 5.9 million in the first semester 2016. The year-on-year decline was due to the different exhibition calendar and a fall in revenues from the training sector. There was a gross operating loss of Euro 0.106 million, compared to a gross operating profit of Euro 0.267 million in the same period of 2016, which reflected the decline in revenues that was partly compensated by lower personnel and rental expenses.

**Congresses** had revenues of Euro 16.2 million, compared to Euro 15.4 million in the same period of 2016 reflecting the positive trend in international congresses and conventions. The gross operating profit was Euro 0.439 million compared to Euro 1.4 million in the same semester of 2016. The decrease in this figure was mainly attributable to a fall in other income which, in the previous year, had included insurance payments, and to higher personnel expenses for new employees to manage audio-visual activities.

### ● **NET FINANCIAL POSITION**

Net financial debt at 30 June 2017 was Euro 4.1 million compared to Euro 38.3 million at 31 December 2016. The improvement in net debt was due to the positive cash flow generated from operations in the semester and to movements in net working capital, primarily in payments and advances received for the exhibitions held in the semester and for those due to be held in coming months.

### ● **SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE END OF THE SEMESTER**

On 25 July 2017, an Ordinary Shareholders' Meeting was held that increased the number of Board members to nine and appointed as a new Director Mr Fabrizio Curci effective from 1 September 2017 with a mandate that expires with those of the other members of the Board of Directors at the Shareholders' Meeting to approve the Financial Statements at 31 December 2019.

The meeting of the Board of Directors, held immediately after the Shareholders' Meeting, appointed Mr Fabrizio Curci as Chief Executive Officer and General Manager of Fiera Milano S.p.A. from 1 September 2017.

### ● **BUSINESS OUTLOOK**

The performance in the first semester of the current financial year was positive albeit negatively impacted by some necessary extraordinary costs that were mainly consultancy fees for the overhaul of corporate procedures.

Given the lifting of the administration order on the subsidiary NoloStand, the Company is finalising all the initiatives to optimise, rectify, and introduce new working models and methodologies that ensure more effective and secure business management. The hearing for the outcome of the administration order on the stand-fitting business division of Fiera Milano is scheduled to take place on 28 September 2017.



## FIERA MILANO

The remainder of the year should benefit from the effect of a more favourable exhibition calendar that includes the important directly organised biennial exhibition Host, the world leader in the professional hospitality sector.

Therefore, barring any unforeseen events or circumstances, the Group expects a consistent year-on-year improvement in the gross operating profit for full-year 2017.

The Company is confident that its governance issues have been resolved and that this will ensure management stability, a renewed business focus and the introduction of improved corporate strategies.

\*\*\*

The Manager appointed to prepare the Company accounts, Sebastiano Carbone, in accordance with paragraph 2 article 154-*bis* of the Consolidated Finance Law herewith declares that the accounting information contained in the present release is consistent with the official documents, books and accounting records.

*This press release and, in particular, the paragraph "Business Outlook" contains forward-looking statements. These statements are based on the current expectations and assumptions of the Group regarding future events and by their very nature are subject to certain risks and uncertainties. The actual results could differ materially from those contained in these statements for a variety of factors that include changes in general economic and business conditions, continued volatility and a further deterioration in the capital and financial markets and many other factors, the majority of which are outside the control of the Group.*

*For further information:*

*Fiera Milano S.p.A. Investor Relations Director*

*Gianna La Rana Tel +39 0249977816*

*gianna.larana@fieramilano.it*

*[www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it)*

*Fiera Milano S.p.A. Press Office*

*Gabriele De Giorgi Tel +39 0249977428/76077*

*gabriele.degiorgi@fieramilano.it*

*[www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it)*

### Attachments:

Consolidated Statement of Financial Position

Consolidated Statement of Comprehensive Income

Consolidated Statement of Cash Flows



# FIERA MILANO

	(€ '000)	
<b>Consolidated Statement of Financial Position</b>	<b>30/06/17</b>	<b>31/12/16</b>
<b>ASSETS</b>		
<b>Non-current assets</b>		
Property, plant and equipment	15,103	14,509
Leased property, plant & equipment	1	2
Investments in non-core property	-	-
Goodwill and intangible assets with an indefinite useful life	94,216	94,216
Intangible assets with a finite useful life	16,403	17,777
Equity accounted investments	17,031	18,198
Other investments	29	29
Other financial assets	-	-
Trade and other receivables	12,317	12,473
<i>of which from related parties</i>	11,730	11,862
Deferred tax assets	1,594	3,678
<b>Total</b>	<b>156,694</b>	<b>160,882</b>
<b>Current assets</b>		
Trade and other receivables	71,793	52,227
<i>of which from related parties</i>	8,218	8,372
Inventories	3,267	5,480
Contracts in progress	-	-
Current financial assets	4,632	2,622
<i>of which from related parties</i>	4,632	2,622
Cash and cash equivalents	28,062	20,904
<b>Total</b>	<b>107,754</b>	<b>81,233</b>
<b>Assets held for sale</b>		
Assets held for sale	-	3,436
<b>Total assets</b>	<b>264,448</b>	<b>245,551</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
<b>Equity</b>		
Share capital	41,645	41,645
Share premium reserve	10,354	35,668
Revaluation reserve	-	-
Other reserves	1,404	1,714
Retained profits/(losses)	7,972	4,773
Profit/(loss) for the year	5,863	-22,794
<b>Total Group equity</b>	<b>67,238</b>	<b>61,006</b>
<b>Equity attributable to non-controlling interests</b>	<b>161</b>	<b>673</b>
<b>Total equity</b>	<b>67,399</b>	<b>61,679</b>
<b>Non-current liabilities</b>		
Bonds in issue	-	-
Bank borrowings	2,248	14,108
Other financial liabilities	43	42
Provision for risks and charges	2,310	3,584
Employee benefit provisions	9,093	9,302
Deferred tax liabilities	3,178	3,523
Other non-current liabilities	-	-
<b>Total</b>	<b>16,872</b>	<b>30,559</b>
<b>Current liabilities</b>		
Bonds in issue	-	-
Bank borrowings	30,970	45,542
Trade payables	54,635	41,114
Advances	62,500	40,239
Other current financial liabilities	3,547	3,364
<i>of which to related parties</i>	2,817	2,503
Current provision for risks and charges	4,182	4,763
Current tax liabilities	2,000	1,605
Other current liabilities	22,343	16,513
<i>of which to related parties</i>	3,421	3,490
<b>Total</b>	<b>180,177</b>	<b>153,140</b>
<b>Liabilities held for sale</b>		
Liabilities held for sale	-	173
<b>Total liabilities</b>	<b>264,448</b>	<b>245,551</b>



## FIERA MILANO

		(€ '000)	
<b>Consolidated Statement of Comprehensive Income</b>	<b>1st Half at 30/06/17</b>	<b>1st Half at 30/06/16 restated*</b>	
Revenues from sales and services	141,870	138,587	
<b>Total revenues</b>	<b>141,870</b>	<b>138,587</b>	
Cost of materials	1,956	1,289	
Cost of services	77,462	68,061	
<i>of which with related parties</i>	<i>1,269</i>	<i>651</i>	
Cost of use of third-party assets	25,294	24,854	
<i>of which with related parties</i>	<i>23,038</i>	<i>22,944</i>	
Personnel expenses	23,505	22,821	
Other operating expenses	2,685	2,430	
<b>Total operating expenses</b>	<b>130,902</b>	<b>119,455</b>	
Other income	1,256	1,631	
Results of equity accounted associates and joint ventures	1,277	358	
<b>Gross operating result</b>	<b>13,501</b>	<b>21,121</b>	
Depreciation of property, plant and equipment	2,115	2,037	
Depreciation of property investments	-	-	
Amortisation of intangible assets	1,307	2,033	
Adjustments to asset values	11	1,899	
Provisions for doubtful receivables and other provisions	1,650	965	
<b>Net operating result (EBIT)</b>	<b>8,418</b>	<b>14,187</b>	
Financial income and similar	213	970	
Financial expenses and similar	936	1,079	
Valuation of financial assets	-	-	
<b>Profit/(loss) before tax</b>	<b>7,695</b>	<b>14,078</b>	
Income tax	2,056	5,260	
<b>Profit/(loss) for the period from continuing operations</b>	<b>5,639</b>	<b>8,818</b>	
<b>Profit/(loss) for the period from discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>(421)</b>	
<b>Profit/(loss) for the period</b>	<b>5,639</b>	<b>8,397</b>	
Profit/(loss) attributable to:			
The shareholders of the controlling entity	5,863	8,564	
Non-controlling interests	(224)	(167)	
<b>Other comprehensive income/(loss) that will not be reclassified subsequently to profit or loss for the period</b>			
Revaluation of defined benefit schemes	274	(513)	
Tax effects	59	(138)	
<b>Other comprehensive income/(loss) that will be reclassified subsequently to profit or loss of the period</b>			
Currency translation differences of foreign subsidiaries	324	(449)	
<b>Other comprehensive income/(loss) of equity accounted associates and joint ventures that will not be reclassified subsequently to profit or loss for the period</b>			
Revaluation of defined benefit schemes	10	(35)	
Tax effects	2	(10)	
Currency translation differences of foreign subsidiaries	(170)	(256)	
<b>Other comprehensive income/(loss) for the period net of related tax effects</b>	<b>377</b>	<b>(1,105)</b>	
<b>Total comprehensive income/(loss) for the period</b>	<b>6,016</b>	<b>7,292</b>	
Total comprehensive income/(loss) for the period attributable to:			
The shareholders of the controlling entity	6,240	7,611	
Non-controlling interests	(224)	(319)	
<b>Earnings/(losses) per share (€)</b>			
Basic	0.0826	0.1202	
Diluted	0.0826	0.1202	

\* Some figures in the Interim Consolidated Financial Statements at 30 June 2016 have been restated to reflect, under IFRS 5, the sale of the Chinese companies, Worldex and Haikou Worldex finalised on 24 April 2017.



## FIERA MILANO

	(€ '000)	
<b>Consolidated Statement of Cash Flows</b>	<b>1st Half at 30/06/17</b>	<b>1st Half at 30/06/16 restated*</b>
<b>Net cash at beginning of the period</b>	<b>22,118</b>	<b>56,092</b>
<b>Cash flow from operating activities</b>		
Net cash from operating activities	33,299	(16,197)
<i>of which from related parties</i>	(23,020)	(27,388)
Interest paid	(398)	(679)
Interest received	47	68
Income taxes paid	-	(2,595)
<b>Total from continuing operations</b>	<b>32,948</b>	<b>(19,403)</b>
<b>Total from assets held for sale</b>	<b>686</b>	<b>(731)</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>		
Investments in tangible assets	(2,800)	(1,631)
Write-downs of tangible assets	-	70
Investments in intangible assets	67	(1,852)
Write-downs of intangible assets	-	7
<b>Total from continuing operations</b>	<b>(2,733)</b>	<b>(3,406)</b>
<b>Total from assets held for sale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>		
Share capital and reserves	260	(9)
Non-current financial assets/liabilities	(11,859)	12,497
Current financial assets/liabilities	(13,649)	(28,864)
<i>of which from related parties</i>	(1,695)	(16,040)
Dividends paid	-	(26)
<b>Total from continuing operations</b>	<b>(25,248)</b>	<b>(16,402)</b>
<b>Total from assets held for sale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Total translation differences	291	(1,280)
<b>Net cash for the period from continuing operations</b>	<b>4,967</b>	<b>(39,211)</b>
<b>Net cash for the period from assets held for sale</b>	<b>686</b>	<b>(731)</b>
<b>Net cash at the end of the period from assets held for sale</b>	<b>28,062</b>	<b>13,997</b>
<b>Net cash at the end of the period from continuing operations</b>	<b>-</b>	<b>873</b>

\* Some figures in the Interim Consolidated Financial Statements at 30 June 2016 have been restated to reflect, under IFRS 5, the sale of the Chinese companies, Worldex and Haikou Worldex finalised on 24 April 2017.

	(€ '000)	
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>1st Half at 30/06/17</b>	<b>1st Half at 30/06/16 restated*</b>
Result of continuing operations	5,639	8,818
<i>Adjustments for:</i>		
Profit from equity accounted investments	(1,277)	(358)
Depreciation and Amortisation	3,422	4,070
Provisions, write-downs and impairment	11	2,114
Capital gains and losses	81	7
Net financial income/expenses	723	86
Net change in employee provisions	65	(1,877)
Changes in deferred taxes	1,680	2,457
Inventories	2,213	(1,675)
Trade and other receivables	(19,410)	5,208
Trade payables	13,521	(7,721)
Advances	22,261	(7,244)
Tax payables	395	955
Provisions for risks and charges and other liabilities (excluding payables to Organisers)	(459)	(17,248)
Payables to Organisers	4,434	(3,789)
<b>Total</b>	<b>33,299</b>	<b>(16,197)</b>

\* Some figures in the Interim Consolidated Financial Statements at 30 June 2016 have been restated to reflect, under IFRS 5, the sale of the Chinese companies, Worldex and Haikou Worldex finalised on 24 April 2017.

Fine Comunicato n.0620-31

Numero di Pagine: 18