



FIERA MILANO

**Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2017
(1° Semestre Esercizio 2017)**

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

Fiera Milano SpA

Sede legale: Piazzale Carlo Magno, 1 - 20149 Milano
Sede operativa ed amministrativa: SS del Sempione, 28 - 20017 Rho (Milano)
Capitale sociale: Euro 42.445.141,00 i.v.
Registro Imprese, C.F. e P.IVA 13194800150 - R.E.A. 1623812

Rho (Milano), 28 luglio 2017

Indice

ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE	pag.	3
MODELLO DI BUSINESS	pag.	4
STRUTTURA DEL GRUPPO	pag.	5
HIGHLIGHTS PRIMO SEMESTRE 2017	pag.	6
QUADRO DI RIFERIMENTO SETTORIALE	pag.	7
RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE DEL GRUPPO FIERA MILANO		
• Relazione intermedia sulla gestione		
• Risultati in sintesi e fatti rilevanti del semestre	pag.	8
• Informativa per settori operativi e per area geografica	pag.	17
• Informativa su operazioni con parti correlate	pag.	23
• Dipendenti del Gruppo	pag.	23
• Principali fattori di rischio cui il Gruppo è esposto	pag.	23
• Principali dati delle società del Gruppo	pag.	31
• Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre	pag.	33
• Prevedibile evoluzione della gestione	pag.	33
• Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017		
• Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata	pag.	35
• Prospetto di conto economico complessivo consolidato	pag.	36
• Rendiconto finanziario consolidato	pag.	37
• Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato	pag.	38
• Note illustrative:		
– Principi contabili e criteri di consolidamento	pag.	39
– Informativa su società controllate, <i>joint venture</i> e società collegate	pag.	43
– Informativa sulle attività discontinue	pag.	45
– Informativa per settori operativi	pag.	46
– Note alle voci del bilancio consolidato semestrale abbreviato	pag.	49
– Allegato 1 - Elenco delle Società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 30 giugno 2017	pag.	81
Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98	pag.	82
Relazione della Società di Revisione	pag.	83

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

ORGANISMO DI VIGILANZA EX D.LGS 231/01

Piero Antonio Capitini
Luigi Bricocoli
Jean Paule Castagno

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 svolgendo, altresì, le attività di cura e implementazione delle relazioni esterne istituzionali.

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.

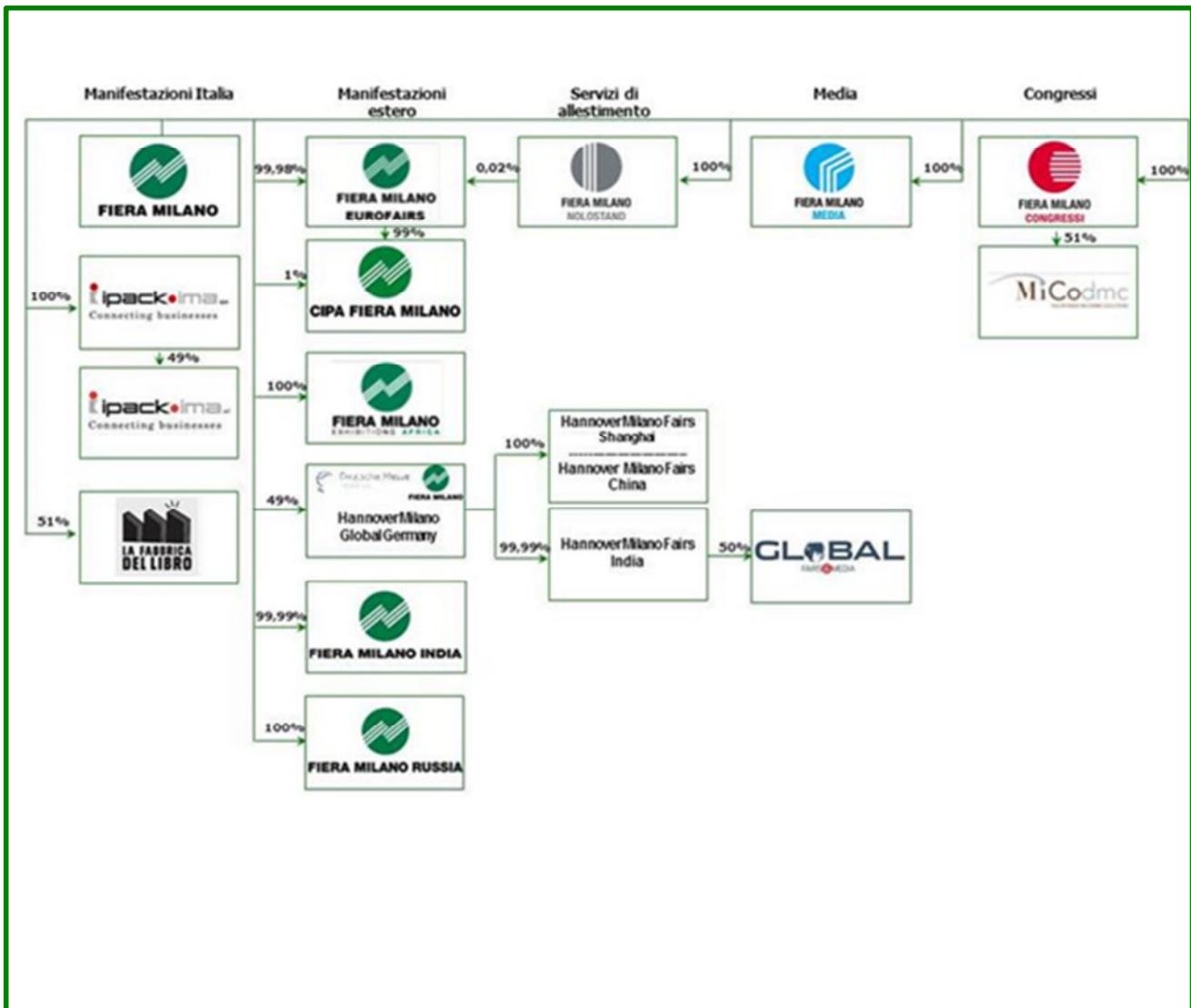
Modello di business

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 ed eventi e servizi di *destination management*.

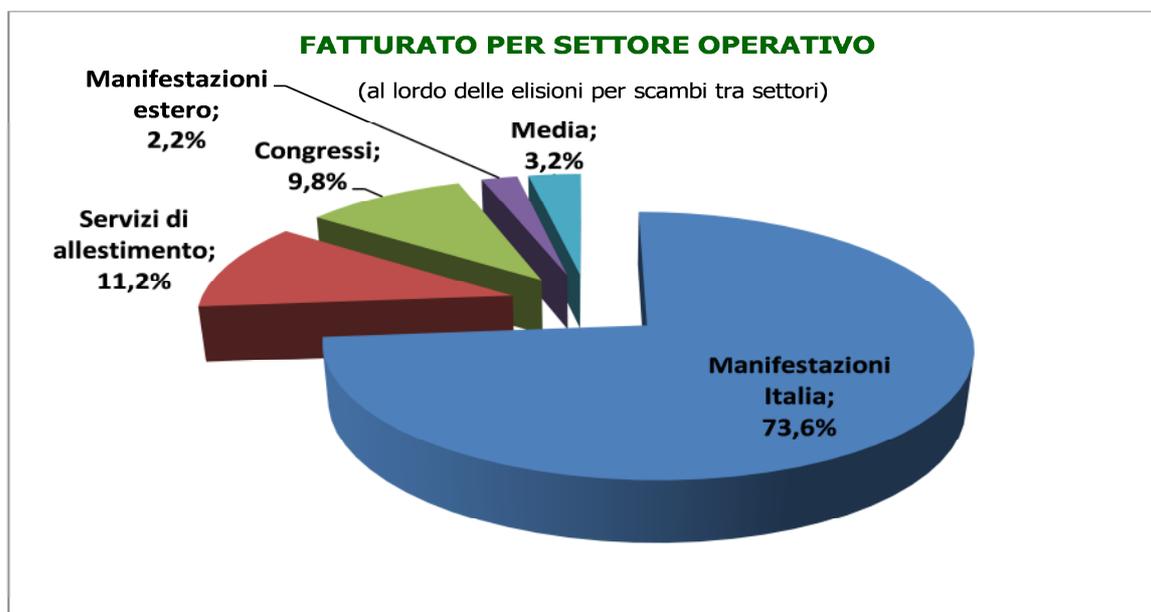
Struttura del Gruppo



Highlights primo semestre 2017

PERFORMANCE

Fatturato consolidato: 142 milioni di euro.



BUSINESS

Numero di manifestazioni:
48, di cui 14 all'estero.

Numero di espositori:
18.875, di cui 3.660 all'estero.

SPAZI ESPOSITIVI

Superficie occupata netta:
1.009.245 mq
di cui 142.095 mq all'estero.

Capacità espositiva lorda:
388.000 mq

di cui
345.000 mq
nel quartiere **fieramilano**

43.000 mq
nel quartiere **fieramilanocity**

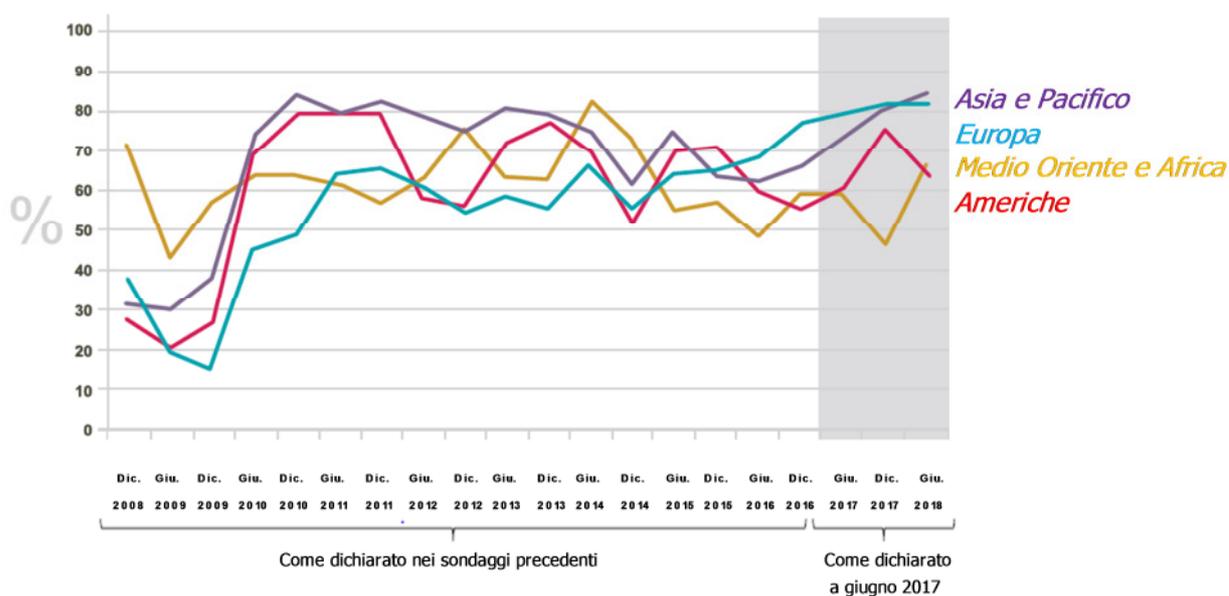
Quadro di riferimento settoriale

L'UFI, the *Global Association of the Exhibition Industry*, ha condotto a luglio dell'anno corrente la diciannovesima edizione del *Global Exhibition Barometer*, ricerca che, dal 2008, costituisce la rappresentazione più aggiornata degli sviluppi e delle prospettive del business fieristico attraverso la percezione dei membri dell'associazione. La ricerca corrente riflette i contributi di 257 partecipanti in 56 Paesi. Per quanto riguarda il fatturato, il *Global Exhibition Barometer* ha sondato le aspettative per i due semestri del 2017 e per il primo semestre del 2018 rispetto al fatturato relativo agli stessi periodi dell'anno precedente.

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

- In Nord America si presenta un trend irregolare, circa l'80% dei partecipanti dichiara un incremento per il secondo semestre del 2017, ma solo il 55% per quanto riguarda il primo semestre del 2017 e il primo semestre del 2018.
- Nelle aree del Centro e Sud America la situazione appare più stabile, circa il 70% delle società in Brasile e negli altri Paesi si aspetta un incremento di fatturato nei tre periodi di riferimento.
- In Europa la maggioranza dei Paesi ha una previsione molto positiva e dichiara un incremento di fatturato per quanto riguarda i tre periodi di riferimento, in particolare Russia e Regno Unito.
- In Medio Oriente per quanto riguarda il primo semestre 2017 solo il 55% dei partecipanti ha dichiarato un incremento, mentre la maggioranza si aspetta un miglioramento nel secondo semestre del 2017 e nel primo semestre del 2018. In Sud Africa la situazione sembra peggiorare, infatti solo il 58% delle società dichiara un incremento di fatturato nel primo semestre del 2017 e una percentuale ancora minore si aspetta un trend positivo per i due semestri successivi.
- Nelle aree Asia/Pacifico, la maggior parte dei partecipanti dichiara un andamento molto positivo nei tre periodi di riferimento, ad eccezione di Cina e Thailandia che prevedono un calo per quanto riguarda il primo semestre del 2018.

**% di società che prevedono
un incremento di fatturato rispetto al corrispondente periodo
del precedente esercizio (al netto di effetti biennali)**



Relazione intermedia sulla gestione

Risultati in sintesi e fatti rilevanti del semestre

Nella tabella che segue sono riportati i principali dati del Gruppo nel semestre in esame ed i corrispondenti dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente, nonché quelli dell'intero esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

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	Margine 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.

Il 1° semestre 2017 registra risultati in progresso in termini di ricavi rispetto al corrispondente semestre del 2016, principalmente per effetto delle nuove manifestazioni (Lamiera, Tempo di Libri Milano, Versilia Yachting Rendez-Vous e MAM-Mostra A Milano Arte e Antiquariato). Tale andamento ha in parte risentito della più bassa *performance* del settore allestimenti.

Il Margine Operativo lordo risulta inferiore al dato del primo semestre 2016, in controtendenza rispetto ai ricavi e riflette principalmente l'effetto dei costi sostenuti per le consulenze relative alla revisione dei processi aziendali e dei costi di sviluppo sostenuti per alcune manifestazioni di proprietà, principalmente 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. L'accordo ha previsto 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 fissati per il 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.

Si segnala inoltre che :

- 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 e le perdite residue dell'esercizio precedente di euro 154.268,60 mediante l'utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni. Ha inoltre provveduto alla nomina dei nuovi Amministratori, che resteranno in carica per gli esercizi 2017-2019, alla determinazione del compenso spettante al Consiglio di Amministrazione e all'approvazione della Relazione sulla Remunerazione, in particolare la Sezione Prima della stessa Relazione. La medesima Assemblea ha infine conferito al nuovo Consiglio di Amministrazione e per esso al suo Presidente e all'Amministratore Delegato in carica, l'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 13 maggio 2017 Fiera Milano SpA, nell'ottica del rafforzamento patrimoniale della controllata Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd, ha deliberato un'operazione per complessivi 2.222 migliaia di euro tramite la rinuncia al credito derivante dai finanziamenti concessi per 1.522 migliaia di euro e un ulteriore aumento di capitale pari a 700 migliaia di euro.
- In data 6 aprile e 1 giugno 2017 Fiera Milano SpA, come previsto nel piano industriale della *start up* La Fabbrica del Libro SpA, ha disposto due versamenti in conto capitale per un totale di 1.473 migliaia di euro.

Amministrazione Giudiziaria

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 SpA. 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.

L'udienza per l'esame finale del provvedimento di Amministrazione Giudiziaria riguardante il ramo d'azienda degli allestimenti di Fiera Milano SpA, è prevista in data 28 settembre 2017. La Società proseguirà nel frattempo 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.

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

Nella tabella che segue viene riportato il **Conto economico consolidato**, al fine di poter esaminare in dettaglio i dati del 1° semestre 2017.

Conto Economico Consolidato (dati in migliaia di euro)		1° Semestre al 30/06/17		1° Semestre al 30/06/16 riesposto	
Esercizio al 31/12/16			%		%
	%				
221.041	100	141.870	100	138.587	100
2.281	1,0	1.956	1,4	1.289	0,9
121.423	54,9	77.462	54,6	68.061	49,1
49.837	22,5	25.294	17,8	24.854	17,9
44.101	20,0	23.505	16,6	22.821	16,5
4.222	1,9	2.685	1,9	2.430	1,8
221.864	100,4	130.902	92,3	119.455	86,2
3.216	1,5	1.256	0,9	1.631	1,2
1.259	0,6	1.277	0,9	358	0,3
3.652	1,7	13.501	9,5	21.121	15,2
8.398	3,8	3.422	2,4	4.070	2,9
5.477	2,5	1.650	1,2	965	0,7
12.771	5,8	11	-	1.899	1,4
-22.994	-10,4	8.418	5,9	14.187	10,2
-985	-0,4	-723	-0,5	-109	-0,1
-23.979	-10,8	7.695	5,4	14.078	10,2
-5.305	-2,4	2.056	1,4	5.260	3,8
-18.674	-8,4	5.639	4,0	8.818	6,4
-4.176	-1,9	-	-	-421	-0,3
-22.850	-10,3	5.639	4,0	8.397	6,1
-22.794	-10,3	5.863	4,1	8.564	6,2
-56	-0,0	-224	-0,2	-167	-0,1
3.796	1,7	10.722	7,6	15.331	11,1

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 141.870 migliaia di euro e presentano un incremento di circa il 2% rispetto all'analogo dato del semestre precedente (138.587 migliaia di euro). I maggiori ricavi sono ascrivibili principalmente alla presenza di nuove manifestazioni quali Lamiera (manifestazione internazionale dedicata all'industria delle macchine utensili a deformazione e a tutte le tecnologie innovative legate al comparto), Tempo di Libri Milano (fiera dell'editoria italiana), Versilia Yachting Rendez-Vous (evento che promuove l'alta gamma di produzione nel

settore della nautica) e MAM-Mostra A Milano Arte e Antiquariato. Inoltre si segnalano i progressi delle manifestazioni LineaPelle e la correlata fiera Simac Tanning-Tech dedicate alla tecnologia per la produzione di calzature e pelletteria, di Milano Unica, dedicata alle collezioni di tessuti e di accessori per abbigliamento oltre che di Promotion Trade Exhibition, fiera internazionale annuale degli articoli promozionali, del regalo d'affari e delle tecnologie per la personalizzazione, che nel primo semestre è stata direttamente organizzata per la prima volta da Fiera Milano, realizzando un miglioramento in termini di ricavi.

All'andamento positivo dei ricavi contribuisce il più favorevole calendario fieristico, che nel semestre corrente include la manifestazione biennale direttamente organizzata Tuttofood e l'ospitata Made Expo. Tale effetto è stato in parte compensato dall'assenza dell'importante manifestazione biennale Mostra Convegno Expocomfort.

L'andamento ha in parte risentito della più bassa *performance* del settore allestimenti in particolare per la riduzione del *business* fuori quartiere e per la presenza nell'analogo periodo dell'esercizio precedente dei ricavi per le attività di smantellamento delle strutture relative a Expo 2015.

L'andamento è dovuto alle seguenti variazioni:

- **Manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo in Italia** (+27.065 mq): l'aumento si riferisce principalmente alla nuova manifestazione Tempo di Libri (+16.385 mq), 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** (-2.215 mq): è il saldo tra la variazione positiva di 43.365 mq, prevalentemente dovuta alla presenza della nuova manifestazione MAM-Mostra A Milano Arte e Antiquariato (+2.350 mq), svoltasi per la prima volta nel Quartiere fieristico di **fieramilanocity**, al miglioramento di Milano Unica primavera (+9.575 mq), di My Plant & Garden (+3.210 mq), di Lineapelle edizione di Febbraio (+2.955 mq) oltre che di Simac Tanning-Tech (+2.305 mq) e la variazione negativa di 45.580 mq, principalmente relativa all'assenza di Milano Auto Classica (-20.965 mq) che si svolgerà nei trimestri successivi.
- **Eventi Congressuali con annessa area espositiva** la variazione è pari a -11.800 mq.
- **Manifestazioni biennali organizzate dal Gruppo in Italia** (+123.285 mq): la variazione è dovuta principalmente alla presenza delle manifestazioni "biennali anno dispari" Tuttofood (+64.770 mq) e Transpotec & Logitec (+56.765 mq).
- **Manifestazioni biennali organizzate da terzi in Italia** (-76.540 mq): la variazione è dovuta principalmente all'assenza delle manifestazioni "biennali anno pari" Mostra Convegno Expocomfort (-118.395 mq), Eurocucina (-35.260 mq), Xylexpo (-29.240 mq), Salone del Bagno (-19.390 mq) e Venditalia (-13.740 mq). Tale variazione è stata parzialmente compensata dalla presenza nel semestre dell'esercizio corrente delle manifestazioni "biennale anno dispari" Made Expo (+52.515 mq), Euroluce (+39.920 mq), Made in Steel (+12.820 mq), Workplace 3.0 (+11.685 mq) e dalla nuova manifestazione Lamiera (+18.240 mq).
- **Manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo all'estero** (+13.985 mq): la variazione è dovuta principalmente alla manifestazione ChinaFloor Domotex Shanghai (+6.805 mq) organizzata in *joint venture* con Deutsche Messe AG.
- **Manifestazioni biennali organizzate dal Gruppo all'estero** (+9.505 mq): la variazione è dovuta alla presenza nel semestre dell'esercizio corrente delle manifestazioni "biennali anno dispari" Reatech+Fisiotech (+4.745 mq) organizzata in Brasile e Metal+Metallurgy (+4.760 mq) organizzata in Cina in *joint venture* con Deutsche Messe AG.

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

Gruppo Fiera Milano Sintesi dati operativi	1° semestre 2017		1° semestre 2016		Variazione	
	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo
N° manifestazioni:	48	25	41	19	7	6
Italia	34	11	28	6	6	5
. annuali	23	8	23	6	-	2
. biennali	11	3	5	-	6	3
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
Estero	14	14	13	13	1	1
. annuali	12	12	13	13	-1	-1
. biennali	2	2	-	-	2	2
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
N° eventi congressuali con area espositiva - Italia:	16	-	23	-	-7	-
Metri quadrati netti espositivi:	1.009.245	406.710	925.960	232.870	83.285	173.840
Italia	867.150	264.615	807.355	114.265	59.795	150.350
. annuali (a)	604.380	141.330	591.330	114.265	13.050	27.065
. biennali	262.770	123.285	216.025	-	46.745	123.285
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
(a) di cui congressi con annessa area espositiva:	18.130	-	29.930	-	-11.800	-
Estero	142.095	142.095	118.605	118.605	23.490	23.490
. annuali	132.590	132.590	118.605	118.605	13.985	13.985
. biennali	9.505	9.505	-	-	9.505	9.505
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
N° espositori partecipanti:	18.875	7.935	17.540	5.415	1.335	2.520
Italia	15.215	4.275	14.405	2.280	810	1.995
. annuali (b)	11.520	2.740	11.885	2.280	-365	460
. biennali	3.695	1.535	2.520	-	1.175	1.535
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
(b) di cui congressi con annessa area espositiva:	1.095	-	1.535	-	-440	-
Estero	3.660	3.660	3.135	3.135	525	525
. annuali	3.410	3.410	3.135	3.135	275	275
. biennali	250	250	-	-	250	250
. pluriennali	-	-	-	-	-	-

Il **Margine operativo Lordo (MOL)** del semestre risulta pari a 13.501 migliaia di euro rispetto a 21.121 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenziando una variazione negativa pari a 7.620 migliaia di euro. Il MOL del 2017, in controtendenza rispetto ai ricavi, risente dei maggiori costi per consulenze relative alla revisione dei processi aziendali e del modello ex D.Lgs. 231/2001 oltre che dei costi sostenuti per il riposizionamento della manifestazione Bit.

Il **Risultato operativo netto (EBIT)** è di 8.418 migliaia di euro rispetto a 14.187 migliaia di euro del primo semestre 2016, la variazione riflette l'andamento del MOL e gli accantonamenti del periodo iscritti in relazione alle vertenze con il personale. Tale effetto è stato parzialmente compensato dall'assenza di rettifiche di valore imputate, nell'analogo semestre dell'esercizio precedente, a seguito del *test di impairment* su marchi e testate editoriali per 1.899 migliaia di euro.

Il **Risultato prima delle imposte** è di 7.695 migliaia di euro rispetto a 14.078 migliaia di euro relativo al primo semestre 2016, riflette la variazione dell'EBIT e risente di minori oneri finanziari della Capogruppo principalmente in relazione al minore indebitamento.

Il **Risultato netto** del semestre pari a 5.639 migliaia di euro, è per 5.863 migliaia di euro attribuibile ai **Soci della Controllante** (8.564 migliaia di euro nel primo semestre 2016) e per -224 migliaia di euro è attribuibile a **interessenze di minoranza** (-167 migliaia di euro nel primo semestre 2016).

Il **Risultato netto del periodo delle attività in continuità** è di 5.639 migliaia di euro rispetto a 8.818 migliaia di euro relativo al primo semestre 2016.

Il **Risultato netto del periodo delle attività discontinue** è pari a zero rispetto a -421 migliaia di euro relativo al primo semestre 2016. L'analogo periodo dell'esercizio precedente accoglieva il risultato relativo alle controllate cinesi Worldex e Haikou Worldex, cedute ad aprile 2017.

Infine, il **Cash flow** totale (calcolato come risultato netto più ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di valore di attività) nel semestre è pari a 10.722 migliaia di euro rispetto a 15.331 migliaia di euro dello stesso semestre dell'esercizio precedente.

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

Stato Patrimoniale Consolidato riclassificato (dati in migliaia di euro)			
	30/06/17	31/12/16	Variazione
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	94.216	94.216	-
Attività immateriali a vita definita	16.403	17.777	-1.374
Immobilizzazioni materiali	15.104	14.511	593
Altre attività non correnti	30.971	34.378	-3.407
A Attività non correnti	156.694	160.882	-4.188
Rimanenze e lavori in corso	3.267	5.480	-2.213
Crediti commerciali ed altri	71.793	52.227	19.566
Altre attività correnti	-	-	-
B Attività correnti	75.060	57.707	17.353
Debiti verso fornitori	54.635	41.114	13.521
Acconti	62.500	40.239	22.261
Debiti tributari	2.000	1.605	395
Fondi per rischi e oneri ed altre passività correnti	26.525	21.276	5.249
C Passività correnti	145.660	104.234	41.426
D Capitale d'esercizio netto (B - C)	-70.600	-46.527	-24.073
E Capitale investito lordo (A + D)	86.094	114.355	-28.261
Fondi relativi al Personale	9.093	9.302	-209
Fondi per rischi e oneri ed altre passività non correnti	5.488	7.107	-1.619
F Passività non correnti	14.581	16.409	-1.828
G CAPITALE INVESTITO NETTO attività continuative (E - F)	71.513	97.946	-26.433
H CAPITALE INVESTITO NETTO attività destinate alla vendita	-	2.049	-2.049
CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE (G + H)	71.513	99.995	-28.482
coperto con:			
Patrimonio netto di Gruppo	67.238	61.006	6.232
Interessenze di minoranza	161	673	-512
I Patrimonio netto totale	67.399	61.679	5.720
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-28.062	-20.904	-7.158
Debiti (Crediti) finanziari correnti	29.885	46.284	-16.399
Debiti (Crediti) finanziari non correnti	2.291	14.150	-11.859
Posizione finanziaria netta attività continuative	4.114	39.530	-35.416
Posizione finanziaria netta attività destinate alla vendita	-	-1.214	1.214
L Posizione finanziaria netta (TOTALE)	4.114	38.316	-34.202
MEZZI PROPRI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (I+L)	71.513	99.995	-28.482

Le **Attività non correnti** al 30 giugno 2017 ammontano a 156.694 migliaia di euro rispetto a 160.882 migliaia di euro al 31 dicembre 2016. Il decremento di 4.188 migliaia di euro è relativo al saldo tra investimenti per 3.072 migliaia di euro, ammortamenti per 3.422 migliaia di euro, decrementi di attività fiscali per imposte differite per 2.084 migliaia di euro, valutazioni delle partecipazioni al patrimonio netto per -995 migliaia di euro, differenze cambio per -499 migliaia di euro, altri movimenti per -260 migliaia di euro.

Il **Capitale di esercizio netto** passa da -46.527 migliaia di euro del 31 dicembre 2016 a -70.600 migliaia di euro del 30 giugno 2017 e la variazione di 24.073 migliaia di euro è dovuta alle seguenti componenti:

- (a) incremento delle **Attività Correnti** di 17.353 migliaia di euro dovuto a:
- incremento dei "Crediti commerciali ed altri" per 19.566 migliaia di euro principalmente relativi ai crediti della Capogruppo verso Organizzatori di manifestazioni;
 - decremento delle "Rimanenze e lavori in corso" relative ai costi sospesi sulle manifestazioni pari a 2.213 migliaia di euro;
- (b) incremento delle **Passività Correnti** di 41.426 migliaia di euro, dovuto principalmente a:
- incremento della voce "Fondi per rischi ed oneri ed altre passività correnti" per 5.249 migliaia di euro relativo principalmente a maggiori debiti verso Organizzatori;
 - incremento della voce "Acconti" per 22.261 migliaia di euro quale saldo tra incrementi per acconti fatturati a clienti per manifestazioni che si svolgeranno nei trimestri successivi (in particolare Host) e decrementi per manifestazioni svoltesi nel primo semestre 2017 (in particolare HOMI I semestre);
 - incremento della voce "Debiti verso fornitori" pari a 13.521 migliaia di euro in corrispondenza del maggior volume di attività dovuta al diverso calendario fieristico.

Il **Patrimonio netto di Gruppo** ammonta al 30 giugno 2017 a 67.238 migliaia di euro rispetto a 61.006 migliaia di euro del 31 dicembre 2016, con un incremento di 6.232 migliaia di euro riconducibile ai seguenti effetti: incremento per risultato netto del periodo di 5.863 migliaia di euro, altre componenti del conto economico complessivo per 215 migliaia di euro, differenze cambio per 154 migliaia di euro.

Le **Interessenze di minoranza** ammontano al 30 giugno 2017 a 161 migliaia di euro rispetto a 673 migliaia di euro del 31 dicembre 2016, con un decremento di 512 migliaia di euro riconducibile per -224 migliaia di euro al risultato netto del periodo, per -548 migliaia di euro alla cessione della controllata cinese Worldex e per 260 migliaia di euro al versamento in conto capitale alla società controllata La Fabbrica del Libro SpA.

La **Posizione finanziaria netta** del Gruppo e la relativa composizione è riportata nella tabella che segue.

31/12/16	Posizione Finanziaria Netta di Gruppo (dati in migliaia di euro)	30/06/17
20.904	A. Cassa (inclusi depositi bancari)	28.062
-	B. Altre disponibilità liquide	-
-	C. Titoli detenuti per la negoziazione	-
20.904	D. Liquidità (A+B+C)	28.062
2.622	E. Crediti finanziari correnti	4.632
2.622	- E.1 di cui Crediti finanziari correnti verso altre parti correlate	4.632
18.019	F. Debiti bancari correnti	6.465
27.523	G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	24.505
3.364	H. Altri debiti finanziari correnti	3.547
1.627	- H.1 di cui Debiti finanziari correnti verso Controllante	2.781
876	- H.2 di cui Debiti finanziari correnti verso altre parti correlate	36
48.906	I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	34.517
25.380	J. Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (I-E-D)	1.823
14.108	K. Debiti bancari non correnti	2.248
-	L. Obbligazioni emesse	-
42	M. Altri debiti non correnti	43
42	- M.1 di cui Altri debiti non correnti verso altre parti correlate	43
14.150	N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	2.291
39.530	Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività continuative (J+N)	4.114
-1.214	Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività destinate alla vendita	-
38.316	O. Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto	4.114

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2017 presenta un indebitamento di 4.114 migliaia di euro rispetto all'indebitamento di 38.316 migliaia di euro al 31 dicembre 2016 registrando quindi un decremento pari a 34.202 migliaia di euro.

Il miglioramento dell'indebitamento finanziario netto è conseguente al *cash flow* positivo generato dall'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. Il Gruppo ha inoltre beneficiato dell'incasso derivante dalla cessione della quota detenuta nella società cinese Worldex oltre che dell'incremento dei crediti finanziari, in relazione ai dividendi della società in *joint venture* Hannover Milano Global Germany GmbH.

Informativa per settori operativi e per area geografica

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

Dati di sintesi per settori operativi e per aree geografiche (dati in migliaia di euro)	1° Semestre al 30/06/17		1° Semestre al 30/06/16 riesposto	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni				
- Per settori operativi:		%		%
. Manifestazioni Italia	122.248	73,6	114.343	69,7
. Manifestazioni Estero	3.620	2,2	2.053	1,3
. Servizi di allestimento	18.631	11,2	26.283	16,0
. Media	5.335	3,2	5.908	3,6
. Congressi	16.233	9,8	15.395	9,4
Totale al lordo elisioni per scambi tra settori	166.067	100,0	163.982	100,0
. Elisioni per scambi tra settori	-24.197		-25.395	
Totale al netto elisioni per scambi tra settori	141.870		138.587	
- Per aree geografiche:				
. Italia	138.250	97,4	136.561	98,5
. Estero	3.620	2,6	2.026	1,5
Totale	141.870	100,0	138.587	100,0
Margine operativo lordo (MOL)		%		%
- Per settori operativi:		sui ricavi		sui ricavi
. Manifestazioni Italia	12.496	10,2	15.623	13,7
. Manifestazioni Estero	295	8,1	92	4,5
. Servizi di allestimento	377	2,0	3.817	14,5
. Media	-106	-2,0	267	4,5
. Congressi	439	2,7	1.356	8,8
. Elisioni	-		-34	
Totale	13.501	9,5	21.121	15,2
- Per aree geografiche:				
. Italia	13.236	9,6	21.139	15,5
. Estero	265	7,3	-18	-0,9
Totale	13.501	9,5	21.121	15,2
Risultato operativo netto (EBIT)		%		%
- Per settori operativi:		sui ricavi		sui ricavi
. Manifestazioni Italia	9.676	7,9	12.753	11,2
. Manifestazioni Estero	-32	-0,9	-1.762	-85,8
. Servizi di allestimento	-650	-3,5	3.072	11,7
. Media	-314	-5,9	-650	-11,0
. Congressi	-229	-1,4	835	5,4
. Elisioni	-33		-61	
Totale	8.418	5,9	14.187	10,2
- Per aree geografiche:				
. Italia	8.511	6,2	16.085	11,8
. Estero	-93	-2,6	-1.898	-93,7
Totale	8.418	5,9	14.187	10,2
Dipendenti (n° addetti a tempo indeterminato a fine periodo)		%		%
- Per settori operativi:				
. Manifestazioni Italia	414	60,8	417	58,5
. Manifestazioni Estero	99	14,6	138	19,3
. Servizi di allestimento	57	8,4	53	7,4
. Media	60	8,8	68	9,5
. Congressi	50	7,4	38	5,3
Totale	680	100,0	714	100,0
- Per aree geografiche:				
. Italia	581	85,4	576	80,7
. Estero	99	14,6	138	19,3
Totale	680	100,0	714	100,0

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 Wordex e Haikou Wordex avvenuta il 24 aprile 2017.

I **Ricavi delle vendite e prestazioni**, ante elisioni per scambi tra settori, nel semestre al 30 giugno 2017 ammontano a 166.067 migliaia di euro, di cui 74% realizzati nel settore Manifestazioni Italia, 2% nel settore Manifestazioni Estero, 11% nel settore Servizi di allestimento, 3% nel settore Media e 10% nel settore Congressi.

- I ricavi per **Manifestazioni Italia** ammontano a 122.248 migliaia di euro e presentano un incremento di circa il 7% rispetto al dato dello stesso semestre dell'esercizio precedente (114.343 migliaia di euro). L'incremento dei ricavi è attribuibile principalmente alla presenza di nuove manifestazioni (Lamiera, Tempo di Libri Milano, Versilia Yachting Rendez-Vous e MAM-Mostra A Milano Arte e Antiquariato) e al buon risultato di Promotion Trade Exhibition che nell'edizione 2016 era una manifestazione ospitata. Inoltre influisce sull'andamento il più favorevole calendario fieristico che nel semestre corrente include la manifestazione biennale direttamente organizzata Tuttofood e l'ospitata Made Expo. Tale risultato è stato in parte compensato dall'assenza dell'importante manifestazione biennale "anno pari" Mostra Convegno Expocomfort.
- I ricavi per **Manifestazioni Estero** ammontano a 3.620 migliaia di euro, superiori del 76% rispetto al dato dello stesso semestre dell'esercizio precedente (2.053 migliaia di euro). La variazione positiva è principalmente riconducibile al buon risultato della manifestazione brasiliana Exposec e alla presenza nel periodo corrente, sempre in Brasile, della manifestazione biennale Reatech.
- I ricavi per **Servizi di allestimento** ammontano nel semestre a 18.631 migliaia di euro, inferiori del 29% rispetto al dato dell'analogo semestre del 2016 (26.283 migliaia di euro). La variazione è principalmente attribuibile all'assenza della manifestazione biennale "anno pari" Mostra Convegno Expocomfort e al decremento dei ricavi relativi al Salone del Mobile, riconducibile principalmente ai minori allestimenti personalizzati. Tale effetto è stato parzialmente compensato dalla presenza nel semestre in esame delle manifestazioni biennali "anno dispari" Tuttofood e Made Expo oltre che dalle nuove mostre Lamiera, Tempo di Libri Milano e Versilia Yachting Rendez-Vous. Inoltre influiscono sulla variazione il decremento dei ricavi legati al *business* fuori quartiere che nel 2016 prevedeva le attività di smantellamento delle strutture relative ad Expo 2015 e la presenza delle manifestazioni White Donna e Uomo.
- I ricavi del settore **Media** ammontano nel semestre a 5.335 migliaia di euro, inferiori del 10% rispetto al dato dell'analogo semestre del 2016 (5.908 migliaia di euro). La variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente risente del diverso calendario fieristico oltre che del decremento dei ricavi da pubblicità sulle riviste specializzate.
- I ricavi per **Congressi** ammontano a 16.233 migliaia di euro e risultano superiori del 5% rispetto al semestre dell'anno precedente (15.395 migliaia di euro). La variazione è principalmente attribuibile alla dinamica dei congressi e convegni internazionali tra i quali i più importanti del 2017 sono Tissue World e Check Point Experience.

Il **Margine Operativo Lordo** di 13.501 migliaia di euro rispetto a 21.121 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente è così attribuibile per settori di attività:

- **Manifestazioni Italia:** registra un MOL di 12.496 migliaia di euro rispetto a 15.623 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione, in controtendenza rispetto ai ricavi, risente dei maggiori costi sostenuti per le consulenze relative alla revisione dei processi aziendali e del modello ex D.Lgs. 231/2001 oltre che dei costi sostenuti per il lancio di nuove manifestazioni e per il riposizionamento della manifestazione Bit. Tale effetto è stato parzialmente compensato da minori costi del personale e di affitto della società a controllo congiunto Ipack Ima Srl.
- **Manifestazioni Estero:** registra un MOL di 295 migliaia di euro rispetto a 92 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione riflette il già citato andamento dei ricavi e il risultato della *joint venture*, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, detenuta a controllo congiunto con il partner Deutsche Messe AG. Tale effetto è stato parzialmente compensato da maggiori costi del personale della società brasiliana Cipa.

- **Servizi di allestimento:** il MOL è pari a 377 migliaia di euro rispetto a 3.817 migliaia di euro dell'analogo semestre 2016. Il decremento è sostanzialmente attribuibile all'andamento dei ricavi.
- **Media:** il MOL è pari a -106 migliaia di euro rispetto a 267 migliaia di euro dell'analogo semestre 2016. La variazione è principalmente attribuibile al già citato andamento dei ricavi parzialmente compensato dal decremento dei costi del personale e degli affitti.
- **Congressi:** il MOL è pari a 439 migliaia di euro rispetto a 1.356 migliaia di euro dell'analogo semestre 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 oltre che ai maggiori costi del personale relativi all'integrazione di nuove risorse dedicate alla gestione audio e video in Fiera Milano Congressi.

L'**EBIT** dei cinque settori operativi, pari nel complesso a 8.418 migliaia di euro rispetto a 14.187 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, riflette l'andamento dei MOL e beneficia di minori rettifiche di valore.

Per quanto riguarda la ripartizione per area geografica, nel 1° semestre l'apporto delle attività all'estero è stato pari a 3.620 migliaia di euro in termini di ricavi, rispetto a 2.026 migliaia di euro dell'analogo periodo del precedente esercizio. Il MOL è stato pari a 265 migliaia di euro in miglioramento rispetto al dato dello stesso semestre dell'esercizio precedente (-18 migliaia di euro) mentre l'EBIT ammonta a -93 migliaia di euro rispetto a -1.898 migliaia di euro dell'analogo semestre dell'esercizio precedente con una variazione positiva pari a 1.805 migliaia di euro.

Le manifestazioni organizzate dal Gruppo hanno occupato una superficie netta espositiva di 406.710 metri quadrati, pari a circa il 40% della superficie totale occupata.

Nel semestre si sono svolte nei due Quartieri fieristici di **fieramilano** e **fieramilanocity** 32 manifestazioni, 2 manifestazioni fuori Quartiere e 16 eventi congressuali con annessa area espositiva.

I metri quadrati netti espositivi occupati in Italia sono stati 867.150 contro i 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.

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

Portafoglio Manifestazioni Italia

	Metri quadrati netti espositivi			N° espositori		
	Semestre al 30/06/17	Semestre al 30/06/16	Semestre al 30/06/15	Semestre al 30/06/17	Semestre al 30/06/16	Semestre al 30/06/15
	Manifestazioni annuali:					
Direttamente organizzate						
- Bit	15.160	13.505	15.335	280	380	405
- Chibimart estate	3.780	4.445	4.020	125	165	125
- HOMI I Semestre	83.690	77.785	81.200	1.425	1.285	1.305
- Miart	8.415	7.810	6.840	195	185	190
- Promotion Trade Exhibition	4.355	a)	a)	135	a)	a)
- SposaItalia	9.545	8.485	7.550	160	160	145
- Tempo di Libri *	16.385	-	-	285	-	-
- Versilia Yachting Rendez-Vous *	b)	-	-	135	-	-
- Milano Prêt à Porter primavera	c)	2.235	2.775	c)	105	130
Totale annuali organizzate	141.330	114.265	117.720	2.740	2.280	2.300
Ospitate						
- Cartoomics	10.495	8.310	9.855	340	310	190
- Enci Winner *	16.560	-	-	45	-	-
- 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 (I semestre)	46.665	43.710	41.640	1.200	1.155	945
- MAM - Mostra a Milano Arte e Antiquariato *	2.350	-	-	35	-	-
- Mido	48.015	46.260	43.645	1.190	1.075	990
- Milano Unica (primavera)	27.740	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
- Salone del Mobile/Complemento d'arredo	161.130	161.955	162.990	1.130	1.180	1.175
- Simac Tanning Tech	17.205	14.900	15.200	245	220	275
- Technology Hub (3D Print)	2.500	3.250	2.500	120	155	80
- The Micam (primavera)	61.705	63.425	67.075	1.330	1.425	1.425
- The ONE Milano (febbraio) *	13.615	-	-	220	-	-
- Expotraining	c)	c)	1.290	c)	c)	75
- Esposizione Internazionale Canina	c)	15.000	c)	c)	50	c)
- Mifur	c)	12.080	13.350	c)	150	170
- Milano Auto Classica	d)	20.965	16.440	d)	290	245
- Promotion Trade Exhibition	a)	4.515	4.235	a)	140	130
- Super (primavera)	c)	1.275	1.600	c)	150	180
Totale annuali ospitate	444.920	447.135	428.500	7.685	8.070	7.575
Totale Manifestazioni annuali	586.250	561.400	546.220	10.425	10.350	9.875

continua alla seguente

segue dalla precedente

	Metri quadrati netti espositivi			N° espositori		
	Semestre al 30/06/17	Semestre al 30/06/16	Semestre al 30/06/15	Semestre al 30/06/17	Semestre al 30/06/16	Semestre al 30/06/15
Manifestazioni biennali:						
Direttamente organizzate						
- Fruit&Veg Innovation	1.750	a)	a)	55	a)	a)
- Transpotec & Logitec	56.765	-	53.475	245	-	210
- Tuttofood	64.770	-	74.885	1.235	-	1.345
Totale biennali organizzate	123.285	-	128.360	1.535	-	1.555
Ospitate						
- Euroluce	39.920	-	38.765	395	-	395
- Farmacistapiù	545	-	2.790	30	-	40
- Lamiera *	18.240	-	-	350	-	-
- Made Expo	52.515	-	57.005	800	-	910
- Made in Steel	12.820	-	12.260	235	-	230
- Workplace 3.0	11.685	-	12.505	80	-	120
- Seeds & Chips *	3.255	-	-	210	-	-
- SpazioNutrizione *	505	-	-	60	-	-
- Eurocucina	-	35.260	-	-	110	-
- Fruit Innovation	a)	a)	5.945	a)	a)	150
- Mostra Convegno Expocomfort	-	118.395	-	-	1.540	-
- Salone del Bagno	-	19.390	-	-	175	-
- Venditalia	-	13.740	4.600	-	255	130
- Xylexpo	-	29.240	-	-	440	-
Totale biennali ospitate	139.485	216.025	133.870	2.160	2.520	1.975
Totale Manifestazioni biennali	262.770	216.025	262.230	3.695	2.520	3.530
Manifestazioni pluriennali:						
Ospitate						
- Converflex	-	-	4.790	-	-	110
- Intralogistica	-	-	2.815	-	-	75
- Ipack-Ima	-	-	52.270	-	-	855
- Meat Tech	-	-	6.930	-	-	95
- Plast	-	-	54.615	-	-	1.080
- World Dog Show	-	-	31.305	-	-	140
Totale pluriennali ospitate	-	-	152.725	-	-	2.355
Totale Manifestazioni pluriennali	-	-	152.725	-	-	2.355
TOTALE MANIFESTAZIONI	849.020	777.425	961.175	14.120	12.870	15.760
- Eventi Congressuali con annessa area espositiva	18.130	29.930	37.310	1.095	1.535	1.445
TOTALE	867.150	807.355	998.485	15.215	14.405	17.205

* La manifestazione è alla sua prima edizione.

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

b) La manifestazione si è svolta a Viareggio con la presenza di 70 imbarcazioni (dai 10 ai 60 metri lineari) e 126 tende.

c) La manifestazione non si è svolta.

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

Nel semestre si sono svolte nei quartieri fieristici all'estero 14 manifestazioni e la superficie espositiva netta occupata ammonta a 142.095 metri quadrati contro 118.605 metri quadrati dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Il numero degli espositori passa da 3.135 del primo semestre 2016 a 3.660 del primo semestre 2017.

La tabella che segue riporta il dettaglio del portafoglio manifestazioni estero del 1° semestre 2017 (i dati vengono forniti in forma arrotondata per una più agevole lettura e comparazione).

Portafoglio Manifestazioni Estero						
	Metri quadrati netti espositivi			N° espositori		
	Semestre al 30/06/17	Semestre al 30/06/16	Semestre al 30/06/15	Semestre al 30/06/17	Semestre al 30/06/16	Semestre al 30/06/15
Manifestazioni annuali:						
Annuali direttamente organizzate in Cina						
- Chinafloor Domotex Shanghai	72.180	65.375	63.985	1.365	1.305	1.260
- China Tourism International and Commodities Fair	16.050	13.580	11.335	360	280	205
- GITF International Tour Guangzhou	8.000	7.875	5.180	240	195	215
- Industrial Automation Beijing/FAPA	4.000	3.235	3.520	170	185	205
- Industrial Automation Shenzhen	10.200	8.020	b)	500	390	b)
- The Micam Shanghai 1° semestre	a)	a)	2.900	a)	a)	150
Totale annuali direttamente organizzate in Cina	110.430	98.085	86.920	2.635	2.355	2.035
Annuali direttamente organizzate in India						
- Food Hospitality World Goa	990	b)	b)	75	b)	b)
- Food Hospitality World Mumbai	2.970	2.840	3.195	150	180	175
- Food Hospitality World Bangalore	b)	1.885	2.400	b)	110	120
Totale annuali direttamente organizzate in India	3.960	4.725	5.595	225	290	295
Annuali direttamente organizzate in Sud Africa						
- Capetown Art Fair	3.075	2.030	1.100	95	50	40
- Good Food & Wine Show Capetown	3.130	2.860	2.855	175	165	205
- Food Hospitality World Capetown	a)	a)	950	a)	a)	70
Totale annuali direttamente organizzate in Sud Africa	6.205	4.890	4.905	270	215	315
Annuali direttamente organizzate negli Stati Uniti d'America						
- Homi New York	a)	505	800	a)	30	50
Totale annuali direttamente organizzate negli Stati Uniti d'America	-	505	800	-	30	50
Annuali direttamente organizzate in Brasile						
- Enersolar	850	860	b)	45	45	b)
- Exposec	9.805	8.100	9.760	190	150	170
- Infocomm	1.340	1.440	970	45	50	70
- Food Hospitality World	a)	a)	1.375	a)	a)	55
Totale annuali direttamente organizzate in Brasile	11.995	10.400	12.105	280	245	295
Totale Manifestazioni annuali	132.590	118.605	110.325	3.410	3.135	2.990
Manifestazioni biennali:						
Biennali direttamente organizzate in Cina						
- Metal + Metallurgy	4.760	-	3.770	120	-	85
- WoodMac China	a)	-	9.565	a)	-	80
Totale biennali direttamente organizzate in Cina	4.760	-	13.335	120	-	165
Biennali direttamente organizzate in Brasile						
- Reatech, FisioTech	4.745	-	5.545	130	-	185
Totale biennali direttamente organizzate in Brasile	4.745	-	5.545	130	-	185
Biennali direttamente organizzate a Singapore						
- Rehabtech Asia °	a)	-	785	a)	-	45
Totale biennali direttamente organizzate a Singapore	-	-	785	-	-	45
Totale Manifestazioni biennali	9.505	-	19.665	250	-	395
TOTALE MANIFESTAZIONI	142.095	118.605	129.990	3.660	3.135	3.385

° 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 manifestazione si svolgerà/si è svolta nei trimestri successivi.

Informativa su operazioni con parti correlate

L'informativa su operazioni con parti correlate è fornita alla nota 39 delle Note Illustrative della presente Relazione finanziaria semestrale.

Dipendenti del Gruppo

Al 30 giugno 2017 i dipendenti del Gruppo sono pari a 680 unità e così si confrontano con i dati al 31 dicembre 2016:

31/12/16			30/06/17			30/06/16			
Totale	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	
			Dipendenti a tempo indeterminato a fine periodo (n° unità)						
			Società consolidate con metodo integrale:						
31	28	3	Dirigenti	30	28	2	33	30	3
633	548	85	Quadri e Impiegati (inclusi Giornalisti)	592	546	46	620	536	84
664	576	88	Totale	622	574	48	653	566	87
			Società consolidate con il metodo del patrimonio netto (a):						
2	-	2	Dirigenti	1	-	1	4	1	3
59	8	51	Impiegati	57	7	50	57	9	48
61	8	53	Totale	58	7	51	61	10	51
725	584	141	TOTALE	680	581	99	714	576	138

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

Rispetto al 31 dicembre 2016, il numero di dipendenti a tempo indeterminato diminuisce di 45 unità nette, prevalentemente a seguito della cessione delle due controllate cinesi Worldex e Haikou Worldex avvenuta in data 24 aprile 2017.

Principali fattori di rischio cui il Gruppo è esposto

Gestione dei rischi nel Gruppo Fiera Milano

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

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

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

I risultati del processo annuale sopra descritto sono presentati al Comitato Controllo e Rischi e al Collegio sindacale.

Si descrivono di seguito i principali fattori di rischio ed incertezza cui il Gruppo Fiera Milano è esposto, così come emersi dal processo sopra descritto, considerato sia il settore di attività in cui

opera, sia le peculiarità del modello di business adottato. Sono altresì richiamate, ove applicabili, le politiche adottate dal Gruppo per la gestione e mitigazione dei fattori di rischio descritti.

1. Rischi connessi al contesto esterno

Rischi connessi al contesto economico

Le prospettive di crescita dei mercati europei - e in particolare quello italiano - rimangono caratterizzate da un elevato livello di incertezza, nonostante i recenti segnali di ripresa economica. A ciò si aggiungono sia il protrarsi delle condizioni di crisi di alcuni settori merceologici, sia il considerevole grado di stagionalità che caratterizza specifici business in cui il Gruppo opera e, di conseguenza, dei risultati ivi ottenibili. Inoltre, i recenti sviluppi della situazione geopolitica internazionale paventano da un lato l'adozione di politiche commerciali a carattere "protezionistico" da parte di alcuni Paesi di primaria importanza – come ad esempio gli Stati Uniti d'America - e, dall'altro, un periodo di precaria stabilità politica in alcuni Paesi europei, contribuendo ad incrementare il grado di incertezza sulle stime di crescita economica del business.

Per tale motivo il Gruppo dispone di una limitata visibilità rispetto all'evoluzione degli investimenti dei propri clienti - e soprattutto dei potenziali clienti target - rispetto alle manifestazioni fieristiche offerte e ai servizi correlati, oltre all'impatto che essi potrebbero generare sulla stabilità dei ricavi e dei margini del Gruppo sia con un orizzonte temporale di breve periodo, che di medio-lungo.

Allo scopo di continuare a contrastare le possibili ripercussioni negative che tale contesto può esercitare sulla propria attività (in termini di riduzione delle presenze alle manifestazioni ospitate ed organizzate presso i Quartieri fieristici di Fiera Milano e dei correlati budget di investimento), il Gruppo da un lato intende mantenere nel corso del 2017 le iniziative di incentivazione alla partecipazione nelle manifestazioni fieristiche italiane a vantaggio degli espositori, anche mediante la nuova calendarizzazione di alcuni eventi finalizzata ad ottimizzare la loro collocazione temporale sia rispetto al periodo dell'anno individuato, sia a quanto proposto dai *competitor*, dall'altro ha intrapreso una strategia di razionalizzazione delle partecipazioni societarie e delle manifestazioni organizzate all'estero con focus sui paesi e sui settori industriali con elevato potenziale, valorizzando la propria presenza internazionale sia attraverso *partnership* con primari operatori fieristici e congressuali internazionali, sia con la promozione all'estero delle eccellenze riconosciute a tutti gli altri business in portafoglio.

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

I mercati nei quali il Gruppo opera sono caratterizzati da un elevato livello di concorrenza sia in termini di pressione sulle tariffe, sia di sovrapposizione integrale o parziale delle manifestazioni e dei servizi offerti.

Il business fieristico del Gruppo si colloca infatti all'interno di un settore economico maturo e caratterizzato da alcune peculiarità: (i) integrazione progressiva di alcuni settori merceologici della filiera produttiva-distributiva, (ii) trasformazione e innovazione di categorie merceologiche, (iii) trasformazione delle manifestazioni da "luogo di incontro della domanda e dell'offerta" ad evento che consenta maggiori opportunità di business e, soprattutto, (iv) sempre più evidente inasprimento della concorrenza, anche tariffaria e (v) sempre maggiore sviluppo dei mercati asiatici caratterizzati da un elevato potere competitivo in termini di ricettività espositiva.

Il Gruppo Fiera Milano, con l'obiettivo di mantenere il proprio posizionamento nel mercato nazionale e incrementare la propria presenza e competitività a livello internazionale, mirando al contempo ad un rafforzamento del *brand* nei confronti dei clienti e dei *competitors* stranieri, prosegue nell'implementazione della propria strategia di (i) arricchimento del portafoglio di manifestazioni organizzate ed ospitate, principalmente attraverso il lancio di nuove iniziative proprietarie, l'allargamento di alcune di queste a segmenti di mercato affini, la loro ricollocazione temporale in periodi più favorevoli dell'anno nonché l'ampliamento del portafoglio delle manifestazioni ospitate, oltre che di (ii) valorizzazione del business internazionale, razionalizzando la partecipazione societaria e l'offerta di manifestazioni verso quelle maggiormente redditizie, perseguendo accordi di *partnership* con primari operatori fieristici e realizzando l'ingresso in nuovi settori del mercato congressuale.

Nell'ambito del settore editoriale i ricavi del Gruppo sono principalmente influenzati dall'altalenante andamento e dall'elevato grado di competitività, anche tecnologica, che ha caratterizzato questo settore negli ultimi anni. In tale contesto, Fiera Milano SpA intende mantenere un'elevata qualità dei prodotti investendo nei contenuti e nelle nuove tecnologie al fine di sviluppare un'offerta multimediale integrata B2B, diversificare progressivamente i canali di comunicazione gestiti nonché il portafoglio di servizi proposti, oltre che continuare nel consolidamento del rapporto con i propri maggiori investitori attraverso relazioni personali/professionali.

Negli ultimi anni il settore congressuale italiano ha sofferto un significativo calo della domanda, anche a seguito del rafforzamento dei principali concorrenti internazionali, talvolta supportati a livello statale. La comparsa di nuovi *player* all'interno del mercato italiano ha ulteriormente incrementato il grado di competizione, anche tenuto conto del sostegno istituzionale paventato e delle conseguenti sinergie ottenibili soprattutto rispetto ai visitatori e ai clienti di ridotte dimensioni. In tale ambito, nel tentativo di mantenere e consolidare la propria posizione competitiva, il Gruppo continua a perseguire una politica di rilancio di servizi integrativi e/o complementari a quelli congressuali (es. *Destination Management*).

Rischi catastrofali

L'infrastruttura del Gruppo Fiera Milano, principalmente a livello informativo, richiede un periodico aggiornamento per poter rispondere in modo efficace e sistematico alle esigenze che emergono durante lo svolgimento delle diverse attività. Il Gruppo risulta di conseguenza esposto al rischio di incorrere in malfunzionamenti e/o complessità a livello infrastrutturale, con conseguenti ripercussioni negative che vanno dalla generazione di ritardi nella conduzione del business fino alla temporanea interruzione delle attività. Il Gruppo ha già pianificato un progetto di rinnovamento integrale dell'infrastruttura finalizzato a minimizzare la probabilità di accadimento del suddetto rischio e ha predisposto un *Disaster Recovery Plan* da attivare in caso di necessità.

In materia di sicurezza, invece, i recenti attentati terroristici avvenuti in particolare in Europa espongono il Gruppo alle possibili ripercussioni negative che potrebbero scaturire da un remoto attacco all'interno del Quartiere Espositivo, in prossimità di esso o in qualche altra località in cui Fiera Milano SpA opera, in termini di danni ai visitatori ed alla struttura, nonché riduzione del numero di visitatori e del tasso di partecipazione da parte degli espositori. A tal proposito, il Gruppo si è dotato di un efficace sistema di sicurezza rispetto alla gestione degli accessi al Quartiere per fornitori, espositori, visitatori e personale dipendente, pianificando già un suo ulteriore rafforzamento e collaborando direttamente con le Istituzioni preposte.

Rischi connessi all'esposizione mediatica del Gruppo

Le recenti vicende di cronaca, che hanno visto coinvolte alcune Società del Gruppo, hanno contribuito ad aumentare l'esposizione mediatica del Gruppo e, in particolare, la sensibilità ai rischi connessi, ovvero alla mancata o non adeguata gestione delle strategie di comunicazione verso l'esterno, piuttosto che alle potenziali azioni scorrette da parte di terzi che intendono approfittarsi di tale esposizione a proprio favore. In particolare, il rischio che un evento a forte risonanza mediatica possa dare origine ad un'esposizione non controllata sui mezzi di comunicazione (compresi *web* e piattaforme *social*), ha assunto un profilo più elevato.

La mole di comunicazione riguardante il Gruppo, già di per sé rilevante in virtù della sua natura che prevede diversi ambiti di comunicazione (di mostra, istituzionale e finanziaria), e dei suoi principali *stakeholders*, è aumentata notevolmente in seguito al coinvolgimento di Fiera Milano SpA nelle indagini del Tribunale di Milano e successivamente al procedimento di Amministrazione Giudiziaria di cui la Società è stata oggetto. In generale questa esposizione mediatica ha prestato il fianco a un danno d'immagine non controllato sui mezzi di comunicazione (compresi web e piattaforme social). In particolare quindi il rischio che un evento a forte risonanza mediatica possa dare origine ad un'esposizione non controllata sui mezzi di comunicazione, ha assunto un profilo più elevato.

Per ovviare a tale rischio nel breve termine, il Gruppo si è attivato per il conferimento in *outsourcing* dei temi connessi alla *Media Crisis*. Inoltre il Gruppo ha avviato una revisione delle policy di

comunicazione e, più in generale, delle procedure di gestione delle relazioni esterne e delle situazioni di *Media Crisis*.

2. Rischi strategici e operativi

Dipendenza delle società del Gruppo dal business fieristico

Negli ultimi anni, è aumentata la dipendenza di alcune Società del Gruppo dall'andamento del business fieristico e congressuale, con particolare riferimento alle Società Fiera Milano Media SpA e Nolostand SpA, i cui business risultano ancora oggi prevalentemente *captive* rispetto al portafoglio eventi di Fiera Milano SpA e Fiera Milano Congressi SpA. Le iniziative strategiche e di business intraprese nel corso dell'ultimo anno non hanno contribuito quanto atteso in termini di riduzione della dipendenza dei risultati dal business del Gruppo e, pertanto, l'andamento di Fiera Milano Media SpA continua ad essere fortemente correlato a quello di Fiera Milano SpA, così come l'attività di Nolostand SpA, ad oggi quasi del tutto *captive* rispetto agli eventi fieristici e congressuali organizzati / ospitati da Fiera Milano SpA e Fiera Milano Congressi SpA.

Per ovviare a tale condizione di dipendenza ed al relativo rischio insistente sui business delle suddette Società, il Gruppo ha previsto e, in parte, già avviato alcune attività volte alla mitigazione dei potenziali effetti negativi sui risultati consolidati. In particolare, Fiera Milano Media SpA ha intrapreso un percorso di sviluppo volto alla realizzazione ed al consolidamento delle strategie commerciali *non-captive*, anche attraverso il lancio di nuove iniziative (*Digital Outdoor Advertising*) e progetti rivolti a *target* esterni al Gruppo (*Club Business International*). Nolostand SpA, a seguito del successo riscontrato in iniziative internazionali *spot* nel corso del 2016, ha previsto l'ampliamento strutturale del proprio *business model*, anche attraverso l'espansione diretta in nuovi mercati europei e lo sviluppo di nuove iniziative "fuori quartiere" (che prevedono anche la creazione di una rete di vendita diretta rivolta a clienti esterni al Gruppo).

Rischi connessi al lancio e al riposizionamento di iniziative e alla perdita di eventi chiave

A seguito del lancio di nuove iniziative ed in considerazione di potenziali ulteriori sviluppi del portafoglio eventi delle Società del Gruppo (con particolare riferimento al business fieristico), nell'ultimo periodo è aumentata in maniera considerevole l'esposizione al rischio di *under-performance* di tali eventi. In particolare, il maggiore rischio si sostanzia in una maggiore probabilità di sovrastima dei risultati di tali manifestazioni, con potenziali ripercussioni sui risultati attesi, sia nel breve che nel medio-lungo termine. Tale incertezza è ulteriormente aggravata dal contestuale riposizionamento di alcuni eventi, da tempo consolidati all'interno del portafoglio di Fiera Milano SpA, per i quali è stato previsto un netto cambiamento del *format* organizzativo – come, ad esempio, la ricollocazione di una manifestazione presso gli spazi espositivi del quartiere fieristico di **fieramilanocity**.

Al suddetto rischio, si aggiunge la possibilità di perdere eventi chiave per il Gruppo, in considerazione del fatto che alcune iniziative possano non riscuotere livelli di successo tali da garantirne la continuità nel tempo, con una conseguente fuoriuscita dal portafoglio ed un'ulteriore variabilità negativa dei risultati del Gruppo. Tale rischio è ulteriormente accentuato dai potenziali effetti reputazionali negativi derivanti dalle recenti vicende legate alle cause sottese il provvedimento di Amministrazione Giudiziaria ed alle ripercussioni sulla partecipazione di espositori (*vd. Sezione "4. Rischi connessi al provvedimento di Amministrazione Giudiziaria"*).

Per far fronte a tali incertezze, il Gruppo ha predisposto dei piani strategici e di sviluppo volti a consentire di ridurre al minimo l'esposizione al rischio; in particolare, attraverso (i) il continuo sviluppo commerciale e l'internazionalizzazione delle manifestazioni e dei rispettivi *brand*, tramite il rafforzamento della struttura di vendita e della rete commerciale italiana ed internazionale, nonché grazie alla (ii) realizzazione di strategie di risposta verso la concorrenza, tramite la creazione di *partnership* con altri *player* del settore fieristico italiano ed internazionale o con associazioni di categoria/enti sovra-nazionali, finalizzate ad aumentare la visibilità e l'influenza mediatica degli eventi considerati.

Rischi connessi al mantenimento delle competenze specialistiche

Il Capitale Umano e le Competenze nel settore fieristico, congressuale ed in altri settori di particolare interesse rappresentano un asset strategico per il Gruppo Fiera Milano. Fra l'altro, la progressiva evoluzione delle manifestazioni da "grande mercato" a "grande evento" o di "esperienza" (con valenza sempre più di orientamento sui trend di mercato) e il perseguimento delle strategie di medio-lungo termine (tra cui lo sviluppo di nuove manifestazioni proprietarie) necessitano di competenze professionali specialistiche non facilmente reperibili sul mercato. Il nuovo sistema di *Performance Management* che si sta introducendo nel corso di quest'anno per la valutazione delle competenze del personale e come nuovo strumento di incentivazione è finalizzato alla valorizzazione e fidelizzazione delle risorse, identificando le competenze chiave dell'intera organizzazione ed assicurando un miglior coordinamento/interscambiabilità fra le stesse contestualmente ad una maggiore condivisione delle conoscenze. Tuttavia, il Gruppo ad oggi è sempre più esposto al rischio che le competenze e le relazioni maturate non siano adeguate a rispondere alle nuove sfide di mercato non essendo sempre basate su una efficace condivisione all'interno del Gruppo stesso. In risposta a tale rischio, il Gruppo sta avviando la predisposizione di un piano di *mitigation* che prevede l'aumento del coordinamento e delle sinergie commerciali e organizzative perseguibili per linee interne, unito ad un incremento delle attività di monitoraggio delle performance di organizzatori esterni.

Stagionalità del business

L'organizzazione di manifestazioni ed eventi è, per sua natura, soggetta a stagionalità e ciclicità della domanda, entrambi fattori particolarmente rilevanti per il mercato italiano ed europeo; lo stesso risulta infatti caratterizzato sia dalla quasi totale assenza di manifestazioni fieristiche nel corso dei mesi estivi, sia dalla presenza di manifestazioni fieristiche a cadenza biennale o pluriennale. Tale stagionalità influisce notevolmente sulla distribuzione annuale dei ricavi e dei margini realizzati dal Gruppo, che si espone al rischio di avere livelli di saturazione del quartiere fieristico non ottimali ai fini del raggiungimento delle marginalità attese.

Le strategie ad oggi attuate dal *management* per far fronte a tale rischio, fra cui (i) l'arricchimento del portafoglio manifestazioni e il riposizionamento di alcuni eventi storici, (ii) l'internazionalizzazione degli eventi (in termini di espositori e visitatori), (iii) l'avvio di collaborazioni/alleanze commerciali e strategiche con altri quartieri e/o organizzatori, (iv) lo sfruttamento di altre fonti di ricavo legate all'utilizzo degli spazi fisici del quartiere fieristico (e.g., eventi di natura diversa dalle manifestazioni fieristiche nei mesi estivi), hanno consentito di raggiungere una maggior stabilità dei ricavi e dei margini nel corso dell'anno.

3. Rischi di non conformità

Rischi connessi al quadro normativo di riferimento

Le novità normative per le Società quotate in Borsa (rispetto al tema del *market abuse* nonché della gestione delle informazioni privilegiate) oppure riferite al tema *privacy* e alla gestione dei dati sensibili, sia a livello europeo che a livello italiano, espongono il Gruppo al rischio di mancato recepimento entro i termini indicati e quindi di non conformità. In tal caso, il Gruppo potrebbe essere soggetto a significative sanzioni amministrative da parte delle rispettive Autorità Garanti, con ripercussioni negative di natura economica, patrimoniale e finanziaria. A questo proposito si è già provveduto ad avviare un percorso di adeguamento dei processi e delle procedure operative aziendali in linea con quanto indicato dalle normative in corso di evoluzione, ed è stata inoltre realizzata un'attività di diffusione informativa interna, coinvolgendo le parti interessate.

Le attività svolte dal Gruppo, in particolare presso i Quartieri Espositivi, e la numerosità dei soggetti (dipendenti, fornitori, espositori, visitatori, congressisti, allestitori, etc.) che vi transitano e operano, espongono le Società del Gruppo al rischio di incidenti o di violazioni delle norme in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro (T.U. 81/2008). Qualora si verificassero tali violazioni, il Gruppo potrebbe essere esposto all'applicazione di sanzioni significative o, in caso di infortuni, al sorgere di contenziosi, con possibili ripercussioni negative di natura economica, patrimoniale e finanziaria. Il

Gruppo inoltre si avvale di un numero elevato di fornitori per l'erogazione dei servizi connessi alle manifestazioni fieristiche (in primis servizi di allestimento e di ristorazione), per i quali si applica la normativa specifica in materia di appalti (D.L. 223/2006 e successive modifiche). Nonostante il Gruppo Fiera Milano non trattenga alcun tipo di rapporto con il personale delle stesse società appaltatrici, le società del Gruppo potrebbero essere ritenute solidalmente responsabili con le società appaltatrici nei confronti dei lavoratori coinvolti nell'esecuzione dei contratti di appalto qualora si verificassero irregolarità in merito al corretto versamento degli oneri contributivi. Il Gruppo è pertanto esposto al rischio di sanzioni amministrative (anche ai sensi del D.Lgs. 231/2001) e a sospensioni delle attività dovute alla violazione delle relative norme, fra cui quelle inerenti la salute e la sicurezza sul lavoro, la regolarità contributiva e retributiva da parte degli appaltatori e il subappalto non autorizzato.

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

- la revisione delle procedure di selezione, contrattualizzazione e gestione dei fornitori e degli appaltatori, richiedendo il rispetto di requisiti più stringenti da parte degli stessi;
- la predisposizione del Documento Unico per la Valutazione dei Rischi da Interferenze (DUVRI) e aggiornamento delle procedure interessate al fine di rispettare quanto previsto dal D.Lgs. 81/2008;
- l'adozione di un sistema informatico (mediante un portale web) destinato a registrare gli accessi al Quartiere Espositivo, soprattutto degli allestitori, e a fornire prontamente informazioni utili per il monitoraggio dei flussi di persone;
- la delimitazione delle aree del Quartiere Espositivo, per agevolare il pieno rispetto delle normative in ambito sicurezza;
- l'adozione e consegna a fornitori ed espositori di un "Regolamento Tecnico di Mostra" contenente le regole cui gli allestitori e i fornitori devono attenersi nell'esecuzione delle attività affidate;
- l'applicazione di rigorose procedure di identificazione e controllo dei terzi diversi dai clienti (i.e.: organizzatori, espositori e visitatori) presenti nei siti;
- la tutela contrattuale.

Responsabilità amministrativa degli enti

Il Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231 ha introdotto la "disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica" (D.Lgs. 231/2001) adeguando la normativa italiana in materia ad alcune convenzioni internazionali e prevedendo, tra le altre, l'adozione ed effettiva implementazione di Modelli di organizzazione e gestione. Al fine di potersi avvalere della condizione esimente prevista dal D.Lgs. in oggetto, le società italiane del Gruppo si sono dotate di propri Modelli di organizzazione e gestione, costantemente monitorati e aggiornati. Tuttavia, non è possibile escludere che l'Autorità giudicante li ritenga non adeguati o non aggiornati, con conseguente applicazione delle sanzioni previste, anche nel caso in cui la commissione dei reati previsti dalla normativa avvenisse da parte di soggetti terzi legati ad un rapporto funzionale con Fiera Milano SpA e le sue controllate, nell'interesse o a vantaggio delle stesse.

A tal proposito il Gruppo ha in corso una revisione dei Modelli di organizzazione e gestione in ottica più stringente, anche a fronte della situazione di Amministrazione Giudiziaria in merito all'identificazione di taluni ambiti di miglioramento. Per quanto riguarda invece le società controllate di diritto estero, non essendo soggette all'applicazione delle disposizioni del D.Lgs. n. 231/01, non hanno adottato propri Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del citato Decreto 231. Oltre all'avvenuta adozione del Codice Etico di Gruppo da parte di queste ultime, sono state adottate anche le "Linee Guida per l'applicazione di presidi anticorruzione e di altri *compliance* program" allo scopo di disporre di un quadro sistematico di riferimento di principi e di standard in materia di prevenzione di reati.

Rischi connessi alla responsabilità civile verso terzi

Nello svolgimento dell'attività del Gruppo si possono verificare danni impreveduti a cose o persone che operano o sono presenti presso gli spazi espositivi del Gruppo. La presenza contemporanea di più operatori con rapporti contrattuali differenti (dipendenti, fornitori esterni con rapporto contrattuale diretto con il Gruppo e/o subappaltatori di altri operatori, ecc.) potrebbe rendere altresì difficoltoso l'eventuale riconoscimento delle responsabilità in caso di danni a cose o persone, con potenziali conseguenze, fra l'altro, anche sul business e sull'immagine aziendale. Per tutelarsi rispetto a tali rischi, il Gruppo Fiera Milano, ha stipulato polizze assicurative nonché istituito un'unità interna (Sicurezza Mostre), cui è affidata la responsabilità di garantire la diffusione di materiale informativo di sicurezza e la corretta gestione dei rischi interferenziali.

4. Altri rischi

Rischi connessi all'evoluzione della procedura di Amministrazione Giudiziaria di Fiera Milano SpA

A seguito della revoca del provvedimento di Amministrazione Giudiziaria della controllata Nolostand SpA, rimane in vigore l'analogo provvedimento riguardante Fiera Milano SpA, in particolare per il ramo di azienda riguardante i c.d. "allestimenti fieristici", disposto dal tribunale di Milano – Sezione Autonoma Misure di Prevenzione con decreto del 28 settembre 2016, notificato in data 11 ottobre 2016 e prorogato successivamente di ulteriori sei mesi con scadenza in data 11 ottobre 2017.

Sulla base delle informazioni disponibili alla data della presente Relazione e alla luce del ridimensionamento del rischio per sopraccitata revoca, non si ritiene comunque che il Provvedimento abbia un impatto significativo sulla continuità aziendale del Gruppo Fiera Milano.

(i) Rischi connessi agli impatti sul business e sull'operatività

Tenuto conto della causa sottesa all'emissione del procedimento di Amministrazione Giudiziaria, è stato necessario porre in essere la rivisitazione di diverse procedure operative connesse alla gestione di aspetti del business ritenuti particolarmente sensibili e rilevanti. Tale aspetto ha contribuito ad un aumento dell'esposizione al rischio che l'istituzione delle suddette procedure danneggi, seppur indirettamente, il business e l'operatività del Gruppo, allungando ad esempio i tempi di esecuzione, limitando la tipologia ed il numero di controparti con cui operare, ovvero condizionando la normale esecuzione dell'operatività e del business che ne consegue. In particolare, l'esposizione aumenta in relazione alla possibilità che i nuovi e più stringenti requisiti operativi, adottati nei confronti delle controparti (quali fornitori, business partner, distributori, etc.) limitino la possibilità di stipulare accordi vantaggiosi e nei tempi previsti o adempiere a contratti proficui con terze parti che non soddisfano i nuovi standard previsti dallo schema procedurale implementato: l'incremento dell'esposizione al rischio sopra citato è temperato dalla garanzia che i nuovi standard minimizzino il rischio di controparte.

A fronte di tali specifiche fattispecie di rischio, il Gruppo ha introdotto una serie di misure e procedure di *mitigation*, incentrate principalmente su, (i) la rivisitazione della Funzione Acquisti, delle procedure e dei processi in materia di approvvigionamenti (ad essa riconducibili), (ii) lo studio e la rivisitazione dei modelli di business in direzione radicalmente alternativa e (iii) il rafforzamento della Funzione Internal Audit.

(ii) Rischi connessi a potenziali ripercussioni legate alla mancata trasparenza nei rapporti con le controparti

Il procedimento di Amministrazione Giudiziaria ha ancor di più posto l'accento sulla rilevanza del rischio che rapporti poco trasparenti con le controparti possano sfociare in comportamenti illegali

quali, ad esempio, fenomeni di corruzione, compromettendo la reputazione e l'integrità del Gruppo, anche in considerazione della sua esposizione mediatica e tenuto conto della sua natura di quella dei suoi principali *stakeholders*.

Per tutelarsi da tale rischio e dai potenziali effetti negativi in termini di reputazione ed integrità, il Gruppo ha implementato la funzione di "*Corporate security*" e si sta organizzando per istituire un'apposita funzione di *compliance*, garantendo un conseguente maggior presidio rispetto ai potenziali effetti del rischio su tematiche connesse a corruzione, integrità e reputazione del Gruppo Fiera Milano. Oltre a quanto indicato al punto precedente, sono in corso di realizzazione alcune modifiche organizzative il cui scopo è la segregazione dei compiti e la massima chiarezza relativamente alle responsabilità delle varie strutture aziendali.

5. Rischi finanziari

Per tale tematica si rinvia a quanto riportato nella parte della *disclosure* richiesta dall'IFRS 7 in tema di attività e passività finanziarie all'interno delle Note Esplicative ed Integrative ai prospetti contabili.

Principali dati delle società del Gruppo

Principali dati delle società del Gruppo dati elaborati secondo i principi IAS/IFRS	1° Semestre al 30/06/17 (migliaia di euro)	1° Semestre al 30/06/16 (migliaia di euro)
Società consolidate integralmente		
Fiera Milano SpA		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	121.766	114.343
Margine Operativo Lordo	13.598	16.278
Dipendenti	407	407
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	9.291	37.518
Nolostand SpA		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.631	26.283
Margine Operativo Lordo	377	3.817
Dipendenti	57	53
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-169	-1.340
Fiera Milano Media SpA		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.335	5.908
Margine Operativo Lordo	-106	267
Dipendenti	60	68
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	2.633	2.015
Fiera Milano Congressi SpA		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.416	14.615
Margine Operativo Lordo	439	1.483
Dipendenti	46	37
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-3.862	-4.917
MiCo Dmc Srl		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.867	811
Margine Operativo Lordo	1	-127
Dipendenti	4	1
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-1.427	403
La Fabbrica del Libro SpA		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.425	-
Margine Operativo Lordo	-1.423	-
Dipendenti	-	-
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-1.089	-
Ipack-Ima SpA		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
Margine Operativo Lordo	-37	2.325
Dipendenti	-	-
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-2.714	-2.748
Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
Margine Operativo Lordo	-81	-89
Dipendenti	-	-
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-49	-46
CIPA Fiera Milano Publicações e Eventos Ltda		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.846	1.542
Margine Operativo Lordo	-526	-205
Dipendenti	38	38
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	2.825	828
Fiera Milano India Pvt Ltd		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
Margine Operativo Lordo	-122	-6
Dipendenti	-	-
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-66	-89

segue alla pagina successiva

segue dalla pagina precedente

Principali dati delle società del Gruppo

dati elaborati secondo i principi IAS/IFRS

	1° Semestre al 30/06/17 (migliaia di euro)	1° Semestre al 30/06/16 (migliaia di euro)
Limited Liability Company "Fiera Milano"		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	28
Margine Operativo Lordo	-6	499
Dipendenti	1	1
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-50	-76
Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	774	483
Margine Operativo Lordo	-569	-516
Dipendenti	9	12
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-335	617
Worldex Fiera Milano Exhibition Co. Ltd *		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	74
Margine Operativo Lordo	-	-432
Dipendenti	-	36
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-	-679
Haikou Worldex Milan Exhibition Co. Ltd *		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
Margine Operativo Lordo	-	-43
Dipendenti	-	-
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-	-194
Società consolidate col metodo del patrimonio netto		
Hannover Milano Global Germany GmbH		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.934	14.624
Margine Operativo Lordo	6.644	4.703
Dipendenti	110	109
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	-18.430	-17.529
Ipack Ima Srl		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
Margine Operativo Lordo	-712	-1.434
Dipendenti	15	21
Posizione Finanziaria netta: indebitamento (disponibilità)	1.710	1.605

* Ceduta in data 24 aprile 2017.

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, 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 SpA a partire dal 1° settembre 2017.

Prevedibile evoluzione della gestione

Il primo semestre dell'esercizio ha registrato un andamento positivo, se pur influenzato dall'incremento di alcuni 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 2017.

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.

Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017

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

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

(migliaia di euro)

note	Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	30/06/17	31/12/16
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
5	Immobili, impianti e macchinari	15.103	14.509
5	Immobili, impianti e macchinari in leasing	1	2
	Investimenti immobiliari non strumentali	-	-
6	Avviamenti e attività immateriali a vita non definita	94.216	94.216
6-39	Attività immateriali a vita definita	16.403	17.777
2-7	Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	17.031	18.198
7	Altre partecipazioni	29	29
	Altre attività finanziarie	-	-
7	Crediti commerciali e altri	12.317	12.473
39	<i>di cui vs parti correlate</i>	11.730	11.862
7	Attività fiscali per imposte differite	1.594	3.678
	Totale	156.694	160.882
Attività correnti			
8	Crediti commerciali e altri	71.793	52.227
39	<i>di cui vs parti correlate</i>	8.218	8.372
9-39	Rimanenze	3.267	5.480
	Lavori in corso su ordinazione	-	-
10	Attività finanziarie	4.632	2.622
39	<i>di cui vs parti correlate</i>	4.632	2.622
11	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	28.062	20.904
	Totale	107.754	81.233
Attività destinate alla vendita			
3	Attività destinate alla vendita	-	3.436
	Totale attivo	264.448	245.551
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
12	Patrimonio netto		
	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
	Totale Patrimonio netto di Gruppo	67.238	61.006
	Interessenze di minoranza	161	673
	Totale Patrimonio netto	67.399	61.679
Passività non correnti			
	Obbligazioni in circolazione	-	-
13	Debiti verso banche	2.248	14.108
14-39	Altre passività finanziarie	43	42
15	Fondi per rischi e oneri	2.310	3.584
16	Fondi relativi al personale	9.093	9.302
19	Imposte differite passive	3.178	3.523
	Altre passività	-	-
	Totale	16.872	30.559
Passività correnti			
	Obbligazioni in circolazione	-	-
13	Debiti verso banche	30.970	45.542
17	Debiti verso fornitori	54.635	41.114
18-39	Acconti	62.500	40.239
14	Altre passività finanziarie	3.547	3.364
39	<i>di cui vs parti correlate</i>	2.817	2.503
15	Fondi per rischi e oneri	4.182	4.763
19	Debiti tributari	2.000	1.605
20	Altre passività	22.343	16.513
39	<i>di cui vs parti correlate</i>	3.421	3.490
	Totale	180.177	153.140
Passività destinate alla vendita			
3	Passività destinate alla vendita	-	173
	Totale passivo	264.448	245.551

(migliaia di euro)

note	Prospetto di conto economico complessivo consolidato	1° Semestre al 30/06/17	1° Semestre al 30/06/16 riesposto*
24-39	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	141.870	138.587
	Totale ricavi	141.870	138.587
25-39	Costi per materiali	1.956	1.289
26-39	Costi per servizi	77.462	68.061
39	<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>1.269</i>	<i>651</i>
27	Costi per godimento di beni di terzi	25.294	24.854
39	<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>23.038</i>	<i>22.944</i>
28-39	Costi del personale	23.505	22.821
29-39	Altre spese operative	2.685	2.430
	Totale Costi Operativi	130.902	119.455
30-39	Proventi diversi	1.256	1.631
2-31	Risultati di società valutate a patrimonio netto	1.277	358
	Margine Operativo Lordo (MOL)	13.501	21.121
32	Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	2.115	2.037
	Ammortamenti investimenti immobiliari	-	-
32	Ammortamenti attività immateriali	1.307	2.033
33	Rettifiche di valore di attività	11	1.899
34	Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	1.650	965
	Risultato Operativo Netto (EBIT)	8.418	14.187
35-39	Proventi finanziari e assimilati	213	970
35-39	Oneri finanziari e assimilati	936	1.079
	Valutazione di attività finanziarie	-	-
	Risultato prima delle imposte	7.695	14.078
36-39	Imposte sul reddito	2.056	5.260
	Risultato netto del periodo delle attività in continuità	5.639	8.818
3	Risultato netto del periodo delle attività discontinue	-	-421
37	Risultato netto del periodo	5.639	8.397
	Risultato netto del periodo attribuibile a:		
	Soci della controllante	5.863	8.564
	Interessenze di minoranza	-224	-167
	Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo		
12	Rimisurazione piani a benefici definiti	274	-513
	Effetto fiscale	59	-138
	Altre componenti del conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo		
12	Differenze di conversione dei bilanci di imprese estere	324	-449
	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		
2	Rimisurazione piani a benefici definiti	10	-35
	Effetto fiscale	2	-10
	Differenze di conversione dei bilanci di imprese estere	-170	-256
	Totale altre componenti del conto economico complessivo di periodo al netto degli effetti fiscali	377	-1.105
	Risultato netto complessivo del periodo	6.016	7.292
	Risultato netto complessivo del periodo attribuibile a:		
	Soci della controllante	6.240	7.611
	Interessenze di minoranza	-224	-319
38	Risultato per azione (in euro)		
	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.

		(migliaia di euro)	
note	Rendiconto finanziario consolidato	1° Semestre al 30/06/17	1° Semestre al 30/06/16 riesposto *
	Disponibilità monetarie nette iniziali	22.118	56.092
	Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa		
10	Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa	33.299	-16.197
38	<i>di cui verso parti correlate</i>	-23.020	-27.388
	Interessi corrisposti	-398	-679
	Interessi percepiti	47	68
	Imposte sul reddito pagate	-	-2.595
	Totale derivante da attività continuative	32.948	-19.403
	Totale derivante da attività destinate alla vendita	686	-731
	Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento		
4	Investimenti in attività materiali	-2.800	-1.631
4	Decrementi di attività materiali	-	70
5	Investimenti in attività immateriali	67	-1.852
5	Decrementi di attività immateriali	-	7
	Totale derivante da attività continuative	-2.733	-3.406
	Totale derivante da attività destinate alla vendita	-	-
	Flusso derivante dalle attività finanziarie		
11	Capitale sociale e riserve	260	-9
12-13	Debiti e crediti finanziari non correnti	-11.859	12.497
9-12-13	Debiti e crediti finanziari correnti	-13.649	-28.864
38	<i>di cui verso parti correlate</i>	-1.695	-16.040
11	Dividendi corrisposti	-	-26
	Totale derivante da attività continuative	-25.248	-16.402
	Totale derivante da attività destinate alla vendita	-	-
11	Differenze di conversione nette	291	-1.280
	Flusso finanziario netto del periodo da attività continuative	4.967	-39.211
	Flusso finanziario netto del periodo da attività destinate alla vendita	686	-731
	Disponibilità monetarie nette finali da attività continuative	28.062	13.997
	Disponibilità monetarie nette delle attività destinate alla vendita	-	873

* 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)	
		1° Semestre al 30/06/17	1° Semestre al 30/06/16 riesposto *
	Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa		
	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
	Totale	33.299	-16.197

* 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.

Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)

nota 12	Capitale sociale	Riserva sovrapp.	Riserva legale	Altre riserve	Risultato netto di esercizi precedenti	Risultato netto di Gruppo	Totale Gruppo	Capitale e riserve delle interessenze di minoranza	Risultato netto delle interessenze di minoranza	Totale delle interessenze di minoranza	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2015	41.818	65.679	-	-6.936	-17.003	1.014	84.572	1.281	-585	696	85.268
Ripartizione risultato esercizio al 31.12.15:	-	-	-	-	1.014	-1.014	-	-585	585	-	-
<i>utilizzo riserve</i>	-	-29.657	8.489	-	21.168	-	-	-	-	-	-
<i>distribuzione dividendi</i>	-	-	-	-	-	-	-	-26	-	-26	-26
Acquisto azioni proprie	-3	-6	-	-	-	-	-9	-	-	-	-9
Rimisurazione piani a benefici definiti	-	-	-	-	-375	-	-375	-	-	-	-375
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	-	-553	-	8.564	8.011	-152	-167	-319	7.692
Saldo al 30 giugno 2016	41.815	36.016	8.489	-7.489	4.804	8.564	92.199	518	-167	351	92.550
	Capitale sociale	Riserva sovrapp.	Riserva legale	Altre riserve	Risultato netto di esercizi precedenti	Risultato netto di Gruppo	Totale Gruppo	Capitale e riserve delle interessenze di minoranza	Risultato netto delle interessenze di minoranza	Totale delle interessenze di minoranza	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2016	41.645	35.668	8.489	-6.775	4.773	-22.794	61.006	729	-56	673	61.679
Ripartizione risultato esercizio al 31.12.16:	-	-	-	-	-22.794	22.794	-	-56	56	-	-
<i>utilizzo riserve</i>	-	-25.314	-	-464	25.778	-	-	-	-	-	-
<i>distribuzione dividendi</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Versamento a La Fabbrica del Libro SpA	-	-	-	-	-	-	-	260	-	260	260
Cessione quote Wordex Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-548	-	-548	-548
Rimisurazione piani a benefici definiti	-	-	-	-	215	-	215	-	-	-	215
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	-	154	-	5.863	6.017	-	-224	-224	5.793
Saldo al 30 giugno 2017	41.645	10.354	8.489	-7.085	7.972	5.863	67.238	385	-224	161	67.399

Note illustrative del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 del Gruppo Fiera Milano è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 luglio 2017, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

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

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

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

1) Principi contabili e criteri di consolidamento

Principi di redazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato preparato in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS in vigore al 30 giugno 2017, emessi dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) ed omologati dall'Unione Europea, dai relativi documenti interpretativi nonché dai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n. 38/2005.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma sintetica in conformità allo IAS 34 – *Bilanci intermedi* e deve essere pertanto letto con riferimento al bilancio consolidato annuale chiuso al 31 dicembre 2016.

Avendo riguardo alla situazione economico patrimoniale dei primi sei mesi del 2017, alle previsioni economiche di piano industriale 2017-2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 6 febbraio 2017 e tenuto conto delle previsioni di andamento del capitale circolante e della situazione finanziaria e patrimoniale del Gruppo, il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale.

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

Nel 1° semestre 2017 non sono state concluse operazioni atipiche e/o inusuali.

I rischi e le incertezze relative al *business* e al Gruppo sono descritti nella Relazione intermedia sulla gestione al paragrafo "Principali fattori di rischio cui il Gruppo è esposto" e nelle Note illustrative alla nota 22 e nel paragrafo "Uso di stime".

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione EY SpA.

1.1 Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati

I principi contabili adottati nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi utilizzati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 alle cui Note esplicative ed integrative si fa esplicito rimando.

Nel seguito sono elencati i principi contabili già pubblicati dall'*International Accounting Standard Board*, inizialmente applicabili a partire dal 1° gennaio 2017, ma ancora in corso di omologazione da parte dell'Unione Europea:

- Emendamento allo IAS 12 – Imposte sul reddito
Le modifiche riguardano il riconoscimento dei crediti per imposte anticipate per perdite non realizzate e definiscono la modalità di contabilizzazione delle imposte differite attive relative a strumenti di debito valutati al *fair value*.
- Emendamento allo IAS 7 – L'iniziativa di informativa

Le modifiche riguardano l'aggiunta del paragrafo 44A in base al quale un'entità deve fornire l'informativa che permette agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni delle passività generate dall'attività di finanziamento, compresi gli elementi non monetari.

- Progetto annuale di miglioramento IFRS ciclo 2014-2016

Il suddetto documento ha introdotto alcuni cambiamenti minori ai principi IFRS 1 (*First-Time Adoption of IFRS*), IFRS 12 (*Disclosure of interests in other entities*) e IAS 28 (*Investments in Associates and Joint Ventures*) e un'interpretazione IFRIC (*Interpretation 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*). Tra le principali modifiche segnaliamo quelle relative all'IFRIC 22, che indirizza l'uso dei tassi di cambio in transazioni in cui i corrispettivi in valuta siano pagati o ricevuti in anticipo.

In merito al nuovo principio contabile IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con i clienti, efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2018 e per il quale è consentita l'applicazione anticipata, il Gruppo prevede di adottare il nuovo standard dalla data di efficacia obbligatoria, utilizzando il metodo della piena applicazione retrospettiva.

Nel corso del primo semestre 2017 il Gruppo ha svolto un'analisi di dettaglio per identificare e valutare gli impatti derivanti dall'adozione del nuovo standard sui ricavi. Tenuto conto della composizione del portafoglio e dei contratti in essere alla data del 30 giugno 2017 i potenziali effetti contabili significativi riguardano le voci di ricavo riferite ai servizi di ristorazione e ai servizi assicurativi da esporre al netto di alcuni costi diretti ad essi attribuibili, determinando una riduzione degli stessi per 7.977 migliaia di euro senza alcun effetto sul margine operativo lordo e sul risultato di periodo. Non vi sono impatti sul patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2017 trattandosi di mere riclassifiche all'interno del conto economico.

Con riferimento all'IFRS 9 Strumenti Finanziari, efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2018, il Gruppo ha svolto un'analisi preliminare sugli impatti di tutti e tre gli aspetti trattati dal principio: classificazione e valutazione, perdita di valore e *hedge accounting*. Quest'analisi preliminare si è basata sulle informazioni attualmente disponibili e potrebbe essere soggetta a cambiamenti a seguito di analisi di maggior dettaglio e di ulteriori informazioni che diverranno disponibili per il Gruppo nel futuro. In linea di massima, il Gruppo non prevede impatti significativi sul proprio bilancio e patrimonio netto.

1.2 Forma e contenuto dei prospetti contabili consolidati

In parziale deroga a quanto previsto dallo IAS 34 il presente bilancio semestrale abbreviato riporta schemi dettagliati e non sintetici al fine di fornire una migliore e più chiara visione delle dinamiche economico-patrimoniali e finanziarie del semestre al 30 giugno 2017 e del corrispondente semestre dell'esercizio precedente. Sono altresì presentate le note illustrative secondo l'informativa richiesta dallo IAS 34 con le integrazioni ritenute utili per una più chiara comprensione del bilancio intermedio.

1.3 Area e principi di consolidamento

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

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto sulla base delle situazioni semestrali al 30 giugno 2017 approvate dagli Organi Amministrativi delle società incluse nell'area di consolidamento, predisposte in base ai principi contabili di Gruppo che fanno riferimento agli IAS/IFRS.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento è riportato nell'Allegato 1.

Conversione di bilanci in moneta diversa dall'euro

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in euro dei bilanci semestrali 2017 e 2016 delle società estere sono stati i seguenti:

	medio 1° semestre 2017	medio 1° semestre 2016	30/06/2017	30/06/2016
Rand sudafricano	14,3063	17,1983	14,92	16,4461
Real brasiliano	3,4431	4,1295	3,76	3,5898
Rublo russo	62,8057	78,2968	67,5449	71,5200
Rupia indiana	71,176	75,0019	73,7445	74,9603

Fonte: Banca d'Italia

1.4 Uso di stime

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

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

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

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

- *Perdita di valore delle attività immateriali a vita utile definita*, che vengono sottoposte a verifica per eventuali perdite di valore qualora sono identificati indicatori esterni o interni di *impairment*; detta verifica richiede una stima discrezionale dei valori d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui sono attribuite tali attività a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base ad un tasso di sconto adeguato.
- *Attività per imposte differite*, le quali sono rilevate a fronte delle perdite fiscali riportate a nuovo e delle altre differenze temporanee, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite e le differenze temporanee potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Nell'effettuare la verifica di recuperabilità di tali attività per imposte differite attive è stato preso in considerazione il piano delle Società.
- *Fondi rischi ed oneri*: la stima dei fondi per rischi ed oneri che viene effettuata facendo riferimento alle migliori informazioni disponibili alla data del presente bilancio comporta l'elaborazione di stime discrezionali basate sia su dati storici che prospettici riguardanti l'esito futuro di contenziosi o eventi, la cui valutazione in termini di profili di rischio e le cui stime in

termini di impatti economici finanziari sono soggette a incertezze e complessità che potrebbero determinare variazioni nelle stime.

Per quanto riguarda l'utilizzo di stime sui rischi finanziari si rimanda allo specifico paragrafo nelle Note illustrative.

Occorre rilevare che i piani utilizzati ai fini del *test di impairment* si basano per loro natura su alcune ipotesi ed assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da incertezze. Conseguentemente, anche in considerazione dell'attuale congiuntura macroeconomica, non si può escludere il concretizzarsi di risultati diversi da quanto stimato.

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

Imposte

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

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

Il Gruppo detiene una partecipazione del 49% in Hannover Milano Global Germany GmbH, detenuta a controllo congiunto con Deutsche Messe AG e contabilizzata con il metodo del patrimonio netto.

A seguito dell'applicazione del principio IFRS 11 *Joint arrangements*, il Gruppo ha valutato che il contratto di controllo congiunto rappresenta una *joint venture*, difatti le decisioni concernenti le attività rilevanti di Hannover Milano Global Germany GmbH richiedono il consenso unanime delle parti, le quali non vantano né diritti specifici sulle singole attività né obbligazioni sulle singole passività della società dell'entità legale.

La quota di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo è calcolata in base ai risultati ottenuti nel corso degli esercizi dalle varie manifestazioni fieristiche come previsto dell'accordo di *joint venture* con Deutsche Messe AG. Con riferimento al semestre in esame la quota passa dal 41,41% del 30 giugno 2016 al 41,77% del 30 giugno 2017.

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

	(migliaia di euro)	
Hannover Milano Global Germany GmbH	30/06/17	30/06/16
Attività correnti	6.962	2.116
Attività non correnti	8.623	9.077
Passività correnti	15.591	15.787
Passività non correnti	-	-
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	-18.430	-21.221
Patrimonio netto	18.424	16.627
Valore contabile della <i>joint venture</i>	8.798	8.040

	(migliaia di euro)	
Hannover Milano Global Germany GmbH	1° Semestre al 30/06/17	1° Semestre al 30/06/16
Totale ricavi e Altri proventi	19.124	14.798
Totale costi operativi	-12.480	-10.095
Ammortamenti e svalutazioni	-326	-337
Interessi attivi	56	74
Interessi passivi	-8	-1
Risultato prima delle imposte	6.366	4.439
Imposte sul reddito	-2.418	-2.133
Risultato netto del periodo	3.948	2.306
Risultato di competenza del Gruppo	1.600	955

Non sussistono passività potenziali o impegni significativi relativi alla partecipazione della Società Capogruppo nelle *joint venture* al 30 giugno 2016 e 2017.

In data 16 ottobre 2015, la controllata Ipack-Ima SpA e Proma Pack Srl società appartenente a UCIMA, Associazione di categoria dei costruttori italiani di macchine per il confezionamento e l'imballaggio, hanno costituito la società Ipack Ima Srl.

Il capitale sociale ammonta a 20 migliaia di euro e le due società ne detengono rispettivamente il 49% e il 51%. Il Gruppo ha definito che la propria partecipazione rappresenta una *joint venture* ed è contabilizzata con il metodo del patrimonio netto.

A far data dal 1° gennaio 2016 sono stati conferiti i due rami d'azienda relativi alle manifestazioni Ipack-Ima per il Gruppo Fiera Milano e Food Pack per UCIMA. Tale *partnership* consentirà di realizzare la più importante manifestazione italiana delle tecnologie di *processing e packaging*.

Gli esercizi 2016 e 2017 sono caratterizzati dall'assenza di proprie manifestazioni, la prossima edizione si terrà infatti nel corso del 2018.

I valori patrimoniali ed economici della *joint venture* e la quota di pertinenza del Gruppo risultano connotati dalla presenza di rimanenze e acconti derivanti dalla sospensione di costi e ricavi per le manifestazioni che si terranno successivamente al 30 giugno 2017 e sono riepilogati nelle tabelle seguenti:

Ipack Ima Srl	(migliaia di euro)	
	30/06/17	30/06/16
Attività correnti	2.457	1.325
Attività non correnti	5.867	6.367
Passività correnti	3.761	843
Passività non correnti	684	1.617
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	1.710	1.605
Patrimonio netto	2.169	3.627
Valore contabile della <i>joint venture</i>	1.063	1.777

Ipack Ima Srl	(migliaia di euro)	
	1° Semestre al 30/06/17	1° Semestre al 30/06/16
Totale ricavi e Altri proventi	75	46
Totale costi operativi	-787	-1.480
Ammortamenti e svalutazioni	-120	-178
Interessi attivi	-	-
Interessi passivi	-22	-16
Risultato prima delle imposte	-854	-1.628
Imposte sul reddito	195	410
Risultato netto del periodo	-659	-1.218
Risultato di competenza del Gruppo	-323	-597

Non sussistono passività potenziali o impegni significativi relativi alla partecipazione della Società Capogruppo nelle *joint venture* al 30 giugno 2016 e 2017.

3) Informativa sulle attività discontinue

In data 4 novembre 2016 il Consiglio di amministrazione della Capogruppo ha deliberato il progetto di cessione della quota del 75% detenuta nella controllata cinese Worldex Fiera Milano Exhibitions Co., Ltd e della sua controllata Haikou Worldex Fiera Milano Exhibitions Co., Ltd, unitamente al marchio di manifestazione Food Hospitality World China, a SingEx Exhibitions Pte. Ltd.

Il contratto di compravendita delle azioni è stato sottoscritto il 22 febbraio 2017 e autorizzato da parte delle Autorità competenti cinesi con l'emissione della nuova *business license* di Worldex, datata 24 aprile 2017, in favore di SingEx. La proprietà di Worldex è, di conseguenza, passata a controparte.

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.

Il prezzo di cessione è pari a un corrispettivo fisso di 2.750 migliaia euro e un corrispettivo variabile fino a 1.000 migliaia di euro. Il corrispettivo fisso, già incassato, è soggetto ad aggiustamento di prezzo previsto esclusivamente a favore di Fiera Milano SpA nel caso in cui la somma della cassa netta e del capitale circolante netto di Worldex alla data del *closing* del 24 aprile 2017 risulti superiore a 1.213 migliaia euro. E' attualmente in corso la verifica dei dati contabili e finanziari di riferimento.

Il corrispettivo variabile sarà dovuto in forma differita in tre tranches di pari importo nel caso di raggiungimento degli obiettivi di Ebitda fissati nel triennio 2017-2019 di Worldex.

Contestualmente al contratto di compravendita è stata concordata la rinuncia all'esercizio dell'opzione di vendita da parte del Socio di minoranza, quantificata in 850 migliaia di euro e versata nel corso del semestre, riguardante il 25% della società.

Ai sensi dell'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", i risultati della società sono rappresentati in un'unica riga del conto economico "Risultato netto del periodo delle attività discontinue", mentre i valori patrimoniali sono rappresentati nelle righe Attività destinate alla vendita e Passività destinate alla vendita.

4) Informativa per settori operativi

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

Secondo quanto previsto dall'IFRS 8 l'identificazione dei settori operativi e delle relative informazioni riportate nell'informativa di settore si è basata sugli elementi che il *management* utilizza per prendere le proprie decisioni operative, in coerenza con il modello di gestione e controllo utilizzato. In particolare la rendicontazione interna rivista ed utilizzata periodicamente dai più alti livelli decisionali del Gruppo stesso fornisce un'informativa per settori ulteriormente dettagliata società per società.

I settori operativi sono definiti secondo il criterio del "*management approach*" come segue:

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

Tali attività sono svolte dalla Capogruppo Fiera Milano SpA, Ipack Ima Srl e La Fabbrica del Libro SpA.

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

Tali attività sono svolte dalle seguenti società:

- Hannover Milano Global Germany GmbH, *joint venture* con Deutsche Messe AG di Hannover, attiva in Cina attraverso le due controllate Hannover Milano Fairs Shanghai Co. Ltd e Hannover Milano Fairs China Ltd e attiva in India attraverso la controllata Hannover Milano Fairs India Pvt Ltd e dalla sua partecipata Global Fairs & Media Private Ltd, detenuta al 50%;
 - Cipa FM Publicações e Eventos Ltda (di seguito "Cipa FM"), con sede a San Paolo, il cui capitale è detenuto dalla controllata brasiliana Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda (di seguito "Eurofairs");
 - Fiera Milano India Pvt Ltd, con sede a Nuova Delhi;
 - Limited Liability Company Fiera Milano, con sede a Mosca;
 - Fiera Milano Exhibitions Africa PTY Ltd (di seguito "Fiera Milano Africa") con sede a Westlake - Cape Town.
- **Servizi di allestimento:** tale settore si identifica per l'attività consistente nell'erogazione di servizi di allestimento, servizi tecnici e di quartiere connessi all'attività fieristica e congressuale realizzati dalla società Nolostand SpA.
 - **Media:** tale settore si identifica per l'attività consistente nella produzione di contenuti e nella fornitura di servizi di carattere editoriale *on line* e *off line*, nonché per le attività di organizzazione eventi e convegni facenti capo alla società Fiera Milano Media SpA.
 - **Congressi:** tale settore si identifica per l'attività consistente nella gestione di congressi ed eventi e servizi di *destination management* facenti capo a Fiera Milano Congressi SpA e a MiCo DMC Srl.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i dati economici e patrimoniali di settore, relativi ai semestri chiusi al 30 giugno 2017 ed al 30 giugno 2016.

(migliaia di euro)

Conto economico 1° Semestre al 30/06/17	MANIFESTAZIONI ITALIA	MANIFESTAZIONI ESTERO	SERVIZI DI ALLESTIMENTO	MEDIA	CONGRESSI	Elisioni	Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni vs Terzi	119.764	3.620	1.545	4.042	12.899		141.870
Ricavi delle vendite e delle prestazioni intersettoriali	2.484	-	17.086	1.293	3.334	-24.197	
Totale ricavi	122.248	3.620	18.631	5.335	16.233	-24.197	141.870
<i>di cui Italia</i>							138.250
<i>di cui Estero</i>							3.620
Costi per materiali	662	25	1.200	95	36	-62	1.956
Costi per servizi	70.573	3.468	14.056	3.343	11.284	-25.262	77.462
Costi per godimento di beni di terzi	22.067	349	1.020	122	2.039	-303	25.294
Costi del personale	16.719	961	1.987	2.045	2.311	-518	23.505
Altre spese operative	1.999	231	157	33	267	-2	2.685
Totale Costi Operativi	112.020	5.034	18.420	5.638	15.937	-26.147	130.902
Proventi diversi	2.591	109	166	197	143	-1.950	1.256
Risultati di società valutate a patrimonio netto	-323	1.600					1.277
Margine Operativo Lordo (MOL)	12.496	295	377	-106	439	-	13.501
<i>di cui Italia</i>							13.236
<i>di cui Estero</i>							265
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	576	94	829	10	605	1	2.115
Ammortamenti investimenti immobiliari							
Ammortamenti attività immateriali	933	152		175	15	32	1.307
Rettifiche di valore di attività			11				11
Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	1.311	81	187	23	48		1.650
Risultato Operativo Netto (EBIT)	9.676	-32	-650	-314	-229	-33	8.418
<i>di cui Italia</i>							8.511
<i>di cui Estero</i>							-93
Proventi finanziari e assimilati							213
Oneri finanziari e assimilati							936
Valutazione di attività finanziarie							
Risultato prima delle imposte							7.695
Imposte sul reddito							2.056
Risultato netto dell'esercizio da attività in continuità							5.639
Risultato netto dell'esercizio da attività discontinue							-
<i>Ricavi</i>							
<i>Costi</i>							
Risultato netto del periodo							5.639
Interessenze di minoranza							-224
Risultato netto del Gruppo							5.863

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

Dati patrimoniali di settore al 30/06/17		(migliaia di euro)
	Investimenti	
Manifestazioni Italia	1.067	
Manifestazioni Estero	115	
Servizi di allestimento	489	
Media	6	
Congressi	1.395	
Totale	3.072	

(migliaia di euro)

Conto economico 1° Semestre al 30/06/16	MANIFESTAZIONI ITALIA	MANIFESTAZIONI ESTERO	SERVIZI DI ALLESTIMENTO	MEDIA	CONGRESSI	Elisioni	Consolidato *
Ricavi delle vendite e delle prestazioni vs Terzi	111.745	2.026	5.179	4.960	14.677		138.587
Ricavi delle vendite e delle prestazioni intersettoriali	2.598	27	21.104	948	718	-25.395	
Totale ricavi	114.343	2.053	26.283	5.908	15.395	-25.395	138.587
<i>di cui Italia</i>							136.561
<i>di cui Estero</i>							2.026
Costi per materiali	272	20	849	118	35	-5	1.289
Costi per servizi	59.873	1.871	18.706	3.327	10.762	-26.478	68.061
Costi per godimento di beni di terzi	21.678	228	1.019	169	2.035	-275	24.854
Costi del personale	16.646	691	2.052	2.202	1.868	-638	22.821
Altre spese operative	2.064	122	118	50	112	-36	2.430
Totale Costi Operativi	100.533	2.932	22.744	5.866	14.812	-27.432	119.455
Proventi diversi	2.410	16	278	225	773	-2.071	1.631
Risultati di società valutate a patrimonio netto	-597	955					358
Margine Operativo Lordo (MOL)	15.623	92	3.817	267	1.356	-34	21.121
<i>di cui Italia</i>							21.139
<i>di cui Estero</i>							-18
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	686	69	806	21	455		2.037
Ammortamenti investimenti immobiliari							
Ammortamenti attività immateriali	1.384	287		323	12	27	2.033
Rettifiche di valore di attività		1.391		508			1.899
Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	800	107	-61	65	54		965
Risultato Operativo Netto (EBIT)	12.753	-1.762	3.072	-650	835	-61	14.187
<i>di cui Italia</i>							16.085
<i>di cui Estero</i>							-1.898
Proventi finanziari e assimilati							970
Oneri finanziari e assimilati							1.079
Valutazione di attività finanziarie							
Risultato prima delle imposte							14.078
Imposte sul reddito							5.260
Risultato netto dell'esercizio da attività in continuità							8.818
Risultato netto dell'esercizio da attività discontinue							-421
<i>Ricavi</i>							92
<i>Costi</i>							513
Risultato netto del periodo							8.397
Interessenze di minoranza							-167
Risultato netto del Gruppo							8.564

* 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.

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

Dati patrimoniali di settore al 31/12/16	(migliaia di euro)
	Investimenti
Manifestazioni Italia	3.925
Manifestazioni Estero	121
Servizi di allestimento	1.968
Media	35
Congressi	1.338
Elisioni	-
Totale	7.387

Note alle voci del bilancio consolidato semestrale abbreviato

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

ATTIVITA' NON CORRENTI

5) Immobili, impianti e macchinari

(migliaia di euro)

	Situazione al	Movimenti del periodo					Situazione al	
	31/12/16	Incres.	Decres.	Ammortam.	Rettifiche di valore	Effetto cambio	Riclassifiche	30/06/17
Immobili, impianti e macchinari								
. Costo originario	112.168	2.828	540	-	-	-45	-41	114.370
. Fondo ammortamento	97.659	-	459	2.125	11	-38	-31	99.267
	14.509	2.828	81	2.125	11	-7	- 10	15.103
Immobili, impianti e macchinari in leasing								
. Costo originario	10	-	-	-	-	-	-	10
. Fondo ammortamento	8	-	-	1	-	-	-	9
	2	-	-	1	-	-	-	1

I principali incrementi del semestre sono dettagliati nel seguito:

- investimenti di Nolostand SpA per 489 migliaia di euro riferiti all'acquisto di beni inerenti l'attività di noleggio, in particolare elementi per stand e beni in legno;
- investimenti di Fiera Milano SpA per 846 migliaia di euro riferiti principalmente all'acquisto di macchine elettroniche, complementi di arredo, mobili e attrezzature per lo svolgimento delle manifestazioni nel polo fieristico di Rho;
- investimenti di Fiera Milano Congressi SpA per 1.380 migliaia di euro riferiti principalmente all'acquisto di attrezzature audio-video e all'adeguamento dell'impianto d'illuminazione.

6) Avviamenti e Attività immateriali

(migliaia di euro)

	Situazione al	Movimenti del periodo				Situazione al
	31/12/16	Incres.	Decres.	Ammortam.	Effetto cambio	30/06/17
Avviamenti e attività immateriali a vita non definita						
. Costo originario	110.813	-	-	-	-	110.813
. Fondo ammortamento	16.597	-	-	-	-	16.597
	94.216	-	-	-	-	94.216
Attività immateriali a vita definita						
. Costo originario	87.648	244	-	-	-628	87.264
. Fondo ammortamento	69.871	-	-	1.307	-317	70.861
	17.777	244	-	1.307	-311	16.403

Avviamenti e attività immateriali a vita non definita

Gli avviamenti e le attività immateriali a vita non definita sono sottoposti alla procedura di verifica delle perdite di valore (*impairment test*) alla data di chiusura di esercizio o più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore, secondo le modalità indicate al paragrafo n.1.4 "Uso di stime" ed in maniera più dettagliata nelle note esplicative ed integrative ai prospetti contabili al 31 dicembre 2016, cui si fa esplicito rimando.

Di seguito si riportano i livelli di allocazione degli avviamenti:

- Raggruppamento CGU Manifestazioni direttamente organizzate: comprende le CGU corrispondenti alle manifestazioni direttamente organizzate da Fiera Milano SpA. L'avviamento attribuito a questo raggruppamento ammonta a 40.223 migliaia di euro ed è riferibile alle acquisizioni di società organizzatrici di manifestazioni fieristiche successivamente incorporate in Fiera Milano SpA nell'ambito di diverse operazioni di fusione.
- Raggruppamento CGU Manifestazioni: comprende le CGU corrispondenti a tutte le manifestazioni di Fiera Milano SpA. L'avviamento attribuito a questo raggruppamento è pari a 29.921 migliaia di euro e si riferisce per 29.841 migliaia di euro all'avviamento derivante dal conferimento in Fiera Milano SpA dell'azienda fieristica da parte di Fondazione Fiera Milano in data 17 dicembre 2001 e per 80 migliaia di euro all'avviamento relativo all'acquisizione da parte della Capogruppo del ramo d'azienda "*Information Communication Technology*" della controllata Expopage SpA ora Fiera Milano Media SpA.
- CGU "Allestimenti Fieristici": a questa CGU è attribuito l'avviamento relativo all'acquisto del ramo d'azienda "allestimenti standard" da parte di Nolostand SpA pari a 12.581 migliaia di euro.
- Raggruppamento CGU Editoria e Servizi Digitali: comprende le CGU corrispondenti alle testate editoriali e ai servizi digitali. L'avviamento attribuito a questo raggruppamento è pari a 5.947 migliaia di euro.
- CGU "Congressi": l'avviamento attribuito è pari a 5.544 migliaia di euro e deriva per 5.455 migliaia di euro dall'acquisizione di Fiera Milano Congressi SpA e per 89 migliaia di euro dall'acquisizione della società MiCo DMC Srl.

Si evidenzia che per le attività immateriali a vita utile definita non sono emerse significative indicazioni di perdite durevoli di valore e pertanto non si è proceduto ad effettuare test di *impairment* al 30 giugno 2017.

Attività immateriali a vita definita

Gli incrementi del semestre per 244 migliaia di euro si riferiscono principalmente alla Capogruppo e sono relativi ad acquisti di software e ai costi capitalizzati relativi all'implementazione di progetti digitali.

Sono incluse 10 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

Le attività immateriali a vita definita includono i seguenti marchi e testate editoriali che ammontano a complessivi 14.465 migliaia di euro (15.372 migliaia di euro al 31 dicembre 2016):

- marchi di manifestazioni:
 - Host: 1.885 migliaia di euro;
 - Mipap Milano Prêt-à-Porter: 1.772 migliaia di euro;
 - Exposec: 1.491 migliaia di euro;
 - Fisp: 1.440 migliaia di euro;
 - Promotion Trade Exhibition: 1.311 migliaia di euro;
 - Fluidtrans Compomac: 789 migliaia di euro;
 - Transpotec & Logitec: 490 migliaia di euro;
 - NF Travel & Tecnology Event: 469 migliaia di euro;
 - Festivity: 365 migliaia di euro;
 - Bias: 350 migliaia di euro;
 - Miart: 131 migliaia di euro;
 - BtoBio Expo: 86 migliaia di euro;
 - Altri per 29 migliaia di euro;

- altri marchi e testate editoriali:
 - Business International: 2.021 migliaia di euro;
 - Testate "Technology": 1.317 migliaia di euro;
 - Testate "Food & Beverage": 519 migliaia di euro.

Si evidenzia che per le attività immateriali a vita utile definita non sono emerse indicazioni di perdite durevoli di valore e pertanto non si è proceduto ad effettuare test di *impairment* al 30 giugno 2017.

7) Partecipazioni, crediti commerciali non correnti e attività fiscali per imposte differite

(migliaia di euro)

	Situazione al	Movimenti del periodo					Situazione al
	31/12/16	Incrementi	Decrementi	Risultato	Distribuzione dividendi	Effetto cambio	30/06/17
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	18.198	-	-	1.277	2.272	-172	17.031
Altre partecipazioni	29	-	-	-	-	-	29
Crediti commerciali e altri	12.473	-	156	-	-	-	12.317
Attività fiscali per imposte differite	3.678	99	2.178	-	-	-5	1.594
Totale	34.378	99	2.334	1.277	2.272	-177	30.971

La voce Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammonta a 17.031 migliaia di euro (18.198 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) e si riferisce :

- alla partecipazione del 49% in Hannover Milano Global Germany GmbH per 15.272 migliaia di euro;
- alla partecipazione del 49% in Ipack Ima Srl per 1.759 migliaia di euro.

La voce Crediti commerciali e altri si riferisce principalmente alla Capogruppo ed accoglie:

- altri crediti verso Controllante per 11.730 migliaia di euro (11.862 migliaia di euro al 31 dicembre 2016). Si riferiscono per 10.412 migliaia di euro al deposito cauzionale relativo ai contratti di locazione immobiliare dei due quartieri fieristici di Rho e di Milano. Il valore equivale al canone per un trimestre dei due contratti di locazione; la rimanente parte, pari a 1.318 migliaia di euro, riguarda la quota a medio-lungo termine del credito derivante dal diritto alla restituzione da parte di Fondazione Fiera Milano del deposito cauzionale versato in virtù dei due precedenti contratti di locazione parzialmente compensato con il debito di Fiera Milano SpA per il deposito cauzionale relativo ai nuovi contratti. Tale credito sarà rimborsato da Fondazione Fiera Milano lungo la durata del contratto in quote semestrali mediante compensazione con i canoni di locazione dovuti da Fiera Milano SpA;
- altri depositi cauzionali per 583 migliaia di euro (583 migliaia di euro al 31 dicembre 2016). Si riferiscono per la quasi totalità al deposito cauzionale costituito sul contratto immobiliare del progetto "Palazzo Italia" a Berlino. Il valore, pari a 498 migliaia di euro, equivale al canone per un trimestre di locazione;
- altri crediti per 4 migliaia di euro (28 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

La voce Crediti commerciali e altri include 11.730 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (11.862 migliaia di euro al 31 dicembre 2016). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

La voce Attività fiscali per imposte differite rappresenta il saldo attivo delle imposte differite compensate a livello di singole società oggetto di consolidamento e la variazione si riferisce principalmente agli utilizzi della Capogruppo in corrispondenza del risultato generato nel semestre.

ATTIVITA' CORRENTI

8) Crediti commerciali e altri

Crediti commerciali e altri	(migliaia di euro)		
	30/06/17	31/12/16	variazione
Crediti verso clienti	49.711	37.216	12.495
Crediti verso Controllante	4.114	4.186	- 72
Crediti commerciali verso Collegate	123	204	- 81
Crediti commerciali verso Correlate	11	-	11
Altri crediti	11.725	5.786	5.939
Risconti attivi verso Controllante	3.970	3.982	- 12
Ratei e risconti attivi	2.139	853	1.286
Totale	71.793	52.227	19.566

L'incremento di 19.566 migliaia di euro intervenuto nel semestre alla voce Crediti commerciali e altri è dovuto principalmente a:

- incremento dei Crediti verso clienti, relativo ai crediti verso organizzatori ed espositori di manifestazioni in relazione ai maggiori volumi di attività dovuti al diverso calendario fieristico;
- incremento degli Altri Crediti è principalmente dovuto alla variazione degli anticipi a fornitori della società MiCo DMC Srl per acconti pagati inerenti ad eventi che si svolgeranno nel secondo semestre;
- incremento della voce Risconti attivi, riconducibile principalmente alla Capogruppo per premi assicurativi ed altri costi di competenza di periodi successivi.

Il fondo svalutazione crediti ha subito la seguente movimentazione:

	(migliaia di euro)				
	31/12/16	accantonamenti	utilizzi e altri movimenti	Effetto cambio	30/06/17
Fondo svalutazione crediti	7.813	601	1.414	- 26	6.974

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

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

La voce Crediti commerciali e altri include 8.218 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (8.372 migliaia di euro al 31 dicembre 2016). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

9) Rimanenze

Rimanenze	(migliaia di euro)		
	30/06/17	31/12/16	variazione
Rimanenze fisiche di magazzino	45	35	10
Costi sospesi per manifestazioni future	3.222	5.445	- 2.223
Totale rimanenze	3.267	5.480	- 2.213

La variazione dei Costi sospesi per manifestazioni future è dovuta al combinato effetto di diminuzioni per rilascio di costi inerenti le mostre svolte nel semestre e aumenti per manifestazioni che si svolgeranno successivamente al 30 giugno 2017.

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

(migliaia di euro)			
Manifestazione	30/06/17	31/12/16	variazione
Host	1.175	608	567
Sicurezza	294	176	118
Expodetergo	245	236	9
Homi II semestre	223	-	223
Tubotech	168	-	168
Fisp	150	142	8
Print 4 All	104	-	104
Promotion Trade Exhibition	20	162	-142
Bit	2	318	-316
Homi I semestre	1	313	-312
Tuttofood	-	1.781	-1.781
Fruit Innovation	-	237	-237
Transpotec & Logitec	-	204	-204
Miart	-	155	-155
Altre	840	1.113	-273
Totale	3.222	5.445	-2.223

La voce Rimanenze include 2 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (191 migliaia di euro al 31 dicembre 2016). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

10) Attività finanziarie

Attività finanziarie	(migliaia di euro)			
	31/12/16	Incrementi	Decrementi	30/06/17
Finanziamenti verso Ipack Ima Srl	2.622	-	262	2.360
Crediti per dividendi società in <i>Joint venture</i>	-	2.272	-	2.272
Totale	2.622	2.272	262	4.632

La voce accoglie le seguenti attività finanziarie della Capogruppo:

- per 2.360 migliaia di euro il finanziamento concesso alla *joint venture* Ipack Ima Srl. Il tasso fissato pari all'euribor a 3 mesi più uno spread di 220 *basis point* è stato modificato a decorrere dal 1° ottobre 2016 con un tasso finito dell'1,50%, in linea con le condizioni di mercato, con possibilità di revisione trimestrale;
- per 2.272 migliaia di euro i dividendi della *joint venture* Hannover Milano Global Germany GmbH, che verranno incassati nel mese di agosto 2017.

La voce riguarda totalmente operazioni con parti correlate (2.622 migliaia di euro al 31 dicembre 2016). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

11) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ammontano a 28.062 migliaia di euro (20.904 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) e sono rappresentate quasi esclusivamente da depositi bancari a breve remunerati a tasso variabile.

La dinamica dei flussi finanziari rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2017 si rileva nel prospetto "Rendiconto finanziario consolidato".

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

12) Patrimonio netto

Patrimonio netto	(migliaia di euro)		
	30/06/17	31/12/16	variazione
Capitale sociale	41.645	41.645	-
<i>di cui azioni proprie</i>	<i>-800</i>	<i>-800</i>	-
Riserva sovrapprezzo azioni	10.354	35.668	-25.314
<i>di cui azioni proprie</i>	<i>-3.204</i>	<i>-3.204</i>	-
Riserva legale	8.489	8.489	-
Altre riserve	-7.085	-6.775	-310
Risultato netto di esercizi precedenti	7.972	4.773	3.199
Risultato netto	5.863	-22.794	28.657
Patrimonio netto di Gruppo	67.238	61.006	6.232
Capitale e riserve - interessenze di minoranza	385	729	-344
Risultato netto - interessenze di minoranza	-224	-56	-168
Interessenze di minoranza	161	673	-512
Totale	67.399	61.679	5.720

Capitale sociale

Al 30 giugno 2017 la voce in esame ammonta a 41.645 migliaia di euro (41.645 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), al netto delle azioni proprie per 800 migliaia di euro. Il capitale sociale, interamente versato, è suddiviso in n° 71.917.829 azioni ordinarie, senza vincoli riguardo la distribuzione dei dividendi e il rimborso di capitale, a eccezione di quanto previsto dalla legge per le azioni proprie.

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

	Numero azioni al 31 dicembre 2016	Movimentazione	Numero azioni al 30 giugno 2017
Azioni ordinarie emesse	71.917.829	-	71.917.829
Azioni proprie	939.018	-	939.018
Azioni in circolazione	70.978.811		70.978.811

In applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, con riferimento all'acquisto di azioni proprie, l'importo del valore nominale è stato portato direttamente in diminuzione del capitale sociale mentre il valore compreso tra il valore d'acquisto e il valore nominale delle azioni proprie è stato portato a diretta riduzione della riserva sovrapprezzo delle azioni. Si ricorda che, l'Assemblea straordinaria degli Azionisti della Società, con la delibera del 31 luglio 2015, contestualmente all'aumento di capitale ha deliberato di eliminare il valore nominale delle azioni rappresentative del capitale sociale. Pertanto, a partire da tale data, il valore nominale, è calcolato implicitamente dividendo il valore del capitale sociale per il numero delle azioni emesse. Al 30 giugno 2017, il valore nominale implicito è pari a 0,59 euro.

Riserva sovrapprezzo azioni

La voce è pari a 10.354 migliaia di euro (35.668 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), al netto della riserva per azioni proprie pari a 3.204 migliaia di euro.

Il decremento di 25.314 migliaia di euro è da attribuirsi a quanto stabilito con la delibera assembleare della Capogruppo del 21 aprile 2017, che ha disposto di utilizzare la "Riserva sovrapprezzo azioni" per coprire le perdite degli esercizi precedenti.

Riserva legale

La voce è pari a 8.489 migliaia di euro (8.489 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

Altre riserve

Ammontano a -7.085 migliaia di euro (-6.775 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

Risultato netto di esercizi precedenti

Ammonta a 7.972 migliaia di euro (4.773 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

Le variazioni intervenute nel semestre sono le seguenti:

- decremento di 22.794 migliaia di euro per destinazione del risultato dell'esercizio precedente;
- incremento di 215 migliaia di euro per la rimisurazione dei piani a benefici definiti al netto dell'effetto fiscale;
- incremento di 25.778 migliaia di euro per la copertura delle perdite residue degli esercizi precedenti mediante l'utilizzo della "Riserva sovrapprezzo azioni".

Risultato netto di Gruppo

Il semestre chiuso al 30 giugno 2017 presenta un risultato netto di Gruppo di 5.863 migliaia di euro. Il risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 era pari a -22.794 migliaia di euro.

Capitale e riserve - interessenze di minoranza

Ammontano a 385 migliaia di euro (729 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

Le variazioni intervenute nel semestre sono le seguenti:

- decremento di 56 migliaia di euro per destinazione del risultato dell'esercizio precedente;
- decremento di 548 migliaia di euro relativo alla cessione della controllata Worldex Ltd;
- incremento di 260 migliaia di euro per versamenti in conto capitale alla controllata La Fabbrica del Libro SpA da parte del socio di minoranza Ediser Srl che partecipa alla copertura delle perdite nella misura del 15%.

Risultato netto - interessenze di minoranza

Il risultato netto del semestre riferito alle interessenze di minoranza è negativo per 224 migliaia di euro. Il risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 era negativo per 56 migliaia di euro.

PASSIVITA'

13) Debiti verso banche

Debiti verso banche	(migliaia di euro)		
	30/06/17	31/12/16	variazione
Debiti non correnti	2.248	14.108	- 11.860
Debiti correnti	30.970	45.542	- 14.572
Totale	33.218	59.650	- 26.432

(migliaia di euro)		
Debiti vs banche non correnti	Fiera Milano	Totale
Finanziamenti - quota a medio-lungo termine	2.248	2.248
Totale	2.248	2.248

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

- per 1.006 migliaia di euro (1.505 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) la quota a medio-lungo termine del finanziamento di 3.000 migliaia di euro concesso in data 27 maggio 2016 dalla Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza SpA, rimborsabile in rate trimestrali posticipate a partire dal 27 agosto 2016 fino al 27 maggio 2019 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* dell' 1,50%;
- per 1.242 migliaia di euro (2.484 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) la quota a medio-lungo termine del finanziamento di 5.000 migliaia di euro concesso in data 22 dicembre 2016 dalla Banca Nazionale del Lavoro, rimborsabile in rate mensili posticipate a partire dal 22 gennaio 2017 fino al 22 dicembre 2018 con tasso pari all'*euribor* a 1 mese più uno *spread* dell' 1,50%.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2016 è dovuta oltre alla riduzione della quota a MLT dei suddetti finanziamenti, all'estinzione del debito relativo alle quote a medio-lungo termine (10.119 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) dei seguenti finanziamenti:

- finanziamento di 20.000 migliaia di euro concesso in data 6 dicembre 2013 dalla Banca Popolare di Milano SpA, rimborsabile in rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2014 fino al 30 giugno 2018 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* del 2%;
- finanziamento di 10.000 migliaia di euro concesso in data 23 maggio 2016 dalla Banca Popolare di Bergamo SpA, rimborsabile in rate trimestrali posticipate a partire dal 23 agosto 2016 fino al 23 maggio 2018 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* dell' 1,85%;
- finanziamento di 15.000 migliaia di euro concesso in data 25 maggio 2016 dalla Banca Popolare di Lodi, rimborsabile in rate trimestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2016 fino al 30 giugno 2018 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* dell' 1,50%;
- finanziamento di 5.000 migliaia di euro concesso in data 22 giugno 2016 dalla Banca Popolare di Lodi, rimborsabile in rate trimestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2016 fino al 30 giugno 2018 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* dell' 1,50%;

Con riferimento al finanziamento concesso in data 27 maggio 2016 sono stati sottoscritti alcuni *covenant* commerciali. Per tutta la durata del contratto la Capogruppo si è impegnata a canalizzare crediti e pagamenti per un importo concordato sui conti correnti accesi presso la Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza SpA.

Con riferimento al finanziamento concesso in data 22 dicembre 2016 sono presenti dei *covenant* commerciali sottoscritti sulla linea di credito, presso lo stesso istituto bancario.

Al 30 giugno 2017 non sussistono quote di finanziamenti in scadenza oltre i 5 anni.

(migliaia di euro)

Debiti vs banche correnti	Fiera Milano	Cipa	Mico DMC	Totale
Linee di credito a breve termine	5.006	-	-	5.006
Finanziamenti bancari	-	1.429	30	1.459
Finanziamenti - quota a breve termine	24.505	-	-	24.505
Totale	29.511	1.429	30	30.970

I debiti verso banche correnti riguardano:

- per 5.006 migliaia di euro (18.019 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) le linee di credito a breve accese per fronteggiare i fabbisogni di tesoreria.

Tra le linee di credito soggette a condizioni, Banca Nazionale del Lavoro SpA ha concesso una linea di finanziamento per anticipo su flussi domestici. Il finanziamento è assistito dall'impegno di Fiera Milano SpA a canalizzare annualmente sull'istituto erogante flussi commerciali di incasso, nella forma di versamenti, bonifici, POS e incassi MAV per un ammontare pari a un multiplo dell'importo nominale del finanziamento. Al 30 giugno 2017, tale linea di credito risulta non utilizzata;

- per 1.459 migliaia di euro (1.474 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) il finanziamento bancario di 1.429 migliaia di euro acceso in data 21 ottobre 2015 concesso alla società Cipa FM dalla BNP Paribas Brasil S.A. (7.000 migliaia di Reais) con un tasso CDI 13,76% più uno spread del 4,5% oltre che il finanziamento bancario di 30 migliaia di euro di MiCo DMC Srl;

- per 24.505 migliaia di euro (26.049 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) il finanziamento a breve termine di 5.000 migliaia di euro con quota residua pari a 843 migliaia di euro concesso in data 26 febbraio 2016 dalla Banca di Credito Cooperativo di Carate Brianza, rimborsabile in rate trimestrali posticipate a partire dal 25 maggio 2016 fino al 25 agosto 2017 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* dell'1,75% oltre che le quote a breve termine dei finanziamenti bancari già descritti nell'ambito dei commenti delle quote a MLT.

In particolare questi ultimi si riferiscono per 4.401 migliaia di euro al finanziamento acceso in data 6 dicembre 2013, per 5.755 migliaia di euro al finanziamento acceso in data 23 maggio 2016, per 7.519 migliaia di euro al finanziamento acceso in data 25 maggio 2016, per 996 migliaia di euro al finanziamento acceso in data 27 maggio 2016, per 2.506 migliaia di euro al finanziamento acceso in data 22 giugno 2016 e per 2.485 migliaia di euro al finanziamento acceso in data 22 dicembre 2016.

Con riferimento al finanziamento erogato in data 6 dicembre 2013 sono stati sottoscritti dei *covenant* finanziari che hanno fissato un *plafond* al valore dell'indice finanziario espresso dal rapporto tra l'ammontare dell'indebitamento finanziario netto e il valore del patrimonio netto. La misurazione del rispetto dei summenzionati *covenant*, è prevista sia effettuata su base annuale.

I debiti verso banche sono remunerati a tassi variabili.

14) Altre passività finanziarie

La composizione della voce è evidenziata nelle seguenti tabelle:

Altre passività finanziarie	(migliaia di euro)		
	30/06/17	31/12/16	variazione
Altre passività finanziarie non correnti	43	42	1
Altre passività finanziarie correnti	3.547	3.364	183
Totale	3.590	3.406	184

Altre passività finanziarie non correnti	(migliaia di euro)		
	30/06/17	31/12/16	variazione
Altri finanziamenti MLT	43	42	1
Totale	43	42	1

La voce riguarda totalmente operazioni con parti correlate (42 migliaia di euro al 31 dicembre 2016). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

Altre passività finanziarie correnti	(migliaia di euro)		
	30/06/17	31/12/16	variazione
Debiti finanziari verso Controllante	2.781	1.627	1.154
Valorizzazione dell'opzione <i>put</i> sulle quote azionarie per l'acquisizione di Worldex Ltd.	-	850	- 850
Altri debiti finanziari	766	836	- 70
Finanziamenti per leasing	-	51	- 51
Totale	3.547	3.364	183

I "Debiti finanziari verso Controllante" si riferiscono alla Capogruppo e sono relativi al saldo del conto corrente di corrispondenza in essere con Fondazione Fiera Milano. Il tasso fissato è pari all'*euribor* a 30 giorni più uno *spread* dell'1,75%.

La voce "Altri debiti finanziari" si riferisce principalmente all'acquisizione delle quote della società Cipa FM da parte di Eurofairs.

La voce Altre passività finanziarie correnti include 2.817 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (2.503 migliaia di euro al 31 dicembre 2016). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

15) Fondi per rischi e oneri

Fondi per rischi e oneri	(migliaia di euro)					
	31/12/16	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Riclassifiche	30/06/17
Fondi a M/L termine:						
Fondo oneri progetto "Palazzo Italia"	1.119	-	-	-	-	1.119
Altri fondi rischi e oneri	2.465	-	39	- 108	- 1.127	1.191
Totale fondi rischi ed oneri non correnti	3.584	-	39	- 108	- 1.127	2.310
Fondi a breve termine:						
Fondo oneri progetto "Palazzo Italia"	1.473	-	602	-	-	871
Perdita su manifestazioni	1.564	-	1.564	-	-	-
Altri fondi rischi e oneri	1.726	1.505	1.175	128	1.127	3.311
Totale fondi rischi ed oneri correnti	4.763	1.505	3.341	128	1.127	4.182

Il Fondo oneri progetto "Palazzo Italia" si riferisce al fondo stanziato in esercizi precedenti a copertura delle perdite attese in relazione al progetto "Palazzo Italia" a Berlino. La quota corrente del fondo è pari a 871 migliaia di euro. Al 30 giugno 2017 il fondo complessivo a copertura del rischio in oggetto ammonta a 1.990 migliaia di euro. Il fondo, che nel precedente esercizio era pari a 2.592 migliaia di euro, è stato utilizzato nel corso del semestre corrente per 602 migliaia di euro.

Gli altri fondi rischi non correnti si riferiscono principalmente alla Capogruppo e sono relativi a rischi diversi costituiti per far fronte agli esborsi su controversie legali con i fornitori e calcolati in base al presumibile esito degli stessi, sia attraverso valutazioni interne che con il supporto di legali esterni; comprendono gli accantonamenti a fronte di contenziosi con fornitori e altri di varia natura. La riclassifica si riferisce al Fondo Rischi della società Cipa FM del fondo rischi fiscali.

Gli altri fondi rischi correnti si riferiscono alla Capogruppo e a Nolostand SpA principalmente in relazione a vertenze con il personale, e alla società Cipa FM a copertura di eventuali rischi fiscali.

Si evidenzia, che non sono stati iscritti accantonamenti per i costi direttamente attribuibili al provvedimento di Amministrazione Giudiziaria, essendo tale costi, ai sensi della normativa applicabile ed in base allo stato della procedura, a carico dello Stato.

Si segnala inoltre che, le attività poste in essere contestualmente al procedimento, hanno fatto emergere costi iscritti tra i "Costi per servizi" alla voce "Prestazioni di servizi e consulenze tecniche, legali, commerciali e amministrative".

Gli utilizzi dei fondi per rischi ed oneri correnti sono correlati al manifestarsi dei costi relativi alle perdite di manifestazioni del 2017 e alle vertenze con il personale della Capogruppo.

16) Fondi relativi al personale

Fondi relativi al Personale (migliaia di euro)

	31/12/16	Benefici maturati	Indennità e anticipazioni erogate	30/06/17
Piani a benefici definiti	9.302	4	213	9.093
Totale	9.302	4	213	9.093

Benefici maturati (migliaia di euro)

Costi del Personale:

- Indennità relative a piani a benefici definiti 216

Oneri finanziari:

- Oneri da attualizzazione 62

Altre componenti del conto economico complessivo:

- Rimisurazione piani a benefici definiti - 274

Totale 4

Di seguito sono evidenziate le principali ipotesi/assunzioni utilizzate per la determinazione attuariale dei Piani a benefici definiti, con riferimento alle date del 31 dicembre 2016 e 30 giugno 2017.

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

Ipotesi economico-finanziari per il calcolo del TFR	30/06/17	31/12/16
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	1,70%	1,30%
Tasso annuo di inflazione	1,50%	1,50%
Tasso annuo aumento retribuzioni complessivo	2,50%	2,50%
Tasso annuo di incremento TFR	2,62%	2,62%

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

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

Effetti sul debito per piani a benefici definiti

(migliaia di euro)

ipotesi economico - finanziarie	banda di oscillazione	Base (incluso trattamento di fine mandato)	incrementi nelle ipotesi	decrementi nelle ipotesi
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	+/- 0,5%	9.093	8.609	9.463
Tasso annuo aumento retribuzioni complessivo	+/- 0,5%	9.093	9.096	8.949
ipotesi economico - finanziarie				
Aspettativa di vita	+/- 1 anno	9.093	8.840	8.679

17) Debiti verso fornitori

Ammontano a 54.635 migliaia di euro e presentano un incremento di 13.521 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016. I debiti verso fornitori riguardano prevalentemente fornitori italiani e si riferiscono per la maggior parte ad acquisti di servizi necessari allo svolgimento delle manifestazioni fieristiche inerenti l'attività tipica del Gruppo. La variazione è correlata principalmente al maggiore volume di transazioni in corrispondenza della maggiore attività dovuta al diverso calendario fieristico.

18) Acconti

Ammontano a 62.500 migliaia di euro e presentano un incremento di 22.261 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Riguardano prevalentemente fatturazioni a clienti per le manifestazioni che si svolgeranno successivamente al 30 giugno 2017. La rilevazione dei ricavi è infatti posticipata sino allo svolgimento della manifestazione fieristica.

La variazione degli acconti risulta dal combinato effetto di diminuzioni per il riconoscimento di ricavi inerenti le mostre svolte nel semestre e aumenti per manifestazioni che si devono svolgere successivamente al 30 giugno 2017.

Nella tabella alla pagina seguente se ne analizzano i dettagli per manifestazione.

Acconti

(migliaia di euro)

	30/06/17	31/12/16	variazione
Host	27.715	4.789	22.926
Micam settembre	4.839	-	4.839
Homi II semestre	4.398	-	4.398
Mostra Convegno Expocomfort	2.535	-	2.535
Lineapelle II semestre	1.800	-	1.800
Eicma Moto	1.773	-	1.773
Milano Unica settembre	1.564	-	1.564
Plast	1.376	-	1.376
Sicurezza	1.295	620	675
Ipack-Ima	694	166	528
Fisp	528	190	338
Viscom	429	-	429
Expodetergo	428	324	104
L'Artigiano in Fiera	283	-	283
Mido	283	1.756	-1.473
Print 4 All	232	-	232
Vitrum	228	-	228
Fesqua	221	-	221
Mipel	161	-	161
Tubotech	151	-	151
Wire South	140	-	140
Fire Show	125	-	125
Myplant & garden	83	132	-49
The One Milano	74	611	-537
Exposec	69	504	-435
Promotion trade exhibition	39	822	-783
Bit	-	176	-176
Euroluce	-	492	-492
GF&WS Cape Town	-	133	-133
Homi I semestre	-	11.700	-11.700
Lamiera	-	219	-219
Lineapelle I semestre	-	1.800	-1.800
Made Expo	-	692	-692
Made in Steel	-	103	-103
Micam primavera	-	953	-953
Milano Unica primavera	-	546	-546
Mipel	-	144	-144
Mostra Convegno Expocomfort	-	790	-790
Salone del mobile/Complemento d'arredo	-	1.941	-1.941
Simac Tanning-Tech	-	595	-595
Sposaitalia	-	175	-175
Transpotec & Logitec	-	1.534	-1.534
Tuttofood	-	3.108	-3.108
Convegni e altre manifestazioni	11.037	5.224	5.813
Totale	62.500	40.239	22.261

La voce Acconti include 765 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (178 migliaia di euro al 31 dicembre 2016). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

19) Imposte differite passive e debiti tributari

Imposte differite passive e debiti tributari	(migliaia di euro)		
	30/06/17	31/12/16	variazione
Imposte differite passive	3.178	3.523	- 345
Debiti tributari	2.000	1.605	395
Totale	5.178	5.128	50

Le Imposte Differite Passive ammontano a 3.178 migliaia di euro (3.523 migliaia di euro al 31 dicembre 2016). Rappresentano il saldo passivo tra imposte differite attive e imposte differite passive compensate a livello di singola società oggetto di consolidamento.

I Debiti tributari ammontano a 2.000 migliaia di euro (1.605 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

20) Altre passività

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

Altre passività non correnti e correnti	(migliaia di euro)			
	30/06/17		31/12/16	
	Quota a ML/T	Quota a BT	Quota a ML/T	Quota a BT
Debiti verso Controllante	-	1.829	-	1.408
Debiti verso Controllante per consolidato fiscale	-	268	-	268
Debiti verso collegate	-	181	-	310
Debiti verso istituti previdenziali	-	2.241	-	2.182
Debiti verso amministratori e sindaci	-	117	-	68
Debiti verso personale	-	6.080	-	4.994
Debiti verso organizzatori	-	8.395	-	3.961
Debiti verso Controllante per IVA di gruppo	-	861	-	1.493
Altri debiti	-	1.276	-	1.533
Debiti verso parti correlate	-	274	-	11
Risconti passivi verso Controllante	-	8	-	-
Risconti passivi verso Collegate	-	81	-	-
Ratei e Risconti passivi	-	732	-	285
Totale	-	22.343	-	16.513

La variazione principale rispetto all'esercizio precedente si riferisce all'incremento dei debiti della Capogruppo relativi agli incassi per conto degli organizzatori di manifestazioni fieristiche.

La voce include 3.421 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (3.490 migliaia di euro al 31 dicembre 2016). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

21) Attività e passività finanziarie

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

Posizione Finanziaria Netta di Gruppo (dati in migliaia di euro)	30/06/17	31/12/16	variazione
A. Cassa (inclusi depositi bancari)	28.062	20.904	7.158
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A+B+C)	28.062	20.904	7.158
E. Crediti finanziari correnti	4.632	2.622	2.010
- E.1 di cui Altri debiti non correnti verso joint ventures	4.632	2.622	2.010
F. Debiti bancari correnti	6.465	18.019	-11.554
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	24.505	27.523	-3.018
H. Altri debiti finanziari correnti	3.547	3.364	183
- H.1 di cui Debiti finanziari correnti verso controllante	2.781	1.627	1.154
- H.2 di cui Debiti finanziari correnti verso altre parti correlate	36	876	-840
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	34.517	48.906	-14.389
J. Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (I-E-D)	1.823	25.380	-23.557
K. Debiti bancari non correnti	2.248	14.108	-11.860
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	43	42	1
- M.1 di cui Altri debiti non correnti verso altre parti correlate	43	42	1
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	2.291	14.150	-11.859
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività continuative (J+N)	4.114	39.530	-35.416
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività destinate alla vendita	-	-1.214	1.214
O. Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto	4.114	38.316	-34.202

Il miglioramento dell'indebitamento finanziario netto è conseguente al *cash flow* positivo generato dall'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. Il Gruppo ha inoltre beneficiato dell'incasso derivante dalla cessione della quota detenuta nella società cinese Worldex oltre che dell'incremento dei crediti finanziari, in relazione ai dividendi della società in *joint venture* Hannover Milano Global Germany GmbH.

La tabella alla pagina seguente riporta il confronto tra il valore iscritto nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 ed il *fair value* per le attività e le passività finanziarie:

	(migliaia di euro)	
	<u>Valore contabile</u>	<u>Fair value</u>
Attività finanziarie		
Crediti commerciali ed altri non correnti	12.317	12.317
Crediti commerciali ed altri correnti	71.793	71.793
Attività finanziarie correnti	4.632	4.632
Disponibilità liquide	28.062	28.062
Totale	116.804	116.804
Passività finanziarie		
Debiti verso banche non correnti	2.248	2.248
Altre passività finanziarie non correnti	43	43
Debiti verso banche correnti	30.970	30.970
Debiti verso fornitori	54.635	54.635
Altre passività finanziarie correnti	3.547	3.547
Altre passività correnti	22.343	22.343
Totale	113.786	113.786

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

22) Gestione dei rischi finanziari e di mercato

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

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

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

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

Si descrivono di seguito le principali tipologie di rischio a cui il Gruppo è esposto.

22.1 Rischi di credito

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

SpA, il sistema vigente fa sì che tutti gli incassi provenienti dagli espositori convergono nelle casse di Fiera Milano SpA e che, quindi, è quest'ultima a retrocedere ai propri clienti-organizzatori quanto a loro spettante.

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

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

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

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

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

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

22.2 Rischio di liquidità

Per quanto il Gruppo abbia posto in essere misure volte ad assicurare che siano mantenuti livelli adeguati di capitale circolante e liquidità, eventuali contrazioni dei volumi di attività, dovuti anche alla stagionalità e ciclicità che caratterizza il settore, possono avere un impatto sui risultati economici e sulla capacità di generare flussi di liquidità. A tale riguardo, il dato dell'indebitamento finanziario al 30 giugno 2017 del Gruppo, che presenta un decremento rispetto al dato del 31 dicembre 2016, è influenzato da un calendario mostre più favorevole con particolare riferimento agli anticipi versati dagli organizzatori per la partecipazione alle manifestazioni. La stagionalità del fabbisogno finanziario in base alla distribuzione del calendario fieristico caratterizzerà un maggior assorbimento di cassa nel corso dei mesi estivi di luglio e agosto, con una progressiva stabilizzazione nel corso dei mesi successivi.

L'obiettivo di *risk management* di Fiera Milano SpA è quello di garantire, pur in presenza di indebitamento finanziario, un adeguato livello di liquidità, minimizzando il relativo costo opportunità e mantenendo un equilibrio in termini di durata e di composizione del debito. La Capogruppo nel corso degli esercizi, con finalità di copertura degli investimenti effettuati, ha riposizionato parte dell'indebitamento corrente su scadenze a medio lungo attraverso la sottoscrizione di una serie di finanziamenti di durata da due a cinque anni. Il Gruppo prevede ragionevolmente di proseguire in tale strategia anche nel corso dei rimanenti mesi del 2017 al fine di sostenere il fabbisogno finanziario derivante anche dal rimborso della porzione di finanziamenti in scadenza.

Come indicato nella nota 13, il finanziamento a medio lungo termine erogato alla Capogruppo dalla Banca Popolare di Milano SpA in data 6 dicembre 2013 con quota residua al 30 giugno 2017 pari a 4.401 migliaia di euro è soggetto alla misurazione su base annuale di *covenant* finanziari, le cui prossime verifiche del valore dell'indice finanziario saranno effettuate sul bilancio 2017.

Le linee di affidamento attuali ottenute dagli istituti bancari, unitamente ai flussi finanziari operativi previsti, sono attualmente ritenute adeguate per coprire i fabbisogni finanziari di breve periodo, pur sussistendo alcuni picchi di assorbimento di cassa concentrati soprattutto nei mesi di assenza di

manifestazioni, che vengono coperte anche avvalendosi del conto corrente di corrispondenza fruttifero verso la Controllante Fondazione Fiera Milano.

Si rileva inoltre che il mantenimento dell'equilibrio finanziario del Gruppo è correlato al raggiungimento degli obiettivi previsti dal piano industriale nonché all'andamento del contesto economico generale il cui apprezzamento comporta una valutazione sull'esito futuro di eventi o circostanze che sono per loro natura incerti.

22.3 Rischi di mercato

Il Gruppo si riserva di utilizzare adeguati strumenti di copertura qualora i rischi di mercato divenissero rilevanti.

a) Rischio di tasso di interesse

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

b) Rischio di cambio

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

In continuità con il precedente esercizio, tale rischio è considerato poco significativo nonostante l'attività del Gruppo nei mercati internazionali. Ciò è dovuto al fatto che il Gruppo ha contenuto i finanziamenti in valute estere; inoltre, in relazione alle attività estere, il rischio cambio è sostanzialmente limitato in quanto ogni paese sostiene i costi nella stessa valuta nella quale realizza i ricavi e deriva principalmente da transazioni infragruppo per riaddebiti relativi a *cost sharing agreement*, che determinano un'esposizione al rischio cambio in capo alla società che ha una valuta funzionale diversa da quella nella quale la transazione infragruppo è denominata.

c) Rischi di variazione prezzo delle materie prime

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

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

Garanzie prestate

Ammontano complessivamente a 7.080 migliaia di euro e sono così composte:

- 3.201 migliaia di euro per la fideiussione rilasciata da Fiera Milano Congressi SpA a favore dell'Amministrazione Finanziaria per compensazione dell'IVA nell'ambito della liquidazione di Gruppo;
- 7.700 migliaia di reais brasiliani pari a 2.048 migliaia di euro per la fideiussione rilasciata dalla Capogruppo a favore del Banco BNP Paribas Brasil SA per conto della società controllata Cipa Fiera Milano Publicações e Eventos Ltda a copertura degli affidamenti bancari accordati dalla banca stessa;
- 1.243 migliaia di euro in relazione a due fidejussioni bancarie rilasciate per la costituzione del deposito cauzionale richiesto da Expo 2015 al Raggruppamento Temporaneo di Imprese che comprende Nolostand SpA, Fiera Milano Congressi SpA e Siram SpA, a garanzia degli obblighi contrattuali derivanti dalle commesse TCP1 e TCP2 (Auditorium);
- 564 migliaia di euro per fideiussioni rilasciate a garanzia dei contratti di locazione delle controllate Nolostand SpA, Fiera Milano Congressi SpA e Fiera Milano Media SpA;
- 24 migliaia di euro per altre fideiussioni.

Passività potenziali

Si segnala che sono in essere alcuni procedimenti legali il cui possibile rischio di soccombenza stimato si riferisce alle seguenti società:

- Cipa FM per 1.911 migliaia di euro (7.186 migliaia di Reais) Tax Assessments – Municipality of San Paolo Brasile;
- Fiera Milano SpA per circa 333 migliaia di euro.

CONTO ECONOMICO

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

RICAVI

24) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La composizione per tipologie di ricavi è la seguente:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	variazione
Corrispettivi utilizzo aree fieristiche	44.291	49.625	-5.334
Canoni aree espositori	38.679	20.981	17.698
Noleggio allestimenti, arredi e attrezzature	22.593	31.154	-8.561
Servizi di ristorazione e mensa	11.823	11.687	136
Corrispettivi e servizi convegni ed eventi	5.827	5.911	-84
Servizi e spazi pubblicitari	5.572	5.795	-223
Servizi quartiere	4.309	4.665	-356
Servizi supplementari di mostra	2.228	1.539	689
Servizi assicurativi per mostre	1.404	1.354	50
Corrispettivi diversi e royalties	1.285	1.999	-714
Servizio controllo accessi e customer care	1.173	1.384	-211
Servizi amministrativi, di telefonia e internet	1.170	1.401	-231
Biglietteria ingressi a pagamento	980	324	656
Organizzazione congressi	426	468	-42
Servizi multimediali e catalogo on line	110	300	-190
Totale	141.870	138.587	3.283

I maggiori ricavi sono ascrivibili principalmente alla presenza di nuove manifestazioni quali Lamiera, Tempo di Libri Milano, Versilia Yachting Rendez-Vous e MAM-Mostra A Milano Arte e Antiquariato. Inoltre si segnalano i progressi delle manifestazioni LineaPelle e la correlata fiera Simac Tanning-Tech, di Milano Unica, oltre che di Promotion Trade Exhibition, che nel primo semestre è stata direttamente organizzata per la prima volta da Fiera Milano.

All'andamento positivo dei ricavi contribuisce il più favorevole calendario fieristico, che nel semestre corrente include la manifestazione biennale direttamente organizzata Tuttofood e l'ospitata Made Expo. Tale effetto è stato in parte compensato dall'assenza dell'importante manifestazione biennale Mostra Convegno Expocomfort.

L'andamento ha in parte risentito della più bassa *performance* del settore allestimenti in particolare per la riduzione del *business* fuori quartiere e per la presenza nell'analogo periodo dell'esercizio precedente dei ricavi per le attività di smantellamento delle strutture relative a Expo 2015.

La voce include 95 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (124 migliaia di euro al 30 giugno 2016). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

COSTI OPERATIVI

25) Costi per materiali

La composizione per tipologia di costo è la seguente:

Costi per materiali	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	variazione
Materiale sussidiario e di consumo	1.351	932	419
Stampati e modulistica e cancelleria	537	262	275
Materie prime	79	65	14
Prodotti finiti e imballaggi	5	9	-4
Variazione rimanenze materie prime	-7	21	-28
Utilizzo fondi	-9	-	-9
Totale	1.956	1.289	667

La voce include 54 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (saldo pari a zero al 30 giugno 2016). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

26) Costi per servizi

La composizione per tipologia di costo è la seguente:

Costi per servizi	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	variazione
Noleggio attrezzature	11.425	11.996	- 571
Allestimenti e attrezzature per manifestazioni	10.449	12.852	- 2.403
Servizi di ristorazione	9.504	9.255	249
Servizi di pubblicità	6.930	5.034	1.896
Prestazioni di servizi e consulenze tecniche, legali, commerciali e amministrative	6.720	3.631	3.089
Consumi energetici	4.746	4.776	- 30
Manutenzione	3.883	3.898	- 15
Pulizia e asporto rifiuti	3.349	2.787	562
Iniziativa collaterali alle manifestazioni	3.279	200	3.079
Servizi di vigilanza e portierato	2.918	2.971	- 53
Variazione dei costi sospesi sostenuti per manifestazioni future	1.930	- 1.683	3.613
Premi assicurativi	1.586	1.569	17
Biglietteria	1.119	1.021	98
Spese telefoniche e internet	1.117	1.198	- 81
Servizi informatici	977	844	133
Servizi di trasporto	914	788	126
Assistenza tecnica e servizi accessori	791	685	106
Servizi per convegni e congressi	229	212	17
Compensi Sindaci	136	118	18
Spese di funzionamento organi statutari	6	12	- 6
Altri	6.719	6.229	490
Utilizzo fondi	- 1.265	- 332	- 933
Totale	77.462	68.061	9.401

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

Presentano un incremento di 9.401 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2016 in corrispondenza dei maggiori volumi di attività espositiva e congressuale.

Si segnalano le variazioni di seguito descritte:

- incremento della voce "Prestazioni di servizi e consulenze tecniche, legali, commerciali e amministrative" principalmente per i costi sostenuti per le consulenze relative alla revisione dei processi aziendali e del modello ex D.Lgs 231/2001;

- incremento della voce "Variazione dei costi sospesi sostenuti per manifestazioni future" principalmente attribuibile al rilascio dei costi sostenuti relativi alla manifestazione Tuttofood;
- incremento della voce "Iniziativa collaterali alle manifestazioni" per i costi della gestione alberghiera sostenuti da MiCo DMC.

La voce include 1.269 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (651 migliaia di euro al 30 giugno 2016). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

27) Costi per godimento di beni di terzi

La composizione per tipologia di costo è la seguente:

Costi per godimento di beni di terzi (migliaia di euro)			
	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	variazione
Affitti e spese aree espositive e congressuali	23.200	23.039	161
Altri affitti passivi	2.249	2.189	60
Noleggio automezzi	287	289	-2
Affitto rami d'azienda	31	113	-82
Noleggio apparecchiature e fotocopiatrici uffici	23	28	-5
Altri canoni	9	1	8
Utilizzo fondi	-505	-805	300
Totale	25.294	24.854	440

Gli affitti e spese aree espositive e congressuali comprendono il canone di locazione immobiliare dei quartieri fieristici verso la Controllante Fondazione Fiera Milano per 23.037 migliaia di euro.

Gli altri affitti passivi includono il canone di locazione, pari a 976 migliaia di euro, relativo al contratto oneroso del "Palazzo Italia" a Berlino, e i canoni di locazione immobiliare dei magazzini di Nolostand SpA pari a 949 migliaia di euro.

La voce include 23.038 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (22.944 migliaia di euro al 30 giugno 2016). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

28) Costi del personale

La composizione per tipologia di costo è la seguente:

Costi del personale (migliaia di euro)			
	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	variazione
Salari e stipendi	15.816	15.395	421
Oneri sociali	4.824	4.887	- 63
Incentivi all'esodo	992	1.550	- 558
Emolumenti amministratori	750	743	7
Indennità relative a piani a contribuzione definita	715	730	- 15
Co.co.pro. e interinali	383	178	205
Indennità relative a piani a benefici definiti	216	267	- 51
Costi per il personale distaccato	273	193	80
Altri costi	492	412	80
Utilizzo fondi	- 956	- 1.534	578
Totale	23.505	22.821	684

La voce include 82 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (54 migliaia di euro al 30 giugno 2016). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

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

Personale dipendente ripartito per categorie

	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	variazione
Dirigenti	34	39	-5
Quadri e Impiegati	696	741	-45
Totale Dipendenti	730	780	-50

29) Altre spese operative

La composizione per tipologia di costo è la seguente:

Altre spese operative	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	variazione
Perdite su crediti	1.199	1.239	- 40
Tributi locali	1.181	1.222	- 41
Contributi ed erogazioni	242	244	- 2
Diritti SIAE	182	179	3
Conguagli chiusura rendiconti manifestazioni esercizi precedenti	172	35	137
Imposta comunale sulla pubblicità	89	129	- 40
Omaggi e articoli promozionali	87	57	30
Minusvalenze immobilizzazioni immateriali	81	7	74
Altri costi	659	609	50
Utilizzo fondi	- 1.207	- 1.291	84
Totale	2.685	2.430	255

La voce include 115 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (441 migliaia di euro al 30 giugno 2016). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

30) Proventi diversi

La composizione per tipologia di provento è la seguente:

Proventi diversi	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	variazione
Altri recuperi di costo	609	563	46
Affitto e spese uffici	209	239	- 30
Recupero costi personale distaccato	100	106	- 6
Indennizzi assicurativi	30	432	- 402
Altri proventi	308	291	17
Totale	1.256	1.631	- 375

La voce include 476 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (731 migliaia di euro al 30 giugno 2016). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

31) Risultato di società valutate a patrimonio netto

La voce ammonta a 1.277 migliaia di euro (358 migliaia di euro al 30 giugno 2016) e si riferisce alle partecipazioni in *joint venture* con Deutsche Messe AG per 1.600 migliaia di euro e Ipack Ima Srl per -323 migliaia di euro.

32) Ammortamenti

Ammortamenti Immobili, impianti e macchinari

Ammontano a 2.115 migliaia di euro (2.037 migliaia di euro al 30 giugno 2016).

Si segnala che la voce comprende -11 migliaia di euro (-17 migliaia di euro al 30 giugno 2016) relativi all'utilizzo della quota di fondo rischi appostato a copertura delle obbligazioni relative al Palazzo Italia per la voce ammortamenti.

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

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

Ammortamenti Attività immateriali

Ammontano a 1.307 migliaia di euro (2.033 migliaia di euro al 30 giugno 2016).

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

33) Rettifiche di valore di attività

Rettifiche di valore di attività	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	variazione
Svalutazioni immobilizzazioni materiali	11	-	11
Svalutazioni Marchi e Testate per <i>Impairment test</i>	-	1.899	- 1.899
Totale	11	1.899	- 1.888

34) Svalutazione dei crediti ed altri accantonamenti

La movimentazione della voce è evidenziata nella seguente tabella:

Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	variazione
Svalutazione dei crediti <i>accantonamenti</i>	601 <i>601</i>	750 <i>750</i>	- 149 <i>- 149</i>
Vertenze con il personale <i>accantonamenti</i>	1.455 <i>1.455</i>	250 <i>250</i>	1.205 <i>1.205</i>
Accantonamenti per riorganizzazione del personale <i>accantonamenti</i>	- <i>-</i>	36 <i>36</i>	- 36 <i>- 36</i>
Accantonamenti per contenziosi diversi <i>accantonamenti</i>	-406 <i>50</i>	-71 <i>49</i>	- 335 <i>1</i>
<i>utilizzi eccedenze fondo</i>	<i>-456</i>	<i>-120</i>	<i>- 336</i>
Totale	1.650	965	685

Per una più dettagliata analisi relativa alla movimentazione dei fondi rischi si rimanda a quanto in precedenza commentato alla nota 15.

35) Proventi e oneri finanziari

Proventi e oneri finanziari	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	variazione
Differenze cambio attive	145	867	- 722
Interessi attivi su depositi bancari	28	14	14
Interessi attivi su deposito cauzionale relativo alla locazione del quartiere fieristico	5	17	- 12
Interessi attivi su crediti vs Controllante	1	2	- 1
Altri proventi finanziari collegate	19	10	9
Altri proventi finanziari	15	60	- 45
Totale proventi	213	970	- 757
Interessi passivi su c/c bancari	350	544	- 194
Differenze cambio passive	418	188	230
Interessi passivi vs Controllante su c/c di corrispondenza	89	77	12
Oneri da attualizzazione su piani a benefici definiti	62	101	- 39
Altri oneri finanziari	19	222	- 203
Utilizzo fondi	- 2	- 53	51
Totale oneri	936	1.079	- 143
Saldo proventi (oneri) finanziari	- 723	- 109	- 614

La voce include 25 migliaia di euro di proventi finanziari e 89 migliaia di euro di oneri finanziari riguardanti operazioni con parti correlate (-48 migliaia di euro al 30 giugno 2016). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

36) Imposte sul reddito

Imposte sul reddito	(migliaia di euro)		
	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	variazione
Imposte correnti	427	1.813	- 1.386
Imposte differite	1.629	3.447	- 1.818
Totale	2.056	5.260	- 3.204

Le imposte correnti si decrementano principalmente per i minori risultati economici delle società del Gruppo.

Le variazioni delle imposte differite del periodo sono dovute principalmente al rilascio a conto economico delle attività per imposte anticipate della Capogruppo correlate all'imponibile del semestre.

La voce include -38 migliaia di euro riguardanti operazioni con parti correlate (saldo pari a zero al 30 giugno 2016). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39 dedicata a tali operazioni.

37) Risultato netto del periodo

Il risultato netto del 1° semestre 2017 ammonta a 5.639 migliaia di euro, rispetto a 8.397 migliaia di euro del 1° semestre 2016.

38) Risultato per azione

L'Utile per azione base passa da 0,1202 euro del 1° semestre 2016 a 0,0837 euro del 1° semestre 2017 ed è determinato dividendo il risultato netto per il numero medio ponderato delle azioni di

Fiera Milano SpA in circolazione durante ciascun periodo.

	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016
Risultato (in migliaia di euro)	5.863	8.564
Numero medio di azioni in circolazione (in migliaia)	70.979	71.273
Utile per azione base (in euro)	0,0826	0,1202
Utile per azione diluito (in euro)	0,0826	0,1202

Il valore utilizzato come numeratore nel calcolo dell'utile base e dell'utile diluito per azione è pari a 5.938 migliaia di euro nel periodo chiuso al 30 giugno 2017 (8.564 migliaia di euro nel 1° semestre 2016).

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

(dati in migliaia)	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016
Media ponderata ai fini del calcolo del risultato per azione	70.979	71.273
+ Numero di potenziali azioni emesse senza corrispettivo	-	-
Media ponderata ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione	70.979	71.273

39) Rapporti con parti correlate

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

Nell'ambito delle azioni intraprese in materia di governo societario, Fiera Milano SpA ha adottato una procedura riguardante i "Principi di comportamento in materia di operazioni con parti correlate", come indicato nel capitolo dedicato al "Governo societario e gli assetti proprietari" della Relazione finanziaria annuale esercizio 2016 cui si rinvia.

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

Tutte le società controllate italiane in qualità di società consolidate, hanno inoltre optato ai fini dell'IRES per il regime del "consolidato fiscale nazionale", della durata obbligatoria di tre esercizi. L'adozione del consolidato fiscale consente al Gruppo Fiera Milano un indubbio vantaggio economico e finanziario, rappresentato in particolare dalla possibilità di utilizzare immediatamente le perdite fiscali del Gruppo stesso, conseguite negli esercizi di validità dell'opzione, in compensazione del reddito delle società consolidate, realizzando quindi in via immediata il risparmio fiscale derivante dall'utilizzo di tali perdite.

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

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

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

Con riferimento alle parti correlate, nel seguito si forniscono informazioni di dettaglio sulle operazioni poste in essere, suddividendole tra rapporti con la Controllante Fondazione Fiera Milano, con le Imprese a controllo congiunto e con le altre parti correlate non consolidate.

Rapporti con la Controllante Fondazione Fiera Milano

I rapporti di tipo ricorrente sono riepilogati nel seguito.

I. Contratti di locazione immobiliare con Fiera Milano SpA

In data 31 marzo 2014 sono stati stipulati i nuovi contratti di locazione del polo fieristico di Rho e di Milano.

I nuovi contratti di locazione prevedono entrambi una durata di 9 anni a decorrere dal 1° luglio 2014 e sono rinnovabili automaticamente per ulteriori 9 anni.

Per quanto riguarda il contratto di locazione del Quartiere Fieristico di Rho il canone di locazione è fissato in 24.400 migliaia di euro per il secondo semestre 2014 e in 38.800 migliaia di euro per anno dal 2015 e per gli anni successivi, aggiornato annualmente sulla base del 100% della variazione dell'indice ISTAT dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati.

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

Trattandosi di un'operazione di maggiore rilevanza ai sensi dell'art. 5 del Regolamento per le Operazioni con Parti Correlate e dell'art. 10.2 della procedura in materia di operazioni con parti correlate adottata dalla Società, è stata espletata la procedura in materia di operazioni con parti correlate e in data 21 marzo 2014 è stato pubblicato il Documento Informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con Parti Correlate ("Documento Informativo OPC").

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

II. Contratto di locazione immobiliare con Fiera Milano Congressi SpA

In data 24 gennaio 2000, Fondazione Fiera Milano ha stipulato con Fiera Milano Congressi SpA un contratto, avente durata fino al 31 dicembre 2012, relativo alla disponibilità di parte del Padiglione nr. 17 all'interno del Polo Urbano. In data 15 marzo 2005 tale contratto è stato aggiornato per tenere conto dell'ampliamento del centro congressi ospitato nel padiglione 17 del Polo Urbano con rinnovo previsto fino al 30 giugno 2017. In data 9 febbraio 2016, Fondazione Fiera Milano, ha comunicato a Fiera Milano Congressi l'impegno a non avvalersi della disdetta prevista all'art. 3 del contratto di locazione in essere, determinando la proroga del contratto stesso con la nuova scadenza del 30 giugno 2023.

Con riferimento al suddetto padiglione 17 del Polo Urbano, ora denominato MiCo NORTH WING, si precisa che il canone fisso annuo ammonta a 350 migliaia di euro (rivalutato annualmente dell'ISTAT) mentre il canone variabile ammonta al 5% dell'eccedenza dei ricavi rispetto ad una soglia minima di fatturato della controllata Fiera Milano Congressi di 15.000 migliaia di euro.

Il contratto di locazione dell'area denominata MiCo - Milano Congressi SOUTH WING (ex padiglioni n. 5 e 6), stipulato con Fondazione Fiera Milano, è stato perfezionato nel corso del 2011 e ha durata di nove anni con termine iniziale decorrente dal 1° maggio 2011. Il contratto è da intendersi automaticamente rinnovato per un ulteriore periodo di nove anni salvo disdetta da una delle parti. Il canone annuo di locazione a regime è stato definito in una quota fissa pari a 3.000 migliaia di euro oltre a una quota variabile pari al 5% dell'eccedenza del fatturato realizzato da Fiera Milano Congressi S.p.A. sull'area in oggetto, così come previsto nel business plan 2011/2014 della stessa. Il canone è aggiornato annualmente in misura pari al 100% della variazione dell'indice ISTAT, registrato nell'anno precedente.

III. Liquidazione IVA di Gruppo

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

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

Con delibera del Comitato Esecutivo del 20 giugno 2016, Fondazione Fiera Milano ha approvato, con effetto dall'esercizio 2016, per il triennio 2016-2018, l'adozione del consolidato fiscale in qualità di soggetto consolidante, al quale hanno aderito in qualità di società consolidate Fiera Milano SpA e le società italiane controllate dalla stessa Fiera Milano Media SpA, Nolostand SpA e Fiera Milano Congressi SpA.

Il Regolamento adottato del Consolidato fiscale di Fondazione Fiera Milano, prevede che le perdite fiscali delle società consolidate, prodotte in ciascun esercizio di validità dell'opzione, sono utilizzate in compensazione degli imponibili positivi delle società partecipanti al consolidato fiscale formatisi nello stesso esercizio, dopo che siano state computate le perdite fiscali di Fiera Milano SpA e della società consolidante; le perdite fiscali delle società consolidate sono remunerate nei limiti dell'effettivo vantaggio conseguito dal consolidato fiscale.

V. Contratto di fornitura di servizi

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

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

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

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

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

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

VII. Conto corrente di corrispondenza con Fiera Milano SpA

In data 24 giugno 2016 è stato stipulato il nuovo contratto di conto corrente di corrispondenza. Il contratto scade il 31 dicembre 2016 e si intende automaticamente rinnovato di anno in anno, salvo disdetta da inviarsi a cura di una delle Parti entro il 30 settembre precedente alla scadenza.

Con il presente contratto, le parti hanno risolto per mutuo consenso il conto corrente di corrispondenza preesistente che è stato considerato prima rimessa del nuovo conto corrente di corrispondenza.

Le parti regolano gli incassi e i pagamenti derivanti dai contratti cui sono reciprocamente obbligati, quali in particolare i canoni di locazione dei Quartieri Fieristici e i servizi resi tra le parti, e sul quale decorrono interessi applicati pari all'euribor a 30 giorni più uno spread attualmente pari all' 1,75% revisionabile periodicamente tra le parti.

Sui crediti derivanti dalle fatture emesse dalle parti matureranno interessi a 60 giorni data fattura fine mese e resteranno inesigibili ed indisponibili fino alla chiusura del conto corrente, fatto salvo per le fatture scadute da oltre 180 giorni che saranno sempre immediatamente esigibili.

Le fatture relative ai canoni di locazione dei Quartieri Fieristici sono inserite nel rapporto ma maturano interessi e restano esigibili nel rispetto dei termini previsti dai contratti di riferimento. Il saldo delle fatture scadute da almeno 180 giorni, unitamente al saldo delle fatture relative ai contratti di locazione dei Quartieri Fieristici divenuti esigibili secondo i termini dei contratti di riferimento, rappresenta il saldo esigibile.

Sono esclusi dal conto corrente i crediti che non sono suscettibili di compensazione.

E' facoltà della parte il cui saldo esigibile a credito, o a debito, supera l'importo di 5.000 migliaia di euro chiederne il pagamento, o procedere al pagamento; nel caso di richiesta di pagamento il saldo della stessa dovrà essere effettuato entro 15 giorni lavorativi dalla richiesta stessa.

La chiusura del conto corrente di corrispondenza con la liquidazione degli interessi deve essere effettuata ogni trimestre.

Rapporti con Società a controllo congiunto

In data 19 aprile 2017 Hannover Milano Global Germany GmbH società in *joint venture* partecipata da Fiera Milano SPA e Deutsche Messe AG, contestualmente all'approvazione del bilancio annuale 2016 ha deliberato la distribuzione dei dividendi per 5.588 migliaia di euro. La quota di competenza del Gruppo Fiera Milano è pari a 2.272 migliaia di euro.

Fiera Milano SpA e Ipack Ima Srl, società in *joint venture* con UCIMA, in data 21 febbraio 2016 hanno sottoscritto un contratto di finanziamento per un importo massimo pari a 3.000 migliaia di euro, con possibilità di tacito rinnovo ogni anno, alle condizioni descritte alla nota 10. La quota erogata alla data del 30 giugno 2017 è pari a 2.360 migliaia di euro.

Rapporti con altre parti correlate

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

Le passività finanziarie non correnti si riferiscono al finanziamento decennale scadente il 6 maggio 2025 concesso a MiCo DMC Srl dal socio di minoranza AIM Group International SpA e remunerato al tasso del 3% mentre per i dettagli delle passività finanziarie correnti si rimanda alla nota 14.

Ediser Srl ha prevalentemente fornito a La Fabbrica del Libro SpA servizi promozionali.

Per l'informativa relativa ai compensi corrisposti ai componenti degli Organi di Amministrazione e di Controllo e ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche, relativi al semestre al 30 giugno 2017, si rimanda alla tabella riportata nelle altre informazioni.

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

Partite patrimoniali ed economiche intercorrenti con parti correlate al 30/06/2017

(migliaia di euro)

	Incrementi di altre attività immateriali	Crediti commerciali ed altri non correnti	Crediti commerciali e altri	Rimanenze	Attività finanziarie correnti	Altre passività finanziarie non correnti	Acconti	Altre passività finanziarie correnti	Altre passività correnti	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Costi per materiali	Costi per servizi	Costi per godimento di beni di terzi	Costi del personale	Altre spese operative	Proventi diversi	Proventi finanziari e assimilati	Oneri finanziari e assimilati	Imposte sul reddito	
Controllante e Consociate																				
Fondazione Fiera Milano		11.730	8.084					2.781	2.966	6			658	23.037	15	115	386	6	89	-38
Imprese a controllo congiunto																				
Hannover Milano Global Germany GmbH					2.272															
Ipack Irma Srl	10		123	2	2.360		765		181	75		186	1	66		90	19			
Altre parti correlate																				
AlM Group International SpA						43		36												
Ediser Srl			11						274	14	54	425		1						
Totali parti Correlate	10	11.730	8.218	2	4.632	43	765	2.817	3.421	95	54	1.269	23.038	82	115	476	25	89	-38	
Totali saldi di Bilancio	-	12.317	71.793	3.267	4.632	43	62.500	3.547	22.343	141.870	1.956	77.462	25.294	23.505	2.685	1.256	213	936	2.056	
% Correlate/Bilancio	-	95%	11%	-	100%	100%	1%	79%	15%	-	3%	2%	91%	-	4%	38%	12%	10%	-2%	

(migliaia di euro)

Rendiconto finanziario delle Parti correlate
30/06/17
30/06/16
Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa

Ricavi e proventi	571	855
Costi e oneri	-24.558	-24.090
Interessi attivi	25	29
Interessi passivi	-89	-77
Proventi da consolidato fiscale	38	-
Variatione crediti commerciali e altri	475	-686
Variatione debiti commerciali e altri	518	-3.419
totale	-23.020	-27.388

Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento

Investimenti in immobilizzazioni:		
. Materiali e Immateriali	-10	-
. Altre attività immobilizzate	-	-
Totale	-10	-

Flusso derivante dalle attività finanziarie

Variatione crediti/debiti finanziari	-1.695	-16.040
Totale	-1.695	-16.040

Flusso finanziario del periodo **-24.725** **-43.428**

L'incidenza dei flussi finanziari con Parti correlate è indicata nella seguente tabella:

	Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa	Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento	Flusso derivante dalle attività finanziarie
Semestre chiuso al 30.06.17			
Totale	33.634	-2.733	-25.248
Parti correlate	-23.020	-10	-1.695
Semestre chiuso al 30.06.16			
Totale	-20.134	-3.406	-16.402
Parti correlate	-27.388	-	-16.040

40) 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, 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 SpA a partire dal 1° settembre 2017.

41) Altre informazioni

Amministrazione Giudiziaria

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 SpA. 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.

L'udienza per l'esame finale del provvedimento di Amministrazione Giudiziaria riguardante il ramo d'azienda degli allestimenti di Fiera Milano SpA, è prevista in data 28 settembre 2017. La Società proseguirà nel frattempo 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.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

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

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

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

A decorrere dal 1° maggio 2015 i Dirigenti strategici sono stati individuati nelle figure degli Amministratori, dei Sindaci e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari presenti nella Capogruppo.

La retribuzione complessiva di questa categoria di Dirigenti, in relazione al periodo chiuso al 30 giugno 2017, ammonta a 622 migliaia di euro (960 migliaia di euro al 30 giugno 2016) ed è così suddivisa:

Compensi	1° semestre 2017		
	Amministratori	Sindaci	Altri
Benefici a breve termine	410	96	95
Benefici successivi al rapporto di lavoro	17	-	4
Altri benefici a lungo termine	-	-	-
Indennità per cessazione del rapporto di lavoro	-	-	-
Provento figurativo dei piani di <i>stock option</i>	-	-	-
Totale	427	96	99

(migliaia di euro)

Compensi	1° semestre 2016		
	Amministratori	Sindaci	Altri
Benefici a breve termine	475	80	375
Benefici successivi al rapporto di lavoro	12	-	18
Altri benefici a lungo termine	-	-	-
Indennità per cessazione del rapporto di lavoro	-	-	-
Provento figurativo dei piani di <i>stock option</i>	-	-	-
Totale	487	80	393

Si segnala che per la categoria in oggetto il debito residuo al 30 giugno 2017 è pari a 104 migliaia di euro (158 migliaia di euro al 30 giugno 2016).

Rho, 28 luglio 2017

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Lorenzo Caprio

Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 30 giugno 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	
A) Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento						
Impresa controllante						
Fiera Milano SpA	Organizzazione e ospitalità di manifestazioni fieristiche in Italia	42.445				
Milano, p.le Carlo Magno 1						
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale						
Fiera Milano Media SpA	Servizi editoriali	2.803	100	100		100 Fiera Milano SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
Fiera Milano Congressi SpA	Gestione congressi	2.000	100	100		100 Fiera Milano SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
MiCo DMC S.r.l.	Gestione congressi	10	51		51	51 Fiera Milano Congressi SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
La Fabbrica del Libro SpA	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	120	51	51		51 Fiera Milano SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
Nolostand SpA	Servizi di allestimento	7.500	100	100		100 Fiera Milano SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
Ipack-Ima SpA	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	200	100	100		100 Fiera Milano SpA
Rho, S.S. del Sempione km.28						
Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda						
São Paulo Brasil, na Avenida Angélica, nº 2350, Sala B, Consolação,	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	R \$ 47.032	100	99,98	0,02	99,98 Fiera Milano SpA 0,02 Nolostand SpA
CIPA Fiera Milano Publicações e Eventos Ltda						
São Paulo Brasil, Av. Angelica	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	R \$ 7.003	100	1	99	Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda 99 Fiera Milano SpA
Fiera Milano India Pvt Ltd						
New Delhi, Barakhamba Road, Connaught Place	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	INR 20.000	99,99	99,99		99,99 Fiera Milano SpA
Limited Liability Company "Fiera Milano"						
Moscow, 24 A/1 ul. B. Cherkizovskaya	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	RUB 10.000	100	100		100 Fiera Milano SpA
Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd						
Cape Town, The Terraces, Steenberg Office Park, Tokai	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	ZAR 0,6	100	100		100
B) Imprese a controllo congiunto consolidate con il metodo del patrimonio netto						
Hannover Milano Global Germany GmbH						
Hannover Germany, MesseGelände	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	25	49	49		49 Fiera Milano SpA
Hannover Milano Fairs Shanghai Co. Ltd						
Shanghai China, Pudong Office Tower	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	USD 500	49		100	Hannover Milano Global Germany GmbH 100
Hannover Milano Fairs China Ltd						
Hong Kong China, Golden Gate Building	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	HKD 10	49		100	Hannover Milano Global Germany GmbH 100
Hannover Milano Fairs India Pvt Ltd						
East Mumbai, Andheri	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	INR 274.640	48,99		99,99	Hannover Milano Global Germany GmbH 99,99
Global Fairs & Media Private Ltd						
New Delhi, Bahadur Shah Zafar Marg 9-10	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	INR 207.523	24,5		50	Hannover Milano Fairs India Pvt Ltd 50
Ipack Ima Srl						
Rho, S.S. del Sempione km.28	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	20	49		49	49 Ipack-Ima SpA
C) Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del costo						
Denominazione e sede sociale	Attività principale	Capitale sociale (migliaia) (*)	Quota posseduta %			Quota posseduta dalle Soc. del Gruppo %
			Totale Gruppo	diretta Fiera Milano	indiretta altre Soc. del Gruppo	
Esperia SpA	Altre attività	1.403	2		2	2 Fiera Milano Media SpA
Rose (Cosenza)						

(*) in euro o altra valuta come specificamente indicato

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

1. I sottoscritti, Marina Natale, in qualità di Amministratore Delegato, e Sebastiano Carbone, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Fiera Milano SpA, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2017.

2. Nel corso del primo semestre 2017, in vigore delle note misure di Amministrazione Giudiziaria, tuttora in corso relativamente all'intero ramo di azienda della Capogruppo Fiera Milano SpA, riguardante i c.d. "allestimenti fieristici", sono proseguite le attività di aggiornamento di alcune procedure aziendali, fra cui quelle relative agli approvvigionamenti e il ciclo passivo. Il processo di valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2017 ha tenuto conto, nella definizione delle attività di monitoraggio periodiche, delle suddette circostanze.

3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017:
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

 - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

28 luglio 2017

Firmato
Amministratore Delegato
Marina Natale

Firmato
**Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari**
Sebastiano Carbone

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Fiera Milano S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2017, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per il periodo chiuso a tale data e dalle relative note illustrative della Fiera Milano S.p.A. e controllate (Gruppo Fiera Milano). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Fiera Milano al 30 giugno 2017 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Richiamo di informativa

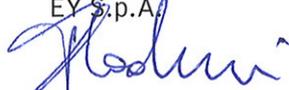
Richiamiamo l'attenzione:

- a. sul punto 4. "Altri rischi" della relazione sulla gestione e sulla nota 41. "Altre informazioni - Amministrazione giudiziaria" delle note illustrative del bilancio consolidato semestrale abbreviato che descrivono le misure di prevenzione patrimoniale notificate dal Tribunale di Milano a Nolostand S.p.A. e Fiera Milano S.p.A.;

- b. sulla nota 39. "Rapporti con parti correlate" delle note illustrative del bilancio consolidato semestrale abbreviato che descrive le significative operazioni poste in essere con parti correlate.

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

Milano, 2 agosto 2017

EY S.p.A.

Federico Lodrini
(Socio)