



FIERA MILANO

FIERA MILANO S.P.A.

Registered office in Milan, Piazzale Carlo Magno 1

Operating and administrative headquarters in Rho (MI), S.S. del Sempione 28

Share Capital Euro 42,445,141.00 fully paid up.

Milan Company Register,

Tax code and VAT number 13194800150

INFORMATION DOCUMENT ON TRANSACTIONS OF GREATER IMPORTANCE BETWEEN RELATED PARTIES

Drawn up in accordance with Art. 10.2 of the procedure for transactions between related parties of Fiera Milano S.p.A. and Art. 5 of the regulation adopted with Consob resolution No. 17221 of 12 March 2010, as amended.

IT/TLC PROJECT MILAN CONVENTION CENTRE

This document is a courtesy translation of the document in Italian “*Documento informativo relativo ad Operazione di Maggiore Rilevanza con Parti Correlate – Progetto IT/TLC Centro Congressi Milano*”. However, for information about Fiera Milano reference should be made exclusively to the original document in Italian. The Italian version of the document shall prevail upon the English version.

Milan, 1 August 2023

This information document was filed and made available to the public on 1 August 2023 at the registered office and at the operational and administrative offices of Fiera Milano S.p.A., on the company's website (www.fieramilano.it) - Investor Relations - Corporate Governance section) and on the authorised storage mechanism www.emarketstorage.com

CONTENTS

| | |
|---|----|
| DEFINITIONS | 5 |
| BACKGROUND | 7 |
| 1. NOTES: Risks related to potential conflicts of interest arising from the Transaction | 8 |
| 2. INFORMATION ON THE TRANSACTION | 9 |
| 2.1 <i>Description of the features, terms and conditions of the Transaction.</i> | 9 |
| 2.2 <i>Related parties on the Transaction, degree of correlation, and nature and extent of those parties' interests in the Transaction</i> | 9 |
| 2.3 <i>Economic rationale and cost-effectiveness of the Transaction for the Company</i> | 12 |
| 2.4 <i>Method of determining the consideration for the Transaction.</i> | 14 |
| 2.5 <i>Overview of the economic, equity and financial effects of the Transaction</i> | 15 |
| 2.6 <i>Impact of the Transaction on the remuneration of the members of the Company's management body and/or those of its subsidiaries</i> | 16 |
| 2.7 <i>Information on the financial instruments of the Company held by members of the administrative and control bodies, general managers and executives of Fiera Milano who may be involved in the Transaction and their interests in extraordinary transactions</i> | 16 |
| 2.8 <i>Indication of the bodies or directors who conducted or participated in the negotiations.</i> | 16 |
| 2.9 <i>Transaction approval process</i> | 16 |
| 2.10 <i>Multiple transactions carried out during the financial year with the same related party, or with parties related both to the latter and to the Company, for the purposes of relevance of the Transaction</i> | 18 |
| ANNEX A - RPT Committee Opinion | 19 |
| ANNEX B - <i>Opinion of Studio Bernoni & Partners on the fairness of the margin paid to Fiera Milano S.p.A. in the transactions carried out with the related parties Fondazione E.A. Fiera Internazionale di Milano and Fiera Milano Congressi S.p.A.</i> | 20 |
| DEFINITIONS | 5 |
| BACKGROUND | 7 |
| 1. NOTES: Risks related to potential conflicts of interest arising from the Transaction | 8 |
| 2. INFORMATION ON THE TRANSACTION | 9 |
| 2.1 <i>Description of the features, terms and conditions of the Transaction.</i> | 9 |
| 2.2 <i>Related parties on the Transaction, degree of correlation, and nature and extent of those parties' interests in the Transaction</i> | 9 |
| 2.3 <i>Economic rationale and cost-effectiveness of the Transaction for the Company</i> | 12 |
| 2.4 <i>Method of determining the consideration for the Transaction.</i> | 14 |
| 2.5 <i>Overview of the economic, equity and financial effects of the Transaction</i> | 15 |

| | |
|---|----|
| <i>2.6 Impact of the Transaction on the remuneration of the members of the Company's management body and/or those of its subsidiaries</i> | 16 |
| <i>2.7 Information on the financial instruments of the Company held by members of the administrative and control bodies, general managers and executives of Fiera Milano who may be involved in the Transaction and their interests in extraordinary transactions</i> | 16 |
| <i>2.8 Indication of the bodies or directors who conducted or participated in the negotiations.</i> | 16 |
| <i>2.9 Transaction approval process</i> | 16 |
| <i>2.10 Multiple transactions carried out during the financial year with the same related party, or with parties related both to the latter and to the Company, for the purposes of relevance of the Transaction</i> | 18 |
| <i>ANNEX A - RPT Committee Opinion</i> | 19 |
| <i>ANNEX B - Opinion of Studio Bernoni & Partners on the fairness of the margin paid to Fiera Milano S.p.A. in the transactions carried out with the related parties Fondazione E.A. Fiera Internazionale di Milano and Fiera Milano Congressi S.p.A.</i> | 20 |

DEFINITIONS

In addition to the terms defined in the text, the main definitions used in this Information Document are as follows. These definitions, unless otherwise specified, have the meanings set out below. Terms defined in the singular are also understood in the plural, and vice versa, where the context so requires

| | |
|--------------------------------------|--|
| RPT Committee or Committee | The Control and Risk Committee of Fiera Milano, comprising three non-executive, unrelated and independent directors, is the body appointed under the FM RPT Procedure (as defined below) to issue its reasoned opinion on the Company's interest in carrying out transactions with related parties, as well as on the cost-effectiveness and substantial fairness of the related terms and conditions. |
| Information Document | This Information Document, prepared in accordance with Article 5 and Annex 4 of the Consob RPT Regulation and with paragraph 10.2 and Annex C of the FM RPT Procedure. |
| FM Fees | The fees set out in the Binding Term Sheet for the Company to perform the role of general contractor of the Project, equal to 4% of the amount paid to the IT/TLC Supplier. |
| FFM or Fondazione | “Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano”, with its registered office at Largo Domodossola 1, Milan. |
| FM, Fiera Milano or Company | Fiera Milano S.p.A., with its registered office at Piazzale Carlo Magno 1, Milan and its operational and administrative headquarters at S.S. del Sempione 28, Rho (Province of Milan). |
| FMC or Fiera Milano Congressi | Fiera Milano Congressi S.p.A., with its registered office at Piazzale Carlo Magno 1, Milan. |
| IT/TLC Supplier | The first-standing third-party operator entrusted with implementing the Project, together with all other third-party suppliers responsible for the execution of the Project. |
| Fiera Milano Group | Fiera Milano and its subsidiaries. |
| Maximum Amount | The financial commitment necessary for the completion of the Project, capped at Euro 15 million, including fees to FM for its activities as general contractor. |

| | |
|------------------------------|---|
| New Services | The new services, such as proximity marketing or <i>real time connectivity</i> from remote offices, that may be offered by the Convention Centre Venue after the implementation of the Project. |
| Olympic Games | The Milan Cortina 2026 Olympic and Paralympic Winter Games. |
| Transaction | The signing of the Binding Term Sheet by FM and FMC with the Fondazione and the signing of the subsequent executive agreements provided for in the Binding Term Sheet. |
| RPT Committee Opinion | The reasoned non-binding opinion of FM's Control and Risk Committee regarding the Companies' interest in the approval of the Transaction, as well as the cost-effectiveness and substantial fairness of the related terms and conditions. |
| Parties | Fiera Milano, Fiera Milano Congressi and the Fondazione |
| FM RPT Procedure | The " <i>Related Party Transactions Procedure</i> " most recently approved by FM's Board of Directors in accordance with the Consob RPT Regulation, most recently on 16 June 2021, effective from 1 July 2021 and published on the Company's website. |
| Project | The implementation of the technical/IT interventions described in the relevant annex to the Binding Term Sheet, aimed at further evolving the data network and connectivity services present at the Convention Centre Venue |
| Consob RPT Regulation | Consob Regulation 17221 of 12 March 2010, as amended and supplemented, most recently by CONSOB Resolution 22144 of 22 December 2021, containing provisions concerning related party transactions. |
| Issuers' Regulations | Consob Regulation 11971 of 14 May 1999, as amended and supplemented, concerning the regulation of issuers. |
| Binding Term Sheet | The binding document signed on 27 July 2023 governing the Parties' arrangements regarding (i) the technical interventions to be carried out for the implementation of the Project, (ii) the allocation of the maximum costs (Euro 15 million) for the |

implementation of the Project between the Fondazione and FMC and, finally, (iii) the fees payable by the Fondazione and FMC to Fiera Milano for its role as general contractor of the Project.

| | |
|--------------------------------|--|
| TUIF | Legislative Decree 58 of 24 February 1998, as amended and supplemented. |
| Convention Centre Venue | The Allianz MiCo convention centre, located in Milan, collectively comprising MiCo South Wing, Halls 1 and 2, Halls 3 and 4. |

BACKGROUND

This information document (the “**Information Document**”) has been drafted by Fiera Milano S.p.A. (“**FM**”, “**Fiera Milano**” or the “**Company**” and together with its subsidiaries the “**Fiera Milano Group**”) in accordance with Article 5 and Annex 4 of Consob Regulation 17221/2010 (“**Consob RPT Regulation**”) and with Article 10.2 and Annex C of the “*Related Party Transactions Procedure*” most recently adopted by the Company's Board of Directors on 16 June 2021 (“**FM RPT Procedure**”).

This Information Document relates to a transaction of greater importance with a related party pursuant to and for the purposes of the Consob RPT Regulation and the FM RPT Procedure, which FM is conducting with its parent company Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano (“**FFM**” or the “**Fondazione**”) both directly and through its wholly-owned subsidiary Fiera Milano Congressi S.p.A. (“**FMC**” or “**Fiera Milano Congressi**”).

In particular, the transaction involves the implementation of technical/IT interventions aimed at further evolving the data network and connectivity of the Allianz MiCo hub located in Milan and composed collectively of MiCo South Wing, Halls 1 and 2, Halls 3 and 4 (the “**Convention Centre Venue**”) and is consequently aimed at supporting, among other things, the provision of high-resolution audio and video technological services (the “**Project**”).

The Convention Centre Venue is owned by the Fondazione and is available to FMC (or, in any case, will be at the end of the work related to the Project) under lease. FMC uses and will use the Convention Centre Venue to grant all or part of it to third parties for events and conventions.

The Fondazione, FM and FMC (the “**Parties**”) have formalised their arrangements regarding the implementation of the Project in a binding term sheet (the “**Binding Term Sheet**”) which governs, in particular:

- (i) the technical interventions to be carried out for the implementation of the Project;

- (ii) the equal allocation between the Fondazione and FMC of the costs, capped at Euro 15 million (the **“Maximum Amount”**), for the implementation of the works relating to the Project (including fees for FM to serve in the role of general contractor). These works will be entrusted to a first-standing third-party operator (together with the other external suppliers for the execution of the Project, the **“IT/TLC Supplier”**); and, finally:
- (iii) the fees due by the Fondazione and FMC, allocated equally and on a several basis to Fiera Milano as general contractor of the Project in an amount equal to 4% of the fees payable to the IT/TLC Supplier (the **“FM Fees”**).

The related party transaction in question therefore concerns the signing by FM and FMC of the Binding Term Sheet with the Fondazione and all subsequent agreements executing the covenants set forth in the Binding Term Sheet (the **“Transaction”**).

Please refer to paragraph 2.1 below for more information regarding the Transaction.

The Transaction was approved by the Company's Board of Directors on 26 July 2023, after the issuance on the same date of a favourable, non-binding reasoned opinion (the **“RPT Committee Opinion”** attached as “Annex A”) of Fiera Milano’s Control and Risk Committee (the **“RPT Committee”** or the **“Committee”**).

Please note that Fiera Milano is a small listed company and, as such, benefits from the exception provided for in Article 10 para 1 of the Consob RPT Regulation. Therefore, without prejudice to the duty to inform the general public and the requisite approval of the Board of Directors under Article 9.2 of the FM RPT Procedure, the provisions laid down in FM’s RPT Procedure for transactions of lesser importance also apply to transactions of greater importance.

1. NOTES: Risks related to potential conflicts of interest arising from the Transaction

The signing of the Binding Term Sheet by FM and FMC with the Fondazione constitutes a related party transaction since, as mentioned above, it is being conducted between FM, its wholly-owned subsidiary FMC and its parent company the Fondazione (an entity that holds approximately 63.8% of FM's share capital).

More specifically, the Transaction is to be carried out between Fiera Milano and its parent company (i) directly, with respect to 50% of the Maximum Amount and, in particular, the amount of the FM Fees to be paid by FFM, as described below, and (ii) indirectly, through FMC, with respect to the investment, equal to the remaining 50% of the Maximum Amount (including the FM Fees), in the buildings of the Convention Centre Venue owned by the Fondazione.

Therefore, the Transaction carries a potential risk of conflict as regards the Company’s interest, including through its subsidiary FMC, in entering into the Transaction and as regards the cost-effectiveness and substantial fairness of its terms and conditions.

For the sake of completeness, it bears noting that Francesco Conci is at the same time CEO of Fiera Milano and CEO of Fiera Milano Congressi, which is a wholly-owned subsidiary of Fiera Milano, as mentioned above.

The Company does not deem that, at the date of this Information Document, the Transaction involves any additional situations of potential conflicts of interest other than those typical of related party transactions, nor does it carry risks other than those typically inherent to transactions of a similar nature.

2. INFORMATION ON THE TRANSACTION

2.1 Description of the features, terms and conditions of the Transaction.

2.1.1 As mentioned in the Introduction, the Transaction concerns the signing of the Binding Term Sheet for the implementation of the Project.

The Project involves implementing major technical/IT interventions aimed at further evolving the data network and connectivity services present at the Convention Centre Venue.

FMC intends that the Project will allow it to offer its customers IT/TLC services that are absolutely state-of-the-art in the current domestic and international context.

The goal, which will continue to be emphasised, is to make the spaces of the Convention Centre Venue even more popular and therefore to tap into the needs of existing and potential customers.

2.1.2 Therefore, in addition to the technical details of the Project, the Binding Term Sheet governs the equal allocation between the Fondazione and FMC of the Maximum Amount (Euro 15 million, including FM Fees) and the remuneration due by the Foundation and FMC, allocated equally, to Fiera Milano as general contractor of the Project (the FM Fees).

2.1.3 The Project is part of the overall technological refreshment of the data networks of the Fiera Milano exhibition centre in Rho and the Milan congress centre. Since Fiera Milano has already engaged a first-standing supplier (the IT/TLC Supplier) for the Project, the Parties have decided to entrust the work of the Project to the same IT/TLC Supplier, which is a third-party company unrelated to any of the Parties.

2.2 Related parties on the Transaction, degree of correlation, and nature and extent of those parties' interests in the Transaction

2.2.1 The Transaction is a related party transaction because FM is conducting it, both directly and through its wholly-owned subsidiary FMC, with the Fondazione, which is its parent company.

In particular, it bears noting that, as at the date of this Information Document:

- (i) the Fondazione exercises legal control over the Company pursuant to Article 2359 of the Civil Code and Article 93 of Legislative Decree 58 of 24 February 1998 (“**TUIF**”) by virtue of its 63.8% shareholding in the Company's share capital; and
- (ii) FM directly exercises legal control over FMC by virtue of the Company’s 100% shareholding in its share capital.

2.2.2 The nature and extent of the interests of the Parties involved in the Transaction takes into account that the Convention Centre Venue is composed of: (i) the MiCo South areas, namely Halls 5 and 6 of the Fieramilanocity District, (ii) Halls 3 and 4 of the Fieramilanocity exhibition site, finally, (iii) Halls 1 and 2 of the Fieramilanocity exhibition site.

All these areas comprising the Convention Centre Venue are owned by the Fondazione and are available to FMC (or in any case will be available to it at the end of the Project) under lease ⁽¹⁾.

2.2.3 Therefore, the Transaction provides that:

- (i) The Fondazione will share in 50% of the investment for the implementation of IT/TLC services in the properties it owns, but which are available to FMC under the contracts and commitments assumed;
- (ii) The Fondazione will its share (50%) of the FM Fees to the Company;
- (iii) FMC will invest 50% of the Maximum Amount (Euro 7.5 million, including 50% of the FM Fees) for the implementation of IT/TLC services in the properties owned by the Fondazione;
- (iv) The Company will take on the role of general contractor for the Project in return for payment of the FM Fees.

2.2.4 In this specific case, and for the purposes of RPT regulation, the following of the Company's interests have been balanced against each other:

⁽¹⁾ In particular:

- (i) The MiCo South buildings are owned by the Fondazione and are the subject of a lease agreement with FMC. The lease is due to expire on 30 April 2029. However, due to the Fondazione's express waiver of its right not to renew the contract for another nine years at the next expiry date, FMC can now rely on a lease term until 30 April 2038.
- Halls 3 and 4 are currently available to FMC on the basis of a sublease agreement between Fiera Milano and FMC scheduled to expire on 31 August 2027. In turn, Fiera Milano is party to a lease agreement with Fondazione that expires on 30 June 2032. As a result of (i) the Fondazione's express waiver of its right not to renew the lease agreement with Fiera Milano for a further nine years at the next expiry date and (ii) Fiera Milano's express waiver of its right not to renew the sublease agreement with FMC at both the 2027 and 2033 expiry dates, FMC can now rely on a sublease term until 31 August 2039.
- Halls 1 and 2 are owned and currently available to the Fondazione. However, the Fondazione has undertaken to sign a lease agreement for at least six years, plus an additional six-years, with FMC upon completion of some renovation work additional with respect to the Project. The Fondazione also unilaterally undertook to formalise this agreement at a rent to be set by a third arbitrator unless agreed jointly by the Parties. As a result of this commitment, FMC can also rely on the availability of Halls 1 and 2 in the period between 2024 and 2036.

- (i) the Company's interest in making an investment, through its subsidiary FMC, amounting to 50% of the cost of the Project in order to carry out a significant technological upgrade inside buildings (i.e. all those of the Convention Centre Venue) that are not owned by Fiera Milano but by its parent company FFM;
- (ii) Fiera Milano's direct interest in carrying out the Transaction, i.e. in signing the Binding Term Sheet, also in relation to its role as general contractor, for the implementation of the Project.

2.2.5 Regarding the first of these interests, the Company believes that the possibility that the Convention Centre Venue will offer efficient and state-of-the-art technological services such as high-resolution audio and video connections is significantly influential when it comes to FMC's ability to maintain existing relationships with its customers and to attract new events to the Venue.

Indeed, Fiera Milano and Fiera Milano Congressi believe that this possibility is an essential factor for improving FMC's international competitive standing and increasing the quality of the services offered, thus allowing for their repricing. The above considerations hold true also in light of the increased demand for "hybrid" events (i.e. combined on-site and virtual events) after the Covid pandemic, as mentioned previously.

FM and FMC also believe that, thanks in particular to developments in connectivity within the Convention Centre Venue envisaged by the Project, Fiera Milano Congressi could also offer new services to customers such as proximity marketing and real time connectivity from remote locations (collectively, the "**New Services**").

The Company has assessed how the interests of FMC (and therefore of Fiera Milano) in investing Euro 7.5 million under the Project are ultimately threefold. The implementation of the technological and telecommunications services at the Venue Congress Centre would:

- (i) attract new potential customers, including at an international level;
- (ii) improve the profitability of FMC through the repricing of its facilities and services and the possibility to offer the New Services; and, finally
- (iii) offer hi-tech services with significant added value in case the Fondazione Milano Cortina 2026 chooses the Convention Centre Venue to host the Main Media Centre for the Olympic Games, with all returns that would bring to the Fiera Milano Group, including in terms of image.

2.2.6 Regarding the second interest mentioned above, namely the Company assuming the role of general contractor of the Project, it bears emphasising that, in addition to carrying out a specifically remunerated activity, this role will also allow FM to maintain direct and immediate control over the works that will be carried out by the IT/TLC Supplier.

Given that the technologies implemented under the Project will be used by FMC, a wholly-owned subsidiary of Fiera Milano, the Company has a clear interest in coordinating, monitoring and controlling all the works envisaged by the Project.

In doing so, Fiera Milano will be able to monitor not only the quality of the services provided by the IT/TLC Supplier, but also schedule compliance, which is a highly significant factor given that it would enable FMC to be ready to provide hi-tech connectivity services if the Convention Centre Venue were to be chosen as the Main Media Centre for the Olympic Games.

2.3 Economic rationale and cost-effectiveness of the Transaction for the Company

2.3.1 As mentioned above, the rationale for the Transaction is that it would enable FMC to enjoy the areas of the Convention Centre Venue to an even greater extent.

Indeed, the Project will give FMC even more modern and efficient spaces for events and conventions, making them more commercially attractive with the possibility to increase fees for areas and services.

2.3.2 The Company (and FMC, insofar as it is concerned) has examined the cost-effectiveness of such an initiative in relation to two aspects:

- (i)* the return on the investment made by FMC in properties owned by related party the Fondazione: In other words, it was assessed whether FMC (and, indirectly, Fiera Milano) would obtain any economic and/or financial advantage from the implementation of the Project; and
- (ii)* the fairness of the fee agreed between the Fondazione (and FMC) and Fiera Milano for the role of general contractor under the Binding Term Sheet (i.e. the amount of the FM Fees).

2.3.3 In order to assess the cost-effectiveness of FMC's investment, the Company's management developed a 10-year business plan (2024-2034) based on the following assumptions:

- (i)* turnover remains flat over the plan horizon. In other words, no growth in turnover resulting from a greater number of hosted events has been assumed. Although the Project is aimed at making the Convention Centre Venue more attractive, for the sake of prudence, turnover over the plan horizon has been assumed to be in line with current turnover;
- (ii)* in order to estimate the additional revenues and margins generated by the Project, historical data on the breakdown of FMC's turnover were used, in particular:
 - (a)* the breakdown of turnover between fees associated with the use of the area and turnover generated by the request and provision of services;
 - (b)* identification of the share of turnover attributable to audio video services and, more specifically, to connectivity services (wifi/lan services).
- (iii)* the following have been conservatively estimated: (a) price increases on the rental of areas of the Convention Centre Venue after completion of the Project and on the IT services offered today, as well as (b) the fees for the provision of the New Services enabled by the increased connectivity; and, finally

(iv) additional costs for network maintenance and operation have been foreseen to an extent higher than the Company's actual expectations, again for the sake of extreme prudence.

The business plan drawn up by the Company on the basis of the assumptions outlined above (the "**Minimum Scenario Business Plan**") allows to estimate the return on the Project investment by FMC over an 8-year period.

2.3.4 Furthermore, should the Convention Centre Venue be definitively chosen by the Fondazione Milano Cortina 2026 to host the Main Media Centre of the 2026 Olympic Games, FMC's return on investment would be brought forward by two years, since the estimated additional revenues from the Project would also include the connectivity services generated by the Main Media Centre.

2.3.5 In the assumptions and preparation of the Minimum Scenario Business Plan, a conservative approach was deliberately used, taking into account the related-party nature of the transaction under review. On the other hand, using a more ordinary approach - e.g. assuming the increase in market share resulting from the availability of a best-in-class IT/TLC technology among comparable European venues - it is considered highly probable that the return on FMC's investment in the Project will be achieved in a shorter period than envisaged in the Minimum Scenario Business Plan.

2.3.6 On the other hand, with regard to the cost-effectiveness of the FM Fees, which are equal to 4% of the fees payable to the IT/TLC Supplier, the similar experiences already encountered in the past by Fiera Milano were taken into account, including those on behalf of the Fondazione.

Nevertheless, again for the sake of prudence, the Company asked an external consultant, Studio Bernoni & Partners, which forms part of Grant Thornton's international network (the "**Board Consultant**") to prepare an "*opinion on the fairness of the margin paid by Fiera Milano S.p.A. in the transactions carried out with the related parties Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano and Fiera Milano Congressi S.p.A.*".

This opinion, issued on 20 July 2023 and attached as Annex "B" to this Information Document, identifies the methodologies applicable in the present case and highlights that "*from the analyses carried out we can affirm that the fair margin to be paid to Fiera Milano S.p.A. for the provision of the services requested by Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano and by Fiera Milano Congressi S.p.A., as described in this document, should fall within a range of values between 1.68% and 5.01%, with a median of 3.61%, in the light of the weighted average. In the absence of any specific rationale, the usual national and international practice is to adopt the median value, which in this specific case is 3.61% as previously indicated.*"

The Board Consultant concludes by stating that "*the document delivered to us indicates that Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano and Fiera Milano Congressi S.p.A. are paying Fiera Milano S.p.A. a margin equal to 4% of the costs charged by the suppliers. This percentage margin, as indicated above, is close to the median value and, therefore, reflects conditions of free competition, in line with the best national and international practice.*"

Therefore, based on its independent evaluations and experiences and in agreement with the methodologies developed by the Board Consultant and their application, the Company has considered that the FM Fees provided for in the Binding Term Sheet, equal to 4% of the amounts payable to the IT/TLC Supplier, are fair and cost-effective for FM in the circumstances.

2.4 Method of determining the consideration for the Transaction.

2.4.1 In this case, the value of the Transaction amounts to EUR 15 million (the Maximum Amount) to be allocated, as mentioned, between the Fondazione and FMC, on a several basis, to the extent of 50% each, an amount that also includes the FM Fees.

2.4.2 The Parties have agreed a Maximum Amount of Euro 15 million in the light of the sum of the factors set out in the following table:

| | |
|--|----------------|
| Active Infrastructure (Hardware, Licenses) | |
| Passive Infrastructure (Cabling) | |
| Active and Passive Infrastructure Design | |
| Temporary Managers | |
| Total IT/TLC Supplier | €14,423 |
| General Contractor Fee 4% of Total Third Party Supplies | €577 |
| Total Investment | €15,000 |

2.4.3 As can be seen from the table above, the Maximum Amount set forth in the Binding Term Sheet essentially consists of two items: (i) the costs of the IT/TLC Supplier, which are “passed on” by the general contractor to the Fondazione and FMC, and (ii) the FM Fees. The costs under (i) therefore do not generate profits for FM and are in any case negotiated directly with an unrelated third party (the IT/TLC Supplier).

The methods for determining the Maximum Amount are therefore relevant in the context of the Transaction under review only for (i) determining the FM Fees and (ii) for equally allocating the investment amount between the Fondazione and FMC on a several basis.

As for item (i), the negotiation between the Parties led to the identification of a 4% margin, which the Company believes is cost-effective in the circumstances in light of the explanation in paragraph 2.3.

On the other hand, as regards the equal allocation of the Maximum Amount between the Fondazione and the FMC of the Maximum Amount on a several basis ((ii) above), the Company considered the negotiation of equal allocation between FMC and the Fondazione to be similarly cost-effective for the Fiera Milano Group.

As a matter of fact, on the basis of calculations made and designed to allocate precisely (in light of specific rationales related to the different components of the Project's cost items) the investment between the Fondazione and FMC, FMC could have been asked to bear a higher percentage of costs of up to 59% of the Maximum Amount (and, therefore, EUR 8,850,000).

2.5 Overview of the economic, equity and financial effects of the Transaction

2.5.1 The Transaction qualifies as a transaction “of greater importance” under the Consob RPT Regulation and Annex B of the FM RPT Procedure.

1.4.1 In particular, pursuant to Annex B of the FM RPT Procedure, in order to establish whether a transaction with a related party qualifies as a transaction “of greater importance”, the “*value materiality index*”⁽²⁾ must be taken as a reference. If then the ratio between (i) said value and (ii) the issuer's capitalisation as at the close of the last trading day included in the reporting period of the most recently published periodic accounting document (annual or half-yearly financial report or additional periodic financial information, if drafted) is greater than 5%, then the related party transaction must be qualified as an RPT of greater importance.

In the present case, the equivalent value of the Transaction was considered equal to Euro 15 million (the Maximum Amount).

The Market capitalisation of Fiera Milano at 31 March 2023, the last trading day included in the reporting period of the most recently published periodic accounting document at the date of the meeting of the Board of Directors that approved the Transaction (Interim Management Report as at 31 March 2023), was EUR 199,212 million.

Therefore, the Transaction qualifies as an RPT of Greater Importance pursuant to the FM RPT Procedure as the ratio of its value to the stock market capitalisation is approximately 7.5%, which is higher than the 5% threshold provided for by the Consob RPT Regulation and by the FM RPT Procedure for an RPT to qualify as “of greater importance”.

Given that the Transaction was approved by the Company's Board of Directors on 26 July 2023, date on which the Half-Yearly Financial Report as of 30 June 2023 was also approved, it should be noted for the sake of completeness that the assessment of whether the Transaction qualifies as an RPT of Greater Importance would not be affected, even considering the Company's market capitalisation value as at 30 June 2023. Such value is EUR 176,199 million, and, therefore, the ratio of the Transaction value to the Stock Exchange capitalisation would in any case remain above the 5% threshold.

⁽²⁾ Therefore, it is not necessary in the circumstances to use either the “*Asset materiality index*” or the “*Liability Materiality Index*”.

2.5.2 With reference to the economic, equity and financial effects of the Transaction, it should be noted, in summary, that in taking a prudential approach to predicting and estimating the economic and financial impacts of the Transaction, it is assumed that the maximum Euro 7.5 million investment paid by FMC could generate an average annual incremental EBITDA of approximately Euro 1.0 million to FMC (and indirectly for the FM Group) starting from 2025. Based on the nominal cash flows, the return on investment is expected during the eighth year after the investment comes into operation.

2.6 Impact of the Transaction on the remuneration of the members of the Company's management body and/or those of its subsidiaries

The Transaction described in this Information Document does not entail any change in the remuneration of the members of the Board of Directors of Fiera Milano and/or its subsidiaries.

2.7 Information on the financial instruments of the Company held by members of the administrative and control bodies, general managers and executives of Fiera Milano who may be involved in the Transaction and their interests in extraordinary transactions

No members of the Board of Directors or the Board of Statutory Auditors, or general managers, or executives of the Company are involved as related parties in the Transaction.

2.8 Indication of the bodies or directors who conducted or participated in the negotiations.

It bears noting that the Transaction was negotiated by the CEO of Fiera Milano, Francesco Conci, and by the Chief Financial Officer and Director responsible for drafting FM's corporate accounting documents, Massimo De Tullio.

2.9 Transaction approval process

Procedure

As permitted by Article 10.1 of the Consob RPT Regulation, related party transactions of “*greater importance*” are approved, pursuant to Article 9.2 of the FM RPT Procedure, by the Board of Directors of Fiera Milano only after the RPT Committee, having been asked to express its opinion on the Company's interest in completing the Transaction and on the cost-effectiveness and substantial fairness of the Transaction's terms and conditions, issues a favourable reasoned, non-binding opinion. As a matter of fact, in accordance with these provisions, the Company applies the provisions for transactions of “*lesser importance*” also to transactions of “*greater importance*” without prejudice to

the requisite approval of the Board of Directors and the requirement to draft the information document.

Activities of the RPT Committee

- A.** The RPT Committee, in meeting to carry out the necessary and appropriate activities under the FM RPT Procedure with reference to the Transaction, has always been composed of three independent, unrelated and uninvolved directors in accordance with the Consob RPT Regulation and the FM RPT Procedure. In this context, the RPT Committee has exercised its right to request information and make comments and has received a prompt response to its requests and comments from the Company's management involved in the preparatory activities for the Transaction. More specifically, the RPT Committee met four times in the period between 8 June 2023 and 26 July 2023, on which date the RPT Committee Opinion attached as Annex A was issued.
- B.** To make its analysis and determinations, and given that the Transaction is an RPT of Greater Importance, the RPT Committee chose to engage its own legal advisor. After conducting a beauty contest of law firms, the RPT Committee selected Studio Legale Galbiati, Sacchi e Associati to support it in managing the regulatory aspects in the process of drafting the RPT Committee's Opinion.
- C.** In view of the analyses made, the RPT Committee - having examined the opinion of the Board Consultant - unanimously approved among its members in attendance (Michaela Castelli, Ferruccio Resta and Paola Annamaria Petrone), the RPT Committee Opinion on the interest of Fiera Milano in completing the Transaction, as well as on the cost-effectiveness and substantial fairness of the related terms and conditions.
- D.** The Board of Statutory Auditors of Fiera Milano attended all the meetings of the RPT Committee mentioned above, monitoring, in relation to its duties and functions, the proper performance of the preliminary analysis and the process carried out by the RPT Committee with a view to Fiera Milano's interest in the Transaction and the cost-effectiveness and substantial fairness of the related terms and conditions.

Approval of the Transaction by the Board of Directors of Fiera Milano

The RPT Committee Opinion was sent to the Board of Directors of Fiera Milano on 26 July. The Company's Board of Directors met on 26 July 2023 and, taking note of the RPT Committee Opinion, approved the Transaction and the signing of the Binding Term Sheet. At that meeting of the Board of Directors of Fiera Milano, all of the Company's Directors voted in favour.

2.10 Multiple transactions carried out during the financial year with the same related party, or with parties related both to the latter and to the Company, for the purposes of relevance of the Transaction

The circumstances referred to in this paragraph do not apply to the Transaction.

ANNEXES

Annex A - *RPT Committee Opinion*

Annex B - *Opinion of Studio Bernoni & Partners on the fairness of the margin paid to Fiera Milano S.p.A. in the transactions carried out with the related parties Fondazione E.A. Fiera Internazionale di Milano and Fiera Milano Congressi S.p.A.*

Milan, 1 August 2023

For the Board of Directors of Fiera Milano

Francesco Conci

ANNEX A - *RPT Committee Opinion*

CONTROL AND RISK COMMITTEE OF FIERA MILANO S.p.A.

OPINION ON SIGNIFICANT RPTs

26 JULY 2023

IT/TLC PROJECT

MILAN CONGRESS CENTRE

This document is a courtesy translation of the document in Italian “*Parere su OPC di Maggiore Rilevanza - Progetto IT/TLC Centro Congressi Milano*”. However, for information about Fiera Milano reference should be made exclusively to the original document in Italian. The Italian version of the document shall prevail upon the English version.

Opinion drafted pursuant to Articles 8(1), and 10(1) of Consob Regulation No. 17221 of 12 March 2010 as amended and supplemented, as well as Articles 2, 9.1 and 9.2 of the Procedure on Related Party Transactions of Fiera Milano S.p.A. approved by the Board of Directors of Fiera Milano S.p.A. on 16 June 2021 and in force as of 1st July 2021.

TABLE OF CONTENTS

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 1. | BACKGROUND, PREREQUISITES AND REASONS FOR THE CONTROL AND RISK COMMITTEE’S ACTION | 2 |
| 1.1 | THE TASKS OF THE CONTROL AND RISK COMMITTEE OF FIERA MILANO S.P.A. | 2 |
| 1.2 | PREREQUISITES AND REASONS FOR THE COMMITTEE’S ACTION | 2 |
| 1.3 | NATURE OF THE RELATION | 4 |
| 1.4 | VALUE OF THE TRANSACTION | 4 |
| 2. | CONTENT AND SCOPE OF THE COMMITTEE’S NON-BINDING OPINION | 5 |
| 3. | PRELIMINARY STAGE FOR THE ISSUING OF THE COMMITTEE’S OPINION. PROCEDURAL CORRECTNESS | 6 |
| 3.1 | THE COMMITTEE’S INVOLVEMENT | 6 |
| 3.2 | DRAFTING AND APPROVAL OF THE COMMITTEE’S REASONED OPINION | 7 |
| 4. | THE SPECIFIC SUBJECT MATTER OF THE OPINION: (A) THE COMPANY’S INTEREST IN COMPLETING THE TRANSACTION | 7 |
| 4.1 | THE COMPANY’S INTEREST IN COMPLETING THE TRANSACTION: BACKGROUND | 7 |
| 4.2 | INTEREST IN THE IMPLEMENTATION OF THE PROJECT | 8 |
| 4.3 | THE COMPANY’S INTEREST IN ACTING AS GENERAL CONTRACTOR WITHIN THE PROJECT | 8 |
| 4.4 | SUMMARY OF THE CONTROL AND RISK COMMITTEE’S ASSESSMENTS IN RELATION TO FIERA MILANO’S INTEREST IN COMPLETING THE TRANSACTION | 9 |
| 5. | THE SPECIFIC SUBJECT MATTER OF THE OPINION: (B) THE COST-EFFECTIVENESS AND SUBSTANTIVE FAIRNESS OF THE TERMS OF THE TRANSACTION | 9 |
| 5.1 | THE FINANCIAL EFFECTIVENESS OF THE TRANSACTION FOR FIERA MILANO AND THE FAIRNESS OF ITS TERMS AND CONDITIONS: THE ASPECTS UNDER EXAMINATION | 9 |
| 5.2 | THE COST-EFFECTIVENESS OF THE TRANSACTION FOR FIERA MILANO: FMC’S INVESTMENT IN THE IMPLEMENTATION OF THE PROJECT | 10 |
| 5.3 | COST-EFFECTIVENESS REGARDING THE REMUNERATION FOR THE ROLE OF GENERAL CONTRACTOR | 11 |
| 5.4 | ON THE SUBSTANTIAL FAIRNESS OF THE TERMS AND CONDITIONS OF THE BINDING TERM SHEET | 12 |
| 5.5 | SUMMARY OF THE CONTROL AND RISK COMMITTEE’S ASSESSMENTS IN RELATION TO THE COST-EFFECTIVENESS OF THE TRANSACTION AND THE SUBSTANTIAL FAIRNESS OF ITS TERMS AND CONDITIONS | 12 |
| 6. | CONCLUSIONS | 12 |

1. BACKGROUND, PREREQUISITES AND REASONS FOR THE CONTROL AND RISK COMMITTEE’S ACTION

1.1 The tasks of the Control and Risk Committee of Fiera Milano S.p.A.

1.1.1 Fiera Milano S.p.A. ("**Fiera Milano**" or "**FM**" or the "**Company**" and, together with its subsidiaries, the "**Fiera Milano Group**") adopted, lastly approving its content on 16 June 2021, the "Procedure for Related Party Transactions" (the "**FM RPT Procedure**") ⁽¹⁾ in compliance with the provisions of (i) Article 2391-bis of the Italian Civil Code and (ii) Consob Resolution No. 17221 of 12 March 2010 as amended and supplemented (the "**Consob RPT Regulation**").

Pursuant to the FM RPT Procedure ⁽²⁾, the Control and Risk Committee ⁽³⁾ is the committee responsible for issuing an opinion on significant transactions with related party transactions entered into by the Company directly or through its subsidiaries (the "**Committee**").

1.1.2 Pursuant to the Consob RPT Regulation and Articles 2, 9.1 and 9.2 of the FM RPT Procedure, the Committee is called upon to issue an opinion on the proposed transaction described below, which is a significant transaction with a related party pursuant to Consob RPT Regulation, carried out by FM both directly and through its wholly-owned subsidiary Fiera Milano Congressi S.p.A. ("**FMC**"). Article 9.2 of the FM RPT Procedure, in compliance with Article 10.1 of the Consob RPT Procedure ⁽⁴⁾, stipulates that significant transactions must be "examined and approved in compliance with the procedure adopted for Minor Transactions", subject to the provisions on disclosure obligations and the decision-making power on the matter resting with the Board of Directors of Fiera Milano.

In this context, the Committee's action is especially directed at issuing a reasoned, non-binding opinion, on Fiera Milano's interest in carrying out the transaction, as well as on the cost-effectiveness and substantial fairness of the related conditions (the "**Opinion**").

1.2 Prerequisites and reasons for the Committee's action

1.2.1 On 8 June 2023, the Committee’s members were provided with preliminary information on a potential transaction between FM, its parent company Fondazione Fiera Milano ("**Fondazione**" or "**FFM**") and FMC.

⁽¹⁾ The current version of the FM RPT Procedure, available on the website www.fieramilano.it in the Investor Relations - Governance section, was approved by the Company by resolution of the Board of Directors on 16 June 2021 and is effective as of 1st July 2021.

⁽²⁾ See Article 9.1(A) of the FM RPT Procedures.

⁽³⁾ The committee’s members are Michaela Castelli (Chairperson), Ferruccio Resta and Paola Annamaria Petrone, all Unrelated Independent Directors pursuant to the FM RPT Procedure.

⁽⁴⁾ Article 10(1) of the Consob RPT Regulation provides that, subject to disclosure requirements and the Board of Directors’ powers, "small listed companies, newly listed companies and widely-held companies may apply to significant transactions a procedure that is identified for minor transactions pursuant to Article 7". Fiera Milano qualifies as a "small" company by virtue of its market capitalisation.

More specifically, the purpose of the transaction is to carry out technical/IT works that would ensure a significant upgrade of the current data and TLC infrastructure of the Centro Congressi Venue (as defined below) located in Milan and which FMC uses by providing it, in whole or in part, to third parties for events and congresses (the “**Project**”) ⁽⁵⁾.

Through this upgrade, the Centro Congressi Venue (as defined below) would acquire technical and data communication features of absolute prominence not only in nationally but also in the European arena, enabling FMC to offer (i) a product of increasingly outstanding qualitative standards of excellence, capable of supporting, as far as the TLC sector is concerned, the provision of high-resolution audio and video services, and also (ii) the spaces required to host the Main Media Centre of the 2026 Winter Olympics.

1.2.2 The proposed agreements between the Uffici di Fondazione, FM and FMC (the “**Parties**”) regarding the implementation of the Project are reflected in a binding term sheet draft (the “**Binding Term Sheet**”) ⁽⁶⁾ which regulates in particular, (i) the technical works to be carried out by a qualified third party for the implementation of the Project which, being an evolution of the Basic IT/TLC Upgrade, would be commissioned again to the IT/TLC Provider; (ii) *the division in equal parts between Fondazione and FMC of the maximum costs (EUR 15 million) for carrying out the work (including the general contractor's fees) ⁽⁷⁾ and, finally, (iii) the fee payable by Fondazione and FMC, again in equal parts, to Fiera Milano as general contractor for the Project.*

1.2.3 The buildings on which the Project works should be carried out, and which are (or will be upon completion of the works) within FMC’s availability, on the basis of specific lease (or sublease) agreements, are:

(i) the MiCo Sud areas, i.e. Halls 5 and 6 of the Fieramilanocity District (the “**Mico Sud**”) ⁽⁸⁾;

⁽⁵⁾ The Project is and must be seen as part of the activities to improve the infrastructure and services offered by the Fiera Milano Group already envisaged in the past by the Company. In this respect, Fiera Milano, through exchange of correspondence dated 12 April 2022, signed a service agreement with a reputed supplier (the “**IT/TLC Supplier**”) for the upgrading of Fiera Milano Group's data networks to be carried out both at the Fiera Milano exhibition centre in Rho and at the Milan congress centre (the “**IT/TLC Base Upgrade**”). Therefore, the Project is an extensive and significant evolution of the IT/TLC Base Upgrade and is characterised by involving not merely a light modernisation of existing equipment, but an almost entire replacement of it.

⁽⁶⁾ In the remainder of this opinion, the reference to the Term Sheet is to be understood as referring to the final draft sent to the Committee on 26 July 2023 and, as confirmed to the Committee, not subject to further amendment for substantial aspects before its approval by the Company's Board of Directors.

⁽⁷⁾ The division of the maximum costs of EUR 15 million into equal parts was agreed upon by the Uffici di Fondazione, on the one hand, and by FMC and FM, on the other hand, as a result of previous discussions. In the course of the Committee's analysis, the Company's management nevertheless pointed out that an allocation based on specific rationales related to the different components of the Project's cost items could have led to a division of the charges respectively of 41% for the Fondazione and 59% for FMC, a division that would thus have been detrimental for FMC.

⁽⁸⁾ The Mico Sud buildings are owned by the Fondazione and are the subject of a lease agreement with FMC. The lease is due to expire on 30 April 2029. However, due to the Fondazione's express waiver of its right not to renew the contract for another nine years at the next expiry date, FMC can now rely on a lease term until 30 April 2038.

- (ii) Halls 3 and 4 of the Fieramilanocity District, (“**Halls 3 and 4**”) ⁽⁹⁾; and
- (iii) Halls 1 and 2 of the Fieramilanocity District (“**Halls 1 and 2**” and, together with Mico Sud and Halls 3 and 4, the “**Centro Congressi Venue**”) ⁽¹⁰⁾

1.2.4 The Binding Term Sheet provides, as mentioned above, that the Foundation and FMC appoint Fiera Milano as general contractor for the implementation of the Project in the Centro Congressi Venue. In particular, Fondazione and FMC would pay to FM, equally and on a several basis, for the performance of its role as general contractor, a fee of 4% of the consideration to be paid to the TLC Provider (the “**FM Fee**”). It is understood that the Binding Term Sheet provides that the maximum disbursement for FFM and FMC shall not exceed EUR 15 million, including the FM Fee (the “**Maximum Amount**”).

1.2.5 For the purpose of the rules governing related party transactions (“**RPTs**”), this Opinion (the “**Opinion**”) therefore concerns the signing by FM and FMC of the Binding Term Sheet with Fondazione and the subsequent agreements executing the covenants set forth in the Binding Term Sheet (the “**Transaction**”).

1.3 Nature of the relation

The Transaction is brought to the attention of the Committee pursuant to Consob RPT Regulation and the FM RPT Procedure as it is entered into between the listed issuer Fiera Milano and (i) its parent company Fondazione and (ii) its wholly-owned subsidiary FMC.

More specifically, the Transaction under review would be entered into between Fiera Milano and its parent company (i) directly, with respect to 50% of the Maximum Amount and, in particular, the amount of the FM Fees to be paid by FFM, and (ii) indirectly, through FMC, with respect to the investment, equal to the remaining 50% of the Maximum Amount (including the FM Fees), in the buildings of the Centro Congressi Venue owned by Fondazione.

Therefore, the Transaction qualifies as “Related Party Transaction” pursuant to Articles 2, 7, 9.1 and 9.2 of the FM RPT Procedure.

1.4 Value of the Transaction

⁽⁹⁾ Halls 3 and 4 are currently available to FMC on the basis of a sublease agreement between Fiera Milano and FMC scheduled to expire on 31 August 2027. In turn, Fiera Milano is party to a lease agreement with Fondazione that expires on 30 June 2032. As a result of (i) the Fondazione's express waiver of its right not to renew the lease agreement with Fiera Milano for a further nine years at the next expiry date and (ii) Fiera Milano's express waiver of its right not to renew the sublease agreement with FMC at both the 2027 and 2033 expiry dates, FMC can now rely on a sublease term until 31 August 2039.

⁽¹⁰⁾ Halls 1 and 2 are owned and currently available to the Fondazione. However, the Fondazione has undertaken to sign a six-year plus an additional six-year lease agreement with FMC upon completion of some renovation work additional with respect to the Project. The Fondazione also unilaterally undertook to formalise this agreement at a rent to be set by a third arbitrator unless agreed jointly by the parties. As a result of this commitment, FMC can rely on the availability of Halls 1 and 2 in the period between 2024 and 2036.

1.4.1 Pursuant to Annex B of the FM RPT Procedure, in order to establish whether a transaction with a related party qualifies as a "significant" transaction, the "value materiality index" ⁽¹¹⁾ must be taken as a reference. If then the ratio between (i) said value and (ii) the issuer's capitalisation as at the close of the last trading day included in the reporting period of the most recently published periodic accounting document (annual or half-yearly financial report or additional periodic financial information, if drafted) is greater than 5%, then the related party transaction must be qualified as a Significant RPT.

1.4.2 In this case, also on a prudential basis, the value of the Transaction amounts to EUR 15 million (the Maximum Amount) to be allocated, as mentioned, between the Foundation and FMC, on a several basis, to the extent of 50% each, an amount that also includes the FM Fees.

1.4.3 The market capitalisation of Fiera Milano as of 31 March 2023, the last trading day included in the reporting period of the most recently published periodic accounting document (Interim Management Report as at 31 March 2023), was EUR 199.212 million.

Thus the Transaction qualifies as a Significant RPT, pursuant to the FM RPT Procedure, as the ratio of its value to the stock market capitalisation is approximately 7.5%, which is higher than the 5% threshold provided for by the Consob RPT Regulation and the FM RPT Procedure for the qualification of Significant RPTs ⁽¹²⁾.

Accordingly, by virtue of Article 9.2 of the FM RPT Procedure, the power to approve the transaction rests with the Board of Directors. The RPT Committee is responsible for issuing a reasoned, but non-binding opinion. Within seven days of the Board of Directors' approval of the Transaction, a disclosure document will be published pursuant to Article 10 of the FM RPT Procedure and Article 5 of the Consob RPT Regulation.

2. CONTENT AND SCOPE OF THE COMMITTEE'S NON-BINDING OPINION

2.1 In accordance with the provisions of the Consob RPT Regulation and the FM RPT Procedure, the Committee is called upon to issue its reasoned and non-binding opinion (i) on the Company's interest in carrying out the Transaction and (ii) on the cost-effectiveness and substantial fairness of the relevant terms and conditions, as a safeguard of neutrality and impartiality in the assessment of the envisaged Transaction for the benefit of all Fiera Milano's shareholders (and, especially, the unrelated shareholders).

⁽¹¹⁾ Conversely, it is not necessary in the circumstances to use either the "Asset materiality index" or the "Liability Materiality Index".

⁽¹²⁾ Considering that the Transaction will be submitted to the approval of the Company's Board of Directors on 26 July 2023, date on which the Half-Yearly Financial Report as of 30 June 2023 is also expected to be approved, it should be noted that the assessment of whether the Transaction qualifies as a Significant RPT would not be affected, even considering the Company's market capitalisation value as at 30 June 2023.

Such value is EUR 176.199 million, and, therefore, the ratio of the Transaction value to the Stock Exchange capitalisation would in any case remain above the 5% threshold.

2.2 In particular, the Committee is required to make a preliminary assessment of the Company's interest in completing the Transaction, an assessment that, while not limited to procedural or legitimacy aspects, obviously cannot have as its object an actual examination of the advisability of the Transaction. Such an advisability assessment is the sole responsibility of the Board of Directors at a plenary meeting (or, when applicable, in cases other than the present one, of its delegated bodies) as part of the definition and implementation of the Company's strategic direction and business objectives.

In the case at issue, however, the Company's interest must, in the Committee's opinion, be assessed with regard to two distinct aspects (see, in this connection, paragraph 4):

- (i) the first concerns Fiera Milano's interest, through FMC, in bearing 50% of the cost of the Project in order to carry out a significant technological upgrade of buildings, i.e. all those of the Centro Congressi Venue, that are not owned by Fiera Milano, but by its parent company FFM;
- (ii) the second relates directly to Fiera Milano and concerns its interest in entering into a contract (the Binding Term Sheet and subsequent implementing documents) as general contractor for the implementation of the Project.

2.3 Therefore, the Committee's considerations as to the cost-effectiveness and fairness of the terms of the Transaction must also be expressed with regard to the two aspects mentioned above (see, in this regard, paragraph 5). That is to say, the Committee must assess, on the one hand, the cost-effectiveness of the investment that would be made by FMC in order to implement the Project is, on the other hand, the fairness of the FM Fee.

3. PRELIMINARY STAGE FOR THE ISSUING OF THE COMMITTEE'S OPINION. PROCEDURAL CORRECTNESS

3.1 The Committee's involvement

3.1.1 The Committee was informally informed of the Transaction on 31 May 2023.

Subsequently, a first meeting of the Committee was held on 8 June 2023, during which the Committee members received a first set of information and started preliminary discussions with management concerning the Transaction.

On that occasion, the Committee members unanimously agreed to seek advice on regulatory issues from a legal advisor. At the outcome of the beauty contest procedure carried out, the Committee retained the law firm Galbiati, Sacchi e Associati for legal support in relation to managing the drafting this Opinion (the "Legal Advisor").

3.1.2 On 21 July 2023, the Committee met for an update from Fiera Milano's internal offices on the latest negotiations under way. During the meeting, which was preceded by numerous informal discussions among the Committee members (also with the support of the Legal Advisor) and the

Company's Offices, the details of the Transaction and the content of this Opinion were explained to the Committee members.

3.1.3 During the meeting of 24 July 2023, the Committee was thus able to agree on an initial outline of the Opinion that incorporated the considerations and insights obtained during the meeting of 21 July 2023, also in light of the presentations made by the Company's Offices, the clarifications provided and the documentation examined.

3.1.4 Finally, at its meeting of 26 July 2023, the Committee reviewed the draft Opinion implemented following the meeting of 24 July 2023, incorporating the observations and comments of its members, and approved the final version of this Opinion, immediately forwarding a copy to the Company.

3.1.4 The Board of Statutory Auditors of Fiera Milano attended all the meetings of the Committee mentioned above, requesting information and monitoring, in relation to its duties and functions, the proper performance of the preliminary analysis and the process carried out by the Committee, in order to issue this Opinion, on Fiera Milano's interest in completing the Transaction and on the cost-effectiveness and substantial fairness of the related terms and conditions.

3.2 Drafting and approval of the Committee's reasoned opinion

The Committee, with the assistance of the law firm Galbiati, Sacchi e Associati for the legal aspects, began drafting this Opinion immediately after its meeting of 21 July 2023. The draft Opinion was then examined during the meeting on 24 July 2023. In light of the considerations made at that meeting, the Committee then finalised and approved this Opinion on 26 July 2023.

4. THE SPECIFIC SUBJECT MATTER OF THE OPINION: (A) THE COMPANY'S INTEREST IN COMPLETING THE TRANSACTION

4.1 The Company's interest in completing the Transaction: background

The Committee, in relation to the Company's interest in completing the Transaction, is called upon to issue, as mentioned above in paragraph 2, an assessment of whether the envisaged Transaction conforms to the Company's interest. More specifically, in light of the characteristics of the Transaction, the Committee is called upon to assess:

- (i) Fiera Milano's interest in making an investment, through FMC, amounting to 50% of the cost of the Project in order to carry out a significant technological upgrade inside buildings, i.e. all those of the Centro Congressi Venue, that are not owned by Fiera Milano, but by its parent company FFM;

- (ii) Fiera Milano's direct interest in carrying out the Transaction, i.e. in signing the Binding Term Sheet, also in relation to its role as general contractor, for the implementation of the Project.

4.2 Interest in the implementation of the Project

4.2.1 In relation to Fiera Milano's interest in making, through FMC, an investment of up to a maximum of EUR 7.5 million in buildings owned by a third party (a related party of the Company), the Fiera Milano Offices in charge have pointed out that the ability to maintain existing relations with its customers and to attract new events to the Centro Congressi Venue is significantly influenced by the technological services that the Venue can offer.

The ability to hold new conferences and events also depends, according to the Company's internal units, on the venue's ability to provide, among other things, high-resolution audio and video technology services. It was emphasised that this capacity is an essential factor in improving FMC's competitive positioning in the international arena. The above considerations hold true also in light of the increased demand for "hybrid" events (i.e. combined on-site and virtual events) after the Covid pandemic.

It was also emphasised by the Company that, thanks in particular to developments in connectivity within the Centro Congressi Venue envisaged by the Project, FMC could offer new services to customers such as, for instance, proximity marketing or real time connectivity from remote locations (collectively, the "New Services").

4.2.2 The Company's management then explained to the Committee that, in short, FMC (and therefore of Fiera Milano) interest in the implementation of the Project can be identified under three distinct aspects. The implementation of the technological and TLC services of the Centro Congressi Venue would:

- (i) firstly, attract new potential customers, also internationally, and secondly,
- (ii) improve FMC's profitability, through the repricing of its facilities and services, and the possibility of offering the New Services; and finally
- (iii) favour the choice, by Fondazione Milano Cortina 2026, of hosting the Main Media Centre of the 2026 Winter Olympics in the Centro Congressi Venue, with all the associated benefits for the Fiera Milano Group, also in terms of reputation.

4.3 The Company's interest in acting as General Contractor within the Project

On the other hand, with regard to the role of general contractor, the Company's Offices pointed out to the Committee during its preliminary analysis that the appointment of Fiera Milano for this role would not only allow it to perform a specifically remunerated activity, but also to maintain direct and immediate control over the activities to be performed by the IT/TLC Supplier.

Given that the technologies implemented as a result of the Project will be used by FMC, a wholly-owned subsidiary of Fiera Milano, the Offices emphasised the Company's clear interest in coordinating, monitoring and controlling all the works envisaged by the Project.

In this way, Fiera Milano, which has already played this role in the past on the basis of the technical skills it has acquired, could monitor not only the quality of the services rendered by the IT/TLC Supplier, but also its compliance with the relevant timetable, the latter being a very significant element especially with regard to the possibility of hosting the Main Media Centre of the 2026 Winter Olympics at the Centro Congressi Venue.

4.4 Summary of the Control and Risk Committee's assessments in relation to Fiera Milano's interest in completing the Transaction

In light of the considerations set out in paragraphs 4.1 to 4.3 above, to which reference should be made, the Fiera Milano Control and Risk Committee agrees with the Company's assessment that, under the circumstances, there is a specific interest of the Company in carrying out the Transaction.

5. THE SPECIFIC SUBJECT MATTER OF THE OPINION: (B) THE COST-EFFECTIVENESS AND SUBSTANTIVE FAIRNESS OF THE TERMS OF THE TRANSACTION

5.1 The financial effectiveness of the Transaction for Fiera Milano and the fairness of its terms and conditions: the aspects under examination

Pursuant to the Consob RPT Regulation and the FM RPT Procedure, the Committee is also called upon to issue its reasoned opinion on the cost-effectiveness and substantial fairness of the terms and conditions of the Transaction.

In this case, two aspects must be assessed by the Committee in respect of the cost-effectiveness of the Transaction:

- (i) FMC's investment in the building owned by the Fondazione, a related party. In other words, it is a question of verifying whether FMC (and, indirectly, Fiera Milano) may obtain any economic and/or financial advantage from the implementation of the Project;
- (ii) the fairness of the fee agreed between Fondazione (and FMC) and Fiera Milano for the general contractor activity under the Binding Term Sheet ⁽¹³⁾.

⁽¹³⁾ Conversely, it was not necessary, in the circumstances, to assess the fairness of the total consideration under the Binding Term Sheet for the works detailed in the Project. This is because the Maximum Amount established by the Binding Term Sheet consists of only two items: (i) the costs of the IT/TLC Supplier, which are "passed on" by the general contractor to the Fondazione and FMC, and (ii) the FM Fees. The costs under (i) therefore do not generate profits for FM and are in any case negotiated directly with a third and unrelated party (the IT/TLC Supplier).

5.2 *The cost-effectiveness of the Transaction for Fiera Milano: FMC's investment in the implementation of the Project.*

5.2.1 The implementation of the Project has a maximum cost for FMC, including its share of the FM Fee, of EUR 7.5 million ⁽¹⁴⁾.

In order to assess the cost-effectiveness of the Transaction for FMC, the Company's management developed a 10-year business plan (2024-2034) ⁽¹⁵⁾ based on the following assumptions:

- (i) although the Project is aimed at making the Centro Congressi Venue more attractive, no growth in turnover resulting from a greater number of hosted events has been assumed and, for the sake of prudence, turnover over the plan horizon has been assumed in line with the current one;
- (ii) in order to estimate the additional revenues and margins generated by the Project, historical data on the breakdown of FMC's turnover were used and in particular:
 - (a) the breakdown of turnover between fees associated with the use of the area and turnover generated by the request and provision of services;
 - (b) identification of the share of turnover attributable to audio video services and, more specifically, to connectivity services (wifi/lan services).
- (iii) the following have been conservatively estimated: (a) price increases on the rental of areas of the Centro Congressi Venue after completion of the Project and on the IT services offered today, as well as (b) the fees for the provision of the New Services enabled by the increased connectivity;
- (iv) finally, additional costs for network maintenance and operation have been foreseen to an extent higher than the Company's actual expectations, again for the sake of prudence for RPT purposes.

5.2.2 The business plan drawn up by the Company's management on the basis of the assumptions identified by it and recalled in paragraph 5.2.1 above (the "**Minimum Scenario Business Plan**") allows to estimate the return on the Project investment by FMC over an 8-year period.

5.2.3 Furthermore, should the Centro Congressi Venue be definitively chosen by the Fondazione Milano Cortina 2026 to host the Main Media Centre of the 2026 Winter Olympics, FMC's return on investment would be brought forward by two years, since the estimated additional revenues from the Project would also include the connectivity services generated by the Main Media Centre ⁽¹⁶⁾.

⁽¹⁴⁾ This is also a maximum cost in view of the absence of any joint liability between the Fondazione and FMC, as provided for in the Binding Term Sheet.

⁽¹⁵⁾ As stated in footnotes 8, 9 and 10 of this Opinion, FMC can rely on the availability of the Centro Congressi Venue for the entire time frame considered in the plan.

⁽¹⁶⁾ Again on a precautionary basis, the Company did not include in the additional revenue, any profits from the leasing of areas to host the Olympic Games Main Media Centre. All this in view of the fact that, in principle, Fondazione Milano Cortina 2026 could still, even without the implementation of the Project, choose to locate the Main Media Centre at the Centro Congressi Venue.

5.2.3 In its assumptions and in the preparation of the Minimum Scenario Business Plan, the Company's management used a conservative approach in view of the purposes of the RPT rules, as reiterated to the Committee. On the other hand, using a more ordinary approach - e.g. assuming the increase in market share resulting from the availability of a best-in-class IT/TLC technology in the European arena - the Company considers it highly probable that the return on FMC's investment in the Project will be achieved in a shorter period than envisaged in the Minimum Scenario Business Plan.

5.2.4 The Company's management also emphasised that the equal division of the Maximum Amount between the Fondazione and FMC is also to be considered favourable for FMC. As a matter of fact, on the basis of calculations made by Fiera Milano's management designed to allocate precisely (in light of specific rationales related to the different components of the Project's cost items) the investment between Fondazione and FMC, the latter would have borne a higher percentage of costs, i.e. 59% of the Maximum Amount (and, therefore, EUR 8,850,000).

5.3 Cost-effectiveness regarding the remuneration for the role of General Contractor

In relation to the cost-effectiveness of the FM Fee, equal to 4% of the consideration paid to the IT/TLC Supplier, the Company Offices pointed out that the general contractor activity has already been carried out in the past by Fiera Milano S.p.A., also on behalf of Fondazione.

The Company's assessments as to the fairness of the 4% set out in the Binding Term Sheet are supported by an analysis prepared by an external consultant engaged by the Company, which examined current market rates for substantially similar activities.

According to this study, which the Committee was able to examine in the course of its analysis, it appears that 4% is above the average value identified by the consultant when it examined the market benchmark.

In addition to the management's indications, including a comparison with the remuneration received in previous activities carried out by the Company, the Committee's assessment could also take into consideration the advisor's report, appreciating its detailed presentation of (i) the methodology followed, (ii) the method used to identify peers and (iii) the conclusions reached.

In these conclusions, the consultant states that *"a margin of 4% of the costs invoiced by the suppliers [...] reflects arm's length conditions, in accordance with national and international best practice"*.

The report of the Company's advisor will be attached, like this Opinion, to the disclosure document to be prepared and published by the Company, pursuant to applicable laws, within seven days after the Transaction is approved by the Company's Board of Directors.

5.4 On the substantial fairness of the terms and conditions of the Binding Term Sheet

For the sake of completeness, the RPT Committee, with the support of the Company's Offices and legal advisors, also analysed the aspects pertaining to the terms of the Binding Term Sheet, as part of its task of overseeing the substantial fairness of the terms and conditions, as well as the cost-effectiveness, of the Transaction.

On the basis of the information received from the Company's management, as well as - during the RPT Committee meetings - from the Company's lawyers, the overall structure of the terms and covenants of the Binding Term Sheet brought to the attention of the RPT Committee has been assessed, from a legal standpoint, consistent with the typical structure envisaged at this stage of the transaction in similar agreements for transactions and parties of a similar nature.

5.5 Summary of the Control and Risk Committee's assessments in relation to the cost-effectiveness of the Transaction and the substantial fairness of its terms and conditions

Taking into account the considerations set out in paragraphs 5.1 to 5.4 above, to the contents of which reference is made, the Control and Risk Committee agrees with the Company's assessments on the cost-effectiveness of the Transaction and the substantial fairness of its terms and conditions.

6. CONCLUSIONS

In consideration of the foregoing, the Control and Risk Committee in its capacity as RPT Committee, composed of Michaela Castelli, Ferruccio Resta and Paola Annamaria Petrone, all Independent Unrelated Directors pursuant to the Consob RPT Regulation and the FM RPT Procedure, having examined and assessed the documents, information and clarifications provided by the Company's management,

**UNANIMOUSLY ISSUES
PURSUANT TO ARTICLE 8 OF THE CONSOB RPT REGULATION
AND ARTICLES 2, 9.1 AND 9.2 OF THE FM RPT PROCEDURE,**

A FAVOURABLE OPINION

on the Transaction, as described in paragraph 1.2 above, as it believes that (i) the Company has an interest in completing the Transaction, and (ii) the Transaction is cost-effective and its terms and conditions are substantially fair.

Milan, 26 July 2023.

CONTROL AND RISK COMMITTEE

Michaela Castelli

Ferruccio Resta

Paola Annamaria Petrone

ANNEX B - Opinion of Studio Bernoni & Partners on the fairness of the margin paid to Fiera Milano S.p.A. in the transactions carried out with the related parties Fondazione E.A. Fiera Internazionale di Milano and Fiera Milano Congressi S.p.A.

Bernoni & Partners
Via Melchiorre Gioia, 8
20124 Milano
Italia

T +39 02 7833 51
E info@bgt.it.gt.com
[LinkedIn/bernoni-grant-thornton](https://www.linkedin.com/company/bernoni-grant-thornton)

Fiera Milano S.p.A.

Parere in merito alla congruità del margine riconosciuto a Fiera Milano S.p.A. nelle operazioni poste in essere con le parti correlate Fondazione E.A. Fiera Internazionale di Milano e Fiera Milano Congressi S.p.A.



Bernoni

Grant Thornton

Egregio Dottor Sebastiano Carbone

Fiera Milano S.p.A.

Piazzale Carlo Magno, 1

20149 Milano

Milano, 20 luglio 2023

Oggetto: Parere in merito alla congruità del margine riconosciuto a Fiera Milano S.p.A. nelle operazioni poste in essere con le parti correlate Fondazione E.A. Fiera Internazionale di Milano e Fiera Milano Congressi S.p.A.

Egregio Dottor Carbone,

come da Vostra richiesta, esprimiamo il nostro parere in merito alla congruità del margine riconosciuto a Fiera Milano S.p.A. nelle operazioni poste in essere con le parti correlate Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano e Fiera Milano Congressi S.p.A.

Dopo aver sinteticamente descritto l'operazione oggetto del presente parere, svolgiamo le nostre considerazioni in merito alla metodologia più appropriata da utilizzarsi per la determinazione del corrispettivo e alla congruità del margine da applicarsi.

Il parere è rilasciato sulla base delle informazioni che ci sono state fornite e dei documenti che ci sono stati trasmessi, e di seguito riportati. Qualora le informazioni e i documenti dovessero risultare, in tutto o in parte, incompleti o non aggiornati o non corretti, è necessario che ci siano comunicate le informazioni e ci siano trasmessi i documenti corretti, aggiornati e completi affinché sia possibile per noi esaminarli e, se necessario od opportuno, integrare o modificare il contenuto e le conclusioni del presente parere.

Il presente parere è rilasciato avuto riguardo alla normativa in vigore nonché alla prassi e alla giurisprudenza ad oggi note. Qualora la normativa, la giurisprudenza o la prassi dovessero cambiare, il presente parere dovrà essere, su richiesta di Fiera Milano S.p.A., riesaminato e, se necessario od opportuno, integrato e modificato nel suo contenuto e nelle sue conclusioni.

Sommarrio

| | |
|--|----|
| 1. BREVE DESCRIZIONE DELLA FATTISPECIE | 4 |
| 2. OGGETTO DEL PARERE ED <i>EXECUTIVE SUMMARY</i> | 4 |
| 2.1. Oggetto del parere | 4 |
| 2.2. <i>Executive Summary</i> | 4 |
| 3. ALCUNE CONSIDERAZIONI PRELIMINARI | 5 |
| 3.1. La documentazione esaminata | 5 |
| 3.2. Le assunzioni effettuate | 5 |
| 4. LE OPERAZIONI TRA PARTI CORRELATE | 5 |
| 4.1. Le operazioni tra parti correlate nella disciplina civilistica e nei principi contabili | 5 |
| 4.1.1. Le operazioni tra parti correlate nella disciplina civilistica | 5 |
| 4.1.2. Le operazioni tra parti correlate nei principi contabili | 6 |
| 4.1.3. Conclusioni in merito alle norme civilistiche e ai principi contabili applicabili alle operazioni con parti correlate | 7 |
| 4.2. Le operazioni tra parti correlate nella normativa e nella prassi fiscale | 7 |
| 5. LE PRESTAZIONI DI SERVIZI SECONDO LE INDICAZIONI CONTENUTE NELLE LINEE GUIDA | 9 |
| 5.1. Le caratteristiche dei servizi prestati tra parti correlate: in generale | 9 |
| 5.2. Requisiti base che giustificano il sostenimento di costi per servizi prestati da parte correlata | 10 |
| 6. I SERVIZI RICHIESTI DA FONDAZIONE FIERA MILANO E DA FIERA MILANO CONGRESSI A FIERA MILANO E RUOLO ECONOMICO SVOLTO DA QUEST'ULTIMA | 10 |
| 6.1. Caratteristiche dei servizi | 10 |
| 6.2. Funzioni svolte, rischi assunti e asset utilizzati dalle parti coinvolte | 10 |
| 6.3. Clausole contrattuali | 11 |
| 6.4. Conclusioni in merito al ruolo economico delle parti | 11 |
| 7. I METODI ADOTTATI PER LA DETERMINAZIONE DEI PREZZI DI TRASFERIMENTO | 11 |
| 7.1. I metodi in generale | 11 |
| 7.2. La selezione del metodo | 13 |
| 8. <i>BENCHMARKING ANALYSIS</i> | 13 |
| 9. PROCEDURA DI RICERCA DI SOCIETÀ COMPARABILI | 14 |
| 9.1. Selezione in base alla classificazione del settore – ricerca testuale | 14 |
| 9.2. Ricerca manuale per ragione sociale | 14 |
| 9.3. Analisi qualitativa | 15 |
| 9.4. Set finale di entità comparabili | 15 |
| 10. RISULTATI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEL METODO ADOTTATO | 16 |

1. BREVE DESCRIZIONE DELLA FATTISPECIE

Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano (di seguito anche “Fondazione Fiera Milano”) e Fiera Milano Congressi S.p.A. (di seguito anche “Fiera Milano Congressi”) stanno negoziando un accordo con Fondazione Milano Cortina, ente organizzatore dei Giochi Olimpici e Paralimpici Invernali di Milano Cortina 2026, per la realizzazione del “*Main Media Center*” dei suddetti giochi.

La realizzazione del “*Main Media Center*”, che richiede la riorganizzazione degli spazi coinvolti nel progetto e l’adeguamento dell’infrastruttura informatica e delle comunicazioni relativamente a detti spazi, si inserisce in un più ampio progetto di miglioramento dell’infrastruttura e dei servizi offerti dal Gruppo Fiera Milano, anche successivamente ai giochi olimpici del 2026.

Fiera Milano S.p.A. (di seguito anche “Fiera Milano”) ha le competenze per gestire l’adeguamento dell’infrastruttura informatica e delle comunicazioni relativamente a detti spazi.

Fondazione Fiera Milano e Fiera Milano Congressi hanno chiesto a Fiera Milano di supportarle nella realizzazione di queste attività, affidandole l’incarico di *General contractor*.

Fiera Milano fatturerà le attività svolte, determinando l’importo oggetto di fatturazione sulla base dei costi fatturati dai fornitori e di un margine, quale remunerazione del servizio fornito.

2. OGGETTO DEL PARERE ED EXECUTIVE SUMMARY

2.1. Oggetto del parere

Ci è stato chiesto di esprimere il nostro parere in merito alla congruità del margine che verrà applicato da Fiera Milano S.p.A. a Fondazione Fiera Milano e a Fiera Milano Congressi S.p.A. quale remunerazione del servizio svolto.

Il parere riguarda, quindi, la correttezza della metodologia utilizzata per la determinazione del corrispettivo, avuto riguardo alla dottrina, giurisprudenza e prassi applicabile alla tipologia di operazioni oggetto del parere.

In particolare, il nostro parere include un’analisi delle cosiddette società comparabili, ovvero svolgenti attività comparabili a quella prestata da Fiera Milano a beneficio di Fondazione Fiera Milano e di Fiera Milano Congressi, al fine di confermare la congruità del margine da applicarsi.

Il parere, al contrario, non considera il tema dell’interesse delle parti a porre in essere l’operazione correlata, interesse che si assume verificato da altri ed esistente.

Il parere, infine, non considera gli aspetti procedurali da porre in essere ai sensi della normativa civilistica e ai sensi della procedura in materia di operazioni con parti correlate di Fiera Milano.

2.2. Executive Summary

La normativa civilistica e i principi contabili richiedono che le operazioni tra parti correlate siano rappresentate in modo trasparente in bilancio e la loro gestione assicuri una correttezza sostanziale e procedurale. In particolare, esse devono essere poste in essere a condizioni di mercato, ovvero a condizioni analoghe a quelle usualmente praticate nei confronti di parti non correlate per operazioni di corrispondente natura, entità o rischio.

La normativa civilistica e i principi contabili non forniscono indicazioni in merito ai criteri e alle metodologie da utilizzare per determinare le condizioni di mercato.

La normativa fiscale contiene un principio equivalente con riferimento alle operazioni poste in essere tra parti correlate, ovvero il principio di libera concorrenza. Detto principio è stato, negli ultimi anni, oggetto di importanti chiarimenti ed approfondimenti, sia a livello nazionale sia a livello internazionale.

Abbiamo, quindi, ritenuto corretto ed opportuno esprimerci in merito alla congruità del margine riconosciuto a Fiera Milano S.p.A. nelle operazioni poste in essere con le parti correlate Fondazione Ente

Autonomo Fiera Internazionale di Milano e Fiera Milano Congressi S.p.A. utilizzando la migliore prassi fiscale, nazionale ed internazionale.

Sulla base di queste considerazioni e delle informazioni che ci sono state fornite, le analisi svolte ci consentono di affermare che la marginalità congrua da riconoscere a Fiera Milano S.p.A. per la prestazione dei servizi richiesti da Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano e da Fiera Milano Congressi S.p.A., descritti nel presente documento, debba ricadere nel range di valori compresi tra 1,68% e 5,01%, con una mediana pari a 3,61%, avuto riguardo alla media ponderata. In assenza di specifiche motivazioni, la prassi, nazionale e internazionale, è di adottare il valore mediano, nel caso specifico pari a 3,61% come precedentemente indicato.

Il documento a noi consegnato indica che Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano e Fiera Milano Congressi S.p.A. riconoscono a Fiera Milano S.p.A. un margine pari al 4% dei costi fatturati dai fornitori. Questa marginalità percentuale, ai sensi di quanto indicato sopra, è prossima al valore mediano e, quindi, riflette condizioni di libera concorrenza, secondo la migliore prassi nazionale e internazionale.

3. ALCUNE CONSIDERAZIONI PRELIMINARI

3.1. La documentazione esaminata

Ai fini del rilascio del presente parere ci è stata fornita, a mezzo *mail*, in data 18 luglio 2023, la seguente documentazione:

- Bozza di *Term sheet* vincolante del luglio 2023 tra Fondazione Fiera Milano e Fiera Milano Congressi, da un lato e Fiera Milano, dall'altro;
- Bozza di *Term sheet* per la negoziazione e la stipula di un accordo modificativo del contratto di appalto di servizi n. 2794/SERV/2022 per la realizzazione del progetto Rete 2.0.

3.2. Le assunzioni effettuate

Per il rilascio del presente parere, ad integrazione delle informazioni e dei documenti forniti, abbiamo effettuato alcune assunzioni, tutte indicate in modo esplicito nel prosieguo del presente parere. Qualora le nostre assunzioni non siano corrette, è necessario che ci siano comunicate le informazioni corrette al fine di poterle esaminare per poter valutare se sia necessario od opportuno integrare o modificare il contenuto e le conclusioni del presente parere.

4. LE OPERAZIONI TRA PARTI CORRELATE

Riteniamo opportuno richiamare alcune norme civilistiche e fiscali, nonché i principi contabili applicabili alla fattispecie, per il corretto inquadramento generale del contesto normativo di riferimento.

4.1. Le operazioni tra parti correlate nella disciplina civilistica e nei principi contabili

4.1.1. Le operazioni tra parti correlate nella disciplina civilistica

Ai sensi dell'art. 2427 c.c. (rubricato: "Contenuto della nota integrativa") "*La nota integrativa deve indicare.... (22bis) le operazioni realizzate con parti correlate, precisando l'importo, la natura del rapporto e ogni altra informazione necessaria per la comprensione del bilancio relativa a tali operazioni, qualora le stesse non siano state concluse a normali condizioni di mercato. Le informazioni relative alle singole operazioni possono essere aggregate secondo la loro natura, salvo quando la loro separata evidenziazione sia necessaria per comprendere gli effetti delle operazioni medesime sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico della società*".

L'esigenza è evidente: garantire l'integrità del patrimonio sociale a tutela degli azionisti di minoranza e dei terzi creditori. È, pertanto, necessario assicurare che le operazioni con parti correlate siano comunicate e che siano date tutte le informazioni che consentano di apprezzare la terzietà delle condizioni complessivamente applicate all'operazione.



Con riferimento alle società quotate, per le quali l'esigenza è evidentemente maggiore, l'art. 2391-bis c.c. stabilisce che *“Gli organi di amministrazione delle società che fanno ricorso al mercato del capitale di rischio adottano, secondo principi generali indicati dalla Consob, regole che assicurano la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate e li rendono noti nella relazione sulla gestione”*.

Non esiste nel Codice civile una definizione di normali condizioni di mercato.

Secondo l'art. 3 del Regolamento Consob n. 17221 (e successive modifiche), adottato ai sensi dell'art. 2391-bis, (articolo applicabile a società che fanno ricorso al mercato del capitale di rischio ma utilizzabile, in via interpretativa, anche dalle altre società), *“per condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard” devono intendersi “condizioni analoghe a quelle usualmente praticate nei confronti di parti non correlate per operazioni di corrispondente natura, entità o rischio, ovvero basate su tariffe regolamentate o su prezzi imposti ovvero quelle praticate a soggetti con cui l'emittente sia obbligato per legge a contrarre a un determinato corrispettivo”*.

Non esiste, inoltre, nel Codice civile, alcuna indicazione relativamente alla tipologia di documentazione che deve essere predisposta con riferimento alle operazioni con parti correlate.

Ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 17221 (e successive modifiche), *“in occasione delle operazioni di maggiore rilevanza... le società predispongono ... un documento informativo...”*.

Il documento deve riportare informazioni relative all'operazione, con riferimento alle caratteristiche, modalità, termini e condizioni, alle motivazioni economiche e alla convenienza per la società a porre in essere l'operazione stessa.

Il documento deve, inoltre, indicare le modalità di determinazione del corrispettivo dell'operazione e le valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni simili. Qualora le condizioni economiche dell'operazione siano definite equivalenti a quelle di mercato o *standard*, esso deve motivare adeguatamente tale dichiarazione fornendo oggettivi elementi di riscontro. In particolare, deve fornire indicazione dei metodi di valutazione adottati dagli esperti per esprimersi sulla congruità del corrispettivo. Nel caso in cui, sulla base dei metodi valutativi adottati, sia individuato un intervallo di valori, nel documento deve essere data indicazione dei criteri con cui è stato stabilito il valore finale del corrispettivo. Il documento deve, infine, indicare le fonti utilizzate per la determinazione dei dati rilevanti oggetto di elaborazione e dei principali parametri (o variabili) presi a riferimento per l'applicazione di ciascun metodo.

4.1.2. Le operazioni tra parti correlate nei principi contabili

Secondo l'art. 2426, comma 2, c.c. *“...per la definizione di “parte correlata” ... si fa riferimento ai principi contabili internazionali adottati dall'Unione europea”*.

Non entriamo nel merito della definizione, non essendovi dubbio alcuno in merito alla ricorrenza di detta qualificazione tra le parti coinvolte nell'operazione oggetto del presente parere.

I principi contabili definiscono il perimetro degli obblighi informativi. In particolare, secondo il principio contabile internazionale IAS 24, rubricato *“operazioni con parti correlate”* *“Un rapporto con una parte correlata può avere un effetto sulla situazione patrimoniale-finanziaria e sul risultato economico dell'entità. Le parti correlate possono effettuare operazioni che società indipendenti non effettuerebbero.*

Il risultato economico e la situazione patrimoniale-finanziaria di un'entità possono essere influenzati da rapporti con parti correlate anche nel caso in cui non si verificano operazioni con le stesse. La semplice esistenza del rapporto può essere sufficiente a condizionare le operazioni delle entità con parti terze...

Se un'entità ha effettuato operazioni con parti correlate nei periodi di riferimento del bilancio, essa deve indicare la natura del rapporto con la parte correlata, oltre a fornire informazioni su tali operazioni e sui saldi in essere, inclusi gli impegni, necessarie agli utilizzatori del bilancio per comprendere i potenziali effetti di tale rapporto sul bilancio... Tali informazioni devono almeno includere:

- a) l'ammontare delle operazioni;

b) l'ammontare dei saldi in essere, inclusi gli impegni e: (i) le loro condizioni ed i termini contrattuali, ivi incluse eventuali garanzie esistenti e la natura del corrispettivo da riconoscere al momento del Regolamento; e (ii) dettagli di qualsiasi garanzia fornita o ricevuta...".

in linea con quanto già osservato analizzando le norme del Codice civile, la finalità è evidente: assicurare che il bilancio delle società appartenenti a gruppi contenga le informazioni necessarie per portare il lettore a conoscenza del fatto che le stesse hanno posto in essere operazioni con parti correlate, nonché consentire una valutazione dell'impatto di tali operazioni sulla situazione patrimoniale- finanziaria ed il risultato economico delle medesime. In ragione del rapporto in essere tra le parti, esiste, infatti, la possibilità che tali operazioni possano essere realizzate a condizioni non di mercato.

Ai fini della determinazione delle normali condizioni di mercato, non ci si dovrebbe limitare a considerare le sole condizioni di tipo quantitativo relative al prezzo ma anche alle motivazioni che hanno condotto alla decisione di porre in essere l'operazione con parti correlate, anziché con terzi.

4.1.3. Conclusioni in merito alle norme civilistiche e ai principi contabili applicabili alle operazioni con parti correlate

Ai sensi sia delle norme del Codice civile sia dei principi contabili le operazioni con parti correlate devono essere opportunamente qualificate e debitamente illustrate e devono, in ogni caso, essere rappresentati gli effetti delle stesse sul bilancio.

Esse devono essere concluse a condizioni di mercato, avuto riguardo sia al prezzo pattuito sia, più in generale, alle condizioni economiche e finanziarie dell'operazione.

Enunciato il principio, né il Codice civile né i principi contabili forniscono indicazioni in merito ai criteri ed alle metodologie da utilizzare per determinare le condizioni di mercato.

4.2. Le operazioni tra parti correlate nella normativa e nella prassi fiscale

4.2.1. Considerazioni preliminari

Nel corso degli ultimi anni, la normativa e la prassi fiscale, a livello nazionale ed internazionale, si sono significativamente evolute in merito alla qualificazione delle operazioni *intercompany* e alla determinazione della congruità del corrispettivo ad esse applicato. La normativa in commento, normalmente riferita come "normativa sui prezzi di trasferimento", ha l'obiettivo di determinare il prezzo di libera concorrenza, ovvero il prezzo che sarebbe praticato da soggetti indipendenti che si trovano nelle medesime condizioni.

La normativa sui prezzi di trasferimento è normalmente applicata alle operazioni in cui le due società che pongono in essere l'operazione, appartenenti al medesimo soggetto economico, sono residenti fiscalmente in Stati diversi. L'applicazione del prezzo che praticerebbero soggetti indipendenti garantisce, infatti, una corretta ripartizione della base imponibile complessiva dell'operazione tra i due Stati dove risiedono i soggetti che la pongono in essere.

In molti Stati, tuttavia, la normativa sui prezzi di trasferimento è applicata anche nelle operazioni poste in essere tra due soggetti appartenenti al medesimo soggetto economico e residenti fiscalmente nello stesso Stato. Ci sono diverse ragioni, soggettive e oggettive, che giustificano questo approccio.

Nell'ordinamento italiano, come vedremo successivamente, la condizione necessaria per applicare la normativa sui prezzi di trasferimento è che l'operazione sia posta in essere tra una società residente e una società non residente. Ciò nonostante, in passato ci sono state diverse contestazioni fiscali che hanno riguardato operazioni intercorse tra parti correlate residenti entrambe nel territorio dello Stato. Per porre fine a questa pratica illegittima, il Legislatore nel 2015, con interpretazione autentica, ha chiarito che la normativa in commento non si applica alle operazioni poste in essere tra soggetti residenti. Tale intervento legislativo non ha, tuttavia, posto fine alle contestazioni fiscali concernenti operazioni tra parti correlate poste in essere tra soggetti residenti.

4.2.2. Il principio di libera concorrenza

Nella normativa fiscale italiana, il principio di libera concorrenza è contenuto nell'articolo 110, comma 7, del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (di seguito TUIR) che, secondo il testo recentemente novellato, stabilisce che: *“I componenti del reddito derivanti da operazioni con società non residenti nel territorio dello Stato, che direttamente o indirettamente controllano l'impresa, ne sono controllate o sono controllate dalla stessa società che controlla l'impresa, sono determinati con riferimento alle condizioni e ai prezzi che sarebbero stati pattuiti tra soggetti indipendenti operanti in condizioni di libera concorrenza e in circostanze comparabili”*.

Questa definizione è in linea con quella contenuta nell'art. 9 del Modello OCSE di Convenzione contro le doppie imposizioni, normalmente adottata dall'Italia nelle convenzioni contro le doppie imposizioni da essa stipulate.

Il Legislatore italiano, in particolare con il D.M. 14 maggio 2018 e l'Agenzia delle Entrate, nei suoi documenti di prassi, negli ultimi anni hanno costantemente fatto riferimento alla migliore prassi internazionale in materia di prezzi di trasferimento quando si è trattato di interpretare ed integrare la summenzionata norma domestica.

In particolare, l'OCSE ha elaborato, e costantemente aggiornato, le *“Transfer Pricing Guidelines for Multinational Enterprises and Tax Administrations”* (di seguito, le “Linee Guida”), ovvero l'insieme dei principi e delle metodologie per la corretta determinazione del prezzo di libera concorrenza. La versione più aggiornata delle Linee Guida è stata approvata nel mese di gennaio 2022.

Secondo la normativa e la prassi italiana di riferimento, è, pertanto, legittimo e corretto fare riferimento sia alla normativa domestica sia alle Linee Guida per identificare il metodo più appropriato, tenuto conto delle specifiche circostanze del caso, per la determinazione del prezzo di libera concorrenza, nonché le modalità applicative del suddetto metodo.

4.2.3. La documentazione

Per quanto attiene agli aspetti documentali, nel corso del 2010 il Legislatore italiano ha introdotto nel nostro ordinamento un provvedimento relativo alla documentazione da predisporre al fine di supportare i prezzi di trasferimento applicati. Nel corso del 2020, in ottemperanza alle disposizioni contenute nel D.M. 14 maggio 2018, ha emanato un nuovo provvedimento relativo alla documentazione *transfer pricing*. Con specifico riguardo alle operazioni *intercompany*, in tale documentazione deve essere riportata una descrizione delle stesse (i.e. caratteristiche dei beni o servizi coinvolti) nonché, per ciascuna operazione, deve essere fornita adeguata informativa in merito ai seguenti elementi:

- ✓ alle funzioni svolte, ai beni strumentali impiegati e ai rischi assunti dalle parti coinvolte nell'operazione;
- ✓ ai termini contrattuali rilevanti per l'operazione;
- ✓ alle condizioni economiche nelle quali l'operazione avviene; e
- ✓ alle strategie d'impresa.

Completata l'analisi appena illustrata, deve essere indicato il metodo prescelto e le ragioni della sua conformità al principio di libera concorrenza.

4.2.4. Conclusioni in merito alle operazioni tra parti correlate nella normativa e nella prassi fiscale

Quanto riportato nei precedenti paragrafi consente di concludere che la normativa fiscale contiene un principio chiaro in merito alla determinazione del principio di libera concorrenza. La declinazione di questo principio in regole più analitiche e in metodologie applicative è fatta, dal Legislatore (in particolare con il D.M. 14 maggio 2018) e dalla prassi italiana, con un rinvio alla migliore prassi internazionale, rappresentata dalle Linee Guida.

4.3. Conclusioni sulle operazioni tra parti correlate, tra normativa civilistica, principi contabili e normativa fiscale

La normativa e la prassi fiscale, nazionale e internazionale, come sinteticamente riportato nei paragrafi che precedono, contengono indicazioni molto analitiche con riferimento sia alla declinazione del principio di libera concorrenza sia alle metodologie applicabili per la quantificazione dello stesso. Dette indicazioni sono, in particolare, riportate nel D.M. 14 maggio 2018 e nelle Linee Guida che sono applicabili alle operazioni tra parti correlate per effetto dei richiami fatti dal legislatore e dalla Agenzia delle Entrate.

Riteniamo che detti principi e dette metodologie siano applicabili per la determinazione del prezzo di libera concorrenza anche ai sensi del Codice civile e dei principi contabili. In altre parole, riteniamo che le indicazioni fornite e l'esperienza maturata, a livello nazionale e internazionale, in campo fiscale con riferimento sia ai principi sia alle metodologie possano essere utilizzate anche ai fini di ottemperare alle norme civilistiche che, con riferimento alle operazioni tra parti correlate, richiamano il principio di libera concorrenza o il rispetto delle condizioni che applicherebbero parti non correlate.

È nostra opinione, quindi, che al fine di adempiere correttamente alla normativa civilistica in materia di operazioni con parti correlate e, in particolare, ai fini della determinazione della congruità del margine riconosciuto a Fiera Milano nelle operazioni poste in essere con le parti correlate Fondazione Fiera Milano e Fiera Milano Congressi sia legittimo e opportuno fare riferimento al D.M. 14 maggio 2018 e alle Linee Guida.

Questo approccio consente anche di ridurre al minimo il rischio di eventuali contestazioni da parte dei verificatori in caso di controlli riguardanti le operazioni oggetto del presente parere.

5. LE PRESTAZIONI DI SERVIZI SECONDO LE INDICAZIONI CONTENUTE NELLE LINEE GUIDA

5.1. Le caratteristiche dei servizi prestati tra parti correlate: in generale

Le Linee Guida sono state oggetto, negli anni, di integrazioni e modifiche. Alcune di queste hanno recentemente riguardato, *inter alia*, il capitolo relativo alle prestazioni di servizi.

Le Linee Guida non forniscono una definizione positiva dei servizi infragruppo e, forse, non sarebbe possibile darla, considerata la complessità e la molteplicità delle fattispecie. Cercando di raggrupparli in categorie si possono riscontrare:

- ✓ servizi di carattere ordinario e ricorrente, spesso reperibili sul mercato e prestati anche da soggetti indipendenti;
- ✓ servizi tecnici, sia nell'ambito sia al di fuori di contratti di licenza;
- ✓ servizi strategici, che spesso rientrano nell'ambito della concessione in licenza di un bene immateriale;
- ✓ servizi di gestione strategica.

Per completezza segnaliamo che recenti interventi hanno poi riguardato un'ulteriore categoria di servizi, quella relativa ai cosiddetti servizi a basso valore aggiunto. In base alle indicazioni fornite al D.M. 14 maggio 2018 e dall'OCSE¹, a cui il D.M. si rifà, si qualificano tali i servizi che:

- ✓ rappresentano attività di supporto al *business*;
- ✓ non rappresentano l'attività caratteristica dell'impresa che li presta;
- ✓ non richiedono l'utilizzo di beni immateriali di valore;

non implicano l'assunzione e il controllo di rischi significativi da parte del prestatore di servizi e non generano rischi significativi in capo al prestatore stesso.

¹ *Transfer Pricing Guidelines for Multinational Enterprises and Tax Administrations (OECD, 2017)*, Par. 7-45

L'identificazione e la descrizione dei servizi prestati è normalmente effettuata nel contratto stipulato tra le parti che disciplina diritti ed obblighi delle parti, nonché condizioni e termini economici della prestazione.

In questo senso, è necessario considerare sia i documenti ad oggi esistenti tra le parti, sia i documenti che verranno predisposti che potranno anche fare riferimento, ai fini di una migliore individuazione, ai contratti che Fiera Milano stipulerà con i propri fornitori.

Ai fini del presente parere assumiamo che i contratti definitivi firmati tra le parti e quelli che Fiera Milano stipulerà con i propri fornitori confermeranno la natura e la qualificazione dei servizi oggi desumibile dai documenti a nostra disposizione, precedentemente indicati.

5.2. Requisiti base che giustificano il sostenimento di costi per servizi prestati da parte correlata

Prima di trattare dei metodi applicabili per determinare il prezzo di libera concorrenza relativamente ad una prestazione di servizi, riteniamo opportuno richiamare tre requisiti, di carattere generale, particolarmente rilevanti in materia di prestazione di servizi, da verificarsi in capo al beneficiario dei servizi stessi. Essi costituiscono il presupposto fondamentale che giustifica il sostenimento di un costo per servizi da parte di ogni società facente parte di un gruppo quando il soggetto prestatore è una parte correlata.

Il primo requisito è relativo all'effettività dei servizi ricevuti. È necessario, in particolare, dimostrare che i servizi per i quali il beneficiario dei servizi ha ricevuto fattura abbia effettivamente ricevuto i servizi.

Il secondo requisito è relativo all'inerenza dei servizi ricevuti. In questo caso, il beneficiario deve dimostrare che i servizi acquistati siano connessi alla propria attività.

Il terzo requisito è relativo al vantaggio ritraibile dal beneficiario dei servizi. In particolare, il servizio ricevuto deve rappresentare, per il beneficiario, un vantaggio, ovvero un'attività che possa migliorare l'attività dallo stesso gestita. Detto vantaggio non deve essere occasionale né deve essere riferito ad attività interne al gruppo. Al contrario, esso deve essere diretto, effettivo e non occasionale.

Assumiamo che tutti e tre i requisiti siano facilmente dimostrabili nel caso in esame e, pertanto, non sviluppiamo ulteriormente l'argomento.

6. I SERVIZI RICHIESTI DA FONDAZIONE FIERA MILANO E DA FIERA MILANO CONGRESSI A FIERA MILANO E RUOLO ECONOMICO SVOLTO DA QUEST'ULTIMA

6.1. Caratteristiche dei servizi

Nell'ambito dell'operazione in questa sede analizzata, Fondazione Fiera Milano e Fiera Milano Congressi hanno richiesto a Fiera Milano il supporto nella realizzazione del "*Main Media Center*" che esse stanno negoziando con Fondazione Milano Cortina, ente organizzatore dei Giochi Olimpici e Paralimpici Invernali di Milano Cortina 2026.

La realizzazione del "*Main Media Center*", che richiede la riorganizzazione degli spazi coinvolti nel progetto e l'adeguamento dell'infrastruttura informatica e delle comunicazioni relativamente a detti spazi, si inserisce in un più ampio progetto di miglioramento dell'infrastruttura e dei servizi offerti dal Gruppo Fiera Milano, anche successivamente ai giochi olimpici del 2026.

6.2. Funzioni svolte, rischi assunti e asset utilizzati dalle parti coinvolte

Alla luce delle informazioni forniteci, è ragionevole sostenere che Fiera Milano operi sostanzialmente in qualità di *General Contractor*, ossia soggetto impegnato nello sviluppo di soluzioni "chiavi in mano", sulla base di costi, termini contrattuali e responsabilità predeterminati contrattualmente da Fondazione Fiera Milano e da Fiera Milano Congressi svolgendo, tra le altre, importanti attività di *project management* e sorveglianza dei lavori.

Osserviamo che le stesse parti, nel *Term sheet* vincolante, hanno qualificato l'incarico conferito a Fiera Milano come di *General contractor*.

Sulla base di quanto sopra, si assume che le funzioni svolte da Fiera Milano risultino perlopiù operative, essendo riassumibili come segue:

- ✓ Selezione dei fornitori specializzati, che si occuperanno di realizzare le opere richieste;
- ✓ Coordinamento e alta sorveglianza dei lavori;
- ✓ *Cost controlling*;
- ✓ Collaudi e *testing*.

In aggiunta, si assume che il ruolo di Fiera Milano non implichi l'assunzione di rischi rilevanti, ulteriori e differenti rispetto alla prassi di settore. In effetti, è ragionevole assumere, da una parte, che eventuali problemi nei tempi o nella qualità dei servizi prestati siano, per effetto di esplicite pattuizioni contrattuali, in ultima istanza gestiti dai fornitori coinvolti nella realizzazione dei progetti, senza che Fiera Milano possa essere incisa da costi non prevedibili (e.g. penali, ecc.). D'altra parte, essa non dovrebbe essere chiamata ad assorbire eventuali variazioni di prezzo per conto di Fondazione Fiera Milano e di Fiera Milano Congressi.

Con riferimento agli asset impiegati, sulla base delle informazioni in nostro possesso, non si ravvisa l'utilizzo di beni immateriali specifici o ad alto valore aggiunto da parte della. Essa dispone del *know-how* necessario alla gestione dei progetti che sono ad essa affidati.

6.3. Clausole contrattuali

La bozza di *Term sheet* vincolante che abbiamo ricevuto prevede quanto segue:

- ✓ Obiettivo strategico: realizzazione del "*Main Media Center*" richiesto da Fondazione Milano Cortina, ente organizzatore dei Giochi Olimpici e Paralimpici Invernali di Milano Cortina 2026.
- ✓ Interesse delle parti: realizzazione dell'obiettivo strategico, nell'ambito del più ampio di interesse di miglioramento dell'infrastruttura e dei servizi offerti dal Gruppo Fiera Milano che esplicherà la sua utilità anche successivamente al 2026.
- ✓ Oggetto: attività di *General contractor* svolta da Fiera Milano a beneficio di Fondazione Fiera Milano e Fiera Milano Congressi per l'adeguamento dell'infrastruttura informatica e delle comunicazioni relativamente agli spazi dedicati al "*Main Media Center*"
- ✓ Remunerazione: Fondazione Fiera Milano e Fiera Milano Congressi riconoscono a Fiera Milano un compenso pari ai costi sostenuti per il pagamento dei fornitori e un margine a valore di mercato quale remunerazione dei servizi forniti per il coordinamento e l'alta sorveglianza dei lavori.

6.4. Conclusioni in merito al ruolo economico delle parti

Sulla base di quanto precede, appare ragionevole concludere che, nell'ambito dei servizi che Fiera Milano è chiamata a prestare a Fondazione Fiera Milano e a Fiera Milano Congressi, essa agisca in qualità di "prestatori di servizi", con il ruolo di *General contractor*. Fondazione Fiera Milano e Fiera Milano Congressi agiscono come "committenti" dei servizi.

7. I METODI ADOTTATI PER LA DETERMINAZIONE DEI PREZZI DI TRASFERIMENTO

7.1. I metodi in generale

Il D.M. 14 maggio 2018 e le Linee Guida identificano diversi metodi che possono essere utilizzati per determinare il prezzo di libera concorrenza. In generale, specificano che la selezione del metodo più appropriato per la determinazione dei prezzi di trasferimento deve essere effettuata avendo riguardo alla natura dell'operazione stessa, nonché considerando le risultanze della cosiddetta analisi della comparabilità, finalizzata ad identificare le caratteristiche dei beni e servizi, le funzioni prestate, i rischi assunti e i beni strumentali impiegati nonché i termini contrattuali e le strategie d'impresa.

Per quanto attiene specificatamente alle prestazioni di servizi, il D.M. e le Linee Guida suggeriscono l'applicabilità del metodo del confronto, del metodo del costo maggiorato o, infine, del metodo del

marginale netto della transazione. Come detto poc'anzi, la scelta del metodo più appropriato al caso di specie deve essere effettuata sulla base dell'analisi della comparabilità.

Di seguito riportiamo una brevissima descrizione dei metodi precedentemente citati.

Metodo del confronto del prezzo (CUP)

Il metodo CUP confronta il prezzo applicato per beni o servizi in una operazione tra imprese associate (operazione controllata) con il prezzo applicato per beni o servizi in una operazione comparabile tra entità indipendenti. La comparabilità esige che non vi siano differenze che possano influenzare in misura rilevante il prezzo di libero mercato ovvero che possano essere apportate rettifiche ragionevolmente accurate al fine di riflettere le differenze tra le operazioni tra parti associate e quelle tra parti indipendenti. La misura e l'affidabilità delle rettifiche quantitative necessarie influenzeranno l'affidabilità relativa dell'analisi CUP (ossia l'affidabilità di tale metodo dipende dallo stabilire la comparabilità tra le operazioni).

In pratica, c'è sufficiente comparabilità solo se la natura dei beni o dei servizi oggetto di fornitura nonché le circostanze in cui gli stessi sono forniti presentano significative similarità con operazioni tra parti associate.

Metodo del costo maggiorato (CPM)

Secondo il metodo del costo maggiorato, un prezzo conforme al principio del prezzo di libera concorrenza si determina applicando un ricarico appropriato ai costi sostenuti. La logica sottostante è che la percentuale di ricarico aggiunta al costo (*cost plus mark-up*) rappresenta un profitto adeguato per le funzioni svolte, i beni utilizzati ed i rischi assunti dal contribuente. Questo metodo è appropriato principalmente con riguardo a operazioni attinenti prodotti semilavorati, accordi a lungo termine del tipo "*buy-and-supply*" e servizi. Il *cost plus mark-up* viene stabilito sulla base del ricarico sui costi stabilito dal medesimo fornitore nel corso di operazioni comparabili indipendenti, oppure sulla base del ricarico applicato da un'impresa indipendente in operazioni comparabili.

La comparabilità, secondo il metodo del costo maggiorato, richiede che non sussistano differenze che possano influire in misura significativa sul ricarico aggiunto al costo in condizioni di libero mercato ovvero che sia possibile apportare rettifiche ragionevolmente accurate per eliminare gli effetti di tali differenze. La misura e l'affidabilità di tali rettifiche influirà sull'affidabilità relativa dell'analisi CPM. Rispetto al metodo del CUP è necessario un numero inferiore di rettifiche per tenere in considerazione le differenze tra i prodotti, ma solitamente si attribuisce un peso maggiore ad altri fattori di comparabilità, quali le funzioni svolte. Pertanto, è importante concentrarsi sulle differenze di livello e di tipologie di costi associati alle funzioni svolte e ai rischi assunti².

Metodo del margine netto della transazione (TNMM)

Il metodo TNMM esamina l'utile netto ottenuto in transazioni tra parti controllate quale percentuale di una base adeguata (es. costi, vendite, attività). Idealmente, il margine netto dovrebbe essere stabilito prendendo a riferimento i margini netti ottenuti dal medesimo soggetto in operazioni comparabili sul libero mercato. Qualora ciò non sia possibile, allora il TNMM prende a riferimento operazioni comparabili tra parti indipendenti.

La comparabilità tra le operazioni viene stabilita tramite un'analisi funzionale.

Spesso sono necessarie rettifiche quantitative al fine di eliminare le differenze rilevanti tra le operazioni tra parti collegate e quelle tra parti indipendenti. L'utilizzo di un intervallo di valori conforme al principio del prezzo di libera concorrenza, anziché di un unico valore, può ridurre ulteriormente l'effetto delle differenze tra operazioni tra parti collegate e indipendenti.

² Transfer Pricing Guidelines for Multinational Enterprises and Tax Administrations (OECD, 2022), Par. 2.14 – 2.26.

7.2. La selezione del metodo

Alla luce della definizione e delle descrizioni che precedono, riteniamo che il metodo più appropriato per determinare il prezzo di libera concorrenza con riferimento all'operazione con parti correlate oggetto del presente parere sia il metodo del margine netto della transazione.

In effetti, il CUP non è applicabile al caso di specie in quanto non si dispone di informazioni relative a operazioni comparabili poste in essere dalle società del gruppo coinvolte nella operazione in esame né tra parti terzi.

Anche il CPM è risultato di difficile applicazione. Detto che non ci risulta che le parti svolgano attività comparabili con soggetti indipendenti, la determinazione di margini lordi conseguiti da soggetti terzi operanti nel libero mercato pone significativi problemi per mancanza di dettagli necessari (e.g. metodi di calcolo dei margini lordi, ecc.).

Il TNMM è stato selezionato in quanto testa i margini netti, meno influenzati dalle eventuali politiche di bilancio seguite dai prestatori di servizi terzi e, al tempo stesso, più flessibili rispetto alle differenze funzionali tra operazioni tra parti correlate, da un lato, e tra parti indipendenti, dall'altro.

8. BENCHMARKING ANALYSIS

Nella presente sezione si procederà ad illustrare i criteri applicati per lo svolgimento dell'analisi comparativa o analisi di *benchmark* svolta dallo scrivente (di seguito anche "BP") in applicazione del metodo TNMM. In particolare, è stata condotta una ricerca di entità comparabili a Fiera Milano in relazione alle attività svolte dalla stessa con riferimento alle attività oggetto del presente parere.³

L'elaborazione dell'analisi di *benchmark* è stata condotta utilizzando il database AIDA di Bureau van Dijk ("BVD"), contenente le informazioni sulle società italiane obbligate a depositare il bilancio. Successivamente, ulteriori ricerche qualitative sono state svolte tramite *Internet*.

Il processo di ricerca si è articolato in tre fasi principali, ovvero:

- individuazione elettronica di un campione di società potenzialmente comparabili mediante il sistema di ricerca automatica di AIDA;
- verifica e convalida delle entità potenzialmente comparabili attraverso il reperimento e la valutazione di ulteriori dati di pubblico dominio a disposizione in rete;
- determinazione dell'intervallo di valori rappresentativo del principio di libera concorrenza per soggetti indipendenti. Si precisa che per quest'ultima fase, sono stati utilizzati i dati finanziari delle società comparabili esportati dal database AIDA. Tali informazioni, come da prassi, non sono state verificate. Sebbene BP si basi sulla propria esperienza per valutare l'affidabilità l'appropriatezza di tali informazioni e dei dati di società terze, non è tuttavia possibile garantire l'accuratezza degli stessi.

La ricerca e l'analisi delle società con funzioni e rischi simili a quelli di Fiera Milano viene riportata dettagliatamente nei seguenti paragrafi.

Definizione di comparabilità

Come affermato in precedenza, l'obiettivo della presente ricerca è quello di individuare società indipendenti che svolgono attività simili a quelle di Fiera Milano nell'ambito dell'operazione in questa sede analizzata.

Al riguardo, la strategia di ricerca utilizzata ha preso in considerazione la comparabilità sia funzionale sia di servizio. A tal proposito, sono state ricercate società che operano in qualità di *General Contractor* e/o specializzate nella fornitura di servizi di project management sul territorio italiano.

³ Transfer Pricing Guidelines for Multinational Enterprises and Tax Administrations

Al contrario, le società non venivano considerate comparabili per una o più delle ragioni seguenti:

- la società potrebbe avere partecipato a operazioni infragruppo (i.e. appartiene a un gruppo multinazionale);
- la società non ha scopo di lucro (i.e. cooperative, consorzi, ecc.);
- non sono disponibili sufficienti informazioni di pubblico dominio riguardanti la società individuata;
- la società mostra dati finanziari non affidabili;
- la società non risulta attiva;
- la società si occupa di attività non rilevanti o ulteriori ai fini della presente analisi (i.e. imprese costruzioni, società specializzate nella fornitura di ulteriori servizi quali: *interior design*, progettazione e realizzazione in conto proprio, formazione; *General Contractor* specializzati in specifici settori quali: ambiente, trasporti, *oil&gas*).

Le restanti sezioni descriveranno come è stata svolta la ricerca delle società comparabili. In particolare, forniranno una descrizione dettagliata della strategia di ricerca utilizzata e delle singole fasi della ricerca.

9. PROCEDURA DI RICERCA DI SOCIETÀ COMPARABILI

La presente sezione fornisce una descrizione della ricerca condotta per individuare società potenzialmente comparabili con l'attività svolta da Fiera Milano.

9.1. Selezione in base alla classificazione del settore – ricerca testuale

Al fine di includere nel campione entità comparabili con un profilo funzionale simile a quello di Fiera Milano è stato impostato un criterio di ricerca in base alla classificazione del settore.

Tuttavia, in considerazione dell'oggettiva difficoltà nell'identificazione di un codice di settore specifico per le attività svolte da Fiera Milano e da Fiera Milano Congressi e per evitare, al contempo, l'esclusione arbitraria di entità potenzialmente comparabili, la ricerca condotta su AIDA è stata impostata selezionando le sole società che contenessero nella - escrizione settore, Oggetto sociale, *Overview (English text)*, Classificazione attività (ATECO 2007) – tutte le seguenti parole chiave:

- "project";
- "management";
- "general",
- "contractor".

L'applicazione del summenzionato criterio di ricerca ha prodotto un elenco di 182 potenziali entità comparabili che sono stato oggetto di ulteriori considerazioni ed analisi.

Si fornisce, di seguito, lo *screenshot* relativo al processo di selezione sin qui descritto:

| | | Risultato della ricerca | Risultato della ricerca |
|----|--|-------------------------|-------------------------|
| 1. | Classificazione attività (ATECO 2007), Descrizione settore, Oggetto sociale, Overview (English text) (Tutte le sezioni): AllWords("project" , "management" , "general" , "contractor") | 210 | 210 |
| 2. | Stato giuridico: Attiva | 503.578 | 182 |
| | Ricerche Booleane : 1 E 2 | Totale | 182 |

9.2. Ricerca manuale per ragione sociale

BP, in base alla propria esperienza e sulla base di dati pubblicamente disponibili, ha inoltre proceduto all'inserimento manuale, nel campione di società potenzialmente comparabili, di 14 società che non

risultavano idonee in base al criterio summenzionato in quanto la Descrizione settore, Oggetto sociale, *Overview (English text)*, Classificazione attività (ATECO 2007) fornita dal database contenevano solo alcune delle parole chiave suindicate.

Di seguito si riportano le 14 società incluse nella sesarch:

| N. | Ragione sociale | N. | Ragione sociale |
|----|--|----|---|
| 1 | Compagnia Elettromeccanica Lombarda S.p.A. Industrie Elettriche brevemente detta | 8 | House Design General Contractor S.r.l. |
| 2 | Essequattro S.p.A. | 9 | L&S Group Srl |
| 3 | General Contractor S.r.l. | 10 | Paolo Castelli S.p.A. |
| 4 | Gest Project - General Contractor S.r.l. | 11 | Real Contract Srl |
| 5 | Gruppo Sim Tel S.r.l. | 12 | S.I.I.S. S.R.L. - (Società Italiana di Ingegneria e Servizi) |
| 6 | Guerra Roberto General Contractor S.r.l. | 13 | SO.SE.TE. Società Servizi Tecnici S.r.l. |
| 7 | HMR S.r.l. | 14 | Tecnostudio S.r.l. |

L'applicazione del summenzionato criterio di ricerca ha prodotto ad un elenco complessivo di 196 potenziali entità comparabili che sono stato oggetto di ulteriori considerazioni ed analisi.

9.3. Analisi qualitativa

Le 196 società sono state oggetto di ulteriori analisi. In particolare, si è proceduto alla ricerca di informazioni pubblicamente disponibili relativamente alle società individuate (tramite analisi di bilancio e di siti *internet*) al fine di determinarne la possibile comparabilità delle stesse con il profilo funzionale di Fiera Milano nell'ambito dell'operazione in questa sede analizzata.

Tramite tale analisi si è proceduto all'eliminazione delle società non comparabili per una delle seguenti motivazioni:

- la società non dispone di informazioni sufficienti ai fini dell'analisi (i.e. sito internet non disponibile, non funzionante o in costruzione);
- la società non risulta essere indipendente ma parte di un gruppo (i suoi risultati, quindi, possono essere influenzati da transazioni con parti correlate avvenute a condizioni non di mercato);
- la società svolge funzioni ulteriori o differenti (i.e. imprese costruzioni; società specializzate nella fornitura di ulteriori servizi quali, *interior design*, progettazione e realizzazione in conto proprio, formazione; *General Contractor* e imprese di servizi specializzate in specifici settori quali ambiente, trasporti, *oil&gas*).

9.4. Set finale di entità comparabili

L'analisi descritta in precedenza ha portato all'esclusione di 186 società e, quindi, all'identificazione di 105 società indipendenti che svolgono attività comparabili a quelle di Fiera Milano

nell'ambito della operazione oggetto d'analisi. In base alle informazioni ottenute, risulta che esse operano sul mercato italiano in qualità di *General Contractor* e/o specializzate nella fornitura di servizi di *project management*.

Di seguito si riportano le società ritenute comparabili:

| # | Ragione sociale | Partita IVA |
|----|---|-------------|
| 1 | AI PROGETTI S.R.L. | 03474500273 |
| 2 | DELLA CAMERA ARREDAMENTI S.R.L. | 02044830517 |
| 3 | GRAMMALDO MAZZIOTTI SOCIETA' DI INGEGNERIA S.R.L. | 08687141005 |
| 4 | GSP ITALIA S.R.L. | 02767670132 |
| 5 | MCM SRL | 02451970962 |
| 6 | NAZCA S.R.L. | 10982090150 |
| 7 | RAMOSER S.R.L. | 02510010214 |
| 8 | SOCIETA' GENERALI COSTRUZIONI S.R.L. | 02283220982 |
| 9 | S.I.I.S. S.R.L. - (SOCIETA' ITALIANA DI INGEGNERIA E SERVIZI) | 02699100281 |
| 10 | TECNOSTUDIO S.R.L. | 02138090283 |

10. RISULTATI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEL METODO ADOTTATO

La presente sezione fornisce una descrizione dell'analisi economica relativamente alle società individuate quali comparabili, la cui attività è brevemente descritta nel documento allegato al presente parere.

Indicatore del livello di profitto ("PLI")

Una volta individuate le entità comparabili descritte in precedenza, è stato selezionato, quale indicatore del livello di profitto, il MTC (*Mark-up on Total Costs*), dato dal rapporto tra EBIT e i costi operativi totali.

Intervallo interquartile

Al fine di incrementare l'attendibilità dell'analisi, si è utilizzata una forchetta di valori (c.d. *interquartile range*), facendo riferimento alle società comparabili individuate. In generale, la teoria statistica afferma che la popolazione di risultati per un dato PLI evidenzierà una distribuzione normale intorno alla mediana. Tuttavia, per i punti che si trovano alle due estremità della curva, vi è il rischio che tali osservazioni siano anomale e che quindi non rappresentino una remunerazione conforme al principio di libera concorrenza. Pertanto BP ha assunto una posizione relativamente prudente e utilizza "l'interquartile range" come soglia per risultati accettabili (ovvero, il range di risultati compresi tra il 25° e il 75° percentile), sebbene l'approccio OCSE permetta di fare affidamento sull'intero range ⁴

Media

I dati di bilancio delle società selezionate sono stati utilizzati per calcolare la media semplice e la media ponderata⁷ relativa al triennio 2021-2019 del MTC con riferimento a ciascuna società.

⁴ Per completezza di informazione si segnala che 4 società su 10 riportano lo stesso codice ATECO 2007, ossia 71 - Attività degli Studi di Architettura, Ingegneria ed altri Studi Tecnici

Dati pluriennali

Come indicato nelle Linee Guida OCSE, *“potrebbe essere utile in generale esaminare i dati sia dell’esercizio in esame sia degli esercizi precedenti”*. Pertanto, BP ha tentato di ottenere i più recenti dati finanziari disponibili pubblicamente per tutte le entità comparabili. Sono stati utilizzati dati finanziari pluriennali per valutare i risultati di tali società nel tempo e per rilevare eventuali anomalie nei risultati dell’esercizio.

Al fine di determinare la fascia conforme al principio del prezzo di libera concorrenza, sono stati calcolati gli indicatori del livello di profitto delle entità comparabili per il triennio 2019 - 2021-

Risultati

I risultati dell’analisi svolta sono riepilogati di seguito, dove è riportato l’intervallo interquartile del MTC realizzato dalle società individuate quali comparabili in ciascuno degli anni considerati (2021-2019), nonché la media semplice e la media ponderata triennale degli stessi.

| # | Ragione sociale | Partita IVA | MTC 2021 | MTC 2020 | MTC 2019 | Media semplice MTC 2021 - 2019 | Media ponderata MTC 2021 - 2019 |
|----|---|-------------|----------|----------|----------|--------------------------------|---------------------------------|
| 1 | AI PROGETTI S.R.L. | 03474500273 | 5,01% | 2,63% | 4,55% | 4,07% | 4,23% |
| 2 | DELLA CAMERA ARREDAMENTI S.R.L. | 02044830517 | 6,19% | 4,70% | 4,46% | 5,12% | 5,20% |
| 3 | GRAMMALDO MAZZIOTTI SOCIETA' DI INGEGNERIA S.R.L. | 08687141005 | 27,29% | 17,33% | 2,31% | 15,64% | 18,60% |
| 4 | GSP ITALIA S.R.L. | 02767670132 | 3,87% | 0,52% | 3,90% | 2,76% | 2,87% |
| 5 | MCM SRL | 02451970962 | 4,65% | 6,53% | 2,47% | 4,55% | 4,45% |
| 6 | NAZCA S.R.L. | 10982090150 | 3,96% | 2,92% | 1,95% | 2,94% | 2,98% |
| 7 | RAMOSER S.R.L. | 02510010214 | 1,02% | 1,95% | 0,77% | 1,25% | 1,11% |
| 8 | SOCIETA' GENERALI COSTRUZIONI S.R.L. | 02283220982 | 1,83% | -1,63% | 1,66% | 0,62% | 0,82% |
| 9 | S.I.I.S. S.R.L. - (SOCIETA' ITALIANA DI INGEGNERIA E SERVIZI) | 02699100281 | 2,40% | 0,71% | 0,75% | 1,29% | 1,29% |
| 10 | TECNOSTUDIO S.R.L. | 02138090283 | 6,42% | 9,28% | 4,57% | 6,76% | 6,72% |

| Intervallo Interquartile | MTC 2021 | MTC 2020 | MTC 2019 | Media semplice MTC 2021 - 2019 | Media ponderata MTC 2021 - 2019 |
|--------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------------------------|---------------------------------|
| Massimo | 27,29% | 17,33% | 4,57% | 15,64% | 18,60% |
| Terzo Quartile | 5,89% | 6,07% | 4,32% | 4,97% | 5,01% |
| Mediana | 4,31% | 2,78% | 2,39% | 3,50% | 3,61% |
| Primo Quartile | 2,77% | 1,02% | 1,74% | 1,66% | 1,68% |
| Minimo | 1,02% | -1,63% | 0,75% | 0,62% | 0,82% |
| Osservazioni | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |

5

Sulla base dei risultati sopra esposti, l'intervallo interquartile della media semplice degli MTC è compreso fra il 4,79% e il 1,66% con una mediana del 3,50%; mentre risulta compreso fra il 5,01% e il 1,68% con una mediana del 3,61% con riguardo alla media ponderata.⁶ In assenza di specifiche motivazioni, la prassi, nazionale e internazionale, è di adottare il valore mediano, nel caso specifico pari a 3,61% come precedentemente indicato.

Il documento a noi consegnato indica che Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano e Fiera Milano Congressi S.p.A. riconoscono a Fiera Milano S.p.A. un margine pari al 4% dei costi fatturati dai fornitori. Questa marginalità percentuale, ai sensi di quanto indicato sopra, è prossima al valore mediano e, quindi, riflette condizioni di libera concorrenza, secondo la migliore prassi nazionale e internazionale.

Rimaniamo a disposizione per eventuali chiarimenti o ulteriori approfondimenti che si dovessero ritenere necessari.

Con i migliori saluti,

Dr. Paolo Besio



Bernoni & Partners

⁵ *Transfer Pricing Guidelines for Multinational Enterprises and Tax Administrations* (OECD, 2022), Par. 3.58.

⁶ Valore determinato, per ciascuna società, come la somma dei costi totali sostenuti nei tre anni presi in considerazione, rapportato alla somma dell'EBIT dei tre anni in oggetto

ALLEGATO - Breve descrizione delle società selezionate

| N. | Nome società | Descrizione |
|----|--|---|
| 1 | AI PROGETTI S.R.L. | AI PROGETTI S.r.l. è una società multidisciplinare di progettazione con un'ampia gamma di specializzazioni in ingegneria, architettura, interior design, paesaggio, urban planning, recupero e restauro, project & construction management. La società in qualità di studio di progettazione realizza analisi di fattibilità, pianificazione, sviluppo e valutazione del progetto |
| 2 | DELLA CAMERA ARREDAMENTI S.R.L. | DELLA CAMERA ARREDAMENTI S.r.l. opera in qualità di General Contractor per lo sviluppo di soluzioni "chiavi in mano" nel campo della progettazione e realizzazione di installazioni commerciali. |
| 3 | GRAMMALDO MAZZIOTTI SOCIETA' DI INGEGNERIA S.R.L. | GRAMMALDO MAZZIOTTI SOCIETA' DI INGEGNERIA S.r.l. opera in qualità di General Contractor per lo sviluppo di soluzioni "chiavi in mano" nel campo della progettazione (architettonica, impiantistica e strutturale) e della diagnostica (sui manufatti edilizi esistenti) e della valutazione degli elementi energetici degli edifici. |
| 4 | NAZCA S.R.L. | NAZCA S.r.l. è specializzata nei servizi di facility management, property management e soluzioni ICT. Offre applicazioni per il business in modalità Cloud integrabili con l'infrastruttura e i sistemi esistenti che si contraddistinguono per la facilità d'utilizzo e l'elevata flessibilità e adattabilità alle specifiche esigenze del cliente. |
| 5 | RAMOSER S.R.L. | RAMOSER S.r.l. opera nel campo della progettazione e della realizzazione di infrastrutture civili. La società si occupa inoltre dell'assistenza e consulenza in fase di progettazione e del supporto tecnico. |
| 6 | SOCIETA' GENERALI COSTRUZIONI S.R.L. | SOCIETA' GENERALI COSTRUZIONI S.r.l. si occupa dello sviluppo di soluzioni "chiavi in mano" nel campo dell'ingegneria civile e industriale. Presta servizi tecnici e amministrativi e svolge analisi di fattibilità. |
| 7 | GSP Italia S.r.l. | GSP Italia S.r.l. è una società multidisciplinare specializzata in project management, ingegneria e architettura che gestisce progetti edilizi con un approccio flessibile e integrato, dalla fase progettuale alle gare di appalto, dalla costruzione alla consegna finale dell'immobile, attraverso un'attenta pianificazione, organizzazione e collaborazione. |
| 8 | MCM Srl | MCM Srl è specializzata principalmente nella fornitura di servizi di <i>cost management</i> , <i>project management</i> , nonché altri servizi specializzati (i.e. <i>building surveying & technical due diligence</i> ; <i>engineering services</i> , <i>coordination specifications & design management</i> , <i>coordination banking tax & finance assistance</i> ; <i>legal support assistance</i>). |
| 9 | S.I.I.S. S.R.L. - (Società Italiana di Ingegneria e Servizi) | S.I.I.S. S.R.L. è specializzata nella fornitura di servizi di <i>project management</i> , <i>contract & construction management</i> , progettazione integrata, <i>advisory</i> , sicurezza nonché sviluppo immobiliare. |
| 10 | Tecnostudio S.r.l. | Tecnostudio S.r.l. è specializzata nella progettazione di centri commerciali e direzionali, siti produttivi, opere pubbliche, infrastrutture e residenze oltre che di direzione lavori e gestione del cantiere, sicurezza e consulenze nell'ambito dell'edilizia. La società, in qualità di General Contractor, sviluppa e realizza progetti mediante formule "chiavi in mano". |