



FIERA MILANO

**Resoconto intermedio di gestione
consolidato al 31 marzo 2023
(1° Trimestre Esercizio 2023)**

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet della Società,
all'indirizzo www.fieramilano.it,
nella sezione Investitori

Fiera Milano SpA

Sede legale: Piazzale Carlo Magno, 1 - 20149 Milano
Sede operativa ed amministrativa: SS del Sempione, 28 - 20017 Rho (Milano)
Capitale sociale: Euro 42.445.141,00 i.v.
Registro Imprese, C.F. e P.IVA 13194800150 - R.E.A. 1623812

Rho (Milano), 10 maggio 2023

Indice

▪ Organi Sociali e Società di revisione	pag.	3
▪ Modello di business	pag.	4
▪ Struttura del Gruppo	pag.	5
▪ Note di commento sull'andamento gestionale del 1° trimestre		
▫ Risultati in sintesi e fatti rilevanti del trimestre	pag.	6
▫ Indebitamento finanziario del Gruppo	pag.	10
▫ Informativa per settori operativi e per area geografica	pag.	11
▫ Dipendenti del Gruppo	pag.	14
▪ Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre	pag.	15
▪ Prevedibile evoluzione della gestione	pag.	15
▪ Criteri di redazione	pag.	16
▪ Prospetti Contabili		
▫ Conto Economico consolidato	pag.	17
▫ Stato Patrimoniale consolidato riclassificato	pag.	18
▫ Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario	pag.	19
▪ Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	pag.	20
▪ Allegato 1		
Elenco delle Società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 31 marzo 2023	pag.	21

Organi Sociali e Società di revisione

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Carlo Bonomi	Presidente ^o
Francesco Conci	Amministratore Delegato
Michaela Castelli	Consigliere*
Regina De Albertis	Consigliere*
Paola Annamaria Petrone	Consigliere*
Monica Poggio	Consigliere*
Ferruccio Resta	Consigliere*
Agostino Santoni	Consigliere*
Elena Vasco	Consigliere*

^o Consigliere indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3 del D. Lgs. N. 58 del 24 febbraio 1998.

* Consigliere indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3 del D. Lgs. N. 58 del 24 febbraio 1998 e ai sensi del Codice di *Corporate Governance* di Borsa Italiana.

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Michaela Castelli
Paola Annamaria Petrone
Ferruccio Resta

COMITATO PER LE NOMINE E LA REMUNERAZIONE

Agostino Santoni
Regina De Albertis
Monica Poggio

COMITATO SOSTENIBILITA'

Ferruccio Resta
Michaela Castelli
Elena Vasco

COLLEGIO SINDACALE

Monica Mannino	Presidente
Piero Antonio Capitini	Sindaco effettivo
Daniele Federico Monarca	Sindaco effettivo
Livia Amidani Aliberti	Sindaco supplente
Simone Bruno	Sindaco supplente

DIRIGENTE PREPOSTO EX LEGGE 262/2005

Andrea Maldì

ORGANISMO DI VIGILANZA EX D.LGS 231/01

Enrico Maria Giarda
Luigi Bricocoli
Basilio Postiglione

Il mandato del Consiglio di Amministrazione è stato conferito dall'Assemblea degli Azionisti svoltasi il 27 aprile 2023 e scadrà con l'Assemblea degli Azionisti che approverà il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025.

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria o straordinaria della Società; segnatamente, ha la facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni o utili per il raggiungimento degli scopi sociali, con esclusione soltanto di quegli atti che la legge riserva all'Assemblea.

Il Presidente, oltre alla rappresentanza Legale, ha tutti i poteri previsti sia dalle vigenti disposizioni di legge che dallo Statuto Sociale sovrintendendo alle relazioni esterne istituzionali di Fiera Milano.

Il mandato del Collegio Sindacale è stato conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2021 e scadrà con l'Assemblea degli Azionisti che approverà il bilancio al 31 dicembre 2023.

SOCIETA' DI REVISIONE

PWC SpA

L'incarico, conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2023, si riferisce agli esercizi 2023-2031.

Modello di business

Il Gruppo Fiera Milano presidia tutte le fasi caratteristiche del settore fieristico e congressuale, proponendosi come uno dei maggiori operatori integrati a livello mondiale.

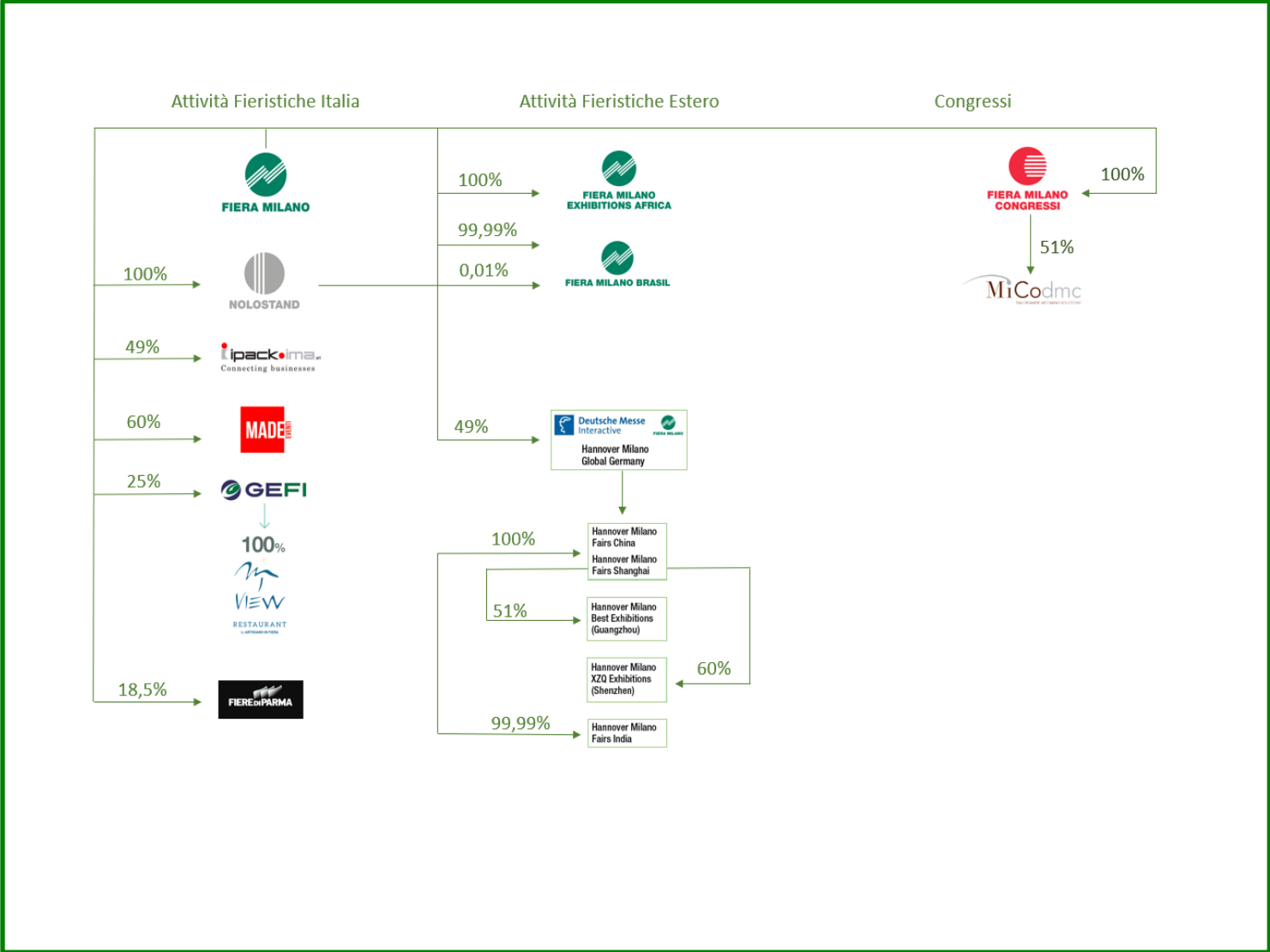
Secondo il criterio del *management approach*, i settori operativi sono stati definiti come segue:

- **Attività Fieristiche Italia:** tale settore si identifica per l'attività finalizzata all'organizzazione e all'ospitalità di manifestazioni fieristiche e altri eventi in Italia, attraverso l'utilizzo, la promozione e la messa a disposizione di spazi espositivi attrezzati; l'erogazione di servizi di allestimento, tecnici e di quartiere connessi all'attività fieristica e congressuale; l'offerta di supporto progettuale oltre che di servizi correlati; la produzione di contenuti e fornitura di servizi pubblicitari e digitali, nonché l'organizzazione di conferenze e di percorsi formativi. In particolare, in questo ambito rientrano le attività finalizzate all'offerta di manifestazioni fieristiche (inclusi i servizi finali a espositori e visitatori):
 - direttamente organizzate dal Gruppo, anche in *partnership* con terzi;
 - organizzate da terzi, attraverso la contrattualizzazione di spazi e servizi.

- **Attività Fieristiche Estero:** organizzazione di manifestazioni fieristiche ed altri eventi all'estero, attraverso l'utilizzo, la promozione e la messa a disposizione di spazi espositivi attrezzati, l'offerta di supporto progettuale oltre che di servizi correlati. In particolare, in questo ambito rientrano le attività finalizzate all'offerta di manifestazioni fieristiche (inclusi i servizi finali a espositori e visitatori) direttamente organizzate dal Gruppo, anche in *partnership* con terzi o in qualità di agenti.

- **Congressi:** gestione di congressi ed eventi e servizi di *destination management*.

Struttura del Gruppo



Note di commento sull'andamento gestionale del 1° trimestre

Risultati in sintesi e fatti rilevanti del trimestre

Nella tabella che segue sono riportati i principali dati del Gruppo nel trimestre in esame ed i corrispondenti dati relativi all'analogo trimestre dell'esercizio precedente, nonché i dati dell'intero esercizio 2022.

Gruppo Fiera Milano Sintesi dei principali dati

Esercizio al 31/12/22	1° trimestre al 31/03/23	1° trimestre al 31/03/22
(dati in migliaia di euro)		
220.285 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	48.109	23.469
58.403 EBITDA (a)	8.871	-2.365
9.219 EBIT	-4.217	-14.201
-5.760 Risultato netto del periodo delle attività in continuità	-8.069	-12.967
- Risultato netto del periodo delle attività operative cessate	16.500	-
-5.760 Risultato netto:	8.431	-12.967
-5.599 - attribuibile ai Soci della Controllante	8.500	-12.898
-161 - attribuibile a interessenze di minoranza	-69	-69
473.157 Capitale investito netto (b)	507.377	487.717
coperto con:		
105.660 Patrimonio netto di Gruppo	112.838	96.501
533 Interessenze di minoranza	464	602
-29.783 Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto pre IFRS 16	-37.492	-33.098
366.964 Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto complessivo	394.075	390.614
3.976 Investimenti (attività in continuità e destinate alla vendita)	830	210
674 Dipendenti (n. addetti a fine periodo a tempo indeterminato)	677	663

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

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

Nei primi tre mesi dell'anno si sono svolte 12 manifestazioni in Italia. A gennaio, Fiera Milano ha organizzato HOMI – Il salone degli stili di vita, la fiera dedicata al lifestyle, alla tavola e alla decorazione. La manifestazione ha ospitato oltre 500 brand, il 40% dei quali esteri, da 28 paesi. In parziale concomitanza, si è svolta PTE – Promotion Trade Exhibition, manifestazione dedicata al mondo dell'oggetto pubblicitario, che ha riunito oltre 110 aziende e brand da 12 Paesi.

Il mese di febbraio ha visto il ritorno delle manifestazioni dedicate al settore moda. Da Milano Unica, con 394 aziende espositrici, a MIDO, la fiera internazionale dell'occhialeria, che ha accolto più di 1.000 espositori da oltre 150 paesi. Mentre tutte le mostre relative al comparto dell'accessorio moda, HOMI Fashion&Jewels (accessori, gioielli e bijoux), MICAM Milano (calzature), Mipel (pelletteria) e TheOneMilano, salone internazionale dell'outerwear e dell'haute-à-porter, hanno fatto registrare un totale di oltre 1.800 aziende espositrici e oltre 48.000 presenze (+25% rispetto alle scorse edizioni).

Inoltre, Fiera Milano ha ospitato Lineapelle, la mostra internazionale di pelli, accessori, componenti, tessuti, sintetici e modelli, con 1.161 espositori provenienti da 42 Paesi, più del 38% esteri e più di 22.000 visitatori professionali.

Durante il mese di febbraio, Fiera Milano ha organizzato BIT - Borsa Internazionale del Turismo. La manifestazione ha portato negli spazi di Allianz MiCo oltre 1.000 espositori italiani ed esteri.

A seguire, MyPlant & Garden e Filo. Myplant & Garden, appuntamento internazionale dell'ortoflorovivaismo, ha trasformato i padiglioni di Fiera Milano in un maxi-giardino di 45.000 mq, con 650 marchi in esposizione, di cui il 22% stranieri. Filo, in scena negli spazi di Allianz MiCo, è invece l'unica rassegna internazionale dedicata all'eccellenza dei filati.

A febbraio, Fiera Milano, in Sudafrica con la sua società Fiera Milano Exhibitions Africa, ha organizzato Investec Cape Town Art Fair (ICTAF), la più importante fiera di arte contemporanea in Africa, giunta alla decima edizione ha ospitato circa 100 aziende espositrici e 23.000 visitatori. Per quanto riguarda le altre attività all'estero, in Cina e in Brasile, in questo periodo dell'anno, non erano previste manifestazioni in calendario.

Nel centro congressuale Allianz MiCo, sono stati realizzati congressi medico-scientifici (tra cui Unisvet, Assiom Forex, Vet Expo, It's All Right, EAU e EAUN) ed eventi congressuali con annessa area espositiva (Esxence-The Art Perfumery Event, Identità Golose, Fa' la cosa giusta!). Da segnalare che, nel mese di gennaio, il centro congressi ha ospitato la prima edizione di Padel Trend Expo. Più di 90 espositori, 6 campi da gioco di ultima generazione, 1 area convegni e 18.000 mq per 180 ore di gioco allestiti negli spazi di Allianz MiCo.

Altre informazioni

In data 28 febbraio 2023 Fiera Milano ha chiuso il buyback volto all'acquisto di azioni proprie raggiungendo 410.000 azioni acquistate ad un prezzo medio di euro 3,02 per un controvalore totale di euro 1.241.132. La Società detiene n. 683.758 azioni proprie pari allo 0,95% del capitale sociale.

In data 9 marzo 2023 il Consiglio di Amministrazione di Fiera Milano facendo seguito ai comunicati stampa del 25 gennaio 2022, del 20 maggio 2022, del 13 ottobre 2022, del 2 e 7 marzo 2023 ha reso noto di aver approvato la finalizzazione dell'operazione strategica con Fiere di Parma SpA avente ad oggetto una partnership volta alla creazione di una comune piattaforma fieristica europea nel comparto agro-alimentare. Si ricorda che l'operazione è stata realizzata alla data del closing, avvenuto il 28 marzo 2023, attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale di Fiere di Parma riservato a Fiera Milano, liberato mediante il conferimento del ramo d'azienda di Fiera Milano relativo alla manifestazione "Tuttofood", primario evento espositivo nel settore agro-alimentare organizzato a Milano presso il quartiere di Rho, per un controvalore di euro 16,5 milioni. Le Parti hanno definito che Fiera Milano deterrà inizialmente una partecipazione pari al 18,5% nel capitale sociale di Fiere di Parma.

Ricordiamo altresì che, attraverso la suddetta operazione, le Parti si pongono l'obiettivo di creare una nuova piattaforma fieristica multipolare costituita da (i) "Tuttofood powered by Cibus" a Milano, che si posizionerà come evento di matrice internazionale che, oltre a supportare la filiera domestica, sarà il riferimento per una platea espositiva proveniente da tutti i paesi leader nelle produzioni agroalimentari, competendo così con le omologhe manifestazioni europee, e da (ii) "Cibus" a Parma, evento iconico per il Made In Italy alimentare di eccellenza e per i suoi territori. Grazie alle sinergie create tra Fiera Milano e Fiere di Parma, le manifestazioni saranno in grado di specializzare il proprio posizionamento, offrendo un supporto strategico e permanente al Made in Italy agro-alimentare e, in generale, al sistema Italia.

L'operazione prevede inoltre che Fiera Milano partecipi alla governance di Fiere di Parma supportando i soci privati – ovvero Crédit Agricole Italia SpA e Unione Parmense degli Industriali – e i soci pubblici – ovvero Comune e Provincia di Parma, Camera di Commercio di Parma e Regione Emilia-Romagna – nel valorizzare l'esecuzione del piano industriale delle manifestazioni. L'operazione prevede inoltre l'erogazione di servizi da Fiera Milano in favore di Fiere di Parma relativamente alla manifestazione "Tuttofood powered by Cibus", che continuerà a tenersi presso il polo fieristico di Rho gestito da Fiera Milano.

L'attività del Gruppo presenta connotazioni di stagionalità per la presenza di manifestazioni fieristiche a cadenza biennale. Dato l'andamento stagionale delle attività, i ricavi ed i risultati conseguiti nei singoli trimestri presentano variazioni anche rilevanti tra un trimestre e l'altro.

Passando ad esaminare **in dettaglio i dati del 1° trimestre 2023**, si rilevano i seguenti principali andamenti:

- **i ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a 48.109 migliaia di euro in aumento di 24.640 migliaia di euro rispetto al dato del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente (23.469 migliaia di euro).

La variazione in termini di ricavi è principalmente collegata alla buona performance generale delle manifestazioni annuali, dell'attività congressuale oltre che al diverso calendario fieristico, per la presenza nel trimestre in esame delle manifestazioni annuali Mido e Bit che nell'esercizio 2022 erano state posticipate nel secondo trimestre dell'anno.

Le variazioni in termini di superfici espositive delle manifestazioni si dettagliano nel seguito:

- **manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo in Italia** (+23.855 mq): la variazione in aumento è riferibile principalmente alla presenza nel trimestre in esame della manifestazione Bit (+16.165 mq), che nel 2022 si era tenuta nel trimestre successivo, e alla manifestazione HOMI (+5.055 mq);
- **manifestazioni annuali organizzate da Terzi in Italia** (+56.480 mq): la variazione in aumento è dovuta principalmente alla presenza nel trimestre in esame di Mido (+37.980 mq), che nel 2022 si era tenuta nel trimestre successivo, e alle manifestazioni del comparto moda (+16.780 mq);
- **congressi con area espositiva** la variazione è pari a +21.870 mq;
- **manifestazioni annuali organizzate all'estero** (+525 mq): la variazione in aumento è correlata alla manifestazione Cape Town Art Fair organizzata dalla controllata sudafricana.

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

Gruppo Fiera Milano Sintesi dati operativi	1° Trimestre 2023		1° Trimestre 2022	
	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo
N° manifestazioni:	13	5	11	4
Italia	12	4	10	3
. annuali	12	4	10	3
. biennali	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-
Eestero	1	1	1	1
. annuali	1	1	1	1
. biennali	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-
N° eventi congressuali con area espositiva - Italia:	11	-	1	-
Metri quadrati netti espositivi:	250.770	51.585	148.040	27.205
Italia	246.915	47.730	144.710	23.875
. annuali (a)	246.915	47.730	144.710	23.875
. biennali	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-
(a) di cui congressi con annessa area espositiva:	22.690	-	820	-
Eestero	3.855	3.855	3.330	3.330
. annuali	3.855	3.855	3.330	3.330
. biennali	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-
N° espositori partecipanti:	6.650	1.140	3.600	765
Italia	6.550	1.040	3.510	675
. annuali (b)	6.550	1.040	3.510	675
. biennali	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-
(b) di cui congressi con annessa area espositiva:	1.470	-	40	-
Eestero	100	100	90	90
. annuali	100	100	90	90
. biennali	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-

- L'**EBITDA** del trimestre ammonta a 8.871 migliaia di euro con una variazione positiva di 11.236 migliaia di euro rispetto al dato registrato nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente (-2.365 migliaia di euro). La variazione riflette principalmente il già citato andamento dei ricavi. Tale effetto è stato parzialmente compensato da maggiori costi di funzionamento, dovuti principalmente al rincaro dell'energia elettrica.
- L'**EBIT** del trimestre ammonta a -4.217 migliaia di euro rispetto a -14.201 migliaia di euro del 1° trimestre 2022. La variazione in aumento di 9.984 migliaia di euro riflette l'andamento dell'EBITDA parzialmente compensato da maggiori ammortamenti sul diritto d'uso delle attività in locazione conseguenti alla rivalutazione monetaria prevista contrattualmente.
- Il **risultato netto del periodo delle attività in continuità** ammonta a -8.069 migliaia di euro (-12.967 migliaia di euro nel 1° trimestre 2022), mentre il **risultato netto del periodo delle attività operative cessate** ammonta a 16.500 migliaia di euro ed è riferibile ai maggiori valori emersi con il conferimento del ramo d'azienda della manifestazione "Tuttofood" in relazione all'acquisizione del 18,5% di Fiere di Parma (valore pari a zero nel 1° trimestre 2022).
- Il **risultato netto** presenta un utile di 8.431 migliaia di euro rispetto a una perdita di 12.967 migliaia di euro nel 1° trimestre 2022 ed è per 8.500 migliaia di euro **attribuibile ai Soci della Controllante** (-12.898 migliaia di euro nel 1° trimestre 2022) e per -69 migliaia di euro **attribuibile a interessenze di minoranza** (-69 migliaia di euro nel 1° trimestre 2022).

Indebitamento finanziario del Gruppo

L'indebitamento finanziario del Gruppo e la relativa composizione sono riportati nella tabella che segue.

Indebitamento finanziario di Gruppo (dati in migliaia di euro)	31/03/23	31/12/22	variazione
A. Disponibilità liquide	58.935	81.971	-23.036
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	50.755	30.652	20.103
C. Altre attività finanziarie correnti	7.161	5.768	1.393
- C1 di cui Altre attività finanziarie correnti verso Controllante	1.325	-	1.325
- C2 di cui Altre attività finanziarie correnti verso joint venture	704	703	1
D. Liquidità (A+B+C)	116.851	118.391	-1.540
E. Debito finanziario corrente	499	618	-119
- E.1 di cui Debito finanziario corrente verso Controllante	-	130	-130
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	26.010	27.250	-1.240
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	26.509	27.868	-1.359
H. Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (G-D)	-90.342	-90.523	181
I. Debito finanziario non corrente	52.850	62.549	-9.699
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Altri debiti non correnti	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	52.850	62.549	-9.699
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività in continuità (H+L)	-37.492	-27.974	-9.518
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività destinate alla vendita	-	-1.809	1.809
M. Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto pre IFRS 16	-37.492	-29.783	-7.709
N. Debiti finanziari correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione	55.750	49.889	5.861
- N.1 di cui Debiti finanziari correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione verso Controllante	53.240	48.295	4.945
O. Debiti finanziari non correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione	375.817	346.858	28.959
- O.1 di cui Debiti finanziari non correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione verso Controllante	374.692	345.348	29.344
P. Crediti finanziari correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione	-	-	-
Effetti finanziari derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16	431.567	396.747	34.820
Q. Indebitamento finanziario netto complessivo (M+N+O-P)	394.075	366.964	27.111

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2023, non comprensivo della *lease liability* IFRS 16, presenta una disponibilità finanziaria netta di 37.492 migliaia di euro rispetto a una disponibilità finanziaria netta di 29.783 migliaia di euro al 31 dicembre 2022.

L'aumento di 7.709 migliaia di euro è conseguente alla variazione positiva del flusso di cassa derivante dalla gestione operativa, principalmente a fronte degli acconti incassati per le manifestazioni in svolgimento nei mesi successivi parzialmente compensato dalle partite in scadenza verso i fornitori.

L'indebitamento finanziario netto comprensivo della *lease liability* IFRS 16 ammonta a 394.075 migliaia di euro e presenta un incremento di 27.111 migliaia di euro rispetto a 366.964 migliaia di euro al 31 dicembre 2022.

Informativa per settori operativi e per area geografica

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

Dati di sintesi per settori operativi e per aree geografiche

Esercizio al 31/12/2022		(dati in migliaia di euro)		1° trimestre al 31/03/2023		1° trimestre al 31/03/2022	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni							
% - Per settori operativi:				%		%	
176.808	77,3	. Attività Fieristiche Italia	40.548	80,7	20.807	87,8	
8.697	3,8	. Attività Fieristiche Estero	905	1,8	702	3,0	
43.310	18,9	. Congressi	8.787	17,5	2.179	9,2	
228.815	100,0	Totale al lordo elisioni per scambi tra settori	50.240	100,0	23.688	100,0	
-8.530		. Elisioni per scambi tra settori	-2.131		-219		
220.285		Totale al netto elisioni per scambi tra settori	48.109		23.469		
- Per aree geografiche:							
211.588	96,1	. Italia	47.204	98,1	22.767	97,0	
8.697	3,9	. Estero	905	1,9	702	3,0	
220.285	100,0	Totale	48.109	100,0	23.469	100,0	
% EBITDA				%		%	
sui ricavi - Per settori operativi:				sui ricavi		sui ricavi	
44.549	25,2	. Attività Fieristiche Italia	7.642	18,8	-892	-4,3	
330	3,8	. Attività Fieristiche Estero	-627	-69,3	-501	-71,4	
13.524	31,2	. Congressi	1.856	21,1	-972	-44,6	
-		. Elisioni	-		-		
58.403	26,5	Totale	8.871	18,4	-2.365	-10,1	
- Per aree geografiche:							
58.063	27,4	. Italia	9.486	20,1	-1.874	-8,2	
340	3,9	. Estero	-615	-68,0	-491	-69,9	
58.403	26,5	Totale	8.871	18,4	-2.365	-10,1	
% EBIT				%		%	
sui ricavi - Per settori operativi:				sui ricavi		sui ricavi	
2.968	1,7	. Attività Fieristiche Italia	-3.858	-9,5	-11.184	-53,8	
-1.213	-13,9	. Attività Fieristiche Estero	-651	-71,9	-559	-79,6	
7.464	17,2	. Congressi	292	3,3	-2.458	-112,8	
-		. Elisioni	-		-		
9.219	4,2	Totale	-4.217	-8,8	-14.201	-60,5	
- Per aree geografiche:							
10.422	4,9	. Italia	-3.578	-7,6	-13.652	-60,0	
-1.203	-13,8	. Estero	-639	-70,6	-549	-78,2	
9.219	4,2	Totale	-4.217	-8,8	-14.201	-60,5	
Dipendenti							
(n. addetti a tempo indeterminato a fine periodo)							
% - Per settori operativi:				%		%	
545	80,9	. Attività Fieristiche Italia	546	80,6	532	80,2	
83	12,3	. Attività Fieristiche Estero	85	12,6	85	12,8	
46	6,8	. Congressi	46	6,8	46	6,9	
674	100,0	Totale	677	100,0	663	100,0	
- Per aree geografiche:							
591	87,7	. Italia	592	87,4	578	87,2	
83	12,3	. Estero	85	12,6	85	12,8	
674	100,0	Totale	677	100,0	663	100,0	

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, al lordo delle elisioni per scambi tra i tre settori operativi del Gruppo, sono pari a 50.240 migliaia di euro e presentano un incremento di 26.552 migliaia di euro rispetto a quelli del 1° trimestre 2022 di 23.688 migliaia di euro.

- I ricavi per **Attività Fieristiche Italia** ammontano nel 1° trimestre a 40.548 migliaia di euro e presentano un incremento di 19.741 migliaia di euro rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (20.807 migliaia di euro). L'incremento dei ricavi è principalmente dovuto alla buona performance generale delle manifestazioni annuali e al diverso calendario fieristico, con la presenza nel trimestre in esame delle manifestazioni annuali Mido e Bit che nell'esercizio 2022 erano state posticipate nel secondo trimestre dell'anno.

- I ricavi per **Attività Fieristiche Estero** ammontano nel 1° trimestre a 905 migliaia di euro rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (702 migliaia di euro). La variazione in aumento è relativa principalmente alla mostra di arte contemporanea ICTAF 2023 organizzata dalla società controllata sudafricana.
- I ricavi per **Congressi** ammontano nel 1° trimestre a 8.787 migliaia di euro rispetto a 2.179 migliaia di euro dell'analogo periodo del 2022. La variazione in aumento di 6.608 migliaia di euro è riconducibile alla presenza del congresso internazionale EAU European Association of Urology, alle convention aziendali, tra le quali la Convention Allianz Bank oltre che al nuovo evento Padel. Si segnala inoltre la presenza dei ricavi relativi alla manifestazione Bit svoltasi presso il quartiere congressuale.

L'**EBITDA** per il totale Gruppo ammonta a 8.871 migliaia di euro evidenziando un incremento di 11.236 migliaia di euro rispetto al dato del 1° trimestre 2022 (-2.365 migliaia di euro), così attribuibile per settori operativi:

- **Attività Fieristiche Italia:** registra un EBITDA di 7.642 migliaia di euro rispetto a -892 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione è riconducibile al già citato andamento dei ricavi. Tale effetto è stato parzialmente compensato da maggiori costi di funzionamento, dovuti principalmente al rincaro dell'energia elettrica.
- **Attività Fieristiche Estero:** registra un EBITDA di -627 migliaia di euro in diminuzione rispetto al dato dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (-501 migliaia di euro). La variazione in diminuzione è principalmente riconducibile a maggiori costi di funzionamento della società controllata brasiliana Fiera Milano Brasil.
- **Congressi:** l'EBITDA è pari a 1.856 migliaia di euro rispetto a -972 migliaia di euro dell'analogo trimestre 2022. L'incremento dell'EBITDA è principalmente riconducibile al già citato andamento dei ricavi.

L'**EBIT** dei quattro settori operativi è pari nel 1° trimestre 2023 a -4.217 migliaia di euro rispetto a -14.201 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e riflette il già citato andamento dell'EBITDA parzialmente compensato dai maggiori ammortamenti.

Per quanto riguarda la **ripartizione per area geografica**, nel 1° trimestre l'apporto delle attività all'estero è stato pari a 905 migliaia di euro in termini di ricavi e presenta un incremento di 203 migliaia di euro rispetto al dato dello stesso periodo dell'anno precedente (702 migliaia di euro). L'EBITDA risulta pari a -615 migliaia di euro e registra un decremento di 124 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a -491 migliaia di euro.

L'EBIT è pari a -639 migliaia di euro rispetto al dato dello stesso periodo dell'anno precedente pari a -549 migliaia di euro.

In Italia nel trimestre si sono svolte 12 manifestazioni e 11 eventi relativi a convegni con annessa area espositiva. I metri quadrati netti espositivi sono stati pari a 246.915 (144.710 mq nel 2022) mentre il numero degli espositori è pari a 6.550 (3.510 nel 2022).

Le manifestazioni direttamente organizzate dal Gruppo in Italia e all'estero hanno occupato una superficie netta espositiva di 51.585 metri quadrati, pari al 21% della superficie totale occupata.

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

Portafoglio Manifestazioni Italia

Manifestazioni annuali:	Metri quadrati netti espositivi		N° espositori	
	Trimestre al 31/03/23	Trimestre al 31/03/22	Trimestre al 31/03/23	Trimestre al 31/03/22
<u>Direttamente organizzate</u>				
- HOMI	16.010	10.955	280	225
- HOMI Fashion&Jewels (I semestre)	12.630	9.400	460	365
- Bit	16.165	a)	210	a)
- Promotion Trade Exhibition	2.925	3.520	90	85
Totale annuali organizzate	47.730	23.875	1.040	675
<u>Ospitate</u>				
- LineaPelle Febbraio	44.020	38.635	995	950
- Milano Unica (primavera)	24.520	18.850	475	385
- Mido	37.980	a)	945	a)
- Mipel (marzo)	4.420	3.200	155	110
- My Plant & garden	25.360	23.640	585	565
- The Micam (primavera)	35.100	30.165	745	630
- Filo (I semestre)	1.385	1.810	70	90
- The ONE Milano (febbraio)	3.710	3.715	70	65
Totale annuali ospitate	176.495	120.015	4.040	2.795
Totale Manifestazioni annuali	224.225	143.890	5.080	3.470
TOTALE MANIFESTAZIONI	224.225	143.890	5.080	3.470
- Eventi Congressuali con annessa area espositiva	22.690	820	1.470	40
TOTALE	246.915	144.710	6.550	3.510

a) La manifestazione si è svolta nei trimestri successivi.

Nel corso del 1° trimestre 2023 presso i quartieri fieristici all'estero si è svolta 1 manifestazione, per un totale di 3.855 metri quadrati netti espositivi (nel 1° trimestre 2022 erano pari a 3.330 metri quadrati) e 100 espositori (nel 1° trimestre 2022 pari a 90 espositori).

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

Portafoglio Manifestazioni Estero

Manifestazioni annuali:	Metri quadrati netti espositivi		N. espositori	
	Trimestre al 31/03/23	Trimestre al 31/03/22	Trimestre al 31/03/23	Trimestre al 31/03/22
<u>Annuali in Sud Africa</u>				
- Cape Town Art Fair	3.855	3.330	100	90
Totale annuali in Sud Africa	3.855	3.330	100	90
Totale Manifestazioni annuali	3.855	3.330	100	90
TOTALE MANIFESTAZIONI	3.855	3.330	100	90

Dipendenti del Gruppo

Al 31 marzo 2023 i dipendenti del Gruppo sono pari a 677 unità e così si confrontano con i dati al 31 marzo 2022 ed al 31 dicembre 2022:

Dipendenti a tempo indeterminato a fine periodo

31/12/22			(n° unità)	31/03/23			31/03/22		
Totale	Italia	Estero		Totale	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero
Società consolidate con metodo integrale:									
30	29	1	Dirigenti	29	28	1	29	28	1
561	537	24	Quadri e Impiegati (inclusi Giornalisti)	563	537	26	561	535	26
591	566	25	Totale	592	565	27	590	563	27
Società consolidate con il metodo del patrimonio netto (a):									
5	2	3	Dirigenti	5	2	3	5	2	3
78	23	55	Impiegati	80	25	55	68	13	55
83	25	58	Totale	85	27	58	73	15	58
674	591	83	TOTALE	677	592	85	663	578	85

(a) Il dato indicato corrisponde al totale pro-quota dei dipendenti.

Rispetto al 31 dicembre 2022, il numero di dipendenti a tempo indeterminato si incrementa di 3 unità nette.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

In data 27 aprile 2023 si è svolta l'Assemblea ordinaria degli azionisti della Capogruppo, che ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2022 e deliberato di portare a nuovo la perdita netta dell'esercizio di euro 5.479.657,11. L'Assemblea ordinaria ha inoltre deliberato in senso favorevole al contenuto della Sezione Prima e Sezione Seconda della Relazione sulla Remunerazione, relativa alla politica della Società in materia di remunerazione dei componenti il Consiglio di Amministrazione oltre che all'approvazione di un Piano di incentivazione ai sensi 114-*bis* del D.Lgs. 58/1998. La medesima Assemblea ha infine provveduto all'approvazione dell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie a norma degli articoli 2357 e 2357-*ter* del Codice civile, alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, che resterà in carica per gli esercizi 2023-2025 e al conferimento, alla Società di revisione PWC SpA, dell'incarico di revisione legale dei conti del Gruppo Fiera Milano per il periodo 2023-2031.

Prevedibile evoluzione della gestione

Completata con successo la fase di ripartenza del sistema fieristico e congressuale avvenuta negli ultimi due anni, nel 2023 il Gruppo Fiera Milano proseguirà nell'esecuzione del piano strategico CONN.EC.T.2025 – la cui implementazione sta procedendo più velocemente rispetto alle previsioni – facendo leva sul completamento della trasformazione tecnologica e digitale e sul rafforzamento del portafoglio manifestazioni e congressi, anche attraverso la definizione di accordi con partner strategici e il lancio di nuovi concept fieristici. Sulla base dell'attuale scenario macroeconomico, il Gruppo si attende di confermare il target EBITDA di 70-80 milioni di euro al 31 dicembre 2023.

Criteri di redazione

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Fiera Milano è redatto ai sensi dell'art. 154-ter del Decreto Legislativo 58/1998 nonché in osservanza del Regolamento Emittenti di cui alla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai criteri di rilevazione e valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea.

I criteri di rilevazione e valutazione adottati per la preparazione della situazione contabile del 1° trimestre 2023 sono quelli adottati per la redazione del Bilancio consolidato 2022, integrati con i principi contabili omologati dall'Unione Europea applicabili a partire dal 1° gennaio 2023.

Si segnala che le imposte sono iscritte applicando al risultato prima delle imposte del periodo l'aliquota fiscale che sarebbe applicabile ai risultati annuali attesi. Nel caso in cui il metodo non fornisca risultati congrui le imposte sul reddito vengono determinate in base alla stima del reddito imponibile del periodo applicando le aliquote e le disposizioni vigenti nei paesi nei quali il Gruppo opera.

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2023 approvate dagli Organi Amministrativi delle società incluse nell'area di consolidamento, predisposte dalle società del Gruppo incluse nel consolidato.

Si segnala che le procedure di stima adottate per la redazione del Resoconto al 31 marzo 2023 sono sostanzialmente analoghe a quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali consolidati.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2023 è riportato nell'Allegato 1.

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

Conto Economico Consolidato

Esercizio al 31/12/22			1° Trimestre al 31/03/23		1° Trimestre al 31/03/22	
	% (dati in migliaia di euro)			% %		
220.285	100	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	48.109	100	23.469	100
4.078	1,9	Costi per materiali	694	1,4	463	2,0
110.159	50,0	Costi per servizi	25.986	54,0	14.046	59,8
1.246	0,6	Costi per godimento di beni di terzi	253	0,5	152	0,6
44.413	20,2	Costi del personale	11.253	23,4	10.753	45,8
3.931	1,8	Altre spese operative	826	1,7	510	2,2
163.827	74,4	Totale costi operativi	39.012	81,1	25.924	110,5
4.135	1,9	Proventi diversi	713	1,5	704	3,0
466	0,2	Risultati di società collegate e <i>joint venture</i>	-919	-1,9	-709	-3,0
2.656	1,2	Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	20	0,0	-95	-0,4
58.403	26,5	Risultato operativo ante ammortamenti e rettifiche di valore di attività non correnti (EBITDA)	8.871	18,4	-2.365	-10,1
47.908	21,7	Ammortamenti	13.088	27,2	11.836	50,4
1.276	0,6	Rettifiche di valore di attività	-	-	-	-
9.219	4,2	Risultato operativo (EBIT)	-4.217	-8,8	-14.201	-60,5
-12.924	-5,9	Proventi (Oneri) finanziari	-2.714	-5,6	-3.145	-13,4
-	-	Valutazione di attività finanziarie	-	-	-	-
-3.705	-1,7	Risultato prima delle imposte	-6.931	-14,4	-17.346	-73,9
2.055	0,9	Imposte sul reddito	1.138	2,4	-4.379	-18,7
-5.760	-2,6	Risultato netto del periodo delle attività in continuità	-8.069	-16,8	-12.967	-55,3
-	-	Risultato netto del periodo delle attività operative cessate	16.500	34,3	-	-
-5.760	-2,6	Risultato netto:	8.431	17,5	-12.967	-55,3
-5.599	-2,5	- attribuibile ai Soci della Controllante	8.500	17,7	-12.898	-55,0
-161	-0,1	- attribuibile a interessenze di minoranza	-69	-0,1	-69	-0,3

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

(dati in migliaia di euro)	31/03/23	31/12/22
Avviamento	95.036	95.036
Attività immateriali a vita definita	14.589	15.195
Diritto d'uso delle attività in locazione	400.047	367.482
Immobilizzazioni materiali	4.817	5.003
Altre attività finanziarie non correnti	2.068	2.386
Altre attività non correnti	91.277	74.270
A Attività non correnti	607.834	559.372
Rimanenze e lavori in corso	4.463	3.144
Crediti commerciali ed altri	30.029	33.404
Altre attività correnti	-	-
B Attività correnti	34.492	36.548
Debiti verso fornitori	38.251	50.317
Acconti	52.082	29.869
Debiti tributari	2.268	2.606
Fondi per rischi e oneri ed altre passività correnti	30.480	26.166
C Passività correnti	123.081	108.958
D Capitale d'esercizio netto (B - C)	-88.589	-72.410
E Capitale investito lordo (A + D)	519.245	486.962
Fondi relativi al Personale	7.635	7.763
Fondi per rischi e oneri ed altre passività non correnti	4.233	4.233
F Passività non correnti	11.868	11.996
G CAPITALE INVESTITO NETTO attività in continuità (E - F)	507.377	474.966
H CAPITALE INVESTITO NETTO attività destinate alla vendita	-	-1.809
CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE (G + H)	507.377	473.157
coperto con:		
Patrimonio netto di Gruppo	112.838	105.660
Interessenze di minoranza	464	533
I Patrimonio netto totale	113.302	106.193
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-109.690	-112.623
Debiti (Crediti) finanziari correnti	75.098	71.989
Debiti finanziari non correnti	428.667	409.407
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività in continuità	394.075	368.773
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività destinate alla vendita	-	-1.809
L Totale indebitamento (Disponibilità) finanziario netto complessivo	394.075	366.964
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO DI GRUPPO (I+L)	507.377	473.157

Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario

Le **Attività non correnti** al 31 marzo 2023 ammontano a 607.834 migliaia di euro rispetto a 559.372 migliaia di euro al 31 dicembre 2022. L'aumento di 48.462 migliaia di euro è relativo al saldo tra: incrementi dei diritti d'uso su attività in locazione per 44.007 migliaia di euro, investimenti per 830 migliaia di euro, ammortamenti per 13.088 migliaia di euro, incrementi di attività fiscali per imposte differite per 24 migliaia di euro, variazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto per 15.582 migliaia di euro, depositi cauzionali per 2.354 migliaia di euro, diminuzione dei crediti per consolidato fiscale per 955 migliaia di euro, decremento derivati di copertura su finanziamenti per 319 migliaia di euro e altri movimenti per 27 migliaia di euro.

Il Capitale di esercizio netto passa da -72.410 migliaia di euro del 31 dicembre 2022 a -88.589 migliaia di euro del 31 marzo 2023.

La variazione di -16.179 migliaia di euro è attribuibile alle seguenti componenti:

- (a) decremento delle **Attività correnti** di 2.056 migliaia di euro, dovuto all'effetto combinato del decremento della voce "Crediti commerciali ed altri" per 3.375 migliaia di euro e dell'incremento della voce "Rimanenze e lavori in corso" per 1.319 migliaia di euro;
- (b) incremento delle **Passività correnti** di 14.123 migliaia di euro, dovuto principalmente all'effetto netto di:
 - diminuzione della voce "Debiti verso fornitori" per 12.066 migliaia di euro relativa al pagamento delle partite debitorie, in scadenza verso fornitori e organizzatori di manifestazioni;
 - incremento della voce "Acconti" per 22.213 migliaia di euro, quale saldo tra incrementi per acconti fatturati a clienti per manifestazioni che si svolgeranno nei trimestri successivi (i Saloni, Miart, Itma, Si Sposa e Host) e decrementi per manifestazioni svoltesi nel trimestre in corso (in particolare HOMI, Mido, Milano Unica e LineaPelle);
 - incremento della voce "Fondi per rischi e oneri ed altre passività correnti" per 4.314 relativa al debito per IVA.

Le **Passività non correnti** al 31 marzo 2023 ammontano a 11.868 migliaia di euro rispetto a 11.996 migliaia di euro del 31 dicembre 2022.

Il **Patrimonio netto di Gruppo** ammonta al 31 marzo 2023 a 112.838 migliaia di euro rispetto a 105.660 migliaia di euro del 31 dicembre 2022 con un incremento di 7.178 migliaia di euro riconducibile:

- per 8.500 migliaia di euro al risultato netto del periodo;
- per -712 migliaia di euro all'acquisto di azioni proprie;
- per -319 migliaia di euro alla riserva per operazioni di copertura finanziaria;
- per -182 migliaia di euro alla riserva per *stock grant*;
- per -109 migliaia di euro a differenze cambio.

Il Patrimonio netto riferito a Interessenze di minoranza ammonta al 31 marzo 2023 a 464 migliaia di euro rispetto a 533 migliaia di euro del 31 dicembre 2022. Il decremento di 69 migliaia di euro è riconducibile al risultato del periodo.

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

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Andrea Maldi, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Allegato 1
Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 31 marzo 2023

Denominazione e sede sociale	Attività principale	Capitale sociale (migliaia) (*)	Quota posseduta %		Quota posseduta dalle Soc. del Gruppo %
			Totale Gruppo	diretta Fiera Milano indiretta altre Soc. del Gruppo	
A) Impresa controllante					
Fiera Milano SpA	Organizzazione e ospitalità di manifestazioni fieristiche in Italia	42.445			
Milano, p.le Carlo Magno 1					
B) Imprese controllate consolidate con il metodo integrale					
Fiera Milano Congressi SpA	Gestione congressi	2.000	100	100	100
Milano, p.le Carlo Magno 1					Fiera Milano SpA
Nolostand SpA	Servizi di allestimento	7.500	100	100	100
Milano, p.le Carlo Magno 1					Fiera Milano SpA
MADE eventi Srl	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	10	60	60	60
Rho (Milano), strada Statale del Sempione n. 28					Fiera Milano SpA
Fiera Milano Brasil Ltda	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	R \$ 97.981	100	99,99	0,01
São Paulo, Avenida Angélica, n° 2491, Conjunto 204, Bairro Consolação					99,99 Fiera Milano SpA
Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	ZAR 0,6	100	100	100
Cape Town, 4th Floor, Brewster Building - 77 Hout Street					Fiera Milano SpA
C) Imprese a controllo congiunto consolidate con il metodo del patrimonio netto					
Hannover Milano Global Germany GmbH	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	25	49	49	49
Hannover Germany, Messegebäude					Fiera Milano SpA
Hannover Milano Fairs Shanghai Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	USD 500	49		100
Shanghai China, Pudong Office Tower					100 Hannover Milano Global Germany GmbH
Hannover Milano Fairs China Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	HKD 10	49		100
Hong Kong China, Golden Gate Building					100 Hannover Milano Global Germany GmbH
Hannover Milano Fairs India Pvt. Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	INR 274.640	48,99		99,99
East Mumbai, Andheri					99,99 Hannover Milano Global Germany GmbH
Hannover Milano Best Exhibitions Co., Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	RMB 1.000	24,99		51
Guangzhou China, West Tower, Poly World Trade Center					51 Hannover Milano Fairs Shanghai Co. Ltd
Hannover Milano XZQ Exhibitions Co., Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	RMB 100	29,40		60
Shenzhen China					60 Hannover Milano Fairs Shanghai Co. Ltd
Ipack Ima Srl	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	20	49	49	49
Rho, S.S. del Sempione km.28					Fiera Milano SpA
MiCo DMC Srl	Servizi di <i>destination management</i>	10	51		51
Milano, p.le Carlo Magno 1					51 Fiera Milano Congressi SpA
Ge.Fi. SpA	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	1.000	25	25	25
Milano, v.le Achille Papa 30					Fiera Milano SpA
Mi-View Srl	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	10	25		25
Milano, v.le Achille Papa 30					100 Ge.Fi.SpA
Fiere di Parma SpA	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	31.167	18,5	18,5	18,5
Parma, v.le delle Esposizioni 393/a					Fiera Milano SpA
D) Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del costo					
Comitato Golden Card	Altre attività	3	33,33	33,33	33,33
Cinsele Balsamo, viale Fulvio Testi 128					Fiera Milano SpA

(*) in euro o altra valuta come specificamente indicato.