



**Resoconto intermedio di gestione
consolidato al 30 settembre 2018
(3° Trimestre Esercizio 2018)**

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), 29 ottobre 2018

Indice

▪ ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE	pag.	3
▪ MODELLO DI BUSINESS	pag.	4
▪ STRUTTURA DEL GRUPPO	pag.	5
▪ NOTE DI COMMENTO SULL'ANDAMENTO GESTIONALE DEL 3° TRIMESTRE 2018		
▫ 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
▪ FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	pag.	16
▪ PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	pag.	16
▪ CRITERI DI REDAZIONE	pag.	17
▪ PROSPETTI CONTABILI		
▫ Conto Economico consolidato	pag.	18
▫ Stato Patrimoniale consolidato riclassificato	pag.	19
▫ Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario	pag.	20
▪ DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	pag.	21
▪ ALLEGATO 1		
Elenco delle Società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 30 settembre 2018	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

Riccardo Raul Bauer	Presidente
Daniele Federico Monarca	Sindaco effettivo
Mariella Tagliabue	Sindaco effettivo
Daniele Beretta	Sindaco supplente
Marina Scandurra	Sindaco supplente

DIRIGENTE PREPOSTO EX LEGGE 262/2005

Marco Pacini

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 23 aprile 2018 e scadrà con l'Assemblea degli Azionisti che approverà il Bilancio al 31 dicembre 2020.

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.

Il nuovo indirizzo strategico e il processo di riorganizzazione del Gruppo, in ottica di una maggiore integrazione dei processi commerciali e operativi, hanno comportato la modifica della struttura organizzativa interna e del sistema di misurazione delle *performance*. Di conseguenza, secondo il criterio del *management approach*, i settori operativi sono stati definiti come segue:

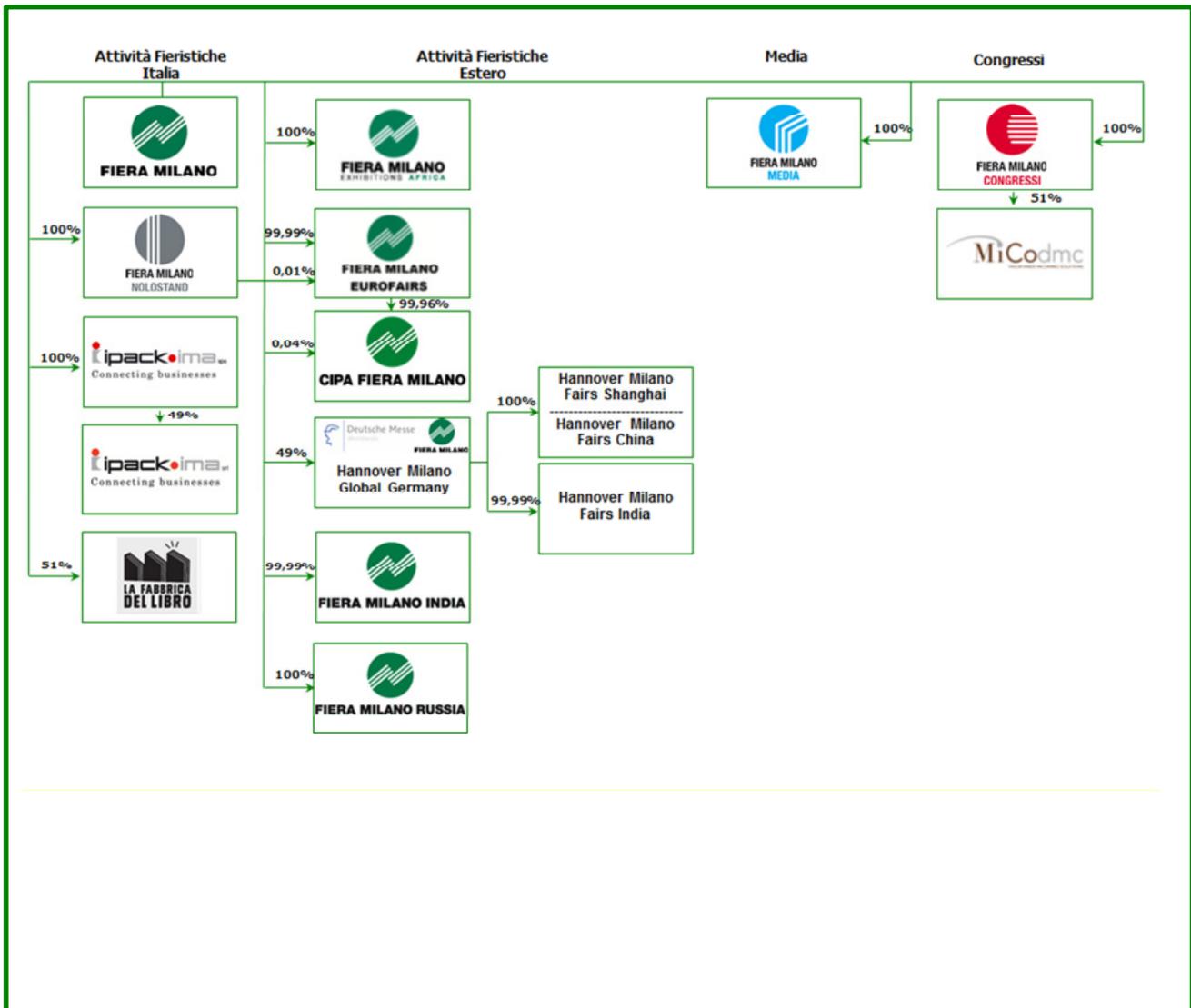
- **Attività Fieristiche Italia:** organizzazione e ospitalità di manifestazioni fieristiche e altri eventi in Italia: attraverso l'utilizzo, la promozione e la messa a disposizione di spazi espositivi attrezzati; attraverso l'erogazione di servizi di allestimento, tecnici e di quartiere connessi all'attività fieristica e congressuale; attraverso 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.

- **Attività Fieristiche 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.

- **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 2018

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 2018, confrontati con i dati relativi ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente, nonché con i dati dell'intero esercizio 2017.

Esercizio al 31/12/17 riesposto	Gruppo Fiera Milano Sintesi dei principali dati (dati in migliaia di euro)	3° Trimestre al 30/09/18	3° Trimestre al 30/09/17 riesposto	Progressivo al 30/09/18	Progressivo al 30/09/17 riesposto
256.348	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	35.595	43.527	193.319	177.420
15.060	EBITDA (a)	-5.031	-11.181	41.064	670
5.372	EBIT	-6.498	-12.893	36.603	-4.475
4.598	Risultato prima delle imposte delle attività in continuità	-6.546	-13.015	36.535	-5.320
-	Risultato prima delle imposte delle attività discontinue	-	-	-	-
4.598	Risultato prima delle imposte:	-6.546	-13.015	36.535	-5.320
4.334	- attribuibile ai Soci della Controllante	-6.444	-13.365	36.840	-5.449
264	- attribuibile a interessenze di minoranza	-102	350	-305	129
20.127	Cash flow prima delle imposte del Gruppo e di Terzi (b)	-4.637	-10.927	41.969	1.851
63.830	Capitale investito netto (c)	78.084	78.796	78.084	78.796
	coperto con:				
62.471	Patrimonio netto di Gruppo	99.666 *	55.938 *	99.666 *	55.938 *
564	Interessenze di minoranza	- *	515 *	- *	515 *
795	Posizione finanziaria netta attività continuative e destinate alla vendita (disponibilità)	-21.582	22.343	-21.582	22.343
7.387	Investimenti (attività continuative e destinate alla vendita)	495	765	1.167	3.837
693	Dipendenti (n° addetti a fine periodo a tempo indeterminato)	687	690	687	690

* include risultato di periodo ante imposte

(a) Per EBITDA si intende il risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle rettifiche di valore delle attività.

(b) Per Cash Flow si intende la sommatoria del risultato del periodo, degli ammortamenti, degli accantonamenti e delle rettifiche di valore delle attività.

(c) Per Capitale investito netto si intende la sommatoria delle Attività non correnti, delle Passività non correnti e del Capitale d'esercizio netto.

A partire dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 la profittabilità operativa è misurata attraverso l'indicatore EBITDA pertanto gli importi del bilancio al 30 settembre 2017, avente come risultato intermedio il Margine Operativo Lordo, sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere la differente classificazione. Inoltre i dati relativi al 2017 sono stati riclassificati ai fini dell'applicazione del nuovo principio IFRS 15 entrato in vigore dal 1° gennaio 2018.

Il terzo trimestre caratterizzato tradizionalmente dal basso tasso di attività associata alla pausa estiva di luglio-agosto presenta un'EBITDA superiore all'analogo dato del periodo precedente. L'EBITDA in controtendenza rispetto ai ricavi riflette sia la riduzione dei costi a seguito delle azioni di razionalizzazione avviate nel corso dell'esercizio 2017 che la dinamica legata all'effetto del calendario fieristico e congressuale.

Si segnala inoltre che:

in data 8 agosto 2018 Fiera Milano SpA attraverso la controllata brasiliana Cipa ha acquisito il restante 50% della biennale Tubotech, manifestazione internazionale delle tecnologie per la produzione e lavorazione dei tubi, valvole e pompe.

In data 28 settembre 2018 i Consigli di Amministrazione di Fiera Milano SpA e Ipack-Ima SpA hanno deliberato, per atto pubblico ai sensi degli articoli 2502 e 2505 del Codice civile e dell'articolo 17.1 dello statuto sociale, la fusione per incorporazione nella stessa della controllata totalitaria Ipack-Ima SpA. Tale operazione è finalizzata a razionalizzare la struttura e a meglio ottimizzare le attuali sinergie di natura operativa, amministrativa e societaria. La fusione sarà completata entro la fine dell'esercizio corrente.

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 2018 e i dati progressivi al 30 settembre 2018**, si rilevano i seguenti principali andamenti:

- i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a 35.595 migliaia di euro e risultano in diminuzione del 18% rispetto al dato del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente (43.527 migliaia di euro). Il decremento è principalmente attribuibile all'assenza nel trimestre corrente del congresso internazionale ERS, la più grande 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 dalla presenza della manifestazione LineaPelle, che nel 2017 si era tenuta nell'ultimo trimestre e della manifestazione biennale Fesqua in Brasile.

Nei primi nove mesi del 2018 i ricavi delle vendite e delle prestazioni raggiungono 193.319 migliaia di euro e presentano un aumento del 9% rispetto al dato del corrispondente periodo del 2017 (177.420 migliaia di euro). I maggiori ricavi sono ascrivibili principalmente al più favorevole calendario fieristico per la presenza di The Innovation Alliance che ha visto svolgersi insieme cinque manifestazioni pluriennali quali Plast (appuntamento per l'industria delle materie plastiche e della gomma), Ipack-Ima (evento di riferimento per le tecnologie di processing e packaging), Meat-Tech (processing e packaging per l'industria della carne), Print4All (format dedicato al mondo della stampa commerciale e industriale) e Intralogistica Italia (manifestazione dedicata a soluzioni e sistemi di movimentazione industriale, gestione magazzino, stoccaggio e picking).

Inoltre all'andamento positivo dei ricavi ha contribuito la presenza della manifestazione LineaPelle e la buona performance delle manifestazioni annuali tra le quali si segnala l'ottimo andamento del Salone Internazionale del Mobile.

Tale effetto è stato parzialmente compensato dall'assenza del congresso internazionale ERS.

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

- **manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo in Italia** (-15.340 mq): la variazione è riferibile al decremento delle superfici espositive di HOMI II semestre;
- **manifestazioni annuali organizzate da Terzi in Italia** (+51.775 mq): la principale variazione è riferibile alla presenza di LineaPelle II semestre che nel 2017 era stata posticipata nel trimestre successivo (+51.145 mq);
- **congressi con area espositiva** la variazione è pari a -3.060 mq;
- **manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo all'estero** (+59.980 mq): la variazione si riferisce principalmente alle manifestazioni cinesi Industrial Automation Shanghai (+31.150 mq) e Metalworking and CNC Mach. Tool Shanghai (+35.810 mq);
- **manifestazioni biennali organizzate dal Gruppo all'estero** (+13.265 mq): l'incremento è dovuto principalmente alla presenza della manifestazione biennale organizzata in Brasile Fesqua (+10.735 mq).

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

Gruppo Fiera Milano Sintesi dati operativi	3° Trimestre al 30/09/18		3° Trimestre al 30/09/17		Variazione	
	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo
N° manifestazioni:	12	7	8	4	4	3
Italia	6	1	5	1	1	-
. annuali	6	1	5	1	1	-
. biennali	-	-	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
Estero	6	6	3	3	3	3
. annuali	3	3	3	3	-	-
. biennali	3	3	-	-	3	3
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
N° eventi congressuali con area espositiva - Italia:	7	-	6	-	1	-
Metri quadrati netti espositivi:	365.150	196.070	258.530	138.165	106.620	57.905
Italia	209.225	40.145	175.850	55.485	33.375	-15.340
. annuali (a)	209.225	40.145	175.850	55.485	33.375	-15.340
. biennali	-	-	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
(a) di cui congressi con annessa area espositiva:	11.675	-	14.735	-	-3.060	-
Estero	155.925	155.925	82.680	82.680	73.245	73.245
. annuali	142.660	142.660	82.680	82.680	59.980	59.980
. biennali	13.265	13.265	-	-	13.265	13.265
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
N° espositori partecipanti:	7.175	3.010	4.360	1.535	2.815	1.475
Italia	5.215	1.050	3.990	1.165	1.225	-115
. annuali (b)	5.215	1.050	3.990	1.165	1.225	-115
. biennali	-	-	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-	-	-
(b) di cui congressi con annessa area espositiva:	760	-	650	-	110	-
Estero	1.960	1.960	370	370	1.590	1.590
. annuali	1.365	1.365	370	370	995	995
. biennali	595	595	-	-	595	595
. pluriennali	-	-	-	-	-	-

- L' **EBITDA** del trimestre ammonta a -5.031 migliaia di euro con una variazione positiva di 6.150 migliaia di euro rispetto al dato registrato nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente. La variazione è principalmente attribuibile alla presenza della manifestazione ospitata LineaPelle che nel 2017 era stata rinviata nel trimestre successivo e della manifestazione brasiliana biennale Fesqua. Influisce inoltre la riduzione dei costi a seguito delle azioni di razionalizzazione avviate nel corso dell'esercizio 2017.

Nei primi nove mesi l'EBITDA si attesta a 41.064 migliaia di euro, con una variazione positiva di 40.394 migliaia di euro rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'EBITDA del 2018 riflette prevalentemente l'andamento dei ricavi oltre che l'effetto positivo della riduzione dei costi a seguito delle azioni di razionalizzazione avviate nel corso dell'esercizio 2017.

- L' **EBIT** del trimestre ammonta a -6.498 migliaia di euro rispetto a -12.893 migliaia di euro del 3° trimestre 2017. La variazione positiva pari a 6.395 migliaia di euro è dovuta principalmente alla variazione dell'EBITDA.

Nei primi nove mesi del 2018 l'EBIT è pari a 36.603 migliaia di euro (-4.475 migliaia di euro al 30 settembre 2017). La variazione riflette l'andamento dell'EBITDA.

- Il **risultato prima delle imposte** ammonta a -6.546 migliaia di euro rispetto a -13.015 migliaia di euro nel terzo trimestre 2017. Il **risultato prima delle imposte** è per -6.444 migliaia di euro **attribuibile ai Soci della Controllante** (-13.365 migliaia di euro nel terzo

trimestre 2017) e per -102 migliaia di euro **attribuibile a interessenze di minoranza** (350 migliaia di euro nel terzo trimestre 2017).

- Infine, il **cash flow** del trimestre (calcolato come risultato prima delle imposte più ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di valore delle attività) è pari a -4.637 migliaia di euro rispetto a -10.927 migliaia di euro dello stesso trimestre dell'esercizio precedente.

Posizione finanziaria netta

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

31/12/17	Posizione Finanziaria Netta di Gruppo (dati in migliaia di euro)	30/09/18	30/06/18	Variazione
17.922	A. Cassa (inclusi depositi bancari)	23.726	30.656	-6.930
-	B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
-	C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
17.922	D. Liquidità (A+B+C)	23.726	30.656	-6.930
2.809	E. Crediti finanziari correnti	3.624	3.561	63
700	- E.1 di cui Crediti finanziari correnti verso Controllante	71	-	71
2.109	- E.2 di cui Crediti finanziari correnti verso altre parti correlate	3.553	3.561	-8
689	F. Debiti bancari correnti	5	1	4
16.563	G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.363	5.224	-861
729	H. Altri debiti finanziari correnti	603	1.157	-554
-	- H.1 di cui Debiti finanziari correnti verso Controllante	-	535	-535
37	- H.2 di cui Debiti finanziari correnti verso altre parti correlate	12	10	2
17.981	I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	4.971	6.382	-1.411
-2.750	J. Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (I-E-D)	-22.379	-27.835	5.456
3.503	K. Debiti bancari non correnti	755	1.505	-750
-	L. Obbligazioni emesse	-	-	-
42	M. Altri debiti non correnti	42	44	-2
42	- M.1 di cui Altri Debiti non correnti verso altre parti correlate	42	44	-2
3.545	N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	797	1.549	-752
795	Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività continuative (J+N)	-21.582	-26.286	4.704
-	Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività destinate alla vendita	-	-	-
795	O. Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto	-21.582	-26.286	4.704

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2018 presenta una disponibilità finanziaria netta di 21.582 migliaia di euro rispetto al dato di 26.286 migliaia di euro al 30 giugno 2018.

La disponibilità finanziaria netta presenta un decremento di 4.704 migliaia di euro riconducibile alla variazione negativa del flusso di cassa derivante dall'attività operativa a fronte dell'assenza di attività nei mesi di luglio e agosto. Tale effetto è stato parzialmente compensato dalla dinamica del capitale circolante netto a fronte degli acconti incassati per le manifestazioni in svolgimento nei mesi successivi.

Informativa per settori operativi e per area geografica

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

Dati di sintesi per settori operativi e per aree geografiche (dati in migliaia di euro)	3° Trimestre al 30/09/18		3° Trimestre al 30/09/17 riesposto		Progressivo al 30/09/18		Progressivo al 30/09/17 riesposto	
		%		%		%		%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni								
- Per settori operativi:		%		%		%		%
.. Attività Fieristiche Italia	29.147	78,7	24.899	54,7	167.732	83,8	139.789	75,3
.. Attività Fieristiche Estero	2.311	6,2	465	1,0	5.010	2,5	4.085	2,2
.. Media	2.304	6,2	2.139	4,7	8.539	4,3	7.474	4,0
.. Congressi	3.309	8,9	18.059	39,6	18.813	9,4	34.246	18,5
Totale al lordo elisioni per scambi tra settori	37.071	100,0	45.562	100,0	200.094	100,0	185.594	100,0
.. Elisioni per scambi tra settori	-1.476		-2.035		-6.775		-8.174	
Totale al netto elisioni per scambi tra settori	35.595		43.527		193.319		177.420	
- Per aree geografiche:								
.. Italia	33.284	93,5	43.065	98,9	188.309	97,4	173.338	97,7
.. Estero	2.311	6,5	462	1,1	5.010	2,6	4.082	2,3
Totale	35.595	100,0	43.527	100,0	193.319	100,0	177.420	100,0
EBITDA		%		%		%		%
- Per settori operativi:		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi
.. Attività Fieristiche Italia	-5.682	-19,5	-11.417	-45,9	37.285	22,2	-42	0,0
.. Attività Fieristiche Estero	2.078	89,9	-614	-132,0	3.927	78,4	-400	-9,8
.. Media	69	3,0	-52	-2,4	741	8,7	-181	-2,4
.. Congressi	-1.496	-45,2	895	5,0	-889	-4,7	1.286	3,8
.. Elisioni	-		7		-		7	
Totale	-5.031	-14,1	-11.181	-25,7	41.064	21,2	670	0,4
- Per aree geografiche:								
.. Italia	-7.109	-21,4	-10.558	-24,5	37.137	19,7	1.109	0,6
.. Estero	2.078	89,9	-623	-134,8	3.927	78,4	-439	-10,8
Totale	-5.031	-14,1	-11.181	-25,7	41.064	21,2	670	0,4
EBIT		%		%		%		%
- Per settori operativi:		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi
.. Attività Fieristiche Italia	-6.655	-22,8	-12.573	-50,5	34.394	20,5	-3.547	-2,5
.. Attività Fieristiche Estero	1.988	86,0	-726	-156,1	3.636	72,6	-758	-18,6
.. Media	5	0,2	-145	-6,8	549	6,4	-459	-6,1
.. Congressi	-1.838	-55,5	559	3,1	-1.912	-10,2	330	1,0
.. Elisioni	2		-8		-64		-41	
Totale	-6.498	-18,3	-12.893	-29,6	36.603	18,9	-4.475	-2,5
- Per aree geografiche:								
.. Italia	-8.489	-25,5	-12.143	-28,2	33.030	17,5	-3.632	-2,1
.. Estero	1.991	86,2	-750	-162,3	3.573	71,3	-843	-20,7
Totale	-6.498	-18,3	-12.893	-29,6	36.603	18,9	-4.475	-2,5
Dipendenti (n° addetti a tempo indeterminato a fine periodo)		%		%		%		%
- Per settori operativi:								
.. Attività Fieristiche Italia	488	71,1	480	69,6	488	71,1	480	69,6
.. Attività Fieristiche Estero	91	13,2	101	14,6	91	13,2	101	14,6
.. Media	53	7,7	59	8,6	53	7,7	59	8,6
.. Congressi	55	8,0	50	7,2	55	8,0	50	7,2
Totale	687	100,0	690	100,0	687	100,0	690	100,0
- Per aree geografiche:								
.. Italia	596	86,8	589	85,4	596	86,8	589	85,4
.. Estero	91	13,2	101	14,6	91	13,2	101	14,6
Totale	687	100,0	690	100,0	687	100,0	690	100,0

A partire dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 la profittabilità operativa è misurata attraverso l'indicatore EBITDA pertanto gli importi del bilancio al 30 settembre 2017, avente come risultato intermedio il Margine Operativo Lordo, sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere la differente classificazione. Inoltre i dati relativi al 2017 sono stati riclassificati ai fini dell'applicazione del nuovo principio IFRS 15 entrato in vigore dal 1° gennaio 2018.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, al lordo delle elisioni per scambi tra i quattro settori operativi del Gruppo, sono pari a 37.071 migliaia di euro e presentano un decremento rispetto a quelli del terzo trimestre 2017 di 8.491 migliaia di euro.

- I ricavi per **Attività Fieristiche Italia** ammontano nel terzo trimestre a 29.147 migliaia di euro e presentano un incremento di circa il 17% rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (24.899 migliaia di euro). L'incremento del trimestre è principalmente attribuibile alla presenza della manifestazione ospitata LineaPelle che nel

2017 era stata posticipata. Nei primi nove mesi del 2018 i ricavi delle vendite e delle prestazioni raggiungono 167.732 migliaia di euro e presentano un incremento del 20% rispetto al dato del corrispondente periodo del 2017 (139.789 migliaia di euro). L'incremento dei ricavi è attribuibile principalmente alla presenza di The Innovation Alliance che ha visto svolgersi insieme cinque manifestazioni pluriennali (Plast, Ipack-Ima, Meat-Tech, Pint4All e Intralogistica Italia) dedicate alle soluzioni a servizio dell'industria manifatturiera. Inoltre influisce sull'andamento la buona *performance* delle manifestazioni annuali tra le quali si segnala l'ottimo andamento del Salone Internazionale del Mobile e la presenza di Lineapelle che nel 2017 era stata posticipata nell'ultimo trimestre dell'anno.

- I ricavi per **Attività Fieristiche Estero** ammontano nel terzo trimestre a 2.311 migliaia di euro e presentano un incremento di 1.846 migliaia di euro rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (465 migliaia di euro). L'incremento dei ricavi è dovuto principalmente al più favorevole calendario fieristico in Brasile per la presenza della manifestazione biennale anno pari Fesqua. Il dato progressivo sui nove mesi riflette l'andamento del trimestre, ma risulta parzialmente compensato dall'assenza della manifestazione brasiliana biennale Reatech.
- I ricavi del settore **Media** ammontano nel terzo trimestre a 2.304 migliaia di euro e si incrementano dell'8% rispetto al dato dell'analogo periodo dell'esercizio 2017 (2.139 migliaia di euro). L'incremento del trimestre è correlato alla manifestazione Lineapelle. La variazione in aumento dei nove mesi è principalmente riconducibile alla presenza della manifestazione biennale "anno pari" Mostra Convegno Expocomfort, a maggiori ricavi da sponsorizzazioni oltre che ai maggiori ricavi per servizi *digital* erogati verso gli organizzatori.
- I ricavi per **Congressi** ammontano nel trimestre a 3.309 migliaia di euro rispetto a 18.059 migliaia di euro dell'analogo periodo del 2017. Il decremento del trimestre e dei nove mesi è principalmente attribuibile all'assenza del congresso internazionale ERS.

L'**EBITDA** per il totale Gruppo ammonta a -5.031 migliaia di euro evidenziando un incremento rispetto al dato del terzo trimestre 2017 (-11.181 migliaia di euro), così attribuibile per settori operativi:

- **Attività Fieristiche Italia:** registra un EBITDA di -5.682 migliaia di euro rispetto a -11.417 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione è riconducibile al già citato andamento dei ricavi. La variazione del progressivo, oltre a riflettere le dinamiche descritte nei ricavi, è correlato al risultato della *joint venture* italiana Ipack Ima contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, oltre che all'effetto positivo della riduzione dei costi a seguito delle azioni di razionalizzazione avviate nel corso dell'esercizio 2017. L'EBITDA beneficia inoltre dell'assenza dei costi relativi alla revisione dei processi aziendali.
- **Attività Fieristiche Estero:** registra un EBITDA di 2.078 migliaia di euro rispetto a -614 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione del trimestre e dei nove mesi è riconducibile al già citato andamento dei ricavi e alla riduzione dei costi a seguito delle azioni di razionalizzazione e riorganizzazione avviate dalle società in Brasile e Sudafrica. Inoltre influisce sulla variazione il risultato della *joint venture* detenuta a controllo congiunto con il partner Deutsche MESSE AG e il risarcimento incassato dalla società brasiliana Eurofairs conseguente alla conclusione favorevole di un contenzioso legale.
- **Media:** l'EBITDA è di 69 migliaia di euro rispetto a -52 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione del trimestre e dei dati progressivi riflette il già citato andamento dei ricavi.
- **Congressi:** l'EBITDA è pari a -1.496 migliaia di euro rispetto a 895 migliaia di euro dell'analogo trimestre 2017. Il decremento del trimestre e dei nove mesi è principalmente attribuibile al già evidenziato andamento dei ricavi.

L'EBIT dei quattro settori operativi, pari nel terzo trimestre 2018 a -6.498 migliaia di euro rispetto a -12.893 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, riflette l'andamento dei rispettivi EBITDA. I dati progressivi risentono dell'andamento dei rispettivi EBITDA.

Per quanto riguarda la **ripartizione per area geografica**, nel terzo trimestre l'apporto delle attività all'estero è stato pari a 2.311 migliaia di euro in termini di ricavi in aumento di 1.849 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'aumento riflette principalmente il più favorevole calendario fieristico in Brasile per la presenza della manifestazione biennale anno pari Fesqua. L'EBITDA risulta pari a 2.078 migliaia di euro e registra una variazione positiva rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a 2.701 migliaia di euro. La variazione del trimestre è riconducibile al già citato andamento dei ricavi. L'EBIT è pari a 1.991 migliaia di euro rispetto a -750 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nel trimestre si sono svolte nei due quartieri fieristici di **fieramilano** e **fieramilanocity** 6 manifestazioni e 7 eventi relativi a convegni con annessa area espositiva. I metri quadrati netti espositivi sono stati 209.225 contro i 175.850 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, mentre il numero degli espositori passa da 3.990 del terzo trimestre 2017 a 5.215 del terzo trimestre 2018.

Le manifestazioni direttamente organizzate dal Gruppo in Italia e all'estero hanno occupato una superficie netta espositiva di 196.070 metri quadrati, pari al 54% della superficie totale occupata.

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

Portafoglio Manifestazioni Italia						
	Metri quadrati netti espositivi			N° espositori		
	Trimestre al 30/09/18	Trimestre al 30/09/17	Trimestre al 30/09/16	Trimestre al 30/09/18	Trimestre al 30/09/17	Trimestre al 30/09/16
Manifestazioni annuali:						
<u>Direttamente organizzate</u>						
- HOMI II semestre	40.145	55.485	58.310	1.050	1.165	1.220
Totale annuali direttamente organizzate	40.145	55.485	58.310	1.050	1.165	1.220
<u>Ospitate</u>						
- Milano Unica (autunno)	32.510	31.890	25.540	480	460	485
- Mipel (settembre)	8.850	8.575	8.065	335	280	235
- The Micam (autunno)	63.065	63.345	63.360	1.330	1.355	1.385
- The One Milano (settembre)	1.835	1.820	0	110	80	0
- LineaPelle II semestre	51.145	a)	46.875	1.150	a)	1.240
- Prima MU	b)	b)	3.710	b)	b)	130
Totale annuali ospitate	157.405	105.630	147.550	3.405	2.175	3.475
Totale manifestazioni annuali	197.550	161.115	205.860	4.455	3.340	4.695
TOTALE MANIFESTAZIONI	197.550	161.115	205.860	4.455	3.340	4.695
- Eventi Congressuali con annessa area espositiva	11.675	14.735	8.835	760	650	575
TOTALE	209.225	175.850	214.695	5.215	3.990	5.270

a) La manifestazione si è svolta nel trimestre successivo.
b) La manifestazione non si è svolta.

Nel corso del terzo trimestre 2018 presso i quartieri fieristici all'estero si sono svolte 6 manifestazioni, per un totale di 155.925 metri quadrati netti espositivi (nel terzo trimestre 2017 erano pari a 82.680 metri quadrati) e 1.960 espositori (nel terzo trimestre 2017 pari a 370).

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

Portafoglio Manifestazioni Estero						
	Metri quadrati netti espositivi			N° espositori		
	Trimestre al 30/09/18	Trimestre al 30/09/17	Trimestre al 30/09/16	Trimestre al 30/09/18	Trimestre al 30/09/17	Trimestre al 30/09/16
Manifestazioni annuali:						
<u>Annuali direttamente organizzate in Cina</u>						
- Industrial Automation Shanghai	31.150	b)	b)	710	b)	b)
- Metalworking and CNC Mach. Tool Shanghai	35.810	b)	b)	565	b)	b)
- Motor Show Chengdu	75.700	77.170	76.600	90	90	90
Totale annuali direttamente organizzate in Cina	142.660	77.170	76.600	1.365	90	90
<u>Annuali direttamente organizzate in India</u>						
- Food Hospitality World Bangalore	b)	1.660	b)	b)	120	b)
- Food Hospitality World Goa	a)	b)	1.200	a)	b)	75
Totale annuali direttamente organizzate in India	-	1.660	1.200	-	120	75
<u>Annuali direttamente organizzate in Sud Africa</u>						
- Good Food & Wine Show Gauteng	a)	3.850	3.490	a)	160	165
Totale annuali direttamente organizzate in Sud Africa	-	3.850	3.490	-	160	165
Totale Manifestazioni annuali	142.660	82.680	81.290	1.365	370	330
<u>Biennali direttamente organizzate in Brasile</u>						
- Ebrats	1.980	-	-	330	-	-
- Feitintas	550	-	1.045	45	-	25
- Fesqua	10.735	-	10.300	220	-	195
Totale biennali direttamente organizzate in Brasile	13.265	-	11.345	595	-	220
Totale Manifestazioni biennali	13.265	-	11.345	595	-	220
TOTALE MANIFESTAZIONI	155.925	82.680	92.635	1.960	370	550

a) La manifestazione non si è svolta.
b) La manifestazione si è svolta in trimestri diversi.

Dipendenti del Gruppo

Al 30 settembre 2018 i dipendenti del Gruppo sono pari a 687 unità e così si confrontano con i dati al 30 giugno 2018:

31/12/17			Dipendenti a tempo indeterminato a fine periodo (n° unità)	30/09/18			30/06/18		
Totale	Italia	Estero		Totale	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero
			Società consolidate con metodo integrale:						
29	27	2	Dirigenti	27	25	2	27	25	2
602	559	43	Quadri e Impiegati (inclusi Giornalisti)	596	563	33	594	561	33
631	586	45	Totale	623	588	35	621	586	35
			Società consolidate con il metodo del patrimonio netto (a):						
2	-	2	Dirigenti	2	-	2	2	-	2
60	7	53	Impiegati	62	8	54	58	8	50
62	7	55	Totale	64	8	56	60	8	52
693	593	100	TOTALE	687	596	91	681	594	87
(a) Il dato indicato corrisponde al totale pro-quota dei dipendenti									

Rispetto al 30 giugno 2018, il numero di dipendenti a tempo indeterminato aumenta di 6 unità nette. L'incremento è prevalentemente ascrivibile al rafforzamento delle strutture organizzative della *joint venture* detenuta a controllo congiunto con il partner Deutsche Messe AG.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Per quanto riguarda le attività all'estero di Fiera Milano si segnalano le recenti acquisizioni delle mostre LASERFAIR e LET China – Logistics Equipment & Technology in collaborazione con il partner tedesco Deutsche Messe AG. LASERFAIR, che si svolge a Shenzhen, è la manifestazione più importante in Cina nel settore delle tecnologie dell'industria del laser mentre LET China, che ha luogo a Guangzhou, rappresenta l'appuntamento di riferimento della logistica e dei sistemi di trasporto.

Prevedibile evoluzione della gestione

I risultati conseguiti nel terzo trimestre 2018 e l'andamento atteso della gestione nell'ultimo trimestre dell'anno in corso consentono di rivedere al rialzo la previsione per l'intero 2018 dell'EBITDA in un range di 28-30 milioni di euro, rispetto al precedente di 24-26 milioni di euro, con una disponibilità finanziaria netta attesa a fine anno di 15-20 milioni di euro.

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 2018 sono quelli adottati per la redazione del Bilancio consolidato 2017 integrati con i principi contabili omologati dall'Unione Europea applicabili a partire dal 1° gennaio 2018, per la cui descrizione si fa rinvio.

L'applicazione del principio contabile IFRS 15, in vigore a partire dal 1 gennaio 2018, ha comportato effetti contabili relativamente all'esposizione di alcune voci di ricavo riferite ai servizi di ristorazione e ai servizi assicurativi da rilevare, in accordo con le disposizioni del principio, al netto dei costi diretti ad essi attribuibili. L'applicazione retroattiva del nuovo principio IFRS 15 ha richiesto la riesposizione dei dati comparativi del 3° trimestre 2017 senza alcun effetto sull'EBITDA e sul risultato di periodo. Non vi sono impatti sul patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2018 trattandosi di mere riclassifiche all'interno del conto economico.

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2018 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 2018 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 2018 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 2018 è riportato nell'Allegato 1.

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

Prospetti contabili

Esercizio al 31/12/17 riesposto		Conto Economico Consolidato (dati in migliaia di euro)		3° Trimestre al 30/09/18		3° Trimestre al 30/09/17 riesposto		Progressivo al 30/09/18		Progressivo al 30/09/17 riesposto	
%		%		%		%		%		%	
256.348	100	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	35.595	100	43.527	100	193.319	100	177.420	100	
3.228	1,3	Costi per materiali	413	1,2	581	1,3	1.894	1,0	2.537	1,4	
133.300	52,0	Costi per servizi	19.187	53,9	31.224	71,7	83.895	43,4	100.709	56,8	
49.868	19,5	Costi per godimento di beni di terzi	12.351	34,7	12.150	27,9	37.805	19,6	37.444	21,1	
48.860	19,1	Costi del personale	10.365	29,1	10.313	23,7	33.566	17,4	33.818	19,1	
5.398	2,1	Altre spese operative	605	1,7	1.109	2,5	2.995	1,5	3.794	2,1	
240.654	93,9	Totale costi operativi	42.921	120,6	55.377	127,2	160.155	82,8	178.302	100,5	
2.604	1,0	Proventi diversi	215	0,6	603	1,4	2.091	1,1	1.859	1,0	
2.603	1,0	Risultati operativi di società valutate a patrimonio netto	2.522	7,1	442	1,0	6.782	3,5	1.719	1,0	
5.841	2,3	Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	442	1,2	376	0,9	973	0,5	2.026	1,1	
15.060	5,9	EBITDA	-5.031	-14,1	-11.181	-25,7	41.064	21,2	670	0,4	
6.834	2,7	Ammortamenti	1.467	4,1	1.712	3,9	4.460	2,3	5.134	2,9	
2.854	1,1	Rettifiche di valore di attività	-	-	-	-	1	0,0	11	0,0	
5.372	2,1	EBIT	-6.498	-18,3	-12.893	-29,6	36.603	18,9	-4.475	-2,5	
-774	-0,3	Proventi (Oneri) finanziari	-48	-0,1	-122	-0,3	-68	-0,0	-845	-0,5	
4.598	1,8	Risultato prima delle imposte delle attività in continuità	-6.546	-18,4	-13.015	-29,9	36.535	18,9	-5.320	-3,0	
-	-	Risultato prima delle imposte da attività discontinue	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.598	1,8	Risultato prima delle imposte:	-6.546	-18,4	-13.015	-29,9	36.535	18,9	-5.320	-3,0	
4.334	1,7	- attribuibile ai Soci della Controllante	-6.444	-18,1	-13.365	-30,7	36.840	19,1	-5.449	-3,1	
264	0,1	- attribuibile a interessenze di minoranza	-102	-0,3	350	0,8	-305	-0,2	129	0,1	
20.127	7,9	Cash flow prima delle imposte del Gruppo e di Terzi	-4.637	-13,0	-10.927	-25,1	41.969	21,7	1.851	1,0	

A partire dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 la profittabilità operativa è misurata attraverso l'indicatore EBITDA pertanto gli importi del bilancio al 30 settembre 2017, avente come risultato intermedio il Margine Operativo Lordo, sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere la differente classificazione. Inoltre i dati relativi al 2017 sono stati riclassificati ai fini dell'applicazione del nuovo principio IFRS 15 entrato in vigore dal 1° gennaio 2018.

Esercizio al 31/12/17	Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato (dati in migliaia di euro)	3° Trimestre al 30/09/18	1° Semestre al 30/06/18	Variazione
94.216	Avviamento	94.216	94.216	-
12.493	Attività immateriali a vita definita	11.309	11.251	58
13.765	Immobilizzazioni materiali	11.363	12.317	-954
31.063	Altre attività non correnti	33.783	31.926	1.857
151.537	A Attività non correnti	150.671	149.710	961
3.485	Rimanenze e lavori in corso	3.850	4.224	-374
46.277	Crediti commerciali ed altri	43.054	45.363	-2.309
49.762	B Attività correnti	46.904	49.587	-2.683
48.437	Debiti verso fornitori	34.896	45.473	-10.577
43.057	Acconti	38.306	28.429	9.877
2.010	Debiti tributari	1.033	14.065	-13.032
30.527	Fondi per rischi ed oneri ed altre passività correnti	31.929	29.473	2.456
124.031	C Passività correnti	106.164	117.440	-11.276
-74.269	D Capitale d'esercizio netto (B - C)	-59.260	-67.853	8.593
77.268	E Capitale Investito lordo (A + D)	91.411	81.857	9.554
9.379	Fondi relativi al Personale	9.433	9.359	74
4.059	Fondi per rischi ed oneri ed altre passività non correnti	3.894	3.955	-61
13.438	F Passività non correnti	13.327	13.314	13
63.830	G CAPITALE INVESTITO NETTO attività continuative (E - F)	78.084	68.543	9.541
-	H CAPITALE INVESTITO NETTO attività destinate alla vendita	-	-	-
63.830	CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE (G + H)	78.084	68.543	9.541
	coperto con:			
62.471	Patrimonio netto di Gruppo	99.666 *	94.724	4.942
564	Interessenze di minoranza	- *	105	-105
63.035	I Patrimonio netto totale	99.666	94.829	4.837
-17.922	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-23.726	-30.656	6.930
15.172	Debiti (Crediti) finanziari correnti	1.347	2.821	-1.474
3.545	Debiti (Crediti) finanziari non correnti	797	1.549	-752
795	Posizione finanziaria netta attività continuative	-21.582	-26.286	4.704
-	Posizione finanziaria netta attività destinate alla vendita	-	-	-
795	L Posizione finanziaria netta (TOTALE)	-21.582	-26.286	4.704
63.830	MEZZI PROPRI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (I + L)	78.084	68.543	9.541

* include risultato di periodo ante imposte

Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario

Le **attività non correnti** al 30 settembre 2018 ammontano a 150.671 migliaia di euro rispetto a 149.710 migliaia di euro al 30 giugno 2018. L'incremento di 961 migliaia di euro è relativo al saldo tra investimenti per 643 migliaia di euro, ammortamenti per 1.467 migliaia di euro, differenze cambio per -164 migliaia di euro, variazione delle partecipazioni al patrimonio netto per 2.292 migliaia di euro, decrementi di attività fiscali per imposte differite attive per 238 migliaia di euro e altri movimenti per -105 migliaia di euro.

Il Capitale di esercizio netto passa da -67.853 migliaia di euro del 30 giugno 2018 a -59.260 migliaia di euro del 30 settembre 2018.

La variazione di 8.593 migliaia di euro è attribuibile alle seguenti componenti:

- (a) decremento delle **Attività correnti** di 2.683 migliaia di euro.
- (b) decremento delle **Passività correnti** di 11.276 migliaia di euro, dovuto all'effetto netto di:
 - riduzione dei "Debiti verso fornitori" per 10.577 migliaia di euro dovuta alla minore attività operativa nel periodo estivo;
 - incremento della voce "Acconti" per 9.877 migliaia di euro, quale saldo tra incrementi per acconti fatturati a clienti per manifestazioni che si svolgeranno nei trimestri successivi (in particolare Bimu, Eicma Moto e Expodetergo) e decrementi per manifestazioni svoltesi nel 3° trimestre 2018 (in particolare HOMI II semestre e The Micam autunno);
 - decremento della voce "Debiti tributari" per 13.032 migliaia di euro, dovuto principalmente al fatto che il debito iscritto al 30 giugno 2018 accoglieva gli accantonamenti non inclusi nel presente rendiconto in quanto redatto al lordo degli effetti fiscali;
 - incremento della voce "Fondi per rischi ed oneri ed altre passività correnti" per 2.456 migliaia di euro dovuto principalmente a maggiori debiti verso Organizzatori di manifestazioni.

Le **passività non correnti** al 30 settembre 2018 ammontano a 13.327 migliaia di euro rispetto a 13.314 migliaia di euro al 30 giugno 2018.

Il **Patrimonio netto di Gruppo** ammonta al 30 settembre 2018 a 99.666 migliaia di euro rispetto a 94.724 migliaia di euro del 30 giugno 2018 con un incremento di 4.942 migliaia di euro riconducibile:

- per -6.444 migliaia di euro al risultato ante imposte del periodo;
- per 11.431 migliaia di euro alle imposte sul reddito incluse nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, non incluse invece nel presente Resoconto in quanto redatto al lordo degli effetti fiscali;
- riserva per *stock grant* per 214 migliaia di euro;
- per 11 migliaia di euro alle imposte sulla rimisurazione dei piani a benefici definiti;
- per -270 migliaia di euro a differenze cambio.

Il **Patrimonio netto riferito a Interessenze di minoranza** ammonta al 30 settembre 2018 a zero rispetto a 105 migliaia di euro del 30 giugno 2018. Il decremento di 105 migliaia di euro è riconducibile:

- per -102 migliaia di euro al risultato del periodo;
- per -15 migliaia di euro alle imposte sul reddito incluse nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, non incluse invece nel presente Resoconto in quanto redatto al lordo degli effetti fiscali;
- per 15 migliaia di euro per un versamento in conto capitale;
- per -3 migliaia di euro alle imposte sulla rimisurazione dei piani a benefici definiti.

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

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Marco Pacini, 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 2018

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 Srl	Gestione congressi	10	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	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	R \$ 62.145	100	99,99	0,01	99,99 Fiera Milano SpA 0,01 Nolostand SpA
São Paulo Brasil, na Avenida Angélica, 2350, 12° andar, Sala B, Consolação						
CIPA Fiera Milano Publicações e Eventos Ltda	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	R \$ 21.363	100	0,04	99,96	99,96 Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda 0,04 Fiera Milano SpA
São Paulo Brasil, na Avenida Angélica, 2491, 20° andar, conjuntos 203 e 204						
Fiera Milano India Pvt Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	INR 20.000	99,99	99,99		99,99 Fiera Milano SpA
New Delhi, Barakhamba Road, Connaught Place						
Limited Liability Company "Fiera Milano"	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	RUB 10.000	100	100		100 Fiera Milano SpA
Moscow, 24 A/1 ul. B. Cherkizovskaya						
Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	ZAR 0,6	100	100		100 Fiera Milano SpA
Cape Town, The Terraces, Steenberg Office Park, Tokai						
B) Imprese a controllo congiunto consolidate con il metodo del patrimonio netto						
Hannover Milano Global Germany GmbH	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	25	49	49		49 Fiera Milano SpA
Hannover Germany, Messegebaende						
Hannover Milano Fairs Shanghai Co. Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	USD 500	49		100	100 Hannover Milano Global Germany GmbH
Shanghai China, Pudong Office Tower						
Hannover Milano Fairs China Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	HKD 10	49		100	100 Hannover Milano Global Germany GmbH
Hong Kong China, Golden Gate Building						
Hannover Milano Fairs India Pvt Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	INR 274.640	48,99	99,99		99,99 Hannover Milano Global Germany GmbH
East Mumbai, Andheri						
Ipack Ima Srl	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	20	49		49	49 Ipack-Ima SpA
Rho, S.S. del Sempione km.28						
C) Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del costo						
Denominazione e sede sociale		Capitale sociale (migliaia) (*)	Totale Gruppo	diretta Fiera Milano	indiretta altre Soc. del Gruppo	Quota posseduta dalle Soc. del Gruppo %
Esperia SpA	Altre attività	1.403	2		2	2 Fiera Milano Media SpA
Rose (Cosenza)						
Comitato Golden Card	Altre attività	3	33,33	33,33		33,33 Fiera Milano SpA
Ciniseo Balsamo, viale Fulvio Testi 128						
Covention Bureau Italia Srl	Altre attività	8	2		2	2 Fiera Milano Congressi SpA
Firenze, piazza Adua 1						

(*) in euro o altra valuta come specificamente indicato