



**FIERA MILANO**

**FIERA MILANO: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA  
LA RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2013**

- **Ricavi consolidati a 258,1 milioni di euro, in calo del 2% rispetto al 2012 principalmente per l'impatto della crisi di alcuni settori industriali in Italia sulle mostre**
- **MOL consolidato a 3,3 milioni di euro contro 17,9 milioni nell'esercizio precedente**
- **EBIT consolidato di -16,0 milioni di euro (contro 2,1 milioni nel 2012) anche a causa della svalutazione di testate editoriali del Gruppo**
- **Risultato netto consolidato negativo per 16,6 milioni di euro (-1,5 milioni nell'esercizio di confronto)**

**Dichiara l'amministratore delegato di Fiera Milano SpA Enrico Pazzali:** "La prolungata recessione dell'economia italiana ha impattato sull'attività espositiva. Malgrado la tenuta delle mostre afferenti ai settori moda e arredamento, gli ottimi risultati dei brand proprietari TUTTOFOOD e HOST, il debutto di eventi di rilievo, Fiera Milano chiude l'esercizio con dati negativi, dovuti in particolare ai settori della casa e dell'edilizia. La rettifica di valore di alcune testate editoriali relative al settore immobiliare ha ulteriormente appesantito il consuntivo dell'esercizio. Inoltre la componente estera, che resta fondamentale nella nostra strategia, pur avendo performato bene in termini di volumi ha subito una battuta di arresto nella crescita dei margini, scontando i costi relativi al necessario rafforzamento dell'area commerciale, nonché l'andamento valutario e alcune tensioni socio-politiche. La complessa situazione del mercato non ha tuttavia bloccato il consolidamento strutturale di Fiera Milano. Come dimostra l'impegnativo progetto di rifondazione del Macef, che ha dato vita a HOMI, abbiamo moltiplicato gli sforzi di riposizionamento e rilancio delle nostre manifestazioni di punta. Abbiamo portato theMICAM a Shanghai ed esteso la presenza in Cina, dove ora presidiamo anche la provincia del Guangdong. Stiamo lavorando allo sbarco di HOMI in Russia a ottobre e di Food Hospitality World a Cape Town in maggio. Abbiamo intensificato la collaborazione con EXPO 2015, ricevendo le prime importanti commesse, a cui altre seguiranno verosimilmente nei prossimi mesi. Il 2013 è stato un anno difficile. Ma oggi siamo in grado di rispondere con maggior fiducia alle sfide contemporanee e di presentarci più forti e competitivi all'appuntamento con la ripresa dell'economia."

**Milano, 14 marzo 2014.** Il Consiglio di Amministrazione di Fiera Milano SpA, riunitosi sotto la presidenza di Michele Perini, ha approvato la Relazione Finanziaria Annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013. Il progetto di bilancio verrà sottoposto all'Assemblea degli Azionisti che si terrà in unica convocazione il 29 aprile prossimo alle ore 14:00, presso l'Auditorium del quartiere espositivo a Rho.

L'Assemblea degli Azionisti sarà chiamata a deliberare in merito ai seguenti punti.

1. Bilancio al 31 dicembre 2013, Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e Relazione del Collegio Sindacale; deliberazioni inerenti e conseguenti.

---

Fiera Milano S.p.A.

Sede operativa e amministrativa  
20017 Rho (Milano), Italy  
S.S. del Sempione, 28  
C.P. 141 - 20017 Rho

tel. +39 02.4997.1  
fax +39 02.4997.7379  
fieramilano@fieramilano.it  
www.fieramilano.it

Sede legale - 20149 Milano, Italy  
piaz.le Carlo Magno, 1  
Capitale sociale euro 42.147.437,00 i.v.  
Registro Imprese, C.F. e P.I. 13194800150  
R.E.A. 1623612



**FIERA MILANO**

2. Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D.Lgs. 58/98; deliberazioni inerenti e conseguenti.
3. Conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2014-2022; deliberazioni inerenti e conseguenti.
4. Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato la Relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari, redatta ai sensi dell'art. 123-bis del D. Lgs 58/98.

#### ■ **BILANCIO CONSOLIDATO DI FIERA MILANO**

L'esercizio 2013 conferma la perdurante criticità del ciclo economico italiano. Gli effetti della crisi non sono stati identici per tutte le manifestazioni: quelle relative alla filiera moda e arredamento hanno complessivamente tenuto, mentre i comparti dell'accessorio della casa, dell'edilizia e della meccanica strumentale sono stati molto penalizzati. L'elemento negativo ha comunque prevalso e trova riflesso in una generalizzata contrazione dei risultati di gestione, appesantiti anche dalla necessaria rettifica di valore di alcune testate editoriali del Gruppo riferite al settore *real estate*, e da un calendario fieristico meno favorevole rispetto al 2012 per l'assenza di due importanti manifestazioni pluriennali.

Il MOL consolidato dell'esercizio registra un netto calo e l'EBIT passa al segno negativo, determinando un risultato netto anch'esso in perdita.

La domanda di spazi espositivi è diminuita per quanto riguarda l'attività svolta in Italia di circa il 10% (da 1.476.050 metri quadrati netti nel 2012 a 1.333.680), contrazione riconducibile principalmente alle mostre annuali e in primo luogo a Macef e Bit. La superficie occupata è cresciuta invece di circa il 15% all'estero (da 353.525 metri quadrati netti nel 2012 a 405.000), ma in questo caso la redditività è stata penalizzata dai costi per il lancio di nuove manifestazioni e per il necessario rafforzamento commerciale, oltre che da fattori esogeni quali l'andamento del mercato valutario e le tensioni socio-politiche in alcuni Paesi di presenza del Gruppo.

A fronte delle criticità del quadro macroeconomico e dei settori di riferimento delle manifestazioni Fiera Milano ha messo in atto azioni di sviluppo, che potranno dispiegare i loro effetti nel medio termine.

Nell'esercizio in esame Fiera Milano ha realizzato investimenti sui suoi principali brand grazie ai quali TUTTOFOOD ha messo a segno nel 2013 la migliore performance di sempre e si avvia a divenire definitivamente nel 2015 la mostra professionale di riferimento per l'agrolimentare in Italia e una delle prime in Europa. Un analogo impegno ha consentito di realizzare un'edizione record di HOST, confermatosi numero uno al mondo nelle attrezzature e servizi per hotellerie, catering e ristorazione. E sempre in questo contesto si inquadra l'impegnativo progetto che ha portato al riposizionamento di Macef, ridenominato HOMI, in un'ottica di rilancio e internazionalizzazione. Tra le manifestazioni ospitate si registra il buon andamento del salone del Mobile, delle manifestazioni del comparto della moda e di Eicma Moto, nonché il debutto di The innovation cloud (tecnologie energetiche innovative) e di Made in Steel (filiera dell'acciaio).



**FIERA MILANO**

Sul fronte di EXPO 2015, Fiera Milano ha sottoscritto i primi importanti contratti: progettazione dei nove padiglioni collettivi denominati *Cluster*; progettazione dei manufatti Padiglione Zero ed *Expo Centre* e degli allestimenti delle quattro aree tematiche Padiglione Zero, *Future Food District*, *Children Park*, Parco della Biodiversità. Ulteriori incarichi matureranno verosimilmente nell'anno in corso. Fiera Milano, che nel 2013 ha anche ottenuto da EXPO il riconoscimento di *Official partner for Operations*, si propone inoltre come piattaforma integrata di servizi ai Paesi partecipanti all'Esposizione, forte anche degli accordi di partnership conclusi con alcuni leader internazionali nell'organizzazione e gestione di grandi eventi: Pico InCreative UK Ltd, Nussli Italia Srl, Gielissen's Bedrijven B.V., A&A Company Co Ltd, Viva Group Srl. Obiettivo di tali partnership è mettere a disposizione servizi di eccellenza che coprono un orizzonte a trecentosessanta gradi: progettazione e realizzazione di strutture, facility management, gestione delle risorse umane, catering e marketing, comunicazione ed eventi, gestione tecnica dei padiglioni, logistica e aspetti doganali.

Sul fronte internazionale, il cui sviluppo resta per Fiera Milano una priorità strategica, si registrano nel 2013 il completamento dell'acquisizione di Worldex, che ha esteso la presenza di Fiera Milano in Cina alla dinamica provincia del Guangdong e l'acquisto, per il tramite di Hannover Milano Fairs Shanghai Ltd., del ramo d'azienda relativo alla manifestazione "South China International Industrial Automation Exhibition & Water Expo" da Guangdong Convention & Exhibition Promotion Ltd., nel settore dell'automazione industriale, del settore mecha-tronica e delle macchine elettriche. Il prezzo di acquisto del ramo d'azienda è stato di 17,6 milioni di Renminbi (2,1 milioni di euro<sup>1</sup>), di cui l'80% corrisposto entro dieci lavorativi dalla finalizzazione del contratto. Il restante 20% sarà corrisposto entro dieci giorni lavorativi dalla fine della manifestazione prevista nel giugno 2014.

Si segnala, inoltre, il rafforzamento del marchio globale Food Hospitality World, che ha debuttato a San Paolo del Brasile e a Guangzhou in Cina; la prima edizione di Rehabtech Asia (prodotti e servizi per i disabili) a Singapore, di Art for me Cape Town in Sud Africa e di Art Istanbul in Turchia; il consolidamento di theMICAMshanghai, con due edizioni nel corso dell'anno.

Con efficacia dal 29 ottobre 2013, è stata sottoscritta la revisione dell'accordo di joint venture con Deutsche Messe AG (proprietaria del quartiere fieristico di Hannover): con tale nuovo patto le due società, sulla scorta dell'esperienza maturata, hanno indicato tra gli altri un più efficiente modello di governance e deciso di focalizzare il business sull'area asiatica in particolare nei territori di Cina e India. L'accordo ha validità fino al 31 dicembre 2016 e si intende rinnovato automaticamente ogni triennio in mancanza di disdetta di una delle parti.

#### ● **ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DELL'ESERCIZIO**

Nella tabella che segue sono riportati i principali dati economici e patrimoniali del Gruppo. Si ricorda che l'attività fieristica presenta connotazioni di stagionalità per la presenza di manifestazioni

---

<sup>1</sup> Il dato in euro è stato calcolato al tasso di cambio del 24 dicembre 2013 (EUR/RMB = 8,308).



## FIERA MILANO

fieristiche a cadenza biennale e pluriennale. Quest'ultimo fenomeno rende più difficile la comparazione fra i diversi esercizi.

Gruppo Fiera Milano Sintesi dei principali dati (dati in migliaia di euro)	Esercizio al 31/12/13	Esercizio al 31/12/12	Esercizio al 31/12/11
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>258.142</b>	<b>263.408</b>	<b>278.000</b>
<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>	<b>3.333</b>	<b>17.933</b>	<b>30.917</b>
<b>Risultato operativo netto (EBIT)</b>	<b>-15.966</b>	<b>2.105</b>	<b>15.518</b>
<b>Risultato netto da attività continuative</b>	<b>-16.625</b>	<b>-1.453</b>	<b>4.699</b>
<b>Risultato netto (a):</b>	<b>-16.625</b>	<b>-1.453</b>	<b>4.699</b>
- attribuibile ai Soci della Controllante	-16.498	-1.541	4.477
- attribuibile a interessenze di minoranza	-127	88	222
<b>Cash flow del Gruppo e di Terzi (b)</b>	<b>2.674</b>	<b>14.375</b>	<b>20.098</b>
<b>Capitale investito netto (c)</b>	<b>128.298</b>	<b>139.543</b>	<b>122.886</b>
coperto con:			
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>34.650</b>	<b>56.002</b>	<b>68.210</b>
<b>Interessenze di minoranza</b>	<b>2.812</b>	<b>3.868</b>	<b>2.456</b>
<b>Posizione finanziaria netta (disponibilità)</b>	<b>90.836</b>	<b>79.673</b>	<b>52.220</b>
<b>Investimenti (attività continuative e destinate alla vendita)</b>	<b>16.222</b>	<b>16.965</b>	<b>33.234</b>
<b>Dipendenti (n° addetti a fine esercizio a tempo indeterminato)</b>	<b>826</b>	<b>751</b>	<b>697</b>

(a) A seguito dell'applicazione dell'emendamento allo IAS 19, i dati dell'esercizio 2012 e dell'esercizio 2011 sono stati rideterminati. Rispetto ai dati già pubblicati l'impatto, dovuto alla rilevazione dei risultati attuariali tra le altre componenti del conto economico complessivo al netto del relativo effetto fiscale, è stato rispettivamente pari a una riduzione della perdita di 483 migliaia di euro per l'esercizio 2012 e a una diminuzione dell'utile di 450 migliaia di euro per l'esercizio 2011.

(b) Per Cash Flow si intende la sommatoria del risultato netto dell'esercizio, degli ammortamenti e degli accantonamenti.

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

> **Ricavi delle vendite e delle prestazioni:** si attestano a 258,1 milioni di euro e presentano un decremento anno su anno di 5,3 milioni, principalmente attribuibile alle manifestazioni direttamente organizzate quali Macef e Bit, oltre che al diverso calendario delle manifestazioni in Brasile. Tale effetto è stato parzialmente compensato dall'apporto delle società turca Interteks e sudafricana Cape Gourmet, acquisite nella seconda parte del 2012, e di Worldex, acquisita in Cina a maggio 2013, oltre che dagli ottimi risultati di Hannover Milano Global Germany GmbH, *joint venture* con Deutsche Messe AG.

> **Margine Operativo Lordo (MOL):** ammonta a 3,3 milioni di euro rispetto a 17,9 milioni del 2012. Il calo riflette l'andamento dei ricavi, i maggiori costi per la promozione delle manifestazioni direttamente organizzate sia in Italia che all'estero, l'aumento degli affitti dei due quartieri fieristici fieramilano e fieramilanocity nonché del centro congressuale MiCo - Milano Congressi.

> **Risultato Operativo Netto (EBIT):** è pari a -16,0 milioni di euro, contro 2,1 milioni nel 2012. Il decremento, superiore a quello registrato per il MOL, è principalmente riconducibile alla controllata Fiera Milano Media SpA ed è dovuto alla rettifica di valore, pari a 6,6 milioni di euro,



**FIERA MILANO**

delle testate editoriali dei segmenti *Real Estate* a seguito di test di *impairment*.

> **Risultato prima delle imposte:** è di -19,6 milioni di euro rispetto a -1,1 milioni di euro del 2012.

> **Risultato netto:** al 31 dicembre 2013 si attesta a -16,6 milioni di euro, dopo imposte per -3,0 milioni, a fronte di -1,5 milioni nel 2012, dopo imposte per 355mila euro. La variazione in diminuzione della voce imposte è imputabile principalmente alle imposte anticipate che hanno più che compensato il carico di Irap corrente e le imposte sui redditi delle società controllate estere.

Il risultato netto è attribuibile per -16,5 milioni di euro a Soci della Controllante e per -127mila euro a interessenze di minoranza.

#### ● **ANDAMENTO PER SETTORI OPERATIVI E AREE GEOGRAFICHE**

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

I **Ricavi delle vendite e prestazioni**, ante elisioni per scambi tra settori, nell'esercizio ammontano a 293,2 milioni di euro, per il 66% realizzati nel settore Manifestazioni Italia, per il 10% nel settore Manifestazioni Estero, per il 12% nei Servizi di allestimento, per il 4% nel settore Media e per l'8% nel congressuale.

◆ I ricavi per **Manifestazioni Italia** si attestano a 194,6 milioni di euro e presentano un decremento di 3,5 milioni di euro rispetto all'esercizio 2012, attribuibile principalmente all'andamento delle manifestazioni direttamente organizzate Macef e Bit.

◆ I ricavi per **Manifestazioni Estero** si attestano a 28,6 milioni di euro e presentano un aumento di 4,6 milioni rispetto al 2012, principalmente attribuibile all'esordio nel portafoglio del Gruppo delle manifestazioni aggiuntisi con le acquisizioni del 2012 in Sudafrica e Turchia e del 2013 in Cina. I ricavi beneficiano inoltre degli ottimi risultati di Hannover Milano Global Germany GmbH, in relazione alle manifestazioni organizzate in Cina. Tale incremento è stato parzialmente compensato dall'andamento delle manifestazioni in Brasile, che hanno risentito di un calendario meno favorevole.

◆ I ricavi per **Servizi di allestimento** ammontano a 33,6 milioni di euro (+ 5%). La variazione è attribuibile principalmente all'incremento dei servizi di allestimento relativi a eventi organizzati al di fuori del quartiere fieristico e dei servizi resi nell'ambito della collaborazione con EXPO 2015.

◆ I ricavi per **Media** ammontano a 12,0 milioni di euro e sono inferiori di circa il 7% al dato dell'esercizio di confronto, a causa della contrazione della pubblicità sulle riviste tecniche e della riduzione dei ricavi da affissione correlati al diverso calendario fieristico.

◆ I ricavi per **Congressi** sono pari a 24,5 milioni di euro e inferiori di circa il 6% all'esercizio precedente. Il decremento è in gran parte attribuibile alla dinamica dei congressi internazionali e alla minore richiesta di servizi supplementari ad essi correlati.

Il **Margine Operativo Lordo** è pari a 3,3 milioni di euro rispetto a 17,9 milioni del 2012 ed è attribuibile a **Manifestazioni Italia** per -5,1 milioni di euro (rispetto a 7,6 milioni dell'esercizio di confronto); a **Manifestazioni Estero** per 4,0 milioni di euro (da 5,0 milioni del 2012); a **Servizi di**



**FIERA MILANO**

**allestimento** per 1,6 milioni di euro rispetto a 2,5 milioni, per effetto di maggiori allestimenti personalizzati; a **Media** per 277mila euro contro 54mila nell'anno di confronto, grazie alla riduzione dei costi operativi; a **Congressi** per 2,5 milioni, risultato in calo rispetto a 3 milioni del 2012 di riflesso all'andamento dei ricavi e all'aumento dell'affitto per la struttura espositiva MiCo – Milano Congressi.

Il **Risultato operativo netto (EBIT)** pari nel complesso a -16,0 milioni di euro (2,1 milioni nel 2012) è così attribuibile per settori operativi: **Manifestazioni Italia** -11,8 milioni di euro (-1,0 nell'esercizio precedente); **Manifestazioni Estero** 2,8 milioni di euro, contro 2,6 milioni nel 2012, miglioramento riconducibile principalmente ai minori accantonamenti ai fondi rischi in Cipa; **Servizi di allestimento** -215mila euro, con una variazione positiva di 111mila euro correlabile principalmente all'andamento del MOL più che compensato dai minori accantonamenti ai fondi rischi e dai minori ammortamenti; **Media** -7,3 milioni di euro, a fronte di -739mila euro nell'esercizio precedente, variazione dovuta principalmente alla rettifica di valore delle testate editoriali del segmento *Real Estate* della controllata Fiera Milano Media SpA; **Congressi** 566mila euro, rispetto a 1,7 milioni nel 2012, di riflesso all'andamento del MOL e ai maggiori stanziamenti al fondo svalutazione crediti.

#### ● **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

Il Gruppo presenta al 31 dicembre 2013 un indebitamento di 90,8 milioni di euro rispetto a un indebitamento di 79,7 milioni al 31 dicembre 2012. Il maggiore indebitamento è conseguente ai flussi finanziari dell'attività di investimento, principalmente per l'acquisizione delle società Worldex e ai pagamenti degli earn out riconosciuti a fronte dell'acquisto delle società CIPA FM e Fiera Milano Exhibitions Africa.

#### ● **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Fiera Milano S.p.A. e la controllante Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano ("Fondazione Fiera Milano"), proprietaria dei quartieri di Rho e Milano, hanno raggiunto un accordo relativo alla locazione degli spazi espositivi di Rho e Milano, prevedendo la sottoscrizione di nuovi contratti che avranno efficacia dal 1° luglio 2014, previa risoluzione consensuale anticipata degli attuali contratti (la cui scadenza era prevista per il 31 dicembre 2014).

Per quanto riguarda il contratto di locazione del polo fieristico di Rho, rispetto al contratto attualmente in vigore, è stata concordata una riduzione del canone di locazione di 2 milioni di euro nel secondo semestre 2014 e di 14 milioni di euro per anno dal 2015 e per gli anni successivi. Il canone di locazione è, pertanto, fissato in 24,4 milioni di euro per il secondo semestre 2014 e in 38,8 milioni di euro per anno dal 2015 e per gli anni successivi, aggiornato annualmente sulla base del 100% della variazione dell'indice ISTAT dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati. Limitatamente al 2015, in considerazione dello svolgimento di EXPO e delle ricadute positive che l'Esposizione universale potrà determinare sul *business* fieristico di Fiera Milano, sarà riconosciuta a Fondazione Fiera Milano un'eventuale componente aggiuntiva di canone nell'ipotesi in cui il fatturato realizzato da Fiera Milano S.p.A. nell'esercizio 2015 sia superiore a quello medio





**FIERA MILANO**

realizzato nel triennio 2012-2014. In particolare, Fiera Milano riconoscerà un canone di locazione aggiuntivo, nella misura pari al 15% della predetta differenza di fatturato, fino all'importo massimo di 10 milioni di euro.

Con riferimento al quartiere espositivo di Milano, le parti hanno concordato di confermare il canone di locazione vigente, pari a 2.850.000 euro per anno, aggiornato annualmente sulla base del 100% della variazione dell'indice ISTAT.

I nuovi contratti di locazione prevedono entrambi una durata di 9 anni a decorrere dal 1° luglio 2014 (previa risoluzione consensuale anticipata dei contratti in vigore, la cui scadenza era prevista per il 31 dicembre 2014) e sono rinnovabili automaticamente per ulteriori 9 anni.

La stipula dei contratti di locazione costituisce un'operazione tra parti correlate in quanto Fondazione Fiera Milano detiene una partecipazione di controllo nella Società, pari al 62,062% del capitale sociale di Fiera Milano.

L'operazione costituisce un'operazione di maggiore rilevanza ai sensi dell'art. 5 del regolamento Consob n. 17221 del 2010 in materia di operazioni con parti correlate e dell'art. 10.2 della procedura in materia di operazioni con parti correlate adottata da Fiera Milano in quanto supera le soglie di rilevanza ivi previste. Essendo Fiera Milano qualificabile come "società di minori dimensioni", secondo la definizione di cui all'articolo 3, primo comma, lettera (f) del Regolamento Consob, la Società avrebbe potuto beneficiare della deroga concessa ai sensi dell'art. 10, comma 1 del medesimo Regolamento, con conseguente applicazione anche per le operazioni di maggiore rilevanza (come quella in esame) delle procedure previste per le operazioni di minore rilevanza. Tuttavia, anche in considerazione della delicatezza della questione e dell'importanza che la stessa riveste per l'attività sociale, il consiglio di amministrazione di Fiera Milano, su suggerimento del comitato controllo e rischi, ha deliberato di adottare anche per l'operazione in oggetto le più rigorose procedure previste per le operazioni di maggiore rilevanza.

I canoni di locazione sono stati determinati dalle parti anche tenendo conto degli elaborati peritali redatti dall'esperto indipendente di Fiera Milano S.p.A. (Jones Lang LaSalle S.p.A.) e dal consulente di Fondazione Fiera Milano (Studio Prof. L. Guatri).

Si prevede che i contratti saranno stipulati entro la fine del mese corrente.

#### ● **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

L'attività espositiva nei primi mesi dell'esercizio in corso non evidenzia segnali significativi e affidabili di ripresa. Questi recenti sviluppi, unitamente a un calendario mostre non favorevole nel 2014 per via dell'assenza di importanti manifestazioni a cadenza biennale o triennale, consigliano di mantenere un profilo improntato alla prudenza anche per quanto riguarda le aspettative per i mesi a venire.

La persistente debolezza della domanda interna dovrebbe però essere parzialmente compensata dalla maggiore marginalità delle società estere neoacquisite. Inoltre un positivo impulso arriverà da EXPO 2015, da cui attendiamo l'assegnazione di ulteriori significative commesse nel corso dell'esercizio, nonché dalla fornitura di servizi ai Paesi partecipanti all'Esposizione universale.



**FIERA MILANO**

Infine la riduzione del canone d'affitto del quartiere espositivo di Rho libererà risorse che potranno essere investite in azioni di supporto e rilancio delle manifestazioni, con ritorni attesi nel medio termine.

## ■ **BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO FIERA MILANO SPA**

### ● **ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DELL'ESERCIZIO**

> **Ricavi delle vendite e delle prestazioni:** si attestano a 194,5 milioni di euro e presentano un decremento di 3,6 milioni rispetto al 2012 principalmente attribuibile alle manifestazioni direttamente organizzate quali Macef e Bit.

> **Margine Operativo Lordo:** si attesta a -5,0 milioni di euro rispetto a 7,5 milioni del 2012. La flessione del MOL, conseguente alla riduzione delle superfici espositive, risente anche dei maggiori costi per la promozione delle manifestazioni direttamente organizzate oltre che per gli affitti relativi ai quartieri fieristici.

> **Risultato Operativo Netto:** è pari a -11,7 milioni di euro rispetto a -1,1 milioni dell'esercizio precedente, in peggioramento principalmente a causa dell'andamento del MOL. Si segnala la presenza nell'esercizio precedente della rettifica di valore del marchio Transpotec & Logitec.

> **Risultato Netto:** registra una perdita di 12,7 milioni di euro, dopo imposte per -2.6 milioni a fronte del risultato netto negativo precedente di 1,4 milioni di euro dopo imposte per -1.3 milioni.

> **Posizione Finanziaria Netta:** presenta al 31 dicembre 2013 un indebitamento netto per 101,3 milioni di euro rispetto a 93,3 milioni al 31 dicembre 2012. Il maggiore indebitamento è prevalentemente conseguente al flusso finanziario dell'attività di investimento dell'esercizio principalmente in relazione all'acquisizione della società Worldex, all'operazione sul capitale della controllata brasiliana Eurofairs oltre che al pagamento dell'earn out riconosciuto a fronte dell'acquisto di Fiera Milano Exhibitions Africa.

## ■ **INCARICO SOCIETA' DI REVISIONE LEGALE DEI CONTI**

L'Assemblea degli Azionisti, su proposta motivata del Collegio Sindacale, sarà chiamata a deliberare in merito al conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti alla Società di revisione Reconta Ernst & Young SpA per il periodo 2014-2022.

## ■ **ACQUISTO E DISPOSIZIONE AZIONI PROPRIE**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, richiesta per 18 mesi a far tempo dalla delibera assembleare. La proposta prevede che il numero massimo delle azioni acquistate non possa avere un valore nominale complessivo, incluse le azioni già possedute dalla Società e dalle società controllate, superiore al 20% dell'intero capitale sociale. Il prezzo a cui gli acquisti verranno effettuati non potrà essere né inferiore né superiore al 10% del prezzo di riferimento fatto registrare dal titolo in





**FIERA MILANO**

Borsa nella seduta precedente ad ogni singola operazione. Le azioni potranno essere cedute, anche prima di aver esaurito gli acquisti, in una o più volte ed il prezzo di cessione non dovrà essere inferiore al minore tra i prezzi di acquisto.

L'autorizzazione è richiesta perché è opinione del Consiglio di Amministrazione che l'acquisto di azioni proprie possa rappresentare un'interessante opportunità di investimento e/o possa essere funzionale al miglioramento della struttura finanziaria della Società, così come possa agevolare eventuali accordi che presuppongano lo scambio di pacchetti azionari, nonché costituire strumento volto alla riduzione del capitale sociale. L'autorizzazione è richiesta, inoltre, per svolgere, nel rispetto della normativa anche regolamentare vigente, un'azione stabilizzatrice dei corsi in relazione ad anomalie contingenti di mercato, migliorando la liquidità del titolo. L'autorizzazione è altresì richiesta al fine di disporre di azioni proprie da utilizzare nell'ambito di eventuali piani di incentivazione azionaria che venissero adottati, nel rispetto delle forme previste dalla legge, oppure nell'ambito di eventuali emissioni di prestiti obbligazionari convertibili in azioni della Società.

A fronte della precedente autorizzazione assembleare del 27 aprile 2012, scaduta in data 26 ottobre 2013, la Società ha acquistato n. 309.360 azioni proprie e venduto n. 600.000 azioni proprie a investitori istituzionali. Alla data odierna Fiera Milano SpA detiene in portafoglio n. 626.758 azioni, pari a 1,49% del capitale sociale.

\*\*\*

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

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



**FIERA MILANO**

*Per informazioni:*

*Ufficio Stampa Fiera Milano SpA*

*Sergio Pravettoni Tel +39 0249977428/7582 Fax +39 0249977374*

[sergio.pravettoni@fieramilano.it](mailto:sergio.pravettoni@fieramilano.it)

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

*Investor Relations Fiera Milano SpA*

*Gianna La Rana Tel +39 0249977816 Fax +39 0249977987*

[gianna.larana@fieramilano.it](mailto:gianna.larana@fieramilano.it)

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

Allegati (non assoggettati a revisione legale):

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Prospetto di conto economico complessivo consolidato

Rendiconto finanziario consolidato

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria Fiera Milano SpA

Prospetto di conto economico complessivo Fiera Milano SpA

Rendiconto finanziario Fiera Milano SpA



## FIERA MILANO

	(migliaia di euro)	
<b>Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata</b>	<b>31/12/13</b>	<b>31/12/12</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	18.618	24.258
Immobili, impianti e macchinari in leasing	10	-
Investimenti immobiliari non strumentali	-	-
Avviamenti e attività immateriali a vita non definita	120.289	113.829
Attività immateriali a vita definita	49.941	60.015
Partecipazioni	40	43
Altre attività finanziarie	-	-
Crediti commerciali e altri	14.228	14.364
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>12.784</i>	<i>12.784</i>
Attività fiscali per imposte differite	2.055	192
<b>Totale</b>	<b>205.181</b>	<b>212.701</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti commerciali e altri	54.763	52.017
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>2.695</i>	<i>2.240</i>
Rimanenze	4.163	4.143
Lavori in corso su ordinazione	-	-
Attività finanziarie	324	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19.754	19.400
<b>Totale</b>	<b>79.004</b>	<b>75.560</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>		
Attività destinate alla vendita	-	50
<b>Totale attivo</b>	<b>284.185</b>	<b>288.311</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
<b>Capitale sociale e riserve</b>		
Capitale sociale	41.521	41.593
Riserva da sovrapprezzo azioni	13.573	13.797
Riserva da rivalutazione	-	-
Altre riserve	1.475	5.905
* Risultato netto di esercizi precedenti	-5.421	-3.752
* Risultato netto dell'esercizio	-16.498	-1.541
<b>Totale Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>34.650</b>	<b>56.002</b>
<b>Interessenze di minoranza</b>	<b>2.812</b>	<b>3.868</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>37.462</b>	<b>59.870</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Obbligazioni in circolazione	-	-
Debiti verso banche	34.506	27.226
Altre passività finanziarie	385	545
Fondi per rischi e oneri	2.583	2.023
Fondi relativi al personale	9.202	8.707
Imposte differite passive	7.949	12.581
Altre passività	4.301	3.163
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>2.773</i>	<i>1.513</i>
<b>Totale</b>	<b>58.926</b>	<b>54.245</b>
<b>Passività correnti</b>		
Obbligazioni in circolazione	-	-
Debiti verso banche	55.451	70.982
Debiti verso fornitori	45.863	41.493
Acconti	38.377	33.343
Altre passività finanziarie	20.572	320
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>20.410</i>	<i>161</i>
Fondi per rischi e oneri	2.044	3.546
Debiti tributari	3.228	4.296
Altre passività	22.262	20.216
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>3.002</i>	<i>1.457</i>
<b>Totale</b>	<b>187.797</b>	<b>174.196</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>		
Passività destinate alla vendita	-	-
<b>Totale passivo</b>	<b>284.185</b>	<b>288.311</b>
<p>* A seguito dell'applicazione dell'emendamento allo IAS 19 i dati dell'esercizio 2012 sono stati rideterminati. Rispetto ai dati già pubblicati l'impatto, dovuto alla rilevazione delle perdite attuariali tra le altre componenti del conto economico complessivo al netto del relativo effetto fiscale, è stato pari a una riduzione della perdita di 483 migliaia di euro con contestuale variazione del Risultato netto di esercizi precedenti.</p>		



## FIERA MILANO

		(migliaia di euro)	
<b>Prospetto di conto economico complessivo consolidato</b>		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		258.142	263.408
<b>Totale ricavi</b>		<b>258.142</b>	<b>263.408</b>
Costi per materiali		3.680	2.352
Costi per servizi		135.306	129.204
<i>di cui vs parti correlate</i>		<i>2.493</i>	<i>2.092</i>
Costi per godimento di beni di terzi		64.439	61.837
<i>di cui vs parti correlate</i>		<i>57.791</i>	<i>55.815</i>
Costi del personale		48.862	49.121
Altre spese operative		7.712	6.986
<b>Totale Costi Operativi</b>		<b>259.999</b>	<b>249.500</b>
Proventi diversi		5.190	4.025
<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>		<b>3.333</b>	<b>17.933</b>
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari		7.509	8.373
Ammortamenti investimenti immobiliari		-	-
Ammortamenti attività immateriali		6.689	5.841
Rettifiche di valore di attività		6.591	2.541
Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti		-1.490	-927
<b>Risultato Operativo Netto (EBIT)</b>		<b>-15.966</b>	<b>2.105</b>
Proventi finanziari e assimilati		1.375	1.096
* Oneri finanziari e assimilati		5.043	4.299
Valutazione di attività finanziarie		-	-
Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto		-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>-19.634</b>	<b>-1.098</b>
* Imposte sul reddito		-3.009	355
<b>Risultato netto dell'esercizio da attività continuative</b>		<b>-16.625</b>	<b>-1.453</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio da attività destinate alla vendita</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>-16.625</b>	<b>-1.453</b>
Risultato netto dell'esercizio attribuibile a:			
Soci della controllante		-16.498	-1.541
Interessenze di minoranza		-127	88
<b>Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificati nel risultato dell'esercizio</b>			
* Rimisurazione piani a benefici definiti		-110	-666
* Effetti fiscali		18	-183
<b>Altre componenti del conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificati nel risultato dell'esercizio</b>			
Differenze di conversione dei bilanci di imprese estere		-3.441	-1.776
<b>Altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio al netto degli effetti fiscali</b>		<b>-3.569</b>	<b>-2.259</b>
<b>Risultato netto complessivo dell'esercizio</b>		<b>-20.194</b>	<b>-3.712</b>
Risultato netto complessivo dell'esercizio attribuibile a:			
Soci della controllante		-19.404	-3.432
Interessenze di minoranza		-790	-280
<b>Risultato per azione</b> (in euro)			
	Base	-0,3973	-0,0374
	Diluito	-0,3973	-0,0374
* A seguito dell'applicazione dell'emendamento allo IAS 19 i dati dell'esercizio 2012 sono stati rideterminati. Rispetto ai dati già pubblicati l'impatto, dovuto alla rilevazione delle perdite attuariali tra le altre componenti del conto economico complessivo al netto del relativo effetto fiscale, è stato pari ad una riduzione della perdita di 483 migliaia di euro.			



## FIERA MILANO

	(migliaia di euro)	
<b>Rendiconto finanziario consolidato</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Disponibilità monetarie nette iniziali</b>	<b>19.400</b>	<b>19.865</b>
<b>Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa</b>		
Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa	8.207	4.023
<i>di cui verso parti correlate</i>	-57.851	-54.573
Interessi corrisposti	-3.145	-2.589
Interessi percepiti	67	124
Imposte sul reddito pagate	-396	-5.273
<b>Totale</b>	<b>4.733</b>	<b>-3.715</b>
<b>Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento</b>		
Investimenti in attività materiali	-1.912	-2.018
Decrementi di attività materiali	18	48
Investimenti in attività immateriali	-229	-964
Decrementi di attività immateriali	4	722
Partecipazioni in società controllate	-9.015	-7.336
Partecipazioni in <i>joint venture</i>	-	-1.255
Altre immobilizzazioni	3	-
<b>Totale</b>	<b>-11.131</b>	<b>-10.803</b>
<b>Flusso derivante dalle attività finanziarie</b>		
Capitale sociale e riserve di Gruppo	-296	-530
Capitale sociale e riserve - interessenze di minoranza	-2	-13
Debiti e crediti finanziari non correnti	6.097	12.421
Debiti e crediti finanziari correnti	4.829	12.788
<i>di cui verso parti correlate</i>	20.249	3.417
Dividendi corrisposti	-264	-8.246
<b>Totale</b>	<b>10.364</b>	<b>16.420</b>
<b>Flusso finanziario dell'esercizio</b>	<b>3.966</b>	<b>1.902</b>
Differenze cambi di conversione	-3.612	-2.367
<b>Disponibilità monetarie nette delle attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità monetarie nette finali</b>	<b>19.754</b>	<b>19.400</b>



## FIERA MILANO

	(euro)	
<b>Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria Fiera Milano SpA</b>	<b>31/12/13</b>	<b>31/12/12</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	6.894.360	10.062.644
Immobili, impianti e macchinari in leasing	-	-
Investimenti immobiliari non strumentali	-	-
Avviamenti e attività immateriali a vita non definita	70.144.099	70.144.099
Attività immateriali a vita definita	21.306.730	19.409.153
Partecipazioni	94.887.199	86.569.021
Altre attività finanziarie	-	-
Crediti commerciali e altri	13.857.107	13.843.536
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>12.783.813</i>	<i>12.783.813</i>
Attività fiscali per imposte differite	2.172.434	-
<b>Totale</b>	<b>209.261.929</b>	<b>200.028.453</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti commerciali e altri	40.818.268	37.864.247
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>6.696.740</i>	<i>6.106.622</i>
Rimanenze	2.754.441	3.276.824
Lavori in corso su ordinazione	-	-
Attività finanziarie	2.144.518	1.210.096
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>2.144.518</i>	<i>1.210.096</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.920.621	3.214.001
<b>Totale</b>	<b>51.637.848</b>	<b>45.565.168</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>		
Attività destinate alla vendita	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>260.899.777</b>	<b>245.593.621</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
<b>Capitale sociale e riserve</b>		
Capitale sociale	41.520.679	41.592.662
Riserva da sovrapprezzo azioni	14.446.759	14.671.212
Riserva da rivalutazione	-	-
Altre riserve	9.285.020	9.303.151
* Risultato netto di esercizi precedenti	-12.053	1.372.408
* Risultato netto dell'esercizio	-12.663.683	-1.390.539
<b>Totale</b>	<b>52.576.722</b>	<b>65.548.894</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Obbligazioni in circolazione	-	-
Debiti verso banche	34.052.066	26.326.458
Altre passività finanziarie	384.920	544.850
Fondi per rischi e oneri	2.286.339	1.716.514
Fondi relativi al personale	5.835.716	5.766.479
Imposte differite passive	-	718.346
Altre passività	924.556	333.639
<b>Totale</b>	<b>43.483.597</b>	<b>35.406.286</b>
<b>Passività correnti</b>		
Obbligazioni in circolazione	-	-
Debiti verso banche	54.334.020	70.544.743
Debiti verso fornitori	26.064.601	24.334.268
Acconti	31.371.666	27.534.059
Altre passività finanziarie	20.572.354	319.708
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>20.409.675</i>	<i>160.966</i>
Fondi per rischi e oneri	1.734.917	3.494.066
Debiti tributari	1.180.260	1.267.196
Altre passività	29.581.640	17.144.401
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>12.905.122</i>	<i>3.872.562</i>
<b>Totale</b>	<b>164.839.458</b>	<b>144.638.441</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>		
Passività destinate alla vendita	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>260.899.777</b>	<b>245.593.621</b>

\* A seguito dell'applicazione dell'emendamento allo IAS 19, i dati dell'esercizio 2012 sono stati rideterminati. Rispetto ai dati già pubblicati l'impatto, dovuto alla rilevazione delle perdite attuariali tra le altre componenti del conto economico complessivo al netto del relativo effetto fiscale, è stato pari a una riduzione della perdita di euro 431.380 con contestuale variazione del Risultato netto di esercizi precedenti.





## FIERA MILANO

	(euro)	
<b>Prospetto di conto economico complessivo Fiera Milano SpA</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	194.522.546	198.099.574
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>4.757.820</i>	<i>5.512.307</i>
<b>Totale ricavi</b>	<b>194.522.546</b>	<b>198.099.574</b>
Costi per materiali	1.005.390	986.694
Costi per servizi	107.032.076	98.820.207
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>29.853.280</i>	<i>22.974.919</i>
Costi per godimento di beni di terzi	58.809.232	56.820.557
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>55.755.710</i>	<i>54.345.702</i>
Costi del personale	34.180.257	34.199.788
Altre spese operative	5.811.622	4.916.740
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>1.373.392</i>	<i>978.334</i>
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>206.838.577</b>	<b>195.743.986</b>
Proventi diversi	7.327.206	5.174.813
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>4.794.088</i>	<i>3.216.616</i>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>-4.988.825</b>	<b>7.530.401</b>
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	3.889.683	3.955.401
Ammortamenti investimenti immobiliari	-	-
Ammortamenti attività immateriali	4.329.410	3.737.757
Rettifiche di valore di attività	-	2.454.781
Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	-1.531.690	-1.478.077
<b>Risultato Operativo Netto (EBIT)</b>	<b>-11.676.228</b>	<b>-1.139.461</b>
Proventi finanziari e assimilati	2.837.061	1.857.255
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>2.448.013</i>	<i>1.735.173</i>
* Oneri finanziari e assimilati	4.235.303	3.287.813
Valutazione di attività finanziarie	-2.201.000	-108.000
Risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-15.275.470</b>	<b>-2.678.019</b>
* Imposte sul reddito	-2.611.787	-1.287.480
<b>Risultato netto dell'esercizio da attività continuative</b>	<b>-12.663.683</b>	<b>-1.390.539</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio da attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>-12.663.683</b>	<b>-1.390.539</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificati nel risultato dell'esercizio</b>		
* Rimisurazione piani a benefici definiti	-16.625	-595.007
* Effetto fiscale	-4.572	-163.627
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio al netto degli effetti fiscali</b>	<b>-12.053</b>	<b>-431.380</b>
<b>Risultato netto complessivo dell'esercizio</b>	<b>-12.675.736</b>	<b>-1.821.919</b>

\* A seguito dell'applicazione dell'emendamento allo IAS 19, i dati dell'esercizio 2012 sono stati rideterminati. Rispetto ai dati già pubblicati l'impatto, dovuto alla rilevazione delle perdite attuariali tra le altre componenti del conto economico complessivo al netto del relativo effetto fiscale, è stato pari a una riduzione della perdita di euro 431.380.



## FIERA MILANO

	(euro)	
<b>Rendiconto Finanziario Fiera Milano SpA</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Disponibilità monetarie nette iniziali</b>	<b>3.214.001</b>	<b>3.601.359</b>
<b>Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa</b>		
Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa	1.220.739	-12.799.839
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>-68.407.697</i>	<i>-67.256.221</i>
Interessi corrisposti	-3.993.096	-2.716.554
Interessi percepiti	403.353	459.398
Imposte sul reddito pagate	-218.320	-2.776.003
<b>Totale</b>	<b>-2.587.323</b>	<b>-17.832.998</b>
<b>Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento</b>		
Investimenti in attività materiali	-732.636	-571.496
Decrementi di attività materiali	148	4.584
Investimenti in attività immateriali	-4.226.987	-3.232.340
Decrementi di attività immateriali	-	-
Partecipazioni in società controllate	-468.847	-
Partecipazioni in <i>joint venture</i>	-	-520.000
Operazione sul capitale di società controllate	-8.677.058	-8.562.993
Operazione sul capitale di società in <i>joint venture</i>	-100.000	-195.000
Dividendi incassati	2.067.298	1.332.809
<b>Totale</b>	<b>-12.138.082</b>	<b>-11.744.436</b>
<b>Flusso derivante dalle attività finanziarie</b>		
Capitale sociale e riserve	-296.436	1.041.731
Crediti e debiti finanziari non correnti	7.565.678	12.871.308
Crediti e debiti finanziari correnti	10.162.783	23.449.384
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>19.314.287</i>	<i>5.336.432</i>
Dividendi corrisposti	-	-8.246.008
<b>Totale</b>	<b>17.432.025</b>	<b>29.116.415</b>
<b>Flusso finanziario dell'esercizio</b>	<b>2.706.620</b>	<b>-461.019</b>
<b>Apporto liquidità da fusione</b>	<b>-</b>	<b>73.661</b>
<b>Disponibilità monetarie nette delle attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità monetarie nette finali</b>	<b>5.920.621</b>	<b>3.214.001</b>