



FIERA MILANO

***FIERA MILANO: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA
LA RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2016***

- *Ricavi consolidati a 221,0 milioni di euro rispetto a 335,2 milioni del 2015, in riduzione principalmente per effetto del calendario fieristico non favorevole*
- *Di conseguenza, MOL consolidato a 3,7 milioni di euro rispetto a 43,5 milioni del precedente esercizio*
- *Ebit consolidato di -23,0 milioni di euro (13,4 milioni nel 2015), penalizzato da rettifiche di valore di asset intangibili*
- *Perdita netta consolidata di 22,9 milioni di euro (utile netto di 429mila euro nel 2015)*
- *Nel 2017 MOL previsto in consistente miglioramento, in relazione alla presenza di importanti fiere biennali di proprietà e di nuovi eventi in calendario, e atteso ritorno all'utile*
- *Attesa una riduzione dell'effetto della stagionalità del calendario grazie alle azioni intraprese*

Milano, 10 marzo 2017. Il Consiglio di Amministrazione di Fiera Milano SpA, riunitosi sotto la presidenza di Roberto Rettani, ha approvato la Relazione Finanziaria Annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

In sintesi, l'esercizio 2016 risente, a livello di Ricavi e MOL, di un calendario fieristico non favorevole per l'assenza di importanti manifestazioni biennali di proprietà e pluriennali, nonché della presenza di attività non ricorrenti nel precedente esercizio legate a Expo 2015. Rettifiche di valore di *asset* intangibili, relativi a marchi di manifestazioni e avviamenti, hanno penalizzato, infine, l'Ebit.

Gli Azionisti sono convocati in Assemblea Straordinaria e Ordinaria il giorno 21 aprile prossimo alle ore 14:30, presso l'Auditorium del quartiere espositivo a Rho, in unica convocazione per deliberare sul seguente ordine del giorno:

Parte straordinaria

1. Proposta di modifica degli articoli 13, 14, 15, 16, 17, 18 e 20 dello Statuto sociale su richiesta del Socio Fondazione Fiera Milano ex artt. 2367 Codice Civile e 125-ter Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Parte ordinaria

1. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale, Relazione della Società di Revisione. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016.

2. Nomina del Consiglio di Amministrazione e del suo Presidente, previa determinazione della durata e del numero di componenti; determinazione del relativo compenso. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

3. Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D.Lgs 58/98. Deliberazioni inerenti e conseguenti.



FIERA MILANO

4. Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie a norma degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile, previa revoca della delibera assunta dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2016. 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, e il Report di Sostenibilità 2016.

■ **BILANCIO CONSOLIDATO DI FIERA MILANO**

L'esercizio 2016, in un contesto economico in crescita ancora moderata, riflette un calendario fieristico non favorevole per l'assenza di manifestazioni pluriennali e di importanti manifestazioni biennali di proprietà: il confronto con l'esercizio precedente, che peraltro comprendeva attività non ricorrenti relative a Expo 2015, è ampiamente influenzato da questa dinamica sia a livello di fatturato che di margini.

Durante l'esercizio, importanti riduzioni di costi operativi sono state realizzate grazie alle razionalizzazioni poste in essere a partire dal 2015, cui si affiancano minori oneri conseguenti il nuovo contratto di locazione del quartiere **fieramilano**.

Per quanto riguarda le attività in Italia, nell'ambito della strategia di rafforzamento delle manifestazioni direttamente organizzate sono state finalizzate acquisizioni di marchi di manifestazione e sono stati sottoscritti importanti accordi di partnership per il rafforzamento di manifestazioni esistenti o per il lancio di nuove fiere. Con la finalità di ampliare il portafoglio delle mostre organizzate da terzi, nel corso dell'anno la Società ha raggiunto accordi con organizzatori terzi che prevedono lo spostamento presso i quartieri di Fiera Milano di alcune manifestazioni già a partire dal 2017.

In data 23 marzo 2016 è stato **acquisito il marchio Promotion Trade Exhibition**, fiera internazionale annuale degli articoli promozionali, del regalo d'affari e delle tecnologie per la personalizzazione. Fiera Milano ha così assunto l'organizzazione diretta della manifestazione, già ospitata nei suoi spazi, in precedenza curata da un organizzatore terzo.

In data 6 maggio 2016 **Fiera Milano e Veronafiere hanno firmato un accordo** che prevede iniziative congiunte **nel settore del vino** nell'ambito di Tuttofood, che dal 2017 avrà uno spazio organizzato da Veronafiere e un evento denominato "Wine Discovery". L'accordo prevede, inoltre, la creazione di un unico evento internazionale annuale dedicato all'ortofrutta, nato dall'unione di Fruit Innovation a Milano e Fruit&Veg System a Verona, che si svolgerà alternativamente a Verona, negli anni pari, dando enfasi alla filiera e quindi alle tecnologie agricole e a Milano negli anni dispari, con un focus sul prodotto finito. La prima edizione della nuova fiera dell'ortofrutta, Fruit&Veg Innovation, si svolgerà nel 2017, in concomitanza con Tuttofood, a Milano.

In data 5 settembre 2016, **Fiera Milano SpA e Ediser Srl**, società di servizi dell'Associazione Italiana Editori (AIE), **hanno costituito** la società **La Fabbrica del Libro SpA**, detenuta rispettivamente per il 51% e il 49%. La partnership è diretta a sviluppare attività di promozione del libro, anche mediante l'organizzazione di eventi fieristici in tutto il territorio nazionale,



valorizzando l'intera produzione editoriale. La prima edizione della manifestazione "Tempo di Libri" si terrà a Milano dal 19 al 23 aprile 2017.

In data 27 settembre 2016 è stato **acquisito il marchio di manifestazione NF - Travel & Technology Event**, che dal 2017 confluirà nella fiera di proprietà BIT, attraverso un progetto di sviluppo di contenuti che si articolerà in convegni e seminari professionali.

Per quanto riguarda le attività all'estero, il Gruppo ha attuato un processo di riposizionamento strategico, basato sulla focalizzazione sul prodotto, ponendo in secondo piano gli investimenti in *asset* societari. In particolare, in data 4 novembre 2016, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato la **cessione della quota del 75% detenuta nella controllata cinese Worldex Fiera Milano Exhibitions (Guangzhou) Co., Ltd e della sua controllata Haikou Worldex Milan Exhibition Co., Ltd**, unitamente al marchio di manifestazione Food Hospitality World China, a SingEx Exhibitions Pte Ltd. L'operazione era subordinata all'approvazione degli organi di gestione di quest'ultima. Il contratto di compravendita delle azioni è stato sottoscritto in data 22 febbraio 2017. La cessione risponde alla finalità di concentrare tutte le attività cinesi del Gruppo nell'ambito della *joint venture* con il partner tedesco Deutsche Messe.

Con riguardo alle partite straordinarie, in relazione a ridimensionate prospettive di crescita, rettifiche di valore si sono rese necessarie con riferimento ad *asset* intangibili, in particolare relativi a marchi di manifestazioni e testate editoriali in Italia e avviamenti e marchi di manifestazioni della controllata brasiliana e sudafricana, come, peraltro, a seguito della citata cessione di Worldex.

Fiera Milano SpA ha dato esecuzione a un piano di acquisto di azioni proprie, comunicato al mercato in data 24 giugno 2016, nell'ambito dell'autorizzazione deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2016. In esecuzione del suddetto piano, sono state acquistate 294.010 azioni proprie al prezzo medio unitario di 1,58 euro circa per un controvalore di 464.383 euro. Pertanto, alla data del 31 dicembre 2016 Fiera Milano detiene, direttamente e indirettamente, 939.018 azioni proprie, pari a 1,31% del capitale sociale. Gli acquisti sono stati finalizzati ad incrementare il portafoglio delle azioni proprie da destinare a servizio del Piano di *Stock Option* 2017-2023, nonché a svolgere una attività di sostegno della liquidità e stabilizzazione del titolo, facilitandone gli scambi e favorendo l'andamento regolare delle contrattazioni.

Nell'esercizio in esame si sono svolte **nei due quartieri fieristici di fieramilano e fieramilanocity 46 manifestazioni** e 39 eventi congressuali con annessa area espositiva. I **metri quadrati netti espositivi** sono stati **1.285.600** rispetto a 1.822.875 del 2015, mentre il numero degli espositori è passato da 32.340 nel 2015 a 23.800 nel 2016. Le manifestazioni direttamente organizzate dal Gruppo in Italia hanno occupato una superficie netta espositiva di 175.655 metri quadrati rispetto a 462.650 metri quadrati del precedente esercizio.

All'estero si sono svolte 35 manifestazioni, per un totale di 367.700 metri quadrati netti espositivi (401.045 metri quadrati nel 2015) e 8.030 espositori (10.300 nel 2015).

Amministrazione Giudiziaria

Con decreto emesso in data 23 giugno 2016 e depositato in data 24 giugno 2016, il Tribunale di Milano - Sezione Autonoma Misure di Prevenzione, ha disposto, ai sensi dell'articolo 34,



FIERA MILANO

Decreto legislativo 6 settembre 2011, n. 159 recante il “Codice delle leggi antimafia e delle misure di prevenzione, nonché nuove disposizioni in materia di documentazione antimafia, a norma degli articoli 1 e 2 della legge 13 agosto 2010, n. 136”, l’amministrazione giudiziaria della controllata Nolostand SpA per un periodo di sei mesi. In data 6 luglio 2016 il Nucleo di Polizia Tributaria di Milano ha notificato a Nolostand il sopra indicato decreto di prevenzione.

Con decreto del 28 settembre 2016 e notificato in data 11 ottobre 2016, il Tribunale di Milano - Sezione Autonoma Misure di Prevenzione - ha disposto, ai sensi dell’articolo 34, D. Lgs. n. 159/2011, l’Amministrazione Giudiziaria di Fiera Milano per un periodo di sei mesi limitatamente al settore di interesse di Nolostand, con riferimento al ramo di azienda riguardante i c.d. “allestimenti fieristici”.

In data 20 dicembre 2016 il provvedimento di Amministrazione Giudiziaria relativo alla controllata Nolostand è stato prorogato di ulteriori sei mesi ed è stata, altresì, disposta la riunione dei procedimenti.

Il Consiglio di Amministrazione della Società si è attivato efficacemente, in piena collaborazione con l’Amministratore Giudiziario, per un rafforzamento della *governance* della Società e per l’implementazione di numerose azioni volte a prevenire qualsivoglia circostanze che hanno dato origine alla misura di prevenzione.

A fronte della richiesta della Procura della Repubblica di estensione dell’Amministrazione Giudiziaria a tutti i settori della Società, in data 13 gennaio 2017 il Consiglio di Amministrazione, nell’esclusivo interesse della Società, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica con effetto dalla data di Assemblea dei Soci per l’approvazione del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2016, al fine di consentire, tra le altre, agli Azionisti di nominare un nuovo Consiglio di Amministrazione.

In data 27 gennaio 2017 il Tribunale di Milano ha respinto la richiesta di estensione relativamente all’azienda nella sua totalità della misura di prevenzione e disposto che le funzioni di amministrazione e di gestione della Società restino in capo al Consiglio di Amministrazione e contestualmente ha attribuito all’Amministratore Giudiziario alcuni poteri facenti capo all’Organo Amministrativo e riguardanti principalmente:

- l’approvazione di procedure operative relative ai presidi di legalità dell’azione amministrativa già commissionate a terzi consulenti;
- l’approvazione delle procedura operative relative all’acquisto di beni e servizi già commissionate a terzi consulenti;
- monitoraggio delle azioni poste in essere dalla Società per incrementare i presidi di legalità dell’azione amministrativa;
- rafforzamento quantitativo e qualitativo della struttura organizzativa deputata al controllo interno (“*internal audit*”);
- revisione del piano di audit della funzione di controllo interno e supervisione della relativa attività;
- revisione dell’organigramma della Società con esclusivo riguardo alle strutture deputate agli acquisti di beni e servizi ed alle funzioni di *compliance*, anche prevenendo i necessari requisiti di professionalità ed imponendo eventuali regole di turnazione/sostituzione;

- la nomina e revoca del responsabile della funzione di c.d. *compliance*.

● **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 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 31/12/16	Esercizio al 31/12/15 riesposto	Esercizio al 31/12/14 riesposto
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	221,041	335,172	240,067
Margine operativo lordo (MOL) (a)	3,652	43,538	-147
Risultato operativo netto (EBIT)	-22,994	13,397	-18,620
Risultato netto dell'esercizio delle attività in continuità	-18,674	3,903	-18,753
Risultato netto dell'esercizio delle attività discontinue	-4,176	-3,474	-353
Risultato netto:	-22,850	429	-19,106
- attribuibile ai Soci della Controllante	-22,794	1,014	-18,955
- attribuibile a interessenze di minoranza	-56	-585	-151
Cash flow del Gruppo e di Terzi (b)	3,796	30,570	-633
Capitale investito netto (c)	99,995	97,694	141,355
coperto con:			
Patrimonio netto di Gruppo	61,006	84,572	17,034
Interessenze di minoranza	673	696	2,654
Posizione finanziaria netta attività continuative e destinate alla vendita (disponibilità)	38,316	12,426	121,667
Investimenti (attività continuative e destinate alla vendita)	7,387	7,817	8,515
Dipendenti (n° addetti a fine esercizio a tempo indeterminato)	725	783	807

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

Alcuni importi relativi agli esercizi 2014 e 2015 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti del principio IFRS 5 sulle società cinesi Worldex e Haikou Worldex oltre che alla cessione della controllata Intertekx avvenuta il 27 luglio 2015 e alla differente classificazione degli utilizzi dei fondi rischi solo per l'esercizio 2014.

I **Ricavi delle vendite e delle prestazioni** si attestano a 221,0 milioni di euro, rispetto a 335,2 milioni del 2015, in flessione principalmente per effetto del calendario fieristico meno favorevole rispetto al precedente esercizio che includeva importanti manifestazioni biennali direttamente organizzate e manifestazioni pluriennali, oltre ad attività non ricorrenti correlate a Expo 2015.

Il **Margine operativo lordo (MOL)** si attesta a 3,7 milioni di euro (43,5 milioni nel 2015). La variazione riflette l'andamento dei ricavi, parzialmente compensato da minori costi operativi. In particolare, si segnala il decremento dei costi per affitti del Quartiere fieristico **fieramilano**, in relazione alla componente variabile di canone prevista unicamente nel 2015 per la presenza di Expo 2015, unitamente alla riduzione dei costi del personale conseguenti alla riorganizzazione aziendale e ai minori incentivi all'esodo e costi sostenuti per la parte variabile delle retribuzioni della Capogruppo.

Il **Risultato operativo netto (EBIT)** è pari a -23,0 milioni di euro rispetto a 13,4 milioni del 2015. La variazione risente dell'andamento del MOL oltre che delle maggiori rettifiche di valore



FIERA MILANO

a seguito di *impairment test*; tale effetto è stato parzialmente compensato da minori ammortamenti oltre che da minori accantonamenti a fondi rischi. Le rettifiche di valore a seguito di *impairment test* ammontano a 12,8 milioni di euro (9,6 milioni nel precedente esercizio) e hanno riguardato un marchio di manifestazione della controllata in Sudafrica per 2,9 milioni, marchi e avviamento della controllata Cipa per 2,4 milioni, i marchi di manifestazione della Capogruppo Bit e Transpotec & Logitec per 3,3 milioni, oltre che la testata editoriale del settore Food & Beverage e l'avviamento della controllata Fiera Milano Media per 4,1 milioni.

La **gestione finanziaria** presenta un saldo negativo per 1,0 milione di euro, in miglioramento rispetto a un valore negativo di 3,5 milioni nel 2015 principalmente in relazione al minore indebitamento medio.

Il **Risultato prima delle imposte** è pari a -24,0 milioni di euro contro 9,9 milioni nel periodo di confronto.

Il **Risultato netto** si attesta a -22,9 milioni di euro, dopo imposte per -5,3 milioni, a fronte di un risultato netto dell'esercizio precedente di 429mila euro, dopo imposte per 6,0 milioni. E' determinato da un risultato da attività in continuità per -18,7 milioni e da una perdita da attività discontinue di 4,2 milioni, riconducibile alla cessione delle controllate Worldex e Haikou Worldex.

● **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, ammontano nell'esercizio a 260,3 milioni di euro. 66% dei ricavi è generato da Manifestazioni Italia, 3% da Manifestazioni Estero, 15% da Servizi di allestimento, 4% da Media e 12% da Congressi.

- I ricavi per **Manifestazioni Italia** si attestano a 173,4 milioni di euro, in riduzione principalmente per effetto del citato calendario fieristico meno favorevole (277,3 milioni nel 2015).
- I ricavi per **Manifestazioni Estero** si attestano a 6,8 milioni di euro, in linea rispetto al precedente esercizio (6,9 milioni).
- I ricavi per **Servizi di allestimento** ammontano a 38,3 milioni di euro, rispetto a 55,9 milioni nel 2015, per effetto del calendario fieristico e alle attività non ricorrenti presenti nel precedente esercizio in relazione alla presenza di Expo 2015.
- I ricavi per **Media** ammontano a 11,1 milioni di euro rispetto a 13,4 milioni del precedente esercizio, in flessione per minori ricavi da sponsorizzazioni, da pubblicità sulle riviste e da servizi dell'area *digital*.
- I ricavi per **Congressi** ammontano a 30,7 milioni di euro, rispetto a 37,4 milioni del 2015, in flessione per effetto della presenza nel precedente esercizio delle attività relative alla gestione del Centro Congressi e dell'Auditorium di Expo 2015.



FIERA MILANO

Il **Margine operativo lordo** è pari a 3,7 milioni di euro, di cui 2,5 milioni riferiti alle attività in Italia. E' attribuibile per -3,1 milioni di euro a **Manifestazioni Italia** rispetto a 31,9 milioni nel 2015 per effetto dell'andamento dei ricavi, rettificato dai citati minori costi operativi; per 1,8 milioni a **Manifestazioni estero**, in miglioramento rispetto a -1,2 milioni nel precedente esercizio in relazione alla presenza nel 2015 di costi di riorganizzazione in Brasile; per 3,0 milioni a **Servizi di allestimento** (7,2 milioni nel periodo di confronto); per 376mila euro da **Media** (821mila nel 2015) per effetto dell'andamento dei ricavi, rettificato dalla riduzione del costo del personale grazie alla riorganizzazione aziendale; per 2,3 milioni di euro a **Congressi** (4,6 milioni nel precedente esercizio) in riferimento all'andamento dei ricavi, rettificato da minori costi del personale oltre che dall'incremento dei proventi diversi per indennizzi assicurativi.

Il **Risultato operativo netto (EBIT)**, pari a -23,0 milioni di euro rispetto a 13,4 milioni dell'esercizio precedente, è attribuibile a **Manifestazioni Italia** per -15,2 milioni, rispetto a 18,2 del periodo di confronto, penalizzato dalle rettifiche di valore dei marchi Bit e Transpotec & Logitec; a **Manifestazioni Estero** per -4,5 milioni di euro, rispetto a -9,8 milioni del 2015, anche in relazioni a minori rettifiche di valore rispetto al 2015; **Servizi di allestimento** per 493mila euro (5,2 milioni nel 2015), influenzato da alcuni accantonamenti per vertenze con il personale; a **Media** per -4,1 milioni di euro rispetto a -2,1 milioni nel 2015, penalizzato dalle citate rettifiche di valore; a **Congressi** per 1,1 milioni di euro, che beneficia di minori ammortamenti (1,8 milioni nel 2015).

● **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

Il Gruppo presenta al 31 dicembre 2016 un indebitamento finanziario netto di 38,3 milioni di euro rispetto a 12,4 milioni al 31 dicembre 2015. La variazione è principalmente conseguente ai flussi di cassa generati dalla gestione corrente in relazione al calendario fieristico dell'esercizio.

■ **BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO FIERA MILANO SPA**

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

> **Ricavi delle vendite e delle prestazioni:** si attestano a 173,4 milioni di euro contro 277,3 milioni nel 2015, in riduzione per effetto del citato calendario fieristico e delle attività non ricorrenti svolte per Expo 2015 nel precedente esercizio.

> **Margine Operativo Lordo:** è pari a -1,8 milioni di euro rispetto a 32,9 milioni del 2015. La flessione del MOL riflette principalmente l'andamento dei ricavi, parzialmente rettificato dai già menzionati minori costi del personale e di affitto del quartiere fieristico **fieramilano**.

> **Risultato Operativo Netto:** è pari a -14,4 milioni di euro, rispetto a 19,2 milioni dell'esercizio precedente, e risente delle citate maggiori rettifiche di valore, parzialmente compensate da minori ammortamenti.

> **Risultato Netto:** registra una perdita di 25,2 milioni di euro, dopo imposte per -3,6 milioni, a fronte di una perdita precedente di 1,5 milioni di euro, dopo imposte per 5,7 milioni. Il Risultato Netto risente di svalutazioni per 19,5 milioni di euro (16,0 milioni nel 2015) riferite principalmente a Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd per 5,5 milioni, Worldex per 5,1



milioni, Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda per 5,0 milioni e Fiera Milano Media per 3,9 milioni.

> **Posizione Finanziaria Netta:** presenta al 31 dicembre 2016 un indebitamento netto di 44,5 milioni di euro rispetto a 17,8 milioni al 31 dicembre 2015.

● ***PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE***

Il migliorato quadro economico di riferimento è stato confermato anche dalle manifestazioni che si sono tenute in Italia nella prima parte dell'anno in corso con segnali decisamente incoraggianti in termini di espositori e visitatori. In particolare, riscontri particolarmente positivi sono stati registrati dalle mostre del settore dell'accessorio moda. Tra queste TheOneMilano, il nuovo evento internazionale dedicato al pret-à-porter femminile d'alta gamma e agli accessori, in cui sono confluiti il know how e l'esperienza di MIPAP e di MIFUR, oltre a TheMICAM, la fiera internazionale della calzatura, che ha chiuso con presenze in aumento del 5%.

L'esercizio 2017 beneficerà degli effetti del calendario fieristico più favorevole per la presenza, tra gli altri eventi, delle importanti manifestazioni biennali direttamente organizzate Tuttofood e Host. Quest'ultima fiera, leader internazionale nel settore dell'ospitalità professionale, che già aveva raggiunto una edizione record nella precedente edizione, è prevista in ulteriore crescita e registra, a otto mesi dalla mostra, oltre il 90% degli spazi occupati dalle aziende iscritte alla manifestazione e alcuni settori totalmente *sold out*.

Il calendario fieristico dell'anno in corso sarà inoltre arricchito da nove nuove fiere, tra direttamente organizzate e organizzate da terzi, risultato delle azioni poste in essere nel corso del 2016: tra le manifestazioni di proprietà Tempo di Libri e Versilia Yachting Rendez-vous, tra le fiere organizzate da terzi Lamiera, Expo Ferroviaria, l'Esposizione Internazionale Canina e MAM Mostra a Milano Arte e Antiquariato, che unisce il mondo dell'antiquariato e quello del design.

Il Gruppo prevede, pertanto, per l'esercizio 2017 un Margine Operativo Lordo in consistente miglioramento rispetto al precedente esercizio e il ritorno all'utile, salvo il manifestarsi di eventi o situazioni allo stato non prevedibili.

Infine, nei prossimi esercizi le azioni intraprese dirette al rafforzamento del portafoglio manifestazioni consentiranno una riduzione dell'effetto della stagionalità del calendario fieristico.

■ **ACQUISTO E DISPOSIZIONE AZIONI PROPRIE**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, previa revoca della precedente, richiesta per 18 mesi a far tempo dalla delibera assembleare. La proposta prevede che il numero massimo delle azioni acquistate non possa eccedere, incluse le azioni già possedute dalla Società e dalle società controllate, il 20% del numero di azioni in cui è suddiviso il 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 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



FIERA MILANO

di cessione non dovrà essere inferiore al minore tra i prezzi di acquisto. Tale limite di prezzo non sarà applicabile qualora la cessione di azioni avvenga nell'ambito di piani di incentivazione azionaria.

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. L'autorizzazione è richiesta, inoltre, per svolgere, nel rispetto della normativa regolamentare vigente, un'azione stabilizzatrice dei corsi del titolo in relazione ad anomalie contingenti di mercato, migliorando la liquidità del titolo stesso. L'autorizzazione è altresì richiesta al fine di disporre di azioni proprie da utilizzare nell'ambito di piani di incentivazione azionaria, nel rispetto delle forme previste dalla legge, oppure nell'ambito di eventuali emissioni di prestiti obbligazionari convertibili in azioni della Società.

Alla data odierna Fiera Milano detiene direttamente e indirettamente in portafoglio n° 939.018 azioni, pari a 1,31% del capitale sociale.

■ **MODIFICHE STATUTARIE**

La controllante Fondazione Fiera Milano ha richiesto di sottoporre all'Assemblea straordinaria degli Azionisti la modifica di alcuni articoli dello statuto sociale, ed in particolare l'articolo 13 (Presidenza dell'Assemblea), l'articolo 14 (Consiglio di Amministrazione), l'articolo 15 (Convocazione del Consiglio e sue deliberazioni); l'articolo 16 (Presidenza del Consiglio di Amministrazione), l'articolo 17 (Poteri, funzioni e compensi del Consiglio di Amministrazione), l'articolo 18 (Presidente), l'articolo 20 (Collegio Sindacale). Le modifiche rispondono alla necessità di rafforzare, attraverso la previsione di specifici vincoli, i requisiti dei componenti degli organi sociali e dei principali esponenti apicali della Società e di facilitare l'attuale processo di riorganizzazione della struttura organizzativa e societaria. Le modifiche sono, altresì, dirette ad adeguare il modello di *corporate governance* alle *best practice* di settore e alle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate, nonché a rafforzare i presidi organizzativi e di controllo interni, mediante la previsione di limiti di incarichi e di requisiti di indipendenza più stringenti sia per i membri del Consiglio di Amministrazione che per i componenti del Collegio Sindacale.

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

In data odierna, con riferimento all'Assemblea degli Straordinaria e Ordinaria degli Azionisti prevista per il 21 aprile 2017, saranno resi disponibili presso la sede legale e la sede operativa e amministrativa della Società, i seguenti documenti:



FIERA MILANO

- Avviso di Convocazione dell'Assemblea Straordinaria e Ordinaria degli Azionisti;
- Relazione Illustrativa ex art. 125-ter, comma 3, del D. Lgs n. 58/98 predisposta dal Socio Fondazione Fiera Milano e inerente alla Proposta di modifica degli articoli 13, 14, 15, 16, 17, 18 e 20 dello Statuto sociale, recante in allegato Statuto Sociale con evidenza modifiche proposte;
- Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione ex art. 125-ter, comma 3, del D. Lgs n. 58/98 e ex art. 72 del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche ed integrazioni;
- Relazione Illustrative del Consiglio di Amministrazione ex art. 125-ter del D.Lgs n. 58/98 ed ex art. 73 del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche ed integrazioni;
- Relazione sulla Remunerazione ex art. 123-ter del D.Lgs 58/98;
- Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2016.

La suddetta documentazione è, altresì, consultabile sul sito internet www.fieramilano.it nella sezione *Investor Relations/Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti* e sul sito internet www.emarketstorage.com gestito da Spafid Connect S.p.A..

Questo comunicato stampa 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.

Per informazioni:

*Investor Relations Fiera Milano SpA
Gianna La Rana Tel +39 0249977816
gianna.larana@fieramilano.it
www.fieramilano.it*

*Ufficio Stampa Fiera Milano SpA
Gabriele De Giorgi Tel +39 0249977428/76077
gabriele.degiorgi@fieramilano.it
www.fieramilano.it*

*Image Building
Giuliana Paoletti, Vanessa Corallino Tel +39 02 89011300
fieramilano@imagebuilding.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)	
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	31/12/16	31/12/15
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	14.509	14.746
Immobili, impianti e macchinari in leasing	2	9
Investimenti immobiliari non strumentali	-	-
Avviamenti e attività immateriali a vita non definita	94.216	104.945
Attività immateriali a vita definita	17.777	29.408
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	18.198	16.955
Altre partecipazioni	29	29
Altre attività finanziarie	-	-
Crediti commerciali e altri	12.473	13.035
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>11.862</i>	<i>12.125</i>
Attività fiscali per imposte differite	3.678	3.175
Totale	160.882	182.302
Attività correnti		
Crediti commerciali e altri	52.227	63.932
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>8.372</i>	<i>5.341</i>
Rimanenze	5.480	1.884
Lavori in corso su ordinazione	-	-
Attività finanziarie	2.622	-
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>2.622</i>	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20.904	56.092
Totale	81.233	121.908
Attività destinate alla vendita		
Attività destinate alla vendita	3.436	-
Totale attivo	245.551	304.210
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
Patrimonio netto		
Capitale sociale	41.645	41.818
Riserva da sovrapprezzo azioni	35.668	65.679
Riserva da rivalutazione	-	-
Altre riserve	1.714	-6.936
Risultato netto di esercizi precedenti	4.773	-17.003
Risultato netto dell'esercizio	-22.794	1.014
Totale Patrimonio netto di Gruppo	61.006	84.572
Interessenze di minoranza	673	696
Totale Patrimonio netto	61.679	85.268
Passività non correnti		
Obbligazioni in circolazione	-	-
Debiti verso banche	14.108	10.922
Altre passività finanziarie	42	2.094
Fondi per rischi e oneri	3.584	3.343
Fondi relativi al personale	9.302	10.672
Imposte differite passive	3.523	5.709
Altre passività	-	-
Totale	30.559	32.740
Passività correnti		
Obbligazioni in circolazione	-	-
Debiti verso banche	45.542	39.466
Debiti verso fornitori	41.114	49.267
Acconti	40.239	34.880
Altre passività finanziarie	3.364	16.036
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>2.503</i>	<i>15.225</i>
Fondi per rischi e oneri	4.763	3.915
Debiti tributari	1.605	5.168
Altre passività	16.513	37.470
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>3.490</i>	<i>5.832</i>
Totale	153.140	186.202
Passività destinate alla vendita		
Passività destinate alla vendita	173	-
Totale passivo	245.551	304.210



FIERA MILANO

		(migliaia di euro)	
Prospetto di conto economico complessivo consolidato		2016	2015 riesposto *
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		221.041	335.172
Totale ricavi		221.041	335.172
Costi per materiali		2.281	4.859
Costi per servizi		121.423	164.602
<i>di cui vs parti correlate</i>		<i>1.350</i>	<i>1.040</i>
Costi per godimento di beni di terzi		49.837	61.265
<i>di cui vs parti correlate</i>		<i>45.891</i>	<i>45.882</i>
<i>di cui vs parti correlate non ricorrenti</i>		<i>-</i>	<i>10.000</i>
Costi del personale		44.101	61.023
Altre spese operative		4.222	5.705
Totale Costi Operativi		221.864	297.454
Proventi diversi		3.216	2.992
<i>di cui vs parti correlate</i>		<i>1.380</i>	<i>276</i>
Risultato di Società collegate e <i>joint venture</i> valutate a patrimonio netto		1.259	2.828
Margine Operativo Lordo (MOL)		3.652	43.538
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari		4.409	6.764
Ammortamenti investimenti immobiliari		-	-
Ammortamenti attività immateriali		3.989	5.541
Rettifiche di valore di attività		12.771	9.657
Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti		5.477	8.179
Risultato Operativo Netto (EBIT)		-22.994	13.397
Proventi finanziari e assimilati		576	824
Oneri finanziari e assimilati		1.561	4.331
<i>di cui vs parti correlate</i>		<i>107</i>	<i>1.045</i>
Valutazione di attività finanziarie		-	-
Risultato prima delle imposte		-23.979	9.890
Imposte sul reddito		-5.305	5.987
<i>di cui vs parti correlate</i>		<i>-3.340</i>	<i>-</i>
Risultato netto dell'esercizio delle attività in continuità		-18.674	3.903
Risultato netto dell'esercizio delle attività discontinue		-4.176	-3.474
Risultato netto dell'esercizio		-22.850	429
Risultato netto dell'esercizio attribuibile a:			
Soci della controllante		-22.794	1.014
Interessenze di minoranza		-56	-585
Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificati nel risultato dell'esercizio			
Rimisurazione piani a benefici definiti		-537	228
Imputazione Fair Value Stock Option		-	-
Utili/(perdite) derivanti da strumenti di copertura		-	-
Effetto fiscale		-128	63
Altre componenti del conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificati nel risultato dell'esercizio			
Differenze di conversione dei bilanci di imprese estere		15	-1.224
Altre componenti del conto economico complessivo di pertinenza di <i>joint venture</i> contabilizzate con il metodo del patrimonio netto che non saranno successivamente riclassificati nel risultato dell'esercizio			
Rimisurazione piani a benefici definiti		35	-
Effetto fiscale		8	-
Differenze di conversione dei bilanci di imprese estere		-185	499
Totale altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio al netto degli effetti fiscali		-552	-560
Risultato netto complessivo dell'esercizio		-23.402	-131
Risultato netto complessivo dell'esercizio attribuibile a:			
Soci della controllante		-23.199	433
Interessenze di minoranza		-203	-564
Risultato per azione (in euro)			
	Base	-0,2611	0,1062
	Diluito	-0,2611	0,1062

* Alcuni importi del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti del principio IFRS 5 sulle società cinesi Worldex-Haikou Worldex



FIERA MILANO

(migliaia di euro)		
Rendiconto finanziario consolidato	2016	2015 riesposto *
Disponibilità monetarie nette iniziali	56.092	12.276
Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa		
Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa	-22.893	52.526
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>-48.535</i>	<i>-54.714</i>
Interessi corrisposti	-1.149	-2.617
Interessi percepiti	95	91
Imposte sul reddito pagate	-126	-1.475
Totale derivante da attività in continuità	-24.073	48.525
Totale derivante da attività destinate alla vendita	-463	-2.024
Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento		
Investimenti in attività materiali	-3.004	-3.388
Decrementi di attività materiali	107	283
Investimenti in attività immateriali	-2.501	-1.262
Partecipazioni in società controllate	-	-2.363
Partecipazioni in <i>joint venture</i>	2.939	1.827
Totale derivante da attività in continuità	-2.459	-4.903
Totale derivante da attività destinate alla vendita	-	2.442
Flusso derivante dalle attività finanziarie		
Patrimonio netto	-318	-108
Aumento di capitale della Capogruppo	-	65.684
Debiti e crediti finanziari non correnti	2.119	-17.243
Debiti e crediti finanziari correnti	-9.159	-48.539
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>-17.153</i>	<i>-6.688</i>
Totale derivante da attività in continuità	-7.358	-206
Totale derivante da attività destinate alla vendita	-	-295
Totale differenze di conversione nette	-1.298	277
Flusso finanziario netto dell'esercizio da attività in continuità	-33.890	43.416
Flusso finanziario netto dell'esercizio da attività destinate alla vendita	-463	123
Disponibilità monetarie nette finali da attività destinate alla vendita	1.214	1.677
Disponibilità monetarie nette finali da attività in continuità	20.904	54.415

* Alcuni importi del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti del principio IFRS 5 sulle società cinesi Worldex-Haikou Worldex

(migliaia di euro)		
Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa	2016	2015 riesposto *
Risultato netto dell'esercizio delle attività in continuità	-18.674	3.903
<i>Rettifiche per:</i>		
Utili relativi a partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-1.259	-2.828
Ammortamenti	8.398	12.315
Accantonamenti, svalutazioni e rettifiche di valore	16.936	15.743
Minusvalenze e plusvalenze	-	39
Oneri/proventi finanziari netti	985	3.520
Variazione netta Fondi relativi al personale	-1.907	32
Variazione delle imposte differite	-2.561	1.828
Rimanenze	-3.688	3.207
Crediti commerciali e altri	11.262	-11.574
Debiti verso fornitori	-10.136	12.237
Acconti	5.354	-4.519
Debiti tributari	-3.512	4.596
Fondi per rischi, oneri e altre passività (esclusi debiti vs Organizzatori)	-12.883	7.186
Debiti vs Organizzatori	-11.208	6.841
Totale	-22.893	52.526

* Alcuni importi del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti del principio IFRS 5 sulle società cinesi Worldex-Haikou Worldex



FIERA MILANO

	(euro)	
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria Fiera Milano SpA	31/12/16	31/12/15
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	3.677.920	4.139.144
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	10.070.125	13.079.442
Partecipazioni	57.827.948	73.350.722
Altre attività finanziarie	-	-
Crediti commerciali e altri	12.469.181	13.031.120
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>11.861.629</i>	<i>12.125.107</i>
Attività fiscali per imposte differite	3.041.040	3.083.994
Totale	157.230.313	176.828.521
Attività correnti		
Crediti commerciali e altri	33.865.767	45.877.971
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>10.289.341</i>	<i>10.595.546</i>
Rimanenze	4.467.106	1.197.852
Lavori in corso su ordinazione	-	-
Attività finanziarie	6.084.518	4.034.972
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>6.084.518</i>	<i>4.034.972</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.982.917	42.971.750
Totale	56.400.308	94.082.545
Attività destinate alla vendita		
Attività destinate alla vendita	2.750.000	-
Totale	2.750.000	-
Totale attivo	216.380.621	270.911.066
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
Patrimonio netto		
Capitale sociale	41.644.917	41.818.383
Riserva da sovrapprezzo azioni	35.667.706	65.679.470
Riserva da rivalutazione	-	-
Altre riserve	8.489.028	-
Risultato netto di esercizi precedenti	-154.269	-19.712.226
Risultato netto dell'esercizio	-25.159.579	-1.456.384
Totale	60.487.803	86.329.243
Passività non correnti		
Obbligazioni in circolazione	-	-
Debiti verso banche	14.108.114	10.922.456
Altre passività finanziarie	-	50.280
Fondi per rischi e oneri	1.998.103	2.951.986
Fondi relativi al personale	5.003.497	5.792.339
Imposte differite passive	-	-
Altre passività	-	-
Totale	21.109.714	19.717.061
Passività correnti		
Obbligazioni in circolazione	-	-
Debiti verso banche	44.068.430	38.485.373
Debiti verso fornitori	19.839.126	26.184.964
Acconti	34.669.952	31.544.918
Altre passività finanziarie	4.364.582	15.395.485
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>4.314.049</i>	<i>15.224.542</i>
Fondi per rischi e oneri	3.865.509	1.636.318
Debiti tributari	904.991	4.022.317
Altre passività	27.070.514	47.595.387
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>16.178.763</i>	<i>19.495.875</i>
Totale	134.783.104	164.864.762
Passività destinate alla vendita		
Passività destinate alla vendita	-	-
Totale	-	-
Totale passivo	216.380.621	270.911.066



FIERA MILANO

Prospetto di conto economico complessivo Fiera Milano SpA	(euro)	
	2016	2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	173.421.414	277.307.280
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>4.513.745</i>	<i>6.862.907</i>
Totale ricavi	173.421.414	277.307.280
Costi per materiali	505.784	899.822
Costi per servizi	100.613.172	144.892.370
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>33.122.787</i>	<i>48.515.696</i>
Costi per godimento di beni di terzi	43.551.434	54.945.417
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>42.483.200</i>	<i>42.588.310</i>
<i>di cui vs parti correlate non ricorrenti</i>	<i>-</i>	<i>10.000.000</i>
Costi del personale	32.245.498	45.779.108
Altre spese operative	3.518.878	4.636.458
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>973.518</i>	<i>1.132.360</i>
Totale Costi Operativi	180.434.766	251.153.175
Proventi diversi	5.229.661	6.756.278
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>3.985.416</i>	<i>4.431.645</i>
Margine Operativo Lordo (MOL)	-1.783.691	32.910.383
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	1.312.148	2.030.405
Ammortamenti investimenti immobiliari	-	-
Ammortamenti attività immateriali	2.721.043	4.242.743
Rettifiche di valore di attività	3.332.862	1.953.000
Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	5.241.292	5.463.570
Risultato Operativo Netto (EBIT)	-14.391.036	19.220.665
Proventi finanziari e assimilati	6.363.579	4.305.837
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>6.288.250</i>	<i>4.227.295</i>
Oneri finanziari e assimilati	1.190.596	3.297.016
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>138.302</i>	<i>1.044.837</i>
Valutazione di attività finanziarie	-19.520.867	-16.033.039
Risultato prima delle imposte	-28.738.920	4.196.447
Imposte sul reddito	-3.579.341	5.652.831
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>-3.236.626</i>	<i>-330.991</i>
Risultato netto dell'esercizio delle attività in continuità	-25.159.579	-1.456.384
Risultato netto dell'esercizio delle attività discontinue	-	-
Risultato netto dell'esercizio	-25.159.579	-1.456.384
Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificati nel risultato dell'esercizio		
Rimisurazione piani a benefici definiti	-202.985	100.499
Effetto fiscale	-48.716	27.637
Totale altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio al netto degli effetti fiscali	-154.269	72.862
Risultato netto complessivo dell'esercizio	-25.313.848	-1.383.522



FIERA MILANO

		(euro)	
Rendiconto Finanziario Fiera Milano SpA		2016	2015
Disponibilità monetarie nette iniziali		42.971.750	3.563.919
Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa			
Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa		-21.334.230	47.868.324
<i>di cui vs parti correlate</i>		-63.009.802	-83.009.750
Interessi corrisposti		-1.735.803	-3.277.474
Interessi percepiti		460.004	250.647
Totale		-22.610.029	44.841.497
Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento			
Investimenti in attività materiali		-881.168	-1.364.131
Decrementi di attività materiali		2.659	21.067
Investimenti in attività immateriali		-2.374.587	-1.008.405
Acquisto di partecipazioni		-63.290	-6.319.263
Operazione sul capitale di società controllate		-3.599.345	-951.977
Dividendi incassati		6.006.359	3.972.383
Totale		-909.372	-5.650.326
Flusso derivante dalle attività finanziarie			
Aumento di capitale		-464.382	65.685.259
Crediti e debiti finanziari non correnti		3.135.378	-16.145.630
Crediti e debiti finanziari correnti		-10.140.428	-49.322.969
<i>di cui vs parti correlate</i>		-12.960.039	-7.768.899
Totale		-7.469.432	216.660
Flusso finanziario dell'esercizio		-30.988.833	39.407.831
Disponibilità monetarie nette delle attività destinate alla vendita		-	-
Disponibilità monetarie nette finali		11.982.917	42.971.750

		2016	2015
Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa			
Risultato incluse attività non operative		-25.159.579	-1.456.384
Rettifiche per:			
Ammortamenti		4.033.191	6.273.148
Accantonamenti, svalutazioni e rettifiche di valore		8.574.154	7.416.570
Valutazione di attività finanziarie		19.520.867	16.033.039
Minusvalenze e plusvalenze		-2.505	-19.917
Oneri/proventi finanziari netti		-5.172.983	-1.008.766
Variazione netta Fondi relativi al personale		-991.827	-316.098
Variazione delle imposte differite		28.460	3.455.291
Rimanenze		-3.269.254	3.268.474
Crediti commerciali e altri		11.098.651	-8.726.714
Debiti verso fornitori		-7.015.838	4.168.544
Acconti		3.125.034	-3.298.424
Debiti tributari		-3.117.326	2.907.477
Fondi per rischi ed oneri e altre passività (esclusi debiti vs Organizzatori)		-17.983.118	16.871.798
Debiti vs Organizzatori		-5.002.157	2.300.286
Totale		-21.334.230	47.868.324