



**Resoconto intermedio di gestione  
consolidato al 30 settembre 2017  
(3° Trimestre Esercizio 2017)**

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet della Società,  
all'indirizzo [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it),  
nella sezione Investor Relations

**Fiera Milano SpA**

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

Rho (Milano), 13 novembre 2017

# Indice

---

▪ <b>ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE</b>	pag.	3
▪ <b>MODELLO DI BUSINESS</b>	pag.	4
▪ <b>STRUTTURA DEL GRUPPO</b>	pag.	5
▪ <b>NOTE DI COMMENTO SULL'ANDAMENTO GESTIONALE DEL 3° TRIMESTRE 2017</b>		
▫ Risultati in sintesi e fatti rilevanti del trimestre	pag.	6
▫ Posizione finanziaria netta	pag.	10
▫ Informativa per settori operativi e per area geografica	pag.	11
▫ Dipendenti del Gruppo	pag.	15
▪ <b>FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE</b>	pag.	16
▪ <b>PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE</b>	pag.	16
▪ <b>CRITERI DI REDAZIONE</b>	pag.	17
▪ <b>PROSPETTI CONTABILI</b>		
▫ Conto Economico consolidato	pag.	18
▫ Stato Patrimoniale consolidato riclassificato	pag.	19
▫ Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario	pag.	20
▪ <b>DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI</b>	pag.	21
▪ <b>ALLEGATO 1</b>		
Elenco delle Società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 30 settembre 2017	pag.	22

# Organi Sociali e Società di revisione

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Lorenzo Caprio	Presidente*
Fabrizio Curci	Amministratore Delegato**
Alberto Baldan	Consigliere*
Stefania Chiaruttini	Consigliere*
Gianpietro Corbari	Consigliere*
Francesca Golfetto	Consigliere*
Angelo Meregalli	Consigliere*
Marina Natale	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.

\*\* Fabrizio Curci riveste il ruolo di Amministratore Delegato della Società dal 1° settembre 2017.

\*\*\* Marina Natale ha ricoperto l'incarico di Amministratore Delegato della Società sino al 31 agosto 2017.

## COMITATO CONTROLLO E RISCHI\*

Stefania Chiaruttini  
Francesca Golfetto  
Angelo Meregalli

## COMITATO PER LE NOMINE E LA REMUNERAZIONE\*\*

Elena Vasco  
Alberto Baldan  
Marina Natale

\* Lorenzo Caprio è stato componente, nonché Presidente del Comitato Controllo e Rischi sino al 23 ottobre 2017, data in cui ha rassegnato le proprie dimissioni dal suddetto incarico. In pari data, il Consiglio di Amministrazione della Società ha determinato che il Comitato Controllo e Rischi fosse composto da tre membri, nominando Stefania Chiaruttini Presidente dello stesso.

\*\* Gianpietro Corbari è stato componente, nonché Presidente del Comitato per le Nomine e la Remunerazione sino al 23 ottobre 2017, data in cui ha rassegnato le proprie dimissioni dal suddetto incarico. In pari data, il Consiglio di Amministrazione della Società ha nominato quale nuovo componente del Comitato per le Nomine e la Remunerazione Marina Natale ed Elena Vasco Presidente dello stesso.

## COLLEGIO SINDACALE

Federica Palmira Nollì	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.

Si precisa che in data 25 luglio 2017 l'Assemblea degli Azionisti ha aumentato a nove il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione e ha, altresì, proceduto alla nomina del nuovo amministratore Fabrizio Curci con decorrenza dal 1° settembre 2017 fino alla scadenza del mandato degli altri Consiglieri.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha nominato Fabrizio Curci Amministratore Delegato e Direttore Generale di Fiera Milano SpA a partire dal 1° settembre 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.

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.

## 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

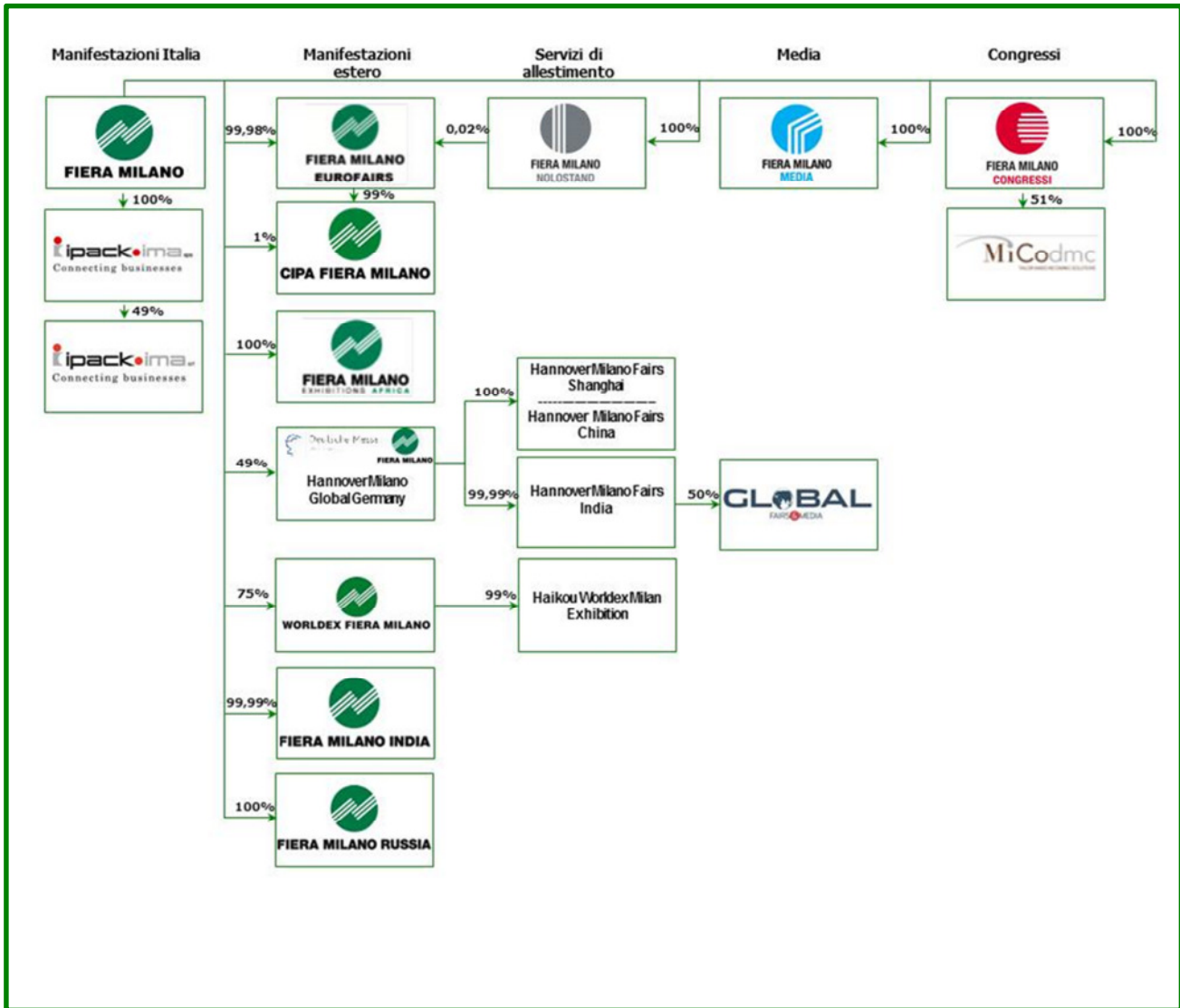
---

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



# Note di commento sull'andamento gestionale del 3° trimestre 2017

## Risultati in sintesi e fatti rilevanti del trimestre

Nella tabella che segue sono riportati i principali dati del Gruppo del 3° trimestre e del progressivo al 30 settembre 2017, confrontati con i dati relativi ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente, nonché con i dati dell'intero esercizio 2016.

Esercizio al 31/12/16	Gruppo Fiera Milano Sintesi dei principali dati (dati in migliaia di euro)	3° Trimestre al 30/09/17	3° Trimestre al 30/09/16 riesposto	Progressivo al 30/09/17	Progressivo al 30/09/16 riesposto
221.041	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	45.075	40.342	186.945	178.929
3.652	Margine operativo lordo (MOL) (a)	-10.805	-6.562	2.696	14.559
-22.994	Risultato operativo netto (EBIT)	-12.893	-9.078	-4.475	5.109
-23.979	Risultato prima delle imposte delle attività in continuità	-13.015	-9.385	-5.320	4.693
-4.151	Risultato prima delle imposte delle attività discontinue	-	192	-	-229
-28.130	Risultato prima delle imposte:	-13.015	-9.193	-5.320	4.464
-28.051	- attribuibile ai Soci della Controllante	-13.365	-9.215	-5.449	4.625
-79	- attribuibile a interessenze di minoranza	350	22	129	-161
-1.484	Cash flow prima delle imposte del Gruppo e di Terzi (b)	-10.927	-6.677	1.851	13.914
99.995	Capitale investito netto (c)	78.796	132.338	78.796	132.338
	coperto con:				
61.006	Patrimonio netto di Gruppo	55.938 *	87.681 *	55.938 *	87.681 *
673	Interessenze di minoranza	515 *	395 *	515 *	395 *
38.316	Posizione finanziaria netta attività continuative e destinate alla vendita (disponibilità)	22.343	44.262	22.343	44.262
7.387	Investimenti (attività continuative e destinate alla vendita)	765	2.612	3.837	6.067
725	Dipendenti (n° addetti a fine periodo a tempo indeterminato)	690	722	690	722

\* include risultato di periodo ante imposte

(a) Per MOL si intende il risultato operativo, al lordo degli ammortamenti, delle rettifiche di valore delle attività e degli altri accantonamenti.  
(b) Per Cash Flow si intende la sommatoria del risultato del periodo, degli ammortamenti, degli accantonamenti e delle rettifiche di valore delle attività.  
(c) Per Capitale investito netto si intende la sommatoria delle Attività non correnti, delle Passività non correnti e del Capitale d'esercizio netto.

Alcuni importi del bilancio consolidato trimestrale al 30 settembre 2016 sono stati riesposti per riflettere gli effetti del principio IFRS 5 a seguito della cessione delle controllate cinesi Worldrex e Haiko o Worldrex avvenuta il 24 aprile 2017.

Il terzo trimestre, caratterizzato tradizionalmente dal basso tasso di attività associata alla pausa estiva di luglio-agosto, presenta risultati superiori in termini di ricavi rispetto al corrispondente trimestre del 2016 principalmente per lo svolgimento del congresso internazionale ERS presso il Centro congressuale MiCo e di tutti i servizi ad esso correlati, parzialmente compensati dal rinvio nel trimestre successivo della manifestazione LineaPelle.

Il Margine Operativo Lordo risulta inferiore all'analogo dato del trimestre precedente, in controtendenza rispetto ai ricavi e riflette principalmente l'effetto del calendario per il posticipo della manifestazione LineaPelle oltre che i minori margini legati al settore allestimenti.

## Amministrazione Giudiziaria

In data 28 settembre 2017 il Tribunale di Milano – Sezione Autonoma Misure di Prevenzione ha disposto la revoca del provvedimento di Amministrazione Giudiziaria. Il Provvedimento fa seguito alla revoca dell'analogo provvedimento relativo alla controllata Nolostand SpA disposto in data 20 giugno 2017.

La Società ha posto in essere, in collaborazione con l'Amministratore Giudiziario, una serie di iniziative 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. Un consistente lavoro è stato condotto con riferimento alle procedure e ai controlli in materia di Modello ex D.Lgs. 231/01 e nuovo Organismo di Vigilanza, adozione delle procedure di Gruppo, contrattualistica e gestione dei fornitori.

La misura di Amministrazione Giudiziaria relativa al ramo di azienda degli allestimenti della Società era stata disposta in data 11 ottobre 2016 con specificazione del 27 gennaio 2017.

Si ricorda che **l'attività del Gruppo presenta connotazioni di stagionalità** per la presenza in calendario di manifestazioni fieristiche a cadenza biennale e pluriennale. Peraltro, l'assenza di manifestazioni fieristiche in Italia nei mesi di luglio e agosto incide in maniera significativa sui risultati del trimestre. Dato l'andamento stagionale delle attività, i ricavi ed i risultati conseguiti nei singoli trimestri non sono rapportabili ad anno e presentano variazioni anche rilevanti tra un trimestre e l'altro.

Passando ad esaminare **in dettaglio i dati del 3° trimestre 2017 e i dati progressivi al 30 settembre 2017**, si rilevano i seguenti principali andamenti:

- i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a 45.075 migliaia di euro e risultano in aumento del 12% rispetto al dato del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente (40.342 migliaia di euro). L'aumento è principalmente attribuibile allo svolgimento nel trimestre corrente del congresso internazionale ERS, la più grossa convention a livello mondiale sull'epidemiologia, diagnosi e trattamento delle principali malattie respiratorie e dei servizi ad esso correlati. Tale risultato è stato parzialmente compensato dal rinvio nel trimestre successivo della manifestazione ospitata LineaPelle.

Nei primi nove mesi del 2017 i ricavi delle vendite e delle prestazioni raggiungono 186.945 migliaia di euro e presentano un aumento del 4% rispetto al dato del corrispondente periodo del 2016 (178.929 migliaia di euro). I maggiori ricavi sono ascrivibili principalmente alla presenza del congresso internazionale ERS, alle nuove manifestazioni quali Lamiera, Tempo di Libri Milano, Versilia Yachting Rendez-Vous e MAM-Mostra A Milano Arte e Antiquariato. All'andamento positivo dei ricavi contribuisce inoltre il più favorevole calendario fieristico, che nel periodo 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.

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

- **manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo in Italia** (-2.825 mq): la variazione è riferibile al decremento delle superfici espositive di HOMI II semestre;
- **manifestazioni annuali organizzate da Terzi in Italia** (-41.920 mq): la principale variazione è riferibile all'assenza di LineaPelle II semestre posticipata nel trimestre successivo (-46.875 mq);
- **congressi con area espositiva** la variazione è pari a +5.900 mq;
- **manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo all'estero** (+1.635 mq): la variazione si riferisce principalmente alla manifestazione Food Hospitality World Bangalore (+2.075 mq);
- **manifestazioni biennali organizzate dal Gruppo all'estero** (-11.345 mq): il decremento è dovuto all'assenza delle manifestazioni biennali organizzate in Brasile Fesqua e Feitintas.

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

Gruppo Fiera Milano Sintesi dati operativi	3° Trimestre al 30/09/17		3° Trimestre al 30/09/16		Variazione	
	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo
<b>N° manifestazioni:</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>8</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>
<b>Italia</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>
. annuali	5	1	6	1	-1	-
. biennali	-	-	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
<b>Estero</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>
. annuali	3	3	5	5	-2	-2
. biennali	-	-	2	2	-2	-2
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
<b>N° eventi congressuali con area espositiva - Italia:</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Metri quadrati netti espositivi:</b>	<b>258.775</b>	<b>138.410</b>	<b>307.330</b>	<b>150.945</b>	<b>-48.555</b>	<b>-12.535</b>
<b>Italia</b>	<b>175.850</b>	<b>55.485</b>	<b>214.695</b>	<b>58.310</b>	<b>-38.845</b>	<b>-2.825</b>
. annuali (a)	175.850	55.485	214.695	58.310	-38.845	-2.825
. biennali	-	-	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
(a) di cui congressi con annessa area espositiva:	14.735	-	8.835	-	5.900	-
<b>Estero</b>	<b>82.925</b>	<b>82.925</b>	<b>92.635</b>	<b>92.635</b>	<b>-9.710</b>	<b>-9.710</b>
. annuali	82.925	82.925	81.290	81.290	1.635	1.635
. biennali	-	-	11.345	11.345	-11.345	-11.345
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
<b>N° espositori partecipanti:</b>	<b>4.360</b>	<b>1.535</b>	<b>5.810</b>	<b>1.770</b>	<b>-1.450</b>	<b>-235</b>
<b>Italia</b>	<b>3.990</b>	<b>1.165</b>	<b>5.260</b>	<b>1.220</b>	<b>-1.270</b>	<b>-55</b>
. annuali (b)	3.990	1.165	5.260	1.220	-1.270	-55
. biennali	-	-	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
(b) di cui congressi con annessa area espositiva:	650	-	575	-	75	-
<b>Estero</b>	<b>370</b>	<b>370</b>	<b>550</b>	<b>550</b>	<b>-180</b>	<b>-180</b>
. annuali	370	370	330	330	40	40
. biennali	-	-	220	220	-220	-220
. pluriennali	-	-	-	-	-	-

- Il **MOL (Margine Operativo Lordo)** del trimestre ammonta a -10.805 migliaia di euro con una variazione negativa di 4.243 migliaia di euro rispetto al dato registrato nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente, in controtendenza rispetto ai ricavi. La variazione è principalmente attribuibile al posticipo della manifestazione ospitata LineaPelle e ai minori margini legati al settore allestimenti.

Nei primi nove mesi il MOL si attesta a 2.696 migliaia di euro, con una variazione negativa di 11.863 migliaia di euro rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La variazione oltre a riflettere le dinamiche del trimestre risente di maggiori costi relativi alla revisione dei processi aziendali e del modello ex D.Lgs. 231/2001 (3.300 migliaia di euro), dei costi sostenuti per il lancio delle nuove manifestazioni di proprietà, della riduzione del business degli allestimenti oltre che dei costi sostenuti per il riposizionamento della manifestazione Bit.

- Il **risultato operativo netto (EBIT)** del trimestre ammonta a -12.893 migliaia di euro rispetto a -9.078 migliaia di euro del 3° trimestre 2016. La variazione negativa pari a 3.815 migliaia di euro è dovuta principalmente alla variazione del MOL parzialmente compensata dai minori ammortamenti.

Nei primi nove mesi del 2017 l'EBIT è pari a -4.475 migliaia di euro (5.109 migliaia di euro al 30 settembre 2016). La variazione riflette l'andamento del MOL. Tale effetto è stato parzialmente compensato dall'assenza di rettifiche di valore imputate, nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, a seguito del test di *impairment* su marchi e testate editoriali per 1.899 migliaia di euro.



- Il **Risultato netto del periodo delle attività in continuità** è di -13.015 migliaia di euro rispetto a -9.385 migliaia di euro relativo allo stesso trimestre del 2016.
- Il **Risultato netto del periodo delle attività discontinue** è pari a zero rispetto a 192 migliaia di euro relativo al terzo trimestre 2016. L'analogo periodo dell'esercizio precedente accoglieva il risultato relativo alle controllate cinesi Worldex e Haikou Worldex, cedute ad aprile 2017.
- Il **risultato prima delle imposte** ammonta a -13.015 migliaia di euro rispetto a -9.193 migliaia di euro nel terzo trimestre 2016. Il **risultato prima delle imposte** è per -13.365 migliaia di euro **attribuibile ai Soci della Controllante** (-9.215 migliaia di euro nel terzo trimestre 2016) e per 350 migliaia di euro **attribuibile a interessenze di minoranza** (22 migliaia di euro nel terzo trimestre 2016).
- Infine, il **cash flow** del trimestre (calcolato come risultato prima delle imposte più ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di valore delle attività) è pari a -10.927 migliaia di euro rispetto a -6.677 migliaia di euro dello stesso trimestre dell'esercizio precedente.

## Posizione finanziaria netta

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

<b>31/12/16</b>	<b>Posizione Finanziaria Netta di Gruppo</b> (dati in migliaia di euro)	<b>30/09/17</b>	<b>30/06/17</b>	<b>Variazione</b>
20.904	A. Cassa (inclusi depositi bancari)	20.294	28.062	-7.768
-	B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
-	C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>20.904</b>	<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>20.294</b>	<b>28.062</b>	<b>-7.768</b>
<b>2.622</b>	<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>4.613</b>	<b>4.632</b>	<b>-19</b>
18.019	F. Debiti bancari correnti	22.598	6.465	16.133
27.523	G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	19.756	24.505	-4.749
3.364	H. Altri debiti finanziari correnti	3.476	3.547	-71
<b>48.906</b>	<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>45.830</b>	<b>34.517</b>	<b>11.313</b>
<b>25.380</b>	<b>J. Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>20.923</b>	<b>1.823</b>	<b>19.100</b>
14.108	K. Debiti bancari non correnti	1.377	2.248	-871
-	L. Obbligazioni emesse	-	-	-
42	M. Altri debiti non correnti	43	43	-
<b>14.150</b>	<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>1.420</b>	<b>2.291</b>	<b>-871</b>
<b>39.530</b>	<b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività continuative (J+N)</b>	<b>22.343</b>	<b>4.114</b>	<b>18.229</b>
<b>-1.214</b>	<b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>38.316</b>	<b>O. Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto</b>	<b>22.343</b>	<b>4.114</b>	<b>18.229</b>

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2017 presenta un indebitamento netto di 22.343 migliaia di euro rispetto al dato di 4.114 migliaia di euro al 30 giugno 2017.

L'indebitamento finanziario netto presenta un incremento di 18.229 migliaia di euro da collegare alla variazione negativa del flusso di cassa derivante dal capitale circolante netto, principalmente a fronte dell'assenza di attività nei mesi di luglio e agosto e della regolazione del canone di locazione semestrale dovuto in via anticipata a Fondazione Fiera Milano. Tale effetto è stato parzialmente compensato dagli acconti incassati per le manifestazioni in svolgimento nei mesi successivi.

## Informativa per settori operativi e per area geografica

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

Dati di sintesi per settori operativi e per aree geografiche (dati in migliaia di euro)	3° Trimestre al 30/09/17		3° Trimestre al 30/09/16 riesposto		Progressivo al 30/09/17		Progressivo al 30/09/16 riesposto	
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>								
- Per settori operativi:		%		%		%		%
.. Manifestazioni Italia	25.961	48,8	31.733	65,1	148.209	67,5	146.076	68,6
.. Manifestazioni Estero	465	0,9	1.570	3,2	4.085	1,9	3.623	1,7
.. Servizi di allestimento	6.566	12,3	7.687	15,7	25.197	11,5	33.970	16,0
.. Media	2.139	4,0	2.384	4,9	7.474	3,4	8.292	3,9
.. Congressi	18.082	34,0	5.464	11,2	34.315	15,6	20.859	9,8
<b>Totale al lordo elisioni per scambi tra settori</b>	<b>53.213</b>	<b>100,0</b>	<b>48.838</b>	<b>100,0</b>	<b>219.280</b>	<b>100,0</b>	<b>212.820</b>	<b>100,0</b>
.. Elisioni per scambi tra settori	-8.138		-8.496		-32.335		-33.891	
<b>Totale al netto elisioni per scambi tra settori</b>	<b>45.075</b>		<b>40.342</b>		<b>186.945</b>		<b>178.929</b>	
- Per aree geografiche:								
.. Italia	44.613	99,0	38.773	96,1	182.863	97,8	175.334	98,0
.. Estero	462	1,0	1.569	3,9	4.082	2,2	3.595	2,0
<b>Totale</b>	<b>45.075</b>	<b>100,0</b>	<b>40.342</b>	<b>100,0</b>	<b>186.945</b>	<b>100,0</b>	<b>178.929</b>	<b>100,0</b>
<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>		%		%		%		%
- Per settori operativi:		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi
.. Manifestazioni Italia	-10.738	-41,4	-6.575	-20,7	1.758	1,2	9.048	6,2
.. Manifestazioni Estero	-365	-78,5	151	9,6	-70	-1,7	243	6,7
.. Servizi di allestimento	-528	-8,0	670	8,7	-151	-0,6	4.487	13,2
.. Media	-58	-2,7	-56	-2,3	-164	-2,2	211	2,5
.. Congressi	877	4,9	-619	-11,3	1.316	3,8	737	3,5
.. Elisioni per scambi tra settori	7		-133		7		-167	
<b>Totale</b>	<b>-10.805</b>	<b>-24,0</b>	<b>-6.562</b>	<b>-16,3</b>	<b>2.696</b>	<b>1,4</b>	<b>14.559</b>	<b>8,1</b>
- Per aree geografiche:								
.. Italia	-10.431	-23,4	-6.678	-17,2	2.805	1,5	14.461	8,2
.. Estero	-374	-81,0	116	7,4	-109	-2,7	98	2,7
<b>Totale</b>	<b>-10.805</b>	<b>-24,0</b>	<b>-6.562</b>	<b>-16,3</b>	<b>2.696</b>	<b>1,4</b>	<b>14.559</b>	<b>8,1</b>
<b>Risultato operativo netto (EBIT)</b>		%		%		%		%
- Per settori operativi:		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi
.. Manifestazioni Italia	-11.585	-44,6	-7.983	-25,2	-1.909	-1,3	4.770	3,3
.. Manifestazioni Estero	-726	-156,1	-55	-3,5	-758	-18,6	-1.817	-50,2
.. Servizi di allestimento	-988	-15,0	121	1,6	-1.638	-6,5	3.193	9,4
.. Media	-145	-6,8	-137	-5,7	-459	-6,1	-787	-9,5
.. Congressi	559	3,1	-878	-16,1	330	1,0	-43	-0,2
.. Elisioni per scambi tra settori	-8		-146		-41		-207	
<b>Totale</b>	<b>-12.893</b>	<b>-28,6</b>	<b>-9.078</b>	<b>-22,5</b>	<b>-4.475</b>	<b>-2,4</b>	<b>5.109</b>	<b>2,9</b>
- Per aree geografiche:								
.. Italia	-12.143	-27,2	-8.973	-23,1	-3.632	-2,0	7.112	4,1
.. Estero	-750	-162,3	-105	-6,7	-843	-20,7	-2.003	-55,7
<b>Totale</b>	<b>-12.893</b>	<b>-28,6</b>	<b>-9.078</b>	<b>-22,5</b>	<b>-4.475</b>	<b>-2,4</b>	<b>5.109</b>	<b>2,9</b>
<b>Dipendenti</b> (n° addetti a tempo indeterminato a fine periodo)		%		%		%		%
- Per settori operativi:		%		%		%		%
.. Manifestazioni Italia	424	61,5	421	58,3	424	61,5	421	58,3
.. Manifestazioni Estero	101	14,6	140	19,4	101	14,6	140	19,4
.. Servizi di allestimento	56	8,1	55	7,6	56	8,1	55	7,6
.. Media	59	8,6	68	9,4	59	8,6	68	9,4
.. Congressi	50	7,2	38	5,3	50	7,2	38	5,3
<b>Totale</b>	<b>690</b>	<b>100,0</b>	<b>722</b>	<b>100,0</b>	<b>690</b>	<b>100,0</b>	<b>722</b>	<b>100,0</b>
- Per aree geografiche:								
.. Italia	589	85,4	582	80,6	589	85,4	582	80,6
.. Estero	101	14,6	140	19,4	101	14,6	140	19,4
<b>Totale</b>	<b>690</b>	<b>100,0</b>	<b>722</b>	<b>100,0</b>	<b>690</b>	<b>100,0</b>	<b>722</b>	<b>100,0</b>

Alcuni importi del bilancio consolidato trimestrale al 30 settembre 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 delle prestazioni, al lordo delle elisioni per scambi tra i cinque settori operativi del Gruppo, sono pari a 53.213 migliaia di euro e presentano un incremento rispetto a quelli del terzo trimestre 2016 di 4.375 migliaia di euro.

- I ricavi per **Manifestazioni Italia** ammontano nel terzo trimestre a 25.961 migliaia di euro e presentano un decremento di circa il 18% rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (31.733 migliaia di euro). Il decremento del trimestre è principalmente attribuibile al rinvio nel trimestre successivo della manifestazione ospitata LineaPelle. Nei primi nove mesi del 2017 i ricavi delle vendite e delle prestazioni raggiungono 148.209 migliaia di euro e presentano un incremento dell'1% rispetto al dato del corrispondente periodo del 2016 (146.076 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 periodo 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 nel terzo trimestre a 465 migliaia di euro e presentano un decremento di circa il 70% rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (1.570 migliaia di euro). Il decremento dei ricavi è dovuto principalmente al meno favorevole calendario fieristico in Brasile per l'assenza delle manifestazioni biennali anno pari Fesqua e Feitintas. I dati progressivi sui nove mesi aumentano rispetto all'analogo periodo del 2016 per il buon risultato della manifestazione brasiliana Exposec e per la presenza nel periodo corrente, sempre in Brasile, della manifestazione biennale Reatech.
- I ricavi per **Servizi di allestimento** ammontano nel terzo trimestre a 6.566 migliaia di euro inferiori per circa il 15% rispetto al dato dell'analogo periodo dell'esercizio 2016 (7.687 migliaia di euro). La variazione è principalmente attribuibile al posticipo nel trimestre successivo della manifestazione ospitata LineaPelle, al decremento dei ricavi relativi alla manifestazione Milano Unica e all'annullamento di Prima MU. La variazione in diminuzione relativa ai dati progressivi sui nove mesi è principalmente attribuibile all'assenza della manifestazione biennale "anno pari" Mostra Convegno Expocomfort, al decremento dei ricavi relativi al Salone del Mobile, riconducibile principalmente ai minori allestimenti personalizzati. Tale effetto è stato parzialmente compensato dalla presenza nel periodo 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/Uomo.
- I ricavi del settore **Media** ammontano nel terzo trimestre a 2.139 migliaia di euro e si decrementano del 10% rispetto al dato dell'analogo periodo dell'esercizio 2016 (2.384 migliaia di euro). Il decremento del trimestre è correlato ai minori ricavi derivanti da sponsorizzazioni, da pubblicità sulle riviste e da affissioni. Sulla variazione in diminuzione dei nove mesi influisce l'assenza di Mostra Convegno Expocomfort.
- I ricavi per **Congressi** ammontano nel trimestre a 18.082 migliaia di euro rispetto a 5.464 migliaia di euro dell'analogo periodo del 2016. L'incremento del trimestre e dei nove mesi è principalmente attribuibile alla dinamica più favorevole dei congressi internazionali, tra i quali si segnala ERS, la più grossa convention a livello mondiale sull'epidemiologia, diagnosi e trattamento delle principali malattie respiratorie e alla presenza nel semestre dell'anno dei convegni Tissue World e Check Point Experience.

Il **Margine Operativo Lordo** per il totale Gruppo ammonta a -10.805 migliaia di euro evidenziando un decremento rispetto al dato del terzo trimestre 2016 (-6.562 migliaia di euro), così attribuibile per settori operativi:

- **Manifestazioni Italia:** registra un MOL di -10.738 migliaia di euro rispetto a -6.575 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione è riconducibile al già citato andamento dei ricavi. La variazione del MOL progressivo oltre a riflettere le dinamiche descritte per il trimestre risente dei maggiori costi relativi alla revisione dei processi aziendali e del modello ex D.Lgs. 231/2001, 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 della società a controllo congiunto Ipack Ima Srl.
- **Manifestazioni Estero:** registra un MOL di -365 migliaia di euro rispetto a 151 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione del trimestre è riconducibile al già citato andamento dei ricavi. Il MOL dei nove mesi riflette l'andamento positivo dei ricavi, più che compensato dai maggiori costi del personale della società brasiliana Cipa.
- **Servizi di allestimento:** registrano un MOL di -528 migliaia di euro rispetto a 670 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione del trimestre è principalmente riconducibile all'andamento dei ricavi oltre che ai maggiori costi relativi alla revisione dei processi aziendali e del modello ex D.Lgs. 231/2001. Il decremento del MOL sui

dati progressivi è riconducibile al già evidenziato andamento dei ricavi.

- **Media:** il MOL è di -58 migliaia di euro e risulta in linea con lo stesso trimestre del 2016. La variazione dei dati progressivi riflette l'andamento dei ricavi parzialmente compensato dal decremento dei costi del personale e dal decremento degli affitti.
- **Congressi:** il MOL è pari a 877 migliaia di euro rispetto a -619 migliaia di euro dell'analogo trimestre 2016. L'incremento del trimestre è principalmente attribuibile al già evidenziato andamento dei ricavi. La variazione in aumento dei dati progressivi riflette le dinamiche evidenziate per il trimestre; tale effetto risulta parzialmente compensato dai maggiori costi del personale relativi all'integrazione di nuove risorse dedicate alla gestione audio e video in Fiera Milano Congressi SpA. Inoltre l'analogo periodo dell'esercizio precedente aveva beneficiato di indennizzi assicurativi per i danni subiti alla struttura del centro congressuale MiCo Nord.

L'**EBIT** dei cinque settori operativi, pari nel terzo trimestre 2017 a -12.893 migliaia di euro rispetto a -9.078 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, riflette l'andamento dei rispettivi MOL. I dati progressivi risentono dell'andamento dei rispettivi MOL e beneficiano dell'assenza di rettifiche di valore a seguito di test di *impairment* rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda la **ripartizione per area geografica**, nel terzo trimestre l'apporto delle attività all'estero è stato pari a 462 migliaia di euro in termini di ricavi in diminuzione di 1.107 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il decremento riflette principalmente il meno favorevole calendario fieristico in Brasile per l'assenza della manifestazione biennale anno pari Fesqua. Il MOL risulta pari a -374 migliaia di euro e registra una variazione negativa rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a 490 migliaia di euro. La variazione del trimestre è riconducibile al già citato andamento dei ricavi.

L'**EBIT** è pari a -750 migliaia di euro rispetto a -105 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nel trimestre si sono svolte nei due quartieri fieristici di **fieramilano** e **fieramilanocity** 5 manifestazioni e 6 eventi relativi a convegni con annessa area espositiva. I metri quadrati netti espositivi sono stati 175.850 contro i 214.695 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, mentre il numero degli espositori passa da 5.260 del terzo trimestre 2016 a 3.990 del terzo trimestre 2017.

Le manifestazioni direttamente organizzate dal Gruppo in Italia e all'estero hanno occupato una superficie netta espositiva di 138.410 metri quadrati, pari al 53% della superficie totale occupata.

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

<b>Portafoglio Manifestazioni Italia</b>						
	<b>Metri quadrati netti espositivi</b>			<b>N° espositori</b>		
	<b>Trimestre al 30/09/17</b>	<b>Trimestre al 30/09/16</b>	<b>Trimestre al 30/09/15</b>	<b>Trimestre al 30/09/17</b>	<b>Trimestre al 30/09/16</b>	<b>Trimestre al 30/09/15</b>
<b>Manifestazioni annuali:</b>						
<b><u>Direttamente organizzate</u></b>						
- HOMI II Semestre	55.485	58.310	63.845	1.165	1.220	1.265
- Milano Pret-à-Porter (autunno)	a)	a)	2.580	a)	a)	120
<b>Totale annuali direttamente organizzate</b>	<b>55.485</b>	<b>58.310</b>	<b>66.425</b>	<b>1.165</b>	<b>1.220</b>	<b>1.385</b>
<b><u>Ospitate</u></b>						
- Milano Unica (autunno)	31.890	25.540	19.200	460	485	410
- Mipel (settembre)	8.575	8.065	8.390	280	235	235
- The Micam (autunno)	63.345	63.360	64.350	1.355	1.385	1.380
- The One Milano (settembre)*	1.820	-	-	80	-	-
- LineaPelle II semestre	b)	46.875	43.445	b)	1.240	1.170
- Prima MU	a)	3.710	2.385	a)	120	55
- Super (autunno)	a)	a)	1.360	a)	a)	155
<b>Totale annuali ospitate</b>	<b>105.630</b>	<b>147.550</b>	<b>139.130</b>	<b>2.175</b>	<b>3.465</b>	<b>3.405</b>
<b>Totale manifestazioni annuali</b>	<b>161.115</b>	<b>205.860</b>	<b>205.555</b>	<b>3.340</b>	<b>4.685</b>	<b>4.790</b>
<b>Manifestazioni biennali:</b>						
<b><u>Ospitate</u></b>						
- Chem Med	a)	-	1.130	a)	-	50
<b>Totale biennali ospitate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.130</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50</b>
<b>Totale manifestazioni biennali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.130</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50</b>
<b>TOTALE MANIFESTAZIONI</b>	<b>161.115</b>	<b>205.860</b>	<b>206.685</b>	<b>3.340</b>	<b>4.685</b>	<b>4.840</b>
- Eventi Congressuali con annessa area espositiva	14.735	8.835	5.295	650	575	415
<b>TOTALE</b>	<b>175.850</b>	<b>214.695</b>	<b>211.980</b>	<b>3.990</b>	<b>5.260</b>	<b>5.255</b>

\* La manifestazione è alla sua prima edizione.  
a) La manifestazione non si è svolta.  
b) La manifestazione si svolgerà/si è svolta nei trimestri successivi.

Nel corso del terzo trimestre 2017 presso i quartieri fieristici all'estero si sono svolte 3 manifestazioni, per un totale di 82.925 metri quadrati netti espositivi (nel terzo trimestre 2016 erano pari a 92.635 metri quadrati) e 370 espositori (nel terzo trimestre 2016 pari a 550).

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

Portafoglio Manifestazioni Estero						
	Metri quadrati netti espositivi			N° espositori		
	Trimestre al 30/09/17	Trimestre al 30/09/16	Trimestre al 30/09/15	Trimestre al 30/09/17	Trimestre al 30/09/16	Trimestre al 30/09/15
<b>Manifestazioni annuali:</b>						
<b>Annuali direttamente organizzate in Cina</b>						
- Motor Show Chengdu	77.000	76.600	77.160	90	90	95
- Industrial Automation Shenzhen	b)	b)	7.985	b)	b)	400
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Cina</b>	<b>77.000</b>	<b>76.600</b>	<b>85.145</b>	<b>90</b>	<b>90</b>	<b>495</b>
<b>Annuali direttamente organizzate in India</b>						
- Food Hospitality World Bangalore	2.075	-	-	120	-	-
- Food Hospitality World Goa	b)	1.200	b)	b)	75	b)
<b>Totale annuali direttamente organizzate in India</b>	<b>2.075</b>	<b>1.200</b>	<b>-</b>	<b>120</b>	<b>75</b>	<b>-</b>
<b>Annuali direttamente organizzate in Sud Africa</b>						
- Good Food & Wine Show Gauteng	3.850	3.490	3.360	160	165	200
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Sud Africa</b>	<b>3.850</b>	<b>3.490</b>	<b>3.360</b>	<b>160</b>	<b>165</b>	<b>200</b>
<b>Annuali direttamente organizzate in Brasile</b>						
- Enersolar	b)	b)	1.505	b)	b)	50
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Brasile</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.505</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50</b>
<b>Totale Manifestazioni annuali</b>	<b>82.925</b>	<b>81.290</b>	<b>90.010</b>	<b>370</b>	<b>330</b>	<b>745</b>
<b>Manifestazioni biennali:</b>						
<b>Biennali direttamente organizzate in Brasile</b>						
- Braseg	a)	-	1.510	a)	-	55
- Feitintas	-	1.045	-	-	25	-
- Fesqua	-	10.300	-	-	195	-
<b>Totale biennali direttamente organizzate in Brasile</b>	<b>-</b>	<b>11.345</b>	<b>1.510</b>	<b>-</b>	<b>220</b>	<b>55</b>
<b>Totale Manifestazioni biennali</b>	<b>-</b>	<b>11.345</b>	<b>1.510</b>	<b>-</b>	<b>220</b>	<b>55</b>
<b>TOTALE MANIFESTAZIONI</b>	<b>82.925</b>	<b>92.635</b>	<b>91.520</b>	<b>370</b>	<b>550</b>	<b>800</b>

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

## Dipendenti del Gruppo

Al 30 settembre 2017 i dipendenti del Gruppo sono pari a 690 unità e così si confrontano con i dati al 30 giugno 2017:

31/12/16			30/09/17			30/06/17		
Totale	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero
<b>Dipendenti a tempo indeterminato a fine periodo (n° unità)</b>								
<b>Società consolidate con metodo integrale:</b>								
31	28	3	30	28	2	30	28	2
633	548	85	597	553	44	592	546	46
<b>664</b>	<b>576</b>	<b>88</b>	<b>627</b>	<b>581</b>	<b>46</b>	<b>622</b>	<b>574</b>	<b>48</b>
<b>Società consolidate con il metodo del patrimonio netto (a):</b>								
2	-	2	2	-	2	1	-	1
59	8	51	61	8	53	57	7	50
<b>61</b>	<b>8</b>	<b>53</b>	<b>63</b>	<b>8</b>	<b>55</b>	<b>58</b>	<b>7</b>	<b>51</b>
<b>725</b>	<b>584</b>	<b>141</b>	<b>690</b>	<b>589</b>	<b>101</b>	<b>680</b>	<b>581</b>	<b>99</b>

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

Rispetto al 30 giugno 2017, il numero di dipendenti a tempo indeterminato aumenta di 10 unità nette. L'incremento è prevalentemente ascrivibile al rafforzamento delle strutture organizzative deputate al presidio della *governance* aziendale.

## **Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre**

Dopo la chiusura del trimestre non sono intervenuti fatti di rilievo.

## **Prevedibile evoluzione della gestione**

L'andamento del business registrato nei primi nove mesi dell'anno è stato positivo e in linea con le aspettative. La manifestazione biennale Host, leader mondiale nel settore dell'ospitalità professionale, che si è tenuta dopo la chiusura del trimestre, ha raggiunto un nuovo record, con visitatori professionali in crescita del 24%. Tale dato evidenzia una generale tendenza alla ripresa.

Grazie al più favorevole calendario fieristico del quarto trimestre, la previsione per l'esercizio corrente è di un Margine Operativo Lordo in consistente miglioramento rispetto al 2016, salvo il manifestarsi di eventi o situazioni al momento non prevedibili, e nonostante alcuni costi straordinari, principalmente per la revisione dei processi aziendali.

La Società resta focalizzata sulla definizione della migliore strategia aziendale che, anche grazie ad una rinnovata e rafforzata *governance*, sia diretta alla creazione di valore per tutti gli *stakeholder*.



## Criteri di redazione

---

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

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

I criteri di rilevazione e valutazione adottati per la preparazione della situazione contabile del 3° trimestre 2017 sono quelli adottati per la redazione del Bilancio consolidato 2016 integrati con i principi contabili omologati dall'Unione Europea applicabili a partire dal 1° gennaio 2017, per la cui descrizione si fa rinvio.

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2017 approvate dagli Organi Amministrativi delle società incluse nell'area di consolidamento, predisposte dalle società del Gruppo incluse nel consolidato. Per quanto riguarda il confronto dei prospetti contabili si evidenzia che ai fini del presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2017 non si è proceduto al calcolo delle imposte, come consentito dalla normativa CONSOB in materia.

Si segnala che le procedure di stima adottate per la redazione del Resoconto al 30 settembre 2017 sono sostanzialmente analoghe a quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali consolidati.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2017 è riportato nell'Allegato 1.

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

## Prospetti contabili

Esercizio al 31/12/16	Conto Economico Consolidato (dati in migliaia di euro)		3° Trimestre al 30/09/17		3° Trimestre al 30/09/16 riesposto		Progressivo al 30/09/17		Progressivo al 30/09/16 riesposto	
		%		%		%		%		%
<b>221.041</b>	<b>100</b>	<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>45.075</b>	<b>100</b>	<b>40.342</b>	<b>100</b>	<b>186.945</b>	<b>100</b>	<b>178.929</b>	<b>100</b>
2.281	1,0	Costi per materiali	581	1,3	612	1,5	2.537	1,4	1.901	1,1
121.423	54,9	Costi per servizi	32.772	72,7	23.780	58,9	110.234	59,0	91.841	51,3
49.837	22,5	Costi per godimento di beni di terzi	12.150	27,0	12.452	30,9	37.444	20,0	37.306	20,8
44.101	20,0	Costi del personale	10.313	22,9	9.906	24,6	33.818	18,1	32.727	18,3
4.222	1,9	Altre spese operative	1.109	2,5	1.326	3,3	3.794	2,0	3.756	2,1
<b>221.864</b>	<b>100,4</b>	<b>Totale costi operativi</b>	<b>56.925</b>	<b>126,3</b>	<b>48.076</b>	<b>119,2</b>	<b>187.827</b>	<b>100,5</b>	<b>167.531</b>	<b>93,6</b>
3.216	1,5	Proventi diversi	603	1,3	784	1,9	1.859	1,0	2.415	1,3
1.259	0,6	Risultati operativi di società valutate a patrimonio netto	442	1,0	388	1,0	1.719	0,9	746	0,4
<b>3.652</b>	<b>1,7</b>	<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>	<b>-10.805</b>	<b>-24,0</b>	<b>-6.562</b>	<b>-16,3</b>	<b>2.696</b>	<b>1,4</b>	<b>14.559</b>	<b>8,1</b>
8.398	3,8	Ammortamenti	1.712	3,8	2.160	5,4	5.134	2,7	6.230	3,5
5.477	2,5	Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	376	0,8	313	0,8	2.026	1,1	1.278	0,7
12.771	5,8	Rettifiche di vabre di attività	-	-	43	0,1	11	0,0	1.942	1,1
<b>-22.994</b>	<b>-10,4</b>	<b>Risultato operativo netto (EBIT)</b>	<b>-12.893</b>	<b>-28,6</b>	<b>-9.078</b>	<b>-22,5</b>	<b>-4.475</b>	<b>-2,4</b>	<b>5.109</b>	<b>2,9</b>
-985	-0,4	Proventi (Oneri) finanziari	-122	-0,3	-307	-0,8	-845	-0,5	-416	-0,2
<b>-23.979</b>	<b>-10,8</b>	<b>Risultato prima delle imposte delle attività in continuità</b>	<b>-13.015</b>	<b>-28,9</b>	<b>-9.385</b>	<b>-23,3</b>	<b>-5.320</b>	<b>-2,8</b>	<b>4.693</b>	<b>2,6</b>
<b>-4.151</b>	<b>-1,9</b>	<b>Risultato prima delle imposte da attività discontinue</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>192</b>	<b>0,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-229</b>	<b>-0,1</b>
<b>-28.130</b>	<b>-12,7</b>	<b>Risultato prima delle imposte:</b>	<b>-13.015</b>	<b>-28,9</b>	<b>-9.193</b>	<b>-22,8</b>	<b>-5.320</b>	<b>-2,8</b>	<b>4.464</b>	<b>2,5</b>
<b>-28.051</b>	<b>-12,7</b>	<b>- attribuibile ai Soci della Controllante</b>	<b>-13.365</b>	<b>-29,7</b>	<b>-9.215</b>	<b>-22,8</b>	<b>-5.449</b>	<b>-2,9</b>	<b>4.625</b>	<b>2,6</b>
<b>-79</b>	<b>-0,0</b>	<b>- attribuibile a interessenze di minoranza</b>	<b>350</b>	<b>0,8</b>	<b>22</b>	<b>0,1</b>	<b>129</b>	<b>0,1</b>	<b>-161</b>	<b>-0,1</b>
<b>-1.484</b>	<b>-0,7</b>	<b>Cash flow prima delle imposte del Gruppo e di Terzi</b>	<b>-10.927</b>	<b>-24,2</b>	<b>-6.677</b>	<b>-16,6</b>	<b>1.851</b>	<b>1,0</b>	<b>13.914</b>	<b>7,8</b>

Alcuni importi del bilancio consolidato trimestrale al 30 settembre 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.

<b>Esercizio al 31/12/16</b>	<b>Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato</b> (dati in migliaia di euro)	<b>3° Trimestre al 30/09/17</b>	<b>1° Semestre al 30/06/17</b>	<b>Variazione</b>
94.216	Avviamento e attività immateriali a vita non definita	94.216	94.216	-
17.777	Attività immateriali a vita definita	15.927	16.403	-476
14.511	Immobilizzazioni materiali	14.642	15.104	-462
34.378	Altre attività non correnti	33.669	30.971	2.698
<b>160.882</b>	<b>A Attività non correnti</b>	<b>158.454</b>	<b>156.694</b>	<b>1.760</b>
5.480	Rimanenze e lavori in corso	4.027	3.267	760
52.227	Crediti commerciali ed altri	71.220	71.793	-573
<b>57.707</b>	<b>B Attività correnti</b>	<b>75.247</b>	<b>75.060</b>	<b>187</b>
41.114	Debiti verso fornitori	52.698	54.635	-1.937
40.239	Acconti	64.549	62.500	2.049
1.605	Debiti tributari	803	2.000	-1.197
21.276	Fondi per rischi ed oneri ed altre passività correnti	22.619	26.525	-3.906
<b>104.234</b>	<b>C Passività correnti</b>	<b>140.669</b>	<b>145.660</b>	<b>-4.991</b>
<b>-46.527</b>	<b>D Capitale d'esercizio netto (B - C)</b>	<b>-65.422</b>	<b>-70.600</b>	<b>5.178</b>
<b>114.355</b>	<b>E Capitale Investito lordo (A + D)</b>	<b>93.032</b>	<b>86.094</b>	<b>6.938</b>
9.302	Fondi relativi al Personale	9.167	9.093	74
7.107	Fondi per rischi ed oneri ed altre passività non correnti	5.069	5.488	-419
<b>16.409</b>	<b>F Passività non correnti</b>	<b>14.236</b>	<b>14.581</b>	<b>-345</b>
<b>97.946</b>	<b>G CAPITALE INVESTITO NETTO attività continuative (E - F)</b>	<b>78.796</b>	<b>71.513</b>	<b>7.283</b>
<b>2.049</b>	<b>H CAPITALE INVESTITO NETTO attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>99.995</b>	<b>CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE (G + H)</b>	<b>78.796</b>	<b>71.513</b>	<b>7.283</b>
	coperto con:			
61.006	Patrimonio netto di Gruppo	55.938 *	67.238	-11.300
673	Interessenze di minoranza	515 *	161	354
<b>61.679</b>	<b>I Patrimonio netto totale</b>	<b>56.453</b>	<b>67.399</b>	<b>-10.946</b>
-20.904	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-20.294	-28.062	7.768
46.284	Debiti (Crediti) finanziari correnti	41.217	29.885	11.332
14.150	Debiti (Crediti) finanziari non correnti	1.420	2.291	-871
<b>39.530</b>	<b>Posizione finanziaria netta attività continuative</b>	<b>22.343</b>	<b>4.114</b>	<b>18.229</b>
<b>-1.214</b>	<b>Posizione finanziaria netta attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>38.316</b>	<b>L Posizione finanziaria netta (TOTALE)</b>	<b>22.343</b>	<b>4.114</b>	<b>18.229</b>
<b>99.995</b>	<b>MEZZI PROPRI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (I + L)</b>	<b>78.796</b>	<b>71.513</b>	<b>7.283</b>
	* include risultato di periodo ante imposte			

## Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario

Le **attività non correnti** al 30 settembre 2017 ammontano a 158.454 migliaia di euro rispetto a 156.694 migliaia di euro al 30 giugno 2017. L'incremento di 1.760 migliaia di euro è relativo al saldo tra investimenti per 765 migliaia di euro, ammortamenti per 1.712 migliaia di euro, differenze cambio per -70 migliaia di euro, variazione delle partecipazioni al patrimonio netto per 461 migliaia di euro, incrementi di attività fiscali per imposte differite attive per 2.411 migliaia di euro e altri movimenti per -95 migliaia di euro.

Il Capitale di esercizio netto passa da -70.600 migliaia di euro del 30 giugno 2017 a -65.422 migliaia di euro del 30 settembre 2017.

La variazione di 5.178 migliaia di euro è attribuibile alle seguenti componenti:

- (a) incremento delle **Attività correnti** di 187 migliaia di euro.
- (b) decremento delle **Passività correnti** di 4.991 migliaia di euro, dovuto all'effetto netto di:
  - riduzione dei "Debiti verso fornitori" per 1.937 migliaia di euro dovuta alla minore attività operativa nel periodo estivo;
  - incremento della voce "Acconti" per 2.049 migliaia di euro, quale saldo tra incrementi per acconti fatturati a clienti per manifestazioni che si svolgeranno nei trimestri successivi (in particolare Host, Eicma Moto, Sicurezza e Salone del Mobile) e decrementi per manifestazioni svoltesi nel 3° trimestre 2017 (in particolare HOMI II semestre e The Micam autunno);
  - decremento della voce "Debiti tributari" per 1.197 migliaia di euro, dovuto principalmente al fatto che il debito iscritto al 30 giugno 2017 accoglieva gli accantonamenti non inclusi nel presente rendiconto in quanto redatto al lordo degli effetti fiscali;
  - decremento della voce "Fondi per rischi ed oneri ed altre passività correnti" per 3.906 migliaia di euro dovuta principalmente a minori debiti verso Organizzatori di manifestazioni.

Le **passività non correnti** al 30 settembre 2017 ammontano a 14.236 migliaia di euro rispetto a 14.581 migliaia di euro al 30 giugno 2017.

Il **Patrimonio netto di Gruppo** ammonta al 30 settembre 2017 a 55.938 migliaia di euro rispetto a 67.238 migliaia di euro del 30 giugno 2017 con un decremento di 11.300 migliaia di euro riconducibile:

- per -13.365 migliaia di euro al risultato ante imposte del periodo;
- per 2.052 migliaia di euro a fronte dell'iscrizione delle imposte sul reddito nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017, non incluse invece nel presente Resoconto in quanto redatto al lordo degli effetti fiscali;
- per 59 migliaia di euro alla rimisurazione dei piani a benefici definiti;
- per -46 migliaia di euro a differenze cambio.

Il **Patrimonio netto riferito a Interessenze di minoranza** ammonta al 30 settembre 2017 a 515 migliaia di euro rispetto a 161 migliaia di euro del 30 giugno 2017. L'incremento di 354 migliaia di euro è riconducibile:

- per 350 migliaia di euro al risultato del periodo;
- per 4 migliaia di euro alle imposte sul reddito incluse nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017, non incluse invece nel presente Resoconto in quanto redatto al lordo degli effetti fiscali.

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

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

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

## Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 30 settembre 2017

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

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