



**FIERA MILANO**

**FIERA MILANO: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA  
LA RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015**

- **Ricavi consolidati a 337,3 milioni di euro, in crescita del 39% rispetto al 2014 e del 5% rispetto alle previsioni**
- **MOL consolidato a 43,6 milioni di euro, in forte miglioramento rispetto a 133 mila euro del precedente esercizio e 31,7 milioni<sup>1</sup> previsti**
- **Ebit consolidato di 12,0 milioni di euro (-18,3 milioni nel 2014), penalizzato da alcune rettifiche di valore**
- **Risultato netto consolidato di 429 mila euro (-19,1 milioni nel 2014)**
- **Indebitamento finanziario netto in calo a 12,4 milioni di euro (121,7 milioni al 31 dicembre 2014)**

**Dichiara l'amministratore delegato di Fiera Milano, Corrado Peraboni:** *“Si chiude un anno di grande soddisfazione per il Gruppo. Il 2015 ha registrato, infatti, risultati nettamente superiori agli esercizi precedenti e, soprattutto, ampiamente superiori alle aspettative. Determinante è stato il contributo delle manifestazioni di proprietà Host e Tuttofood, che hanno tenuto edizioni record confermando la leadership nei rispettivi settori di riferimento. Questi risultati testimoniano la bontà della strategia diretta all'incremento della quota delle manifestazioni direttamente organizzate. E in tal senso è stata acquisita Ipack-Ima, operazione che ha visto un ulteriore sviluppo quest'anno con il lancio di un progetto più ampio basato su una forte logica di filiera. Il 2015 è stato anche l'anno di Expo: il Gruppo ha fornito servizi di allestimento, logistica, gestione delle strutture, a ulteriore dimostrazione delle proprie capacità di gestione di eventi complessi. Per contro, all'estero si sono rese necessarie alcune razionalizzazioni: il risultato di tali operazioni rappresenta la base di una rinnovata strategia di crescita, che seleziona le manifestazioni leader con le migliori prospettive reddituali e su di esse concentra risorse ed energie. Auspichiamo che il 2016, compatibilmente con un calendario fieristico meno favorevole, confermi i segnali di ripresa e ne sviluppi le premesse per consolidare nel medio termine la ripresa di Fiera Milano e dispiegare tutte le potenzialità delle azioni di razionalizzazione effettuate e della ricapitalizzazione chiusa con successo dalla Società.”*

**Milano, 14 marzo 2016.** 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 2015. Il progetto di bilancio verrà sottoposto all'Assemblea degli

---

<sup>1</sup> Il Margine Operativo Lordo previsto per l'esercizio 2015 precedentemente comunicato al mercato e pari a 28,6 milioni di euro è stato riesposto ai fini comparativi a seguito della differente classificazione degli utilizzi dei fondi rischi.



**FIERA MILANO**

Azionisti che si terrà in unica convocazione il 28 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 2015, Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e Relazione del Collegio Sindacale; deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D.Lgs. 58/98; deliberazioni inerenti e conseguenti.
3. Piano di incentivazione ai sensi dell'articolo 114-bis del D.Lgs. 58/98; 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, e il primo Report di Sostenibilità.

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

L'esercizio 2015 registra **risultati ampiamente superiori a quelli del precedente esercizio principalmente per effetto di un calendario fieristico più favorevole** per la presenza di importanti manifestazioni biennali direttamente organizzate e manifestazioni pluriennali, oltre che per il contributo delle attività svolte per Expo 2015.

Nel periodo in esame, sono, inoltre, risultati evidenti i **primi segnali di ripresa economica**, in particolare nel secondo semestre, che hanno rafforzato il già significativo miglioramento. In particolare, i ricavi consolidati sono stati pari a 337,3 milioni di euro, in crescita del 39% rispetto al 2014 e del 5% rispetto alle aspettative, mentre il Margine Operativo Lordo consolidato è stato di 43,6 milioni di euro, in forte miglioramento rispetto a 133 mila euro del precedente esercizio e a 31,7 milioni previsti.

Con riferimento alle attività **all'estero, la Società ha adottato** una strategia diretta al consolidamento del portafoglio manifestazioni attraverso **un focus selettivo sulle manifestazioni nei Paesi e settori industriali con elevato potenziale**. A tale riguardo, per effetto di problemi socio-economici e delle conseguenti ridimensionate prospettive di crescita, Fiera Milano ha deciso l'uscita dal mercato turco, e ha operato una riorganizzazione in Brasile e Sud Africa.

L'EBIT è stato penalizzato da rettifiche di valore da test di *impairment*, per lo più già emerse in occasione della redazione della relazione semestrale.

Il 2015 è stato l'anno dell'Esposizione Universale a Milano. **La Società ha messo a disposizione di Expo 2015 aree all'interno del quartiere espositivo fieramilano** destinate alla movimentazione e al parcheggio dei mezzi per circa 120mila metri quadrati. **Le controllate Nolostand e Fiera Milano Congressi hanno curato l'allestimento e la gestione delle attività del Centro Congressi e dell'Auditorium di Expo 2015**, oltre all'organizzazione e allestimento di specifici eventi B2B tenuti nel Centro Congressi. Infine, Nolostand ha realizzato allestimenti



di alcuni Paesi partecipanti all'Esposizione. I ricavi complessivamente generati dalla presenza di Expo 2015 sono stati pari nell'esercizio a 23,2 milioni di euro.

In data 23 luglio 2015, la **Capogruppo ha acquisito la società Ipack-Ima SpA**, proprietaria della manifestazione triennale Ipack-Ima, dedicata alle tecnologie di processo e confezionamento dei prodotti food e non food, unitamente ad alcune fiere correlate. Il corrispettivo, pari a 2,5 milioni di euro oltre alla posizione finanziaria netta, è stato complessivamente di 6,8 milioni di euro. Con efficacia dal 1° gennaio 2016, due rami d'azienda relativi al gruppo di manifestazioni "Ipack-Ima", per Ipack Ima SpA, e alla manifestazione "Food Pack", per Proma Pack Srl, società appartenente a UCIMA (Associazione di categoria dei costruttori italiani di macchine per il confezionamento e l'imballaggio), sono stati conferiti nella società neo-costituita Ipack-Ima Srl, detenuta dai due soci rispettivamente per il 49% e il 51%. Tale partnership consentirà di realizzare la più importante manifestazione italiana delle tecnologie di processing e packaging.

In data 31 luglio 2015, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha approvato la proposta di aumento di capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile, dell'importo complessivo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di 70 milioni di euro, da offrirsi in opzione a tutti gli Azionisti, ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, cod. civ., mediante emissione di nuove azioni ordinarie, aventi godimento regolare e caratteristiche identiche a quelle delle altre azioni in circolazione. Il Consiglio di Amministrazione, in data 26 novembre 2015, in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria, ha deliberato di emettere massimo n. 31.126.821 azioni ordinarie, da offrirsi in opzione agli Azionisti al prezzo unitario di 2,245 euro (di cui 0,01 euro imputati a capitale sociale ed 2,235 euro a sovrapprezzo), nel rapporto di n. 3 nuove azioni ogni n. 4 azioni possedute, per un controvalore massimo pari a 69.879.713 euro. **L'aumento di capitale si è concluso con la sottoscrizione di n. 29.770.392 azioni ordinarie, pari al 95,64% del totale delle azioni in offerta, per un controvalore complessivo a 66.834.530 euro.** I proventi netti hanno permesso di ripristinare la struttura patrimoniale, consentendo il rientro nella soglia di un terzo prevista dall'art. 2446 del codice civile, e di ridurre l'esposizione finanziaria. La nuova struttura finanziaria potrà supportare il piano di investimenti e di sviluppo del Gruppo.

Nell'esercizio in esame si sono svolte nei due quartieri fieristici di **fieramilano** e **fieramilanocity** 63 manifestazioni e 36 eventi relativi a convegni con annessa area espositiva. I metri quadrati netti espositivi sono stati 1.822.875 rispetto a 1.220.125 del 2014, mentre il numero degli espositori è passato da 22.430 nel 2014 a 32.340 nel 2015.

Le manifestazioni direttamente organizzate dal Gruppo in Italia hanno occupato una superficie netta espositiva di 462.650 metri quadrati, pari al 25% della superficie totale, in forte crescita rispetto a 208.975 metri quadrati del precedente esercizio (17% del totale nel 2014).

All'estero si sono svolte 51 manifestazioni, per un totale di 401.045 metri quadrati netti espositivi (414.300 metri quadrati nel 2014) e 10.300 espositori (10.360 nel 2014).

#### • **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



**FIERA MILANO**

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 31/12/15	Esercizio al 31/12/14 riesposto	Esercizio al 31/12/13 riesposto
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>337.339</b>	<b>242.711</b>	<b>242.854</b>
<b>Margine operativo lordo (MOL) (a)</b>	<b>43.594</b>	<b>133</b>	<b>7.974</b>
<b>Risultato operativo netto (EBIT)</b>	<b>11.958</b>	<b>-18.347</b>	<b>-16.493</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio delle attività in continuità</b>	<b>2.427</b>	<b>-18.635</b>	<b>-16.012</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio delle attività discontinue</b>	<b>-1.998</b>	<b>-471</b>	<b>-613</b>
<b>Risultato netto:</b>	<b>429</b>	<b>-19.106</b>	<b>-16.625</b>
- attribuibile ai Soci della Controllante	1.014	-18.955	-16.498
- attribuibile a interessenze di minoranza	-585	-151	-127
<b>Cash flow del Gruppo e di Terzi (b)</b>	<b>32.065</b>	<b>-626</b>	<b>7.842</b>
<b>Capitale investito netto (c)</b>	<b>97.694</b>	<b>141.355</b>	<b>139.287</b>
coperto con:			
Patrimonio netto di Gruppo	84.572	17.034	34.650
Interessenze di minoranza	696	2.654	2.812
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	12.426	121.667	101.825
<b>Investimenti (attività continuative e destinate alla vendita)</b>	<b>7.817</b>	<b>8.515</b>	<b>15.655</b>
<b>Dipendenti (n° addetti a fine esercizio a tempo indeterminato)</b>	<b>783</b>	<b>807</b>	<b>826</b>

(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.  
(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 2013 e 2014 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti del principio IFRS 5 a seguito della cessione della controllata Interteks avvenuta il 27 luglio 2015 e della differente classificazione degli utilizzi dei fondi rischi. Alcuni importi relativi all'esercizio 2013 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11 in vigore dal 1° gennaio 2014.

I **Ricavi delle vendite e delle prestazioni** si attestano a 337,3 milioni di euro, in forte crescita rispetto ai 242,7 milioni del 2014 grazie principalmente al più favorevole calendario fieristico per la presenza delle manifestazioni biennali "anno dispari" direttamente organizzate Host e Tuttofood, delle triennali Ipack-Ima e Plast, della manifestazione EMO tenuta a Milano ogni sei anni e della manifestazione itinerante ITMA. Si segnala, inoltre, l'impatto positivo sui ricavi delle attività generate dalla presenza di Expo 2015.

Il **Margine operativo lordo (MOL)** si attesta a 43,6 milioni di euro (133mila euro nel 2014). La crescita del MOL riflette principalmente l'incremento dei ricavi, parzialmente rettificato da maggiori costi del personale della Capogruppo in relazione alla parte variabile delle retribuzioni dei dipendenti per 4,3 milioni di euro, incentivi all'esodo per 4,1 milioni e l'indennità corrisposta al precedente amministratore delegato per la mancata riconferma per 1,5 milioni. Inoltre, in relazione al nuovo contratto di locazione del quartiere fieristico **fieramilano**, il costo per l'affitto registra un incremento per effetto della componente variabile, pari a 10 milioni di euro, prevista esclusivamente nell'esercizio 2015 per la presenza di Expo, parzialmente compensato dalla riduzione del canone di locazione di 6,7 milioni rispetto al precedente esercizio.



**FIERA MILANO**

Il **Risultato operativo netto (EBIT)** è pari a 12,0 milioni di euro rispetto ai -18,3 milioni del 2014. Il risultato è stato penalizzato da rettifiche di valore di 11,1 milioni di euro (3,6 milioni nel precedente esercizio), che hanno riguardato l'avviamento e i marchi della controllata brasiliana per 5,5 milioni di euro e della controllata sudafricana per 1,9 milioni, l'avviamento della controllata cinese Worldex per 1,5 milioni, i marchi delle manifestazioni Transpotec & Logitec e Bias della Capogruppo per 2,0 milioni e le testate editoriali del segmento *Real Estate* della controllata Fiera Milano Media per 301mila euro. Si segnala, inoltre, l'accantonamento ai fondi rischi di 3,1 milioni di euro, a fronte dell'aggiornamento delle previsioni relative al "Palazzo Italia" a Berlino, e di 2,0 milioni a copertura dei costi correlati all'avvio della procedura di mobilità a seguito della riorganizzazione della controllata Fiera Milano Media.

La **gestione finanziaria** presenta un saldo negativo per 3,5 milioni di euro, in miglioramento rispetto a un valore negativo di 4,9 milioni nel 2014 principalmente in relazione al minore indebitamento medio.

Il **Risultato prima delle imposte** è pari a 8,4 milioni di euro contro -23,2 milioni nel periodo di confronto.

Il **Risultato netto** si attesta a 429mila euro, dopo imposte per 6,0 milioni, a fronte di un risultato netto dell'esercizio precedente di -19,1 milioni, dopo imposte per -4,6 milioni. E' determinato da un risultato da attività in continuità per 2,4 milioni e da una perdita da attività discontinue di 2,0 milioni, riconducibile alla cessione della quota detenuta nella controllata turca Interteks. Il risultato netto è attribuibile per 1,0 milione a Soci della Controllante; per -585mila 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, ammontano nell'esercizio a 393,4 milioni di euro, per il 97% realizzati in Italia. Il 71% dei ricavi è generato da Manifestazioni Italia, il 2% da Manifestazioni Estero, 14% da Servizi di allestimento, il 3% da Media e il 10% da Congressi.

◆ I ricavi per **Manifestazioni Italia** si attestano a 277,3 milioni di euro e presentano un incremento del 53% rispetto al 2014, principalmente attribuibile al già citato calendario fieristico e alle attività relative a Expo 2015.

◆ I ricavi per **Manifestazioni Estero** si attestano a 9,4 milioni di euro rispetto a 16,0 milioni del precedente esercizio. La variazione riflette principalmente i minori ricavi della controllata brasiliana per l'assenza di due manifestazioni biennali e la cancellazione di alcune manifestazioni, oltre che per minori ricavi da *sponsorship* della controllata sudafricana.

◆ I ricavi per **Servizi di allestimento** ammontano a 55,9 milioni di euro, in crescita del 67% rispetto al 2014, per effetto del maggior volume di allestimenti correlato al più favorevole calendario fieristico e alla presenza di Expo 2015.



**FIERA MILANO**

◆ I ricavi per **Media** ammontano a 13,4 milioni di euro, superiori di circa l'8% rispetto al precedente esercizio per le maggiori affissioni, oltre che per il maggior volume di pubblicità su portali web e servizi venduti nell'area *digital*.

◆ I ricavi per **Congressi** ammontano a 37,4 milioni di euro, rispetto a 37,8 milioni del 2014. I ricavi del 2015 includono le attività relative alla gestione del Centro Congressi e dell'Auditorium di Expo 2015. Si ricorda, inoltre, che nel precedente esercizio i ricavi avevano beneficiato dello svolgimento al centro congressuale MiCo degli incontri ministeriali nell'ambito del semestre italiano di Presidenza del Consiglio dell'Unione Europea.

Il **Margine operativo lordo**, pari a 43,6 milioni di euro, risulta per 45,1 milioni di euro dall'Italia e per -1,5 milioni dall'estero. E' attribuibile per 31,9 milioni di euro a **Manifestazioni Italia** (-10,2 milioni nel 2014), in relazione all'andamento dei ricavi, rettificato dai citati costi straordinari del personale e dal maggiore costo di affitto del quartiere **fieramilano**; per -1,0 milioni a **Manifestazioni estero** (1,2 milioni nel precedente esercizio), negativamente influenzato da costi correlati a incentivi all'esodo e rescissioni contrattuali per le ristrutturazione effettuate; per 7,2 milioni a **Servizi di allestimento** (2,3 milioni nel periodo di confronto); per 821mila euro da **Media** (655mila nel 2014); per 4,6 milioni di euro a **Congressi** (6,1 milioni nel precedente esercizio).

Il **Risultato operativo netto (EBIT)**, pari a 12,0 milioni di euro rispetto a -18,3 milioni dell'esercizio precedente, è attribuibile a **Manifestazioni Italia** per 18,2 milioni, in miglioramento rispetto a -18,3 milioni del periodo di confronto, in relazione all'andamento del MOL, parzialmente compensato dai citati accantonamenti al fondo rischi relativo a "Palazzo Italia" e dalle rettifiche di valore dei marchi di manifestazione; a **Manifestazioni Estero** per -11,1 milioni di euro, rispetto a 178mila del 2014, negativamente influenzato dalle già commentate rettifiche di valore; **Servizi di allestimento** per 5,2 milioni di euro, in netta crescita rispetto all'esercizio precedente (365mila euro); a **Media** per -2,1 milioni di euro rispetto a -4,1 milioni nel 2014, in miglioramento principalmente per effetto delle minori rettifiche di valore e minori ammortamenti delle testate editoriali, parzialmente compensati dagli accantonamenti al fondo rischi per la riorganizzazione aziendale; a **Congressi** per 1,8 milioni di euro (3,4 milioni nel 2014).

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

Il Gruppo presenta al 31 dicembre 2015 un indebitamento finanziario netto di 12,4 milioni di euro rispetto a 121,7 milioni al 31 dicembre 2014. Il minore indebitamento è conseguente all'aumento di capitale sociale della Capogruppo, oltre che ai flussi di cassa generati dall'attività caratteristica.

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

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

> **Ricavi delle vendite e delle prestazioni:** si attestano a 277,3 milioni di euro contro 181,1 milioni nel 2014, in forte miglioramento principalmente per effetto del più favorevole calendario fieristico e per le attività svolte per Expo 2015.



**FIERA MILANO**

- > **Margine Operativo Lordo:** si attesta a 32,9 milioni di euro rispetto a -10,2 milioni del 2014. La crescita del MOL riflette principalmente la crescita dei ricavi, parzialmente rettificata dai già citati maggiori costi del personale e di affitto del quartiere fieristico **fieramilano**.
- > **Risultato Operativo Netto:** è pari a 19,2 milioni di euro rispetto a -18,3 milioni dell'esercizio precedente. Il miglioramento riflette l'andamento del MOL, in parte compensato dai citati accantonamenti al fondo rischi relativo a "Palazzo Italia" a Berlino, oltre che dalla rettifica di valore effettuata sui marchi di manifestazione Transpotec & Logitec e Bias.
- > **Risultato Netto:** registra una perdita di 1,5 milioni di euro, dopo imposte per 5,7 milioni, a fronte di una perdita precedente di 30,7 milioni di euro, dopo imposte per -5,2 milioni. Il Risultato Netto risente di svalutazioni effettuate sul valore delle partecipazioni in portafoglio per 16,0 milioni di euro (14,9 milioni nel 2014) riferite principalmente a Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda per 9,4 milioni, Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd per 3,2 milioni, Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarcilik A.S. per 2,6 milioni e Limited Liability Company Fiera Milano per 806mila euro.
- > **Posizione Finanziaria Netta:** presenta al 31 dicembre 2015 un indebitamento netto per 17,8 milioni di euro in consistente miglioramento rispetto a 122,2 milioni al 31 dicembre 2014 grazie all'aumento di capitale, oltre che ai flussi di cassa generati dall'attività caratteristica.

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

Il Gruppo resta impegnato nell'implementazione della strategia focalizzata in maniera prioritaria all'incremento della quota di manifestazioni direttamente organizzate, sia aumentando la penetrazione nei settori attualmente presidiati sia ampliando gli stessi settori con una logica di filiera. Fiera Milano punta, inoltre, sulla crescita di espositori e *buyer* internazionali.

Per quanto riguarda le attività all'estero, il Gruppo intende consolidare il portafoglio manifestazioni attraverso un *focus* selettivo sulle manifestazioni nei Paesi e settori industriali con elevato potenziale e valorizzare la presenza in alcuni Paesi, anche attraverso *partnership* con primari operatori fieristici internazionali.

Il 2016 risentirà, tuttavia, di un calendario fieristico in Italia meno favorevole rispetto al precedente esercizio per l'assenza di importanti manifestazioni biennali direttamente organizzate e manifestazioni pluriennali, pur beneficiando delle azioni di razionalizzazione effettuate.

Con riferimento alle previsioni di medio periodo, il Gruppo prevede, già a partire dal 2017, un Margine Operativo Lordo in forte progresso in relazione alle azioni poste in essere dirette a valorizzare tutte le opportunità di sviluppo del *business* e le potenzialità offerte dal migliorato quadro economico di riferimento, salvo il manifestarsi di eventi o situazioni allo stato non prevedibili.

Il rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria, grazie alla recente ricapitalizzazione della Società, potrà, inoltre, supportare il piano di investimenti e di crescita del Gruppo, oltre alle esigenze di coperture del capitale circolante.



**FIERA MILANO**

### ■ **PIANO DI INCENTIVAZIONE**

Il Consiglio di Amministrazione, in linea con la politica sulla remunerazione definita dalla Società, ha deliberato di proporre all'Assemblea l'adozione di un piano di stock option 2017-2023 (il "Piano"), con la finalità di legare la remunerazione all'effettivo rendimento della Società e alla creazione di valore, nonché a sviluppare politiche di *retention*. Il Piano è destinato a amministratori esecutivi e/o dirigenti con responsabilità strategiche, e/o dipendenti di Fiera Milano SpA e delle sue controllate che rivestano ruoli strategicamente rilevanti o, comunque, in grado di apportare un significativo contributo al perseguimento degli obiettivi strategici.

Il Piano avrà ad oggetto azioni proprie della Società per un numero massimo di 1 milione. In particolare, il Piano prevede l'assegnazione a titolo gratuito, in tre tranches, di opzioni, ciascuna delle quali conferisce il diritto di acquistare una azione, a un prezzo unitario di esercizio pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali delle azioni nei trenta giorni precedenti la data di attribuzione di ogni tranche. Le tranches di assegnazione delle opzioni sono: (i) entro il 31 maggio 2017; (ii) entro il 31 maggio 2018; (iii) entro il 31 maggio 2019. Il piano prevede per ogni tranche un periodo di maturazione delle opzioni (*vesting period*) di tre anni e un periodo di esercizio di un anno. I diritti di opzione saranno attribuiti ai beneficiari subordinatamente al verificarsi di alcune condizioni quali il raggiungimento del Margine Operativo Lordo consolidato degli esercizi 2016, 2017 e 2018 rispetto a quanto previsto nel Piano Industriale 2016-2019 e il mantenimento del rapporto con la Società nel corso del periodo.

### ■ **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 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 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° 645.008 azioni, pari a 0,9% 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 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 rischio e 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 Fax +39 0249977987  
[gianna.larana@fieramilano.it](mailto:gianna.larana@fieramilano.it)  
[www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it)*

*Ufficio Stampa Fiera Milano SpA  
Gabriele De Giorgi Tel +39 0249977428 Fax +39 0249977374  
[gabriele.degiorgi@fieramilano.it](mailto:gabriele.degiorgi@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>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	14.746	18.427
Immobili, impianti e macchinari in leasing	9	11
Investimenti immobiliari non strumentali	-	-
Avviamenti e attività immateriali a vita non definita	104.945	109.474
Attività immateriali a vita definita	29.408	41.584
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	16.955	15.462
Altre partecipazioni	29	40
Altre attività finanziarie	-	-
Crediti commerciali e altri	13.035	13.275
<i>di cui vs parti correlate</i>	12.125	12.389
Attività fiscali per imposte differite	3.175	6.457
<b>Totale</b>	<b>182.302</b>	<b>204.730</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti commerciali e altri	63.932	50.604
<i>di cui vs parti correlate</i>	5.341	6.795
Rimanenze	1.884	5.028
Lavori in corso su ordinazione	-	-
Attività finanziarie	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	56.092	12.276
<b>Totale</b>	<b>121.908</b>	<b>67.908</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>		
Attività destinate alla vendita	-	-
<b>Totale attivo</b>	<b>304.210</b>	<b>272.638</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	41.818	41.521
Riserva da sovrapprezzo azioni	65.679	909
Riserva da rivalutazione	-	-
Altre riserve	-6.936	3.387
Risultato netto di esercizi precedenti	-17.003	-9.828
Risultato netto dell'esercizio	1.014	-18.955
<b>Totale Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>84.572</b>	<b>17.034</b>
<b>Interessenze di minoranza</b>	<b>696</b>	<b>2.654</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>85.268</b>	<b>19.688</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Obbligazioni in circolazione	-	-
Debiti verso banche	10.922	26.898
Altre passività finanziarie	2.094	2.001
Fondi per rischi e oneri	3.343	1.752
Fondi relativi al personale	10.672	10.286
Imposte differite passive	5.709	7.147
Altre passività	-	55
<b>Totale</b>	<b>32.740</b>	<b>48.139</b>
<b>Passività correnti</b>		
Obbligazioni in circolazione	-	-
Debiti verso banche	39.466	82.894
Debiti verso fornitori	49.267	36.160
Acconti	34.880	39.641
Altre passività finanziarie	16.036	22.150
<i>di cui vs parti correlate</i>	15.225	21.983
Fondi per rischi e oneri	3.915	1.326
Debiti tributari	5.168	2.091
Altre passività	37.470	20.549
<i>di cui vs parti correlate</i>	5.832	4.128
<b>Totale</b>	<b>186.202</b>	<b>204.811</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>		
Passività destinate alla vendita	-	-
<b>Totale passivo</b>	<b>304.210</b>	<b>272.638</b>



## FIERA MILANO

	(migliaia di euro)	
<b>Prospetto di conto economico complessivo consolidato</b>	<b>2015</b>	<b>2014 riesposto *</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	337.339	242.711
<b>Totale ricavi</b>	<b>337.339</b>	<b>242.711</b>
Costi per materiali	4.859	2.440
Costi per servizi	165.870	134.986
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>1.040</i>	<i>1.495</i>
Costi per godimento di beni di terzi	61.419	56.546
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>45.882</i>	<i>52.363</i>
<i>di cui vs parti correlate non ricorrenti</i>	<i>10.000</i>	-
Costi del personale	61.675	48.634
Altre spese operative	5.753	4.949
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>896</i>	<i>1.064</i>
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>299.576</b>	<b>247.555</b>
Proventi diversi	3.003	3.529
Risultato di Società collegate e <i>joint venture</i> valutate a patrimonio netto	2.828	1.448
<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>43.594</b>	<b>133</b>
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	6.774	6.808
Ammortamenti investimenti immobiliari	-	-
Ammortamenti attività immateriali	5.541	6.518
Rettifiche di valore di attività	11.142	3.637
Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	8.179	1.517
<b>Risultato Operativo Netto (EBIT)</b>	<b>11.958</b>	<b>-18.347</b>
Proventi finanziari e assimilati	828	943
Oneri finanziari e assimilati	4.348	5.812
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>1.045</i>	<i>1.183</i>
Valutazione di attività finanziarie	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8.438</b>	<b>-23.216</b>
Imposte sul reddito	6.011	-4.581
<b>Risultato netto dell'esercizio delle attività in continuità</b>	<b>2.427</b>	<b>-18.635</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio delle attività discontinue</b>	<b>-1.998</b>	<b>-471</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>429</b>	<b>-19.106</b>
Risultato netto dell'esercizio attribuibile a:		
Soci della controllante	1.014	-18.955
Interessenze di minoranza	-585	-151
<b>Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificati nel risultato dell'esercizio</b>		
Rimisurazione piani a benefici definiti	228	-544
Effetti fiscali	63	-150
<b>Altre componenti del conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificati nel risultato dell'esercizio</b>		
Differenze di conversione dei bilanci di imprese estere	-1.224	840
<b>Altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio al netto degli effetti fiscali</b>	<b>-1.059</b>	<b>446</b>
<b>Risultato netto complessivo dell'esercizio</b>	<b>-630</b>	<b>-18.660</b>
Risultato netto complessivo dell'esercizio attribuibile a:		
Soci della controllante	-66	-18.612
Interessenze di minoranza	-564	-48
<b>Risultato per azione (in euro)</b>		
Base	0,0238	-0,4565
Diluito	0,0238	-0,4565

\* Alcuni importi del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti del principio IFRS 5 a seguito della cessione della controllata Interteks avvenuta il 27 luglio 2015 e della differente classificazione degli utilizzi dei fondi rischi.



**FIERA MILANO**

	(migliaia di euro)	
<b>Rendiconto finanziario consolidato</b>	<b>2015</b>	<b>2014 riesposto *</b>
<b>Disponibilità monetarie nette iniziali</b>	<b>12.276</b>	<b>11.416</b>
<b>Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa</b>		
Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa	52.663	-6.528
<i>di cui verso parti correlate</i>	-54.714	-58.775
Interessi corrisposti	-2.617	-3.144
Interessi percepiti	91	407
Imposte sul reddito pagate	-1.475	-269
<b>Totale derivante da attività in continuità</b>	<b>48.662</b>	<b>-9.534</b>
<b>Totale derivante da attività destinate alla vendita</b>	<b>-2.161</b>	<b>-327</b>
<b>Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento</b>		
Investimenti in attività materiali	-3.388	-6.741
Decrementi di attività materiali	283	47
Investimenti in attività immateriali	-1.262	-2.175
Decrementi di attività immateriali	-	-
Partecipazioni in società controllate	-2.363	-1.954
Partecipazioni in <i>joint venture</i>	1.827	1.705
Altre partecipazioni	-	-
<b>Totale derivante da attività in continuità</b>	<b>-4.903</b>	<b>-9.118</b>
<b>Totale derivante da attività destinate alla vendita</b>	<b>2.442</b>	<b>-4</b>
<b>Flusso derivante dalle attività finanziarie</b>		
Patrimonio netto	-108	-599
Aumento di capitale della Capogruppo	65.684	-
Debiti e crediti finanziari non correnti	-17.243	-9.400
Debiti e crediti finanziari correnti	-48.539	29.023
<i>di cui verso parti correlate</i>	-6.688	876
Dividendi corrisposti	-	-76
<b>Totale derivante da attività in continuità</b>	<b>-206</b>	<b>18.948</b>
<b>Totale derivante da attività destinate alla vendita</b>	<b>-295</b>	<b>328</b>
Totale differenze di conversione nette	277	567
<b>Flusso finanziario netto dell'esercizio da attività in continuità</b>	<b>43.553</b>	<b>296</b>
<b>Flusso finanziario netto dell'esercizio da attività destinate alla vendita</b>	<b>-14</b>	<b>-3</b>
<b>Disponibilità monetarie nette finali da attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>14</b>
<b>Disponibilità monetarie nette finali da attività in continuità</b>	<b>56.092</b>	<b>12.262</b>

\* Alcuni importi del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti del principio IFRS 5 a seguito della cessione della controllata Intertekx avvenuta il 27 luglio 2015 e della differente classificazione degli utilizzi dei fondi rischi.

	(migliaia di euro)	
<b>Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa</b>	<b>2015</b>	<b>2014 riesposto *</b>
Risultato da attività continuative	2.427	-18.635
<i>Rettifiche per:</i>		
Utili relativi a partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-2.828	-1.448
Ammortamenti	12.315	13.325
Accantonamenti, svalutazioni e rettifiche di valore	17.229	3.864
Minusvalenze e plusvalenze	39	-6
Oneri/proventi finanziari netti	3.520	5.010
Variazione netta Fondi relativi al personale	32	690
Variazione delle imposte differite	1.828	-5.199
Rimanenze	3.207	-1.022
Crediti commerciali e altri	-11.447	3.771
Debiti verso fornitori	12.237	-8.458
Acconti	-4.519	2.594
Debiti tributari	4.596	315
Fondi per rischi, oneri e altre passività (esclusi debiti vs Organizzatori)	11.727	214
Debiti vs Organizzatori	2.300	-1.543
<b>Totale</b>	<b>52.663</b>	<b>-6.528</b>

\* Alcuni importi del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti del principio IFRS 5 a seguito della cessione della controllata Intertekx avvenuta il 27 luglio 2015 e della differente classificazione degli utilizzi dei fondi rischi.



## FIERA MILANO

	(euro)	
<b>Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria Fiera Milano SpA</b>	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	4.139.144	4.818.631
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	13.079.442	18.266.780
Partecipazioni	73.350.722	81.066.973
Altre attività finanziarie	-	-
Crediti commerciali e altri	13.031.120	13.270.692
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>12.125.107</i>	<i>12.388.585</i>
Attività fiscali per imposte differite	3.083.994	6.338.217
<b>Totale</b>	<b>176.828.521</b>	<b>193.905.392</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti commerciali e altri	45.877.971	38.754.134
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>10.595.546</i>	<i>9.164.681</i>
Rimanenze	1.197.852	4.466.326
Lavori in corso su ordinazione	-	-
Attività finanziarie	4.034.972	2.724.827
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>4.034.972</i>	<i>2.724.827</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	42.971.750	3.563.919
<b>Totale</b>	<b>94.082.545</b>	<b>49.509.206</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>		
Attività destinate alla vendita	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>270.911.066</b>	<b>243.414.598</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	41.818.383	41.520.679
Riserva da sovrapprezzo azioni	65.679.470	1.783.076
Riserva da rivalutazione	-	-
Altre riserve	-	9.285.020
Risultato netto di esercizi precedenti	-19.712.226	-179.063
Risultato netto dell'esercizio	-1.456.384	-30.674.121
<b>Totale</b>	<b>86.329.243</b>	<b>21.735.591</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Obbligazioni in circolazione	-	-
Debiti verso banche	10.922.456	26.898.253
Altre passività finanziarie	50.280	220.113
Fondi per rischi e oneri	2.951.986	1.422.479
Fondi relativi al personale	5.792.339	6.208.936
Imposte differite passive	-	-
Altre passività	-	-
<b>Totale</b>	<b>19.717.061</b>	<b>34.749.781</b>
<b>Passività correnti</b>		
Obbligazioni in circolazione	-	-
Debiti verso banche	38.485.373	79.561.530
Debiti verso fornitori	26.184.964	22.016.420
Acconti	31.544.918	34.843.342
Altre passività finanziarie	15.395.485	21.850.045
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>15.224.542</i>	<i>21.683.296</i>
Fondi per rischi e oneri	1.636.318	968.006
Debiti tributari	4.022.317	1.178.050
Altre passività	47.595.387	26.511.833
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>19.495.875</i>	<i>13.049.709</i>
<b>Totale</b>	<b>164.864.762</b>	<b>186.929.226</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>		
Passività destinate alla vendita	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>270.911.066</b>	<b>243.414.598</b>



## FIERA MILANO

	(euro)	
<b>Prospetto di conto economico complessivo Fiera Milano SpA</b>	<b>2015</b>	<b>2014 riesposto *</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	277.307.280	181.098.308
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>6.862.907</i>	<i>4.918.877</i>
<b>Totale ricavi</b>	<b>277.307.280</b>	<b>181.098.308</b>
Costi per materiali	899.822	817.906
Costi per servizi	144.892.370	107.571.490
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>48.515.696</i>	<i>33.562.873</i>
Costi per godimento di beni di terzi	54.945.417	50.663.233
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>42.588.310</i>	<i>49.319.642</i>
<i>di cui vs parti correlate non ricorrenti</i>	<i>10.000.000</i>	-
Costi del personale	45.779.108	34.990.305
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>873.732</i>	<i>1.007.595</i>
Altre spese operative	4.636.458	3.681.686
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>1.132.360</i>	<i>1.309.715</i>
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>251.153.175</b>	<b>197.724.620</b>
Proventi diversi	6.756.278	6.405.941
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>4.431.645</i>	<i>3.857.967</i>
<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>32.910.383</b>	<b>-10.220.371</b>
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	2.030.405	2.663.992
Ammortamenti investimenti immobiliari	-	-
Ammortamenti attività immateriali	4.242.743	4.674.891
Rettifiche di valore di attività	1.953.000	-
Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	5.463.570	758.421
<b>Risultato Operativo Netto (EBIT)</b>	<b>19.220.665</b>	<b>-18.317.675</b>
Proventi finanziari e assimilati	4.305.837	2.095.880
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>4.227.295</i>	<i>2.018.511</i>
Oneri finanziari e assimilati	3.297.016	4.737.056
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>1.044.837</i>	<i>1.183.180</i>
Valutazione di attività finanziarie	-16.033.039	-14.942.000
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.196.447</b>	<b>-35.900.851</b>
Imposte sul reddito	5.652.831	-5.226.730
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>-330.991</i>	<i>-1.167.540</i>
<b>Risultato netto dell'esercizio delle attività in continuità</b>	<b>-1.456.384</b>	<b>-30.674.121</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio delle attività discontinue</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>-1.456.384</b>	<b>-30.674.121</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificati nel risultato dell'esercizio</b>		
Rimisurazione piani a benefici definiti	100.499	-230.358
Effetto fiscale	27.637	-63.348
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio al netto degli effetti fiscali</b>	<b>72.862</b>	<b>-167.010</b>
<b>Risultato netto complessivo dell'esercizio</b>	<b>-1.383.522</b>	<b>-30.841.131</b>

\* Alcuni importi relativi all'esercizio 2014 sono stati riesposti ai fini comparativi a seguito della differente classificazione degli utilizzi dei fondi rischi.



## FIERA MILANO

	(euro)	
<b>Rendiconto Finanziario Fiera Milano SpA</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
		<b>riesposto *</b>
<b>Disponibilità monetarie nette iniziali</b>	<b>3.563.919</b>	<b>5.920.621</b>
<b>Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa</b>		
Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa	47.868.324	-13.162.842
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>-83.009.750</i>	<i>-76.167.616</i>
Interessi corrisposti	-3.277.474	-4.344.314
Interessi percepiti	250.647	659.277
<b>Totale</b>	<b>44.841.497</b>	<b>-16.847.879</b>
<b>Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento</b>		
Investimenti in attività materiali	-1.364.131	-595.000
Decrementi di attività materiali	21.067	5.008
Investimenti in attività immateriali	-1.008.405	-1.634.942
Partecipazioni in società controllate	-	-1.953.634
Acquisito di partecipazioni	-6.319.263	-
Operazione sul capitale di società controllate	-951.977	-1.121.774
Dividendi incassati	3.972.383	1.797.288
<b>Totale</b>	<b>-5.650.326</b>	<b>-3.503.054</b>
<b>Flusso derivante dalle attività finanziarie</b>		
Aumento di capitale	65.685.259	-
Crediti e debiti finanziari non correnti	-16.145.630	-7.220.889
Crediti e debiti finanziari correnti	-49.322.969	25.215.120
<i>di cui vs parti correlate</i>	<i>-7.768.899</i>	<i>693.312</i>
<b>Totale</b>	<b>216.660</b>	<b>17.994.231</b>
<b>Flusso finanziario dell'esercizio</b>	<b>39.407.831</b>	<b>-2.356.702</b>
<b>Disponibilità monetarie nette delle attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità monetarie nette finali</b>	<b>42.971.750</b>	<b>3.563.919</b>

\* Alcuni importi relativi all'esercizio 2014 sono stati riesposti ai fini comparativi a seguito della differente classificazione degli utilizzi dei fondi rischi.

	(euro)	
<b>Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
		<b>riesposto *</b>
Risultato incluse attività non operative	-1.456.384	-30.674.121
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamenti	6.273.148	7.338.883
Accantonamenti, svalutazioni e rettifiche di valore	7.416.570	758.421
Valutazione di attività finanziarie	16.033.039	14.942.000
Minusvalenze e plusvalenze	-19.917	491
Oneri/proventi finanziari netti	-1.008.766	2.643.499
Variazione netta Fondi relativi al personale	-316.098	206.210
Variazione delle imposte differite	3.455.291	-4.165.783
Rimanenze	3.268.474	-1.711.885
Crediti commerciali e altri	-8.726.714	1.504.122
Debiti verso fornitori	4.168.544	-4.048.181
Acconti	-3.298.424	3.471.676
Debiti tributari	2.907.477	-2.210
Fondi per rischi ed oneri e altre passività (esclusi debiti vs Organizzatori)	16.871.798	-1.883.241
Debiti vs Organizzatori	2.300.286	-1.542.723
<b>Totale</b>	<b>47.868.324</b>	<b>-13.162.842</b>

\* Alcuni importi relativi all'esercizio 2014 sono stati riesposti ai fini comparativi a seguito della differente classificazione degli utilizzi dei fondi rischi.